

# 9ο GrowHive Seminar:

## “Λογιστική Αποτίμηση Εταιρείας”

(1): Βασικές Αρχές Λογιστικής



**Ανδρέας Στεφανίδης**

President | Εκπαιδευτικού Συνδέσμου Αθηνών «Ο Ήφαιστος»,  
Ακαδημίας Επιχειρηματικότητας

05 Ιουνίου 2025

# GrowHive

ΚΕΝΤΡΟ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ  
ΓΕΩΠΟΝΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ



## •Τι είναι η Λογιστική;

Η λογιστική αφορά την οικονομική διάσταση των επιχειρήσεων και τη συλλογή, καταγραφή και παρουσίαση χρηματοοικονομικών πληροφοριών.

## •Ποιος ο Στόχος της Λογιστικής;

Ο σκοπός της λογιστικής είναι να παρέχει χρήσιμες πληροφορίες σε επενδυτές, επιχειρηματίες και άλλα ενδιαφερόμενα μέρη για τη λήψη ορθών οικονομικών αποφάσεων.



“  
Με απλά λόγια, η λογιστική είναι η “γλώσσα των επιχειρήσεων”  
καθώς διευκολύνει την κατανόηση και αξιολόγηση της οικονομικής  
κατάστασης

## Η Φύση της Λογιστικής

**Ποσοτική**



Αφορά αριθμούς

**Οικονομική**



Εστιάζει στην οικονομική διάσταση των επιχειρήσεων

**Χρήσιμη**



Υποστηρίζεται από ένα θεωρητικό εννοιολογικό πλαίσιο

**Αποφάσεις με Αντίκτυπο**



Παλιότερες πληροφορίες μπορούν να είναι χρήσιμες μόνο εάν επηρεάζουν τις αποφάσεις για το μέλλον

## Διακρίσεις της Περιουσίας σε μια Επιχείρηση

### Ενεργητικό (Assets)

#### Κεντρική Ιδέα:

Το Ενεργητικό αντιπροσωπεύει αυτό που κατέχει η επιχείρηση και το οποίο μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την εξασφάλιση κερδών και μελλοντικών ταμειακών ροών.

#### Περιουσιακά στοιχεία του Ενεργητικού είναι:

Οικόπεδα, κτίρια, μηχανήματα, πρώτες και βοηθητικές ύλες, πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα, μετρητά, καταθέσεις όψεως

### Παθητικό (Liabilities)

#### Κεντρική Ιδέα:

Το Παθητικό αντιπροσωπεύει τις υποχρεώσεις της επιχείρησης προς εξωτερικούς φορείς, τα οποία χρειάζεται να εξοφλήσει μελλοντικά, είτε με μετρητά, είτε με παροχή υπηρεσιών.

#### Περιουσιακά στοιχεία του Παθητικού είναι:

Χρήματα που οφείλονται σε προμηθευτές, δάνεια από τραπεζικά δάνεια, προκαταβολές πελατών

## Ίδια Κεφάλαια ή Καθαρή Θέση (Equity)

#### Κεντρική Ιδέα:

Αντιπροσωπεύουν τα κεφάλαια που ανήκουν στους ιδιοκτήτες μιας επιχείρησης. Είναι το υπόλοιπο της περιουσίας μιας επιχείρησης μετά την αφαίρεση των υποχρεώσεων της.



## Κατηγορίες Ενεργητικού / Παθητικού

### Κατηγορίες Ενεργητικού:

#### •Κυκλοφορούν Ενεργητικό (Current Assets):

Είναι τα περιουσιακά στοιχεία που αναμένεται να ρευστοποιηθούν ή να χρησιμοποιηθούν εντός ενός έτους.

- Μετρητά, Πελάτες (Απαιτήσεις), Αποθέματα, Προπληρωμές

#### •Πάγιο Ενεργητικό (Non-Current Assets):

Είναι τα μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία που διατηρεί η επιχείρηση για διάστημα μεγαλύτερο από ένα έτος.

- Γη και κτίρια, Μηχανήματα και εξοπλισμός, Άυλα περιουσιακά στοιχεία (π.χ. πνευματική ιδιοκτησία, εμπορικά σήματα)

### Κατηγορίες Παθητικού:

#### •Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Current Liabilities):

Είναι οι υποχρεώσεις που πρέπει να εξοφληθούν εντός ενός έτους.

- Προμηθευτές, Βραχυπρόθεσμα δάνεια, Απαιτούμενοι φόροι

#### • Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Non-Current Liabilities)

Είναι οι υποχρεώσεις που έχουν προθεσμία αποπληρωμής άνω του ενός έτους.

- Μακροπρόθεσμα δάνεια, Ομολογιακά δάνεια, Συνταξιοδοτικές υποχρεώσεις

## Θεμελιώδης Λογιστική Εξίσωση

**ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ = ΠΑΘΗΤΙΚΟ + ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**



**Διπλογραφικό Λογιστικό Σύστημα:**

Ένα σύστημα καταγραφής συναλλαγών με τρόπο που διατηρεί την ισότητα της λογιστικής εξίσωσης.

## Θεμελιώδης Λογιστική Εξίσωση

Ας υποθέσουμε ότι μια επιχείρηση έχει τα εξής στοιχεία στον ισολογισμό της:

- Ενεργητικό: 500.000€
- Παθητικό: 300.000€
- Ίδια Κεφάλαια: 200.000€

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} = \text{ΠΑΘΗΤΙΚΟ} + \text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}$$

Η λογιστική εξίσωση θα επιβεβαιώσει την ισορροπία:

$$500.000\text{€} = 300.000\text{€} + 200.000\text{€}$$

## Οι 3 Βασικές Οικονομικές Καταστάσεις

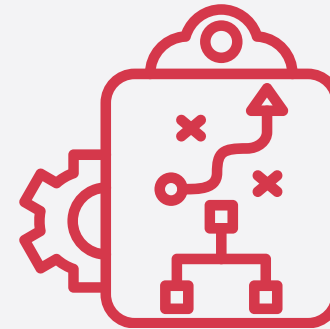
Οι οικονομικές καταστάσεις είναι μία καταγραφή των οικονομικών δραστηριοτήτων μίας επιχείρησης.



### 1. Ισολογισμός

**Απεικόνιση Οικονομικής  
Κατάστασης**

1. Περιουσιακά στοιχεία
2. Υποχρεώσεις
3. Ίδια Κεφάλαια



### 2. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

**Απεικόνιση Κέρδους και  
Ζημίας**

1. Έσοδα
2. Έξοδα
3. Κέρδος ή ζημία



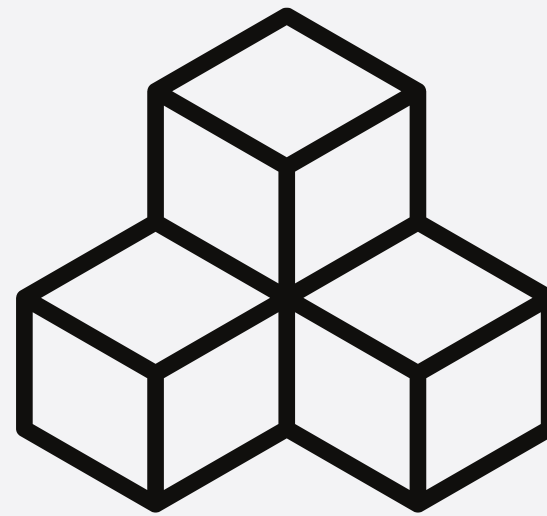
### 3. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

**Απεικόνιση Ταμειακών  
Ροών**

1. Λειτουργικές
2. Επενδυτικές
3. Χρηματοδοτικές



## Πώς Συνδέονται οι Οικονομικές Καταστάσεις



### ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ:

Η σύνδεση μεταξύ μιας Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης ή Κατάσταση Ταμειακών Ροών και Συγκριτικών Ισολογισμών



## Διάρθρωση Οικονομικών Καταστάσεων

| Ισολογισμός 31/12/22 |             |
|----------------------|-------------|
| Μετρητά              | € 80,000    |
| Άλλα                 | € 4,550,000 |
| Σύνολο               | € 4,630,000 |
| Υποχρεώσεις          | € 2,970,000 |
| Κεφάλαιο             | € 900,000   |
| Αποθεματικά κέρδη    | € 760,000   |
| Σύνολο               | € 4,630,000 |

| Κατάσταση Ταμειακών Ροών              |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Μετρητά – Λειτουργικές Δραστηριότητες | € 973,000     |
| Μετρητά – Επενδυτικές Δραστηριότητες  | (€ 1,188,000) |
| Μετρητά – Χρηματικές Δραστηριότητες   | € 245,000     |
| Καθαρή αύξηση                         | € 30,000      |
| Αρχικά μετρητά                        | € 80,000      |
| Τελικά μετρητά                        | € 110,000     |

| Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης |                |
|--------------------------------|----------------|
| Έσοδα                          | € 12,443,000   |
| Έξοδα                          | (€ 11,578,400) |
| Καθαρό κέρδος                  | € 864,600      |

| Κατάσταση Αποθεματικών Κερδών |             |
|-------------------------------|-------------|
| Αποθεματικά κέρδη 31/12/22    | € 760,000   |
| Καθαρό κέρδος                 | € 864,600   |
| Μερίσματα                     | (€ 400,000) |
| Αποθεματικά κέρδη 31/12/23    | € 1,224,600 |

| Ισολογισμός 31/12/23 |             |
|----------------------|-------------|
| Μετρητά              | € 110,000   |
| Άλλα                 | € 4,975,000 |
| Σύνολο               | € 5,085,000 |
| Υποχρεώσεις          | € 2,860,400 |
| Κεφάλαιο             | € 1,000,000 |
| Αποθεματικά κέρδη    | € 1,224,600 |
| Σύνολο               | € 5,085,000 |

## Συνοπτική Σύγκριση των 3 Οικονομικών Καταστάσεων

|                          | Κατάσταση<br>Αποτελεσμάτων<br>Χρήσης | Ισολογισμός                                      | Κατάσταση<br>Ταμειακών Ροών                   |
|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Περίοδος:</b>         | Χρονικό διάστημα                     | Μια χρονική στιγμή                               | Χρονική περίοδος                              |
| <b>Σκοπός:</b>           | Κερδοφορία                           | Οικονομική θέση                                  | Κινήσεις ταμειακών διαθεσίμων<br>ή αποθεμάτων |
| <b>Μετρά:</b>            | Έσοδα, Έξοδα, Κερδοφορία             | Ενεργητικό, Παθητικό, Ίδια<br>Κεφάλαια           | Αύξηση και μείωση των<br>ταμειακών διαθεσίμων |
| <b>Σημείο Εκκίνησης:</b> | Έσοδα                                | Ισολογισμός στην έναρξη του<br>οικονομικού έτους | Αρχικό Υπόλοιπο<br>Ταμειακών διαθεσίμων       |
| <b>Τελικό Σημείο:</b>    | Καθαρά Κέρδη                         | Αποθεματικό ή Κέρδη εις νέον                     | Τελικό Υπόλοιπο<br>διαθεσίμων                 |

# 9ο GrowHive Seminar:

## “Λογιστική Αποτίμηση Εταιρείας”

(2): Οι 3 Οικονομικές Καταστάσεις



**Ανδρέας Στεφανίδης**

President | Εκπαιδευτικού Συνδέσμου Αθηνών «Ο Ήφαιστος»,  
Ακαδημίας Επιχειρηματικότητας

05 Ιουνίου 2025

# GrowHive

ΚΕΝΤΡΟ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ  
ΓΕΩΠΟΝΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ



## Τι είναι Ισολογισμός;

Είναι η Χρηματοοικονομική Κατάσταση η οποία σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή, και με βάση τις γενικά παραδεκτές λογιστικές αρχές, εμφανίζει συνοπτικά και συγχρόνως σε ενιαίο νόμισμα, τα στοιχεία του ενεργητικού, των υποχρεώσεων και της καθαρής θέσης μιας επιχείρησης.

### ΑΡΑ:

- Ο Ισολογισμός δείχνει τι έχει και τι χρωστάει μια επιχείρηση σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.
- Είναι σαν μια «φωτογραφία» της επιχείρησης.

### Δείχνει:

- |   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| ➔ | Τι έχει;      | (Ενεργητικό)  |
| ➔ | Τι χρωστάει;  | (Υποχρεώσεις) |
| ➔ | Τι της μένει; | (Καθαρή Θέση) |



## Η Θεμελιώδης Λογιστική Εξίσωση

**Ενεργητικό:**



Ό,τι έχει η επιχείρηση

(Περιουσιακά Στοιχεία)

**Υποχρεώσεις:**



Ό,τι έχει δανειστεί

(Πιστωτές)

**Καθαρή Θέση:**

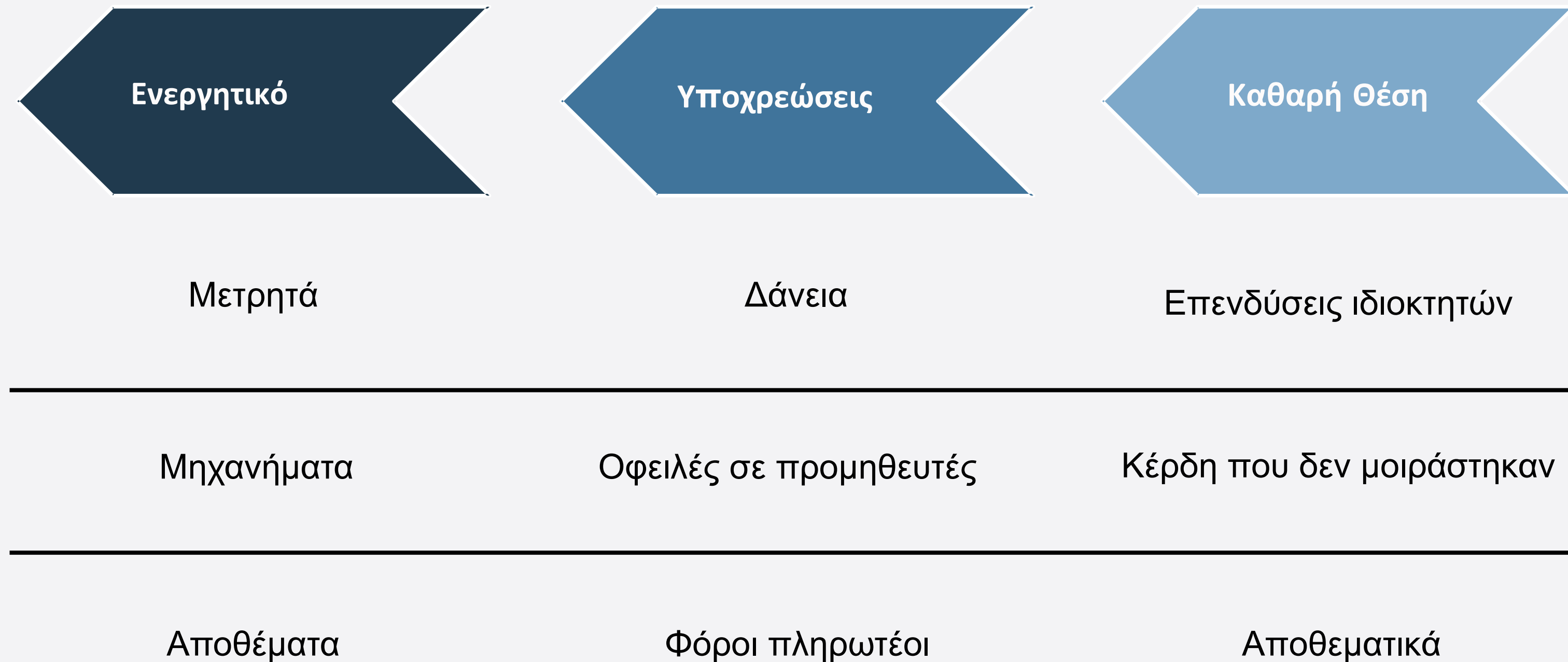


Ό,τι της ανήκει

(Μέτοχοι ή Έταίροι)

$$\text{Ενεργητικό} = \text{Υποχρεώσεις} + \text{Καθαρή Θέση}$$





## Πώς χωρίζονται Ενεργητικό & Υποχρεώσεις

### Ενεργητικό

Κυκλοφορούν (μετρητά, αποθέματα) και Μη Κυκλοφορούν (ακίνητα, εξοπλισμός)

### Υποχρεώσεις

Βραχυπρόθεσμες (π.χ. προμηθευτές) και Μακροπρόθεσμες (π.χ. δάνεια)

## Τι επηρεάζει την Καθαρή Θέση;

- ➔ Ανεβαίνει με έσοδα και εισφορές
- ➔ Πέφτει με έξοδα και αναλήψεις

**Έσοδα:** Αυξήσεις στα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης ως αποτέλεσμα της λειτουργίας της

**Έξοδα:** Μειώσεις στα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης ως αποτέλεσμα της λειτουργίας της

Αν έσοδα > έξοδα



**Κέρδη**

Αν έξοδα > έσοδα



**Ζημία**

Η περιουσιακή κατάσταση του αγρότη Α.Α. της 31/12/21 αποτελείται από τα ακόλουθα στοιχεία:

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| 1. Μετρητά στο Ταμείο              | 40.000 €  |
| 2. Καταθέσεις όψεως στην Τράπεζα Χ | 5.000 €   |
| 3. Εμπορεύματα                     | 55.000 €  |
| 4. Πελάτες                         | 50.000 €  |
| 5. Προμηθευτές                     | 15.000 €  |
| 6. Δάνεια                          | 90.000 €  |
| 7. Κτίρια                          | 175.000 € |
| 8. Μεταφορικά μέσα                 | 50.000 €  |

**ΖΗΤΕΙΤΑΙ:**

Το Ενεργητικό και το Παθητικό της Επιχείρησης, με κατάλληλη διάκριση των στοιχείων, και το ποσό της Καθαρής Περιουσίας ή Θέσης.



| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ                                     |                  |
|------------------------------------------------|------------------|
| <b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό (Current Assets)</b> |                  |
| Μετρητά στο ταμείο:                            | 40.000 €         |
| Καταθέσεις όψεως στην τράπεζα:                 | 5.000 €          |
| Εμπορεύματα:                                   | 55.000 €         |
| Πελάτες (Απαιτήσεις από πελάτες):              | 50.000 €         |
| <b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού:</b>      | <b>150.000 €</b> |
| <b>Πάγιο Ενεργητικό (Fixed Assets)</b>         |                  |
| Κτίρια:                                        | 175.000 €        |
| Μεταφορικά μέσα:                               | 50.000 €         |
| <b>Σύνολο Παγίου Ενεργητικού:</b>              | <b>225.000 €</b> |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ:</b>                     | <b>375.000 €</b> |

| ΠΑΘΗΤΙΚΟ                                                   |                  |
|------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Short-term liabilities)</b> |                  |
| Προμηθευτές (Υποχρεώσεις προς προμηθευτές):                | 15.000 €         |
| <b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Long-term liabilities)</b>  |                  |
| Δάνεια:                                                    | 90.000 €         |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ:</b>                                   | <b>105.000 €</b> |

| ΚΑΘΑΡΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ                                                |                  |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|
| <b>Καθαρή Περιουσία = Σύνολο Ενεργητικού - Σύνολο Παθητικού</b> |                  |
|                                                                 | <b>270.000 €</b> |

## Τι είναι η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης;

Είναι η λογιστική κατάσταση, η οποία παρουσιάζει συνοπτικά όλους εκείνους τους παράγοντες που προσδιορίζουν το οικονομικό αποτέλεσμα μιας λογιστικής περιόδου, έχοντας σαν αντικειμενικό σκοπό την παροχή πληροφοριών στους τρίτους ενδιαφερόμενους.

### ΑΡΑ:

- Παρουσιάζει τα έσοδα και έξοδα μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου (π.χ. ενός έτους)
- Δείχνει αν μια επιχείρηση παρήγαγε κέρδος ή ζημιά.

### ΒΑΣΙΚΗ ΕΞΙΣΩΣΗ:

$$\text{Κέρδη} = \text{Έσοδα} - \text{Έξοδα}$$

## Παραδείγματα Εσόδων και Εξόδων

### Εσόδων:

- Πωλήσεις προϊόντων/υπηρεσιών
- Ενοίκια, τόκοι, μερίσματα, προμήθειες,

### Εξόδων:

- Μισθοί προσωπικού, έξοδα ενοικίων, αμοιβές τρίτων, γενικά έξοδα
- Διαφημίσεις, καύσιμα, τόκοι, φόροι, εργοδοτικές εισφορές

## Λειτουργικά vs Μη Λειτουργικά Έσοδα/Εξοδα

- **Λειτουργικά:** Προέρχονται από τις βασικές δραστηριότητες (π.χ. πωλήσεις)
- **Μη λειτουργικά:** Δευτερεύουσες ή έκτακτες δραστηριότητες (π.χ. κέρδη από κλήρωση, έξοδα από καταστροφές).

# Η δομή της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης (2 μέρη)

## 1.Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης (λειτουργικό μέρος):

- Εμφανίζει το αποτέλεσμα μέσα από τη χρήση που κλείνει από την εκμετάλλευση των διάφορων δραστηριοτήτων της επιχείρησης (κύριες, δευτερεύουσες και επενδυτικές)
- Στο λειτουργικό μέρος παρατίθενται τα στοιχεία των λογαριασμών των λειτουργικών εσόδων και εξόδων (τα στοιχεία που προσδιορίζουν το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης)

## 2.Έκτακτο Αποτέλεσμα (μη λειτουργικό):

- Στο μη λειτουργικό μέρος παρουσιάζονται οι λογαριασμοί των μη λειτουργικών (έκτακτων) εσόδων και κερδών και στη συνέχεια των μη λειτουργικών εξόδων και ζημιών



## ΚΑΧ κατά λειτουργία

| ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΜΙΚΡΕΣ - ΜΕΣΑΙΕΣ - ΜΕΓΑΛΕΣ ΟΝΤΟΤΗΤΕΣ)                                    |                            |                                                                |                                                                               |           |      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
| Υπόδειγμα Β.2.1: Κατάστασης Αποτελεσμάτων κατά λειτουργία – Ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις |                            |                                                                |                                                                               |           |      |
| Μέρος                                                                                               | Δραστ.                     | Πράξη                                                          | Σημείωση                                                                      | 20X1      | 20X0 |
| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΜΕΡΟΣ                                                                                   | ΚΥΡΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ        |                                                                | Κύκλος εργασιών (καθαρός) Κόστος πωλήσεων                                     | 20.000,00 |      |
|                                                                                                     |                            | —                                                              |                                                                               | 9.000,00  |      |
|                                                                                                     |                            |                                                                | Μικτό αποτέλεσμα                                                              | 11.000,00 |      |
|                                                                                                     | ΔΕΥΤΕΡΕΥΟΥΣΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ |                                                                | Λοιπά συνήθη έσοδα                                                            | 1.000,00  |      |
|                                                                                                     |                            | —                                                              | Εξοδα διοίκησης                                                               | 500,00    |      |
|                                                                                                     |                            | —                                                              | Εξοδα διάθεσης                                                                | 300,00    |      |
|                                                                                                     |                            | —                                                              | Λοιπά έξοδα και ζημιές                                                        | 100,00    |      |
|                                                                                                     |                            | —                                                              | Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)                              |           |      |
|                                                                                                     |                            |                                                                | Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων                      |           |      |
|                                                                                                     |                            |                                                                | Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία                              |           |      |
|                                                                                                     | ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ   |                                                                | Εσοδα συμμετοχών και επενδύσεων                                               | 2.000,00  |      |
|                                                                                                     |                            |                                                                | Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας Λοιπά έσοδα και κέρδη |           |      |
|                                                                                                     |                            |                                                                | Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων                                              |           |      |
|                                                                                                     |                            |                                                                | Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα                                             | 400,00    |      |
|                                                                                                     |                            | —                                                              | Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα                                             | 600,00    |      |
| Αποτέλεσμα 1ου μέρους                                                                               |                            | Αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως                                      | 12.900,00                                                                     |           |      |
| ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ                                                                                      |                            | Εσοδα                                                          | 100,00                                                                        |           |      |
|                                                                                                     | —                          | Εξοδα                                                          | 5.000,00                                                                      |           |      |
| Αποτέλεσμα 2ου μέρους                                                                               |                            | Αποτέλεσμα περιόδου προ φόρων                                  | 8.000,00                                                                      |           |      |
|                                                                                                     | —                          | Φόροι εισοδήματος (29%)                                        | 2.320,00                                                                      |           |      |
|                                                                                                     |                            | Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους (Καθαρό Αποτέλεσμα Χρήσης) | 5.680,00                                                                      |           |      |

**Κύκλος Εργασιών:** έσοδα από πωλήσεις προϊόντων/ υπηρεσιών- **Κόστος πωληθέντων** -> αξία εμπορευμάτων που πουλήθηκαν.

(-)/Λοιπά συνήθη έσοδα-έσοδα όχι από κύρια λειτουργία π.χ. έσοδα από ενοίκια, κρατικές επιχορηγήσεις κα - έξοδα διοικητικά- έξοδα διάθεσης (προώθησης πωλήσεων)- λοιπά έξοδα

Έσοδα και έξοδα από τοποθετήσεις κεφαλαίων σε επενδυτικές δραστηριότητες (χρεόγραφα, τόκοι, μερίσματα, καταθέσεις κτλ)

Έσοδα μη λειτουργικά: π.χ. κέρδος ανταλλαγής παγίων, κέρδη από λαχνούς κτλ  
(-)Εξοδα έκτακτα-μη λειτουργικά: καταστροφή στοιχείων ενεργητικού λόγω πυρκαγιάς κτλ..



## ΚΑΧ κατά είδος

|                                                           | Σημειώσεις | 2022              | 2021               |
|-----------------------------------------------------------|------------|-------------------|--------------------|
| - <b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>              |            |                   |                    |
| - <b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>                             |            |                   |                    |
| - <b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>                 |            |                   |                    |
| Κύκλος εργασιών (καθαρός)                                 |            | 2.832.163,18      | 1.672.217,56       |
| Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημικατ/μένα) |            | 89,75             | 1.511,04           |
| Λοιπά συνήθη έσοδα                                        |            | 110.973,95        |                    |
| Ιδιοπαραχθέντα πάγια στοιχεία                             |            |                   |                    |
| Αγορές εμπορευμάτων και υλικών                            |            | -1.424.011,65     | -1.230.635,85      |
| Παροχές σε εργαζομένους                                   |            | -520.627,28       | -411.238,63        |
| Αποσβέσεις                                                |            | -17.035,38        | -12.304,57         |
| Λοιπά έξοδα και ζημίες                                    |            | -410.521,69       | -280.745,82        |
| Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)          |            |                   |                    |
| Κέρδη & ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων    |            |                   |                    |
| Κέρδη & ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία            |            |                   |                    |
| Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων                           |            |                   |                    |
| Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας   |            |                   |                    |
| Λοιπά έσοδα και κέρδη                                     |            |                   | 1.450,00           |
| <b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>                   |            | <b>571.030,88</b> | <b>-259.746,27</b> |
| Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα                         |            |                   |                    |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα                         |            | -808,82           | -838,15            |
| <b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>                               |            | <b>570.222,06</b> | <b>-260.584,42</b> |
| Φόροι εισοδήματος                                         |            |                   |                    |
| <b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>                |            | <b>570.222,06</b> | <b>-260.584,42</b> |
| <b>Σύνολο</b>                                             |            | <b>570.222,06</b> | <b>-260.584,42</b> |

Μια εταιρεία επίπλων έχει τα ακόλουθα οικονομικά στοιχεία:

|                                        |             |
|----------------------------------------|-------------|
| Πωλήσεις:                              | 1.300.000 € |
| Κόστος Πωληθέντων:                     | 800.000 €   |
| Έξοδα Αποσβέσεων:                      | 70.000 €    |
| Έξοδα Τόκων:                           | 30.000 €    |
| Έξοδα Πωλήσεων και Διοικητικών Εξόδων: | 140.000 €   |
| Φόροι:                                 | 75.000 €    |

**ΖΗΤΕΙΤΑΙ:** Να προετοιμάσετε μια Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**

|                                        |                  |
|----------------------------------------|------------------|
| Πωλήσεις:                              | 1.300.000€       |
| Κόστος Πωληθέντων:                     | -800.000 €       |
| <b>Μεικτό Κέρδος:</b>                  | <b>500.000 €</b> |
| Έξοδα Πωλήσεων και Διοικητικών Εξόδων: | -140.000 €       |
| Έξοδα Αποσβέσεων:                      | -70.000 €        |
| <b>Λειτουργικό Κέρδος (EBIT):</b>      | <b>290.000 €</b> |
| Έξοδα τόκων:                           | -30.000 €        |
| <b>Εισόδημα προ φόρων (EBT):</b>       | <b>260.000 €</b> |
| Φόροι:                                 | -75.000 €        |
| <b>Καθαρό Εισόδημα:</b>                | <b>185.000 €</b> |

## Τι είναι η Κατάσταση Ταμειακών Ροών;



- Δείχνει από πού έλαβε και πού ξόδεψε μετρητά η επιχείρηση.
- Εστιάζει αποκλειστικά στις ταμειακές κινήσεις (εισπράξεις – πληρωμές).
- Χωρίζεται σε 3 βασικές κατηγορίες



- 1.Λειτουργικές Δραστηριότητες
- 2.Επενδυτικές Δραστηριότητες
- 3.Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες

## Οι 3 κατηγορίες δραστηριοτήτων



### Λειτουργικές Δραστηριότητες

Δραστηριότητες που σχετίζονται με την κύρια επιχείρηση της εταιρείας.

Δραστηριότητες που αφορούν την αγορά και πώληση περιουσιακών στοιχείων.

### Επενδυτικές Δραστηριότητες



### Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες

Δραστηριότητες που σχετίζονται με χρέος, μετοχές και μερίσματα.

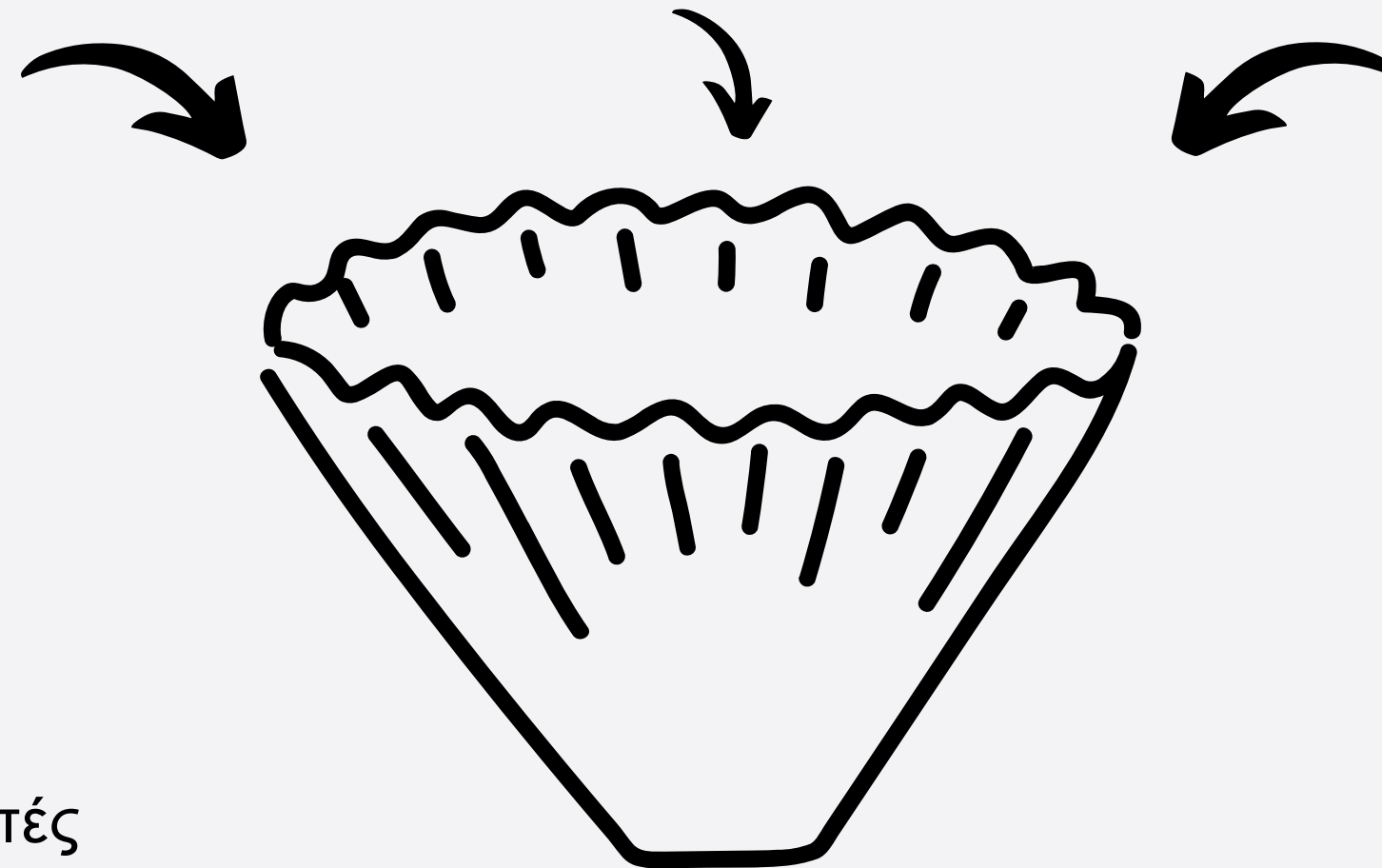


## Ταμειακές Εισροές vs Εκροές

Λειτουργικές Δραστηριότητες

Επενδυτικές Δραστηριότητες

Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες



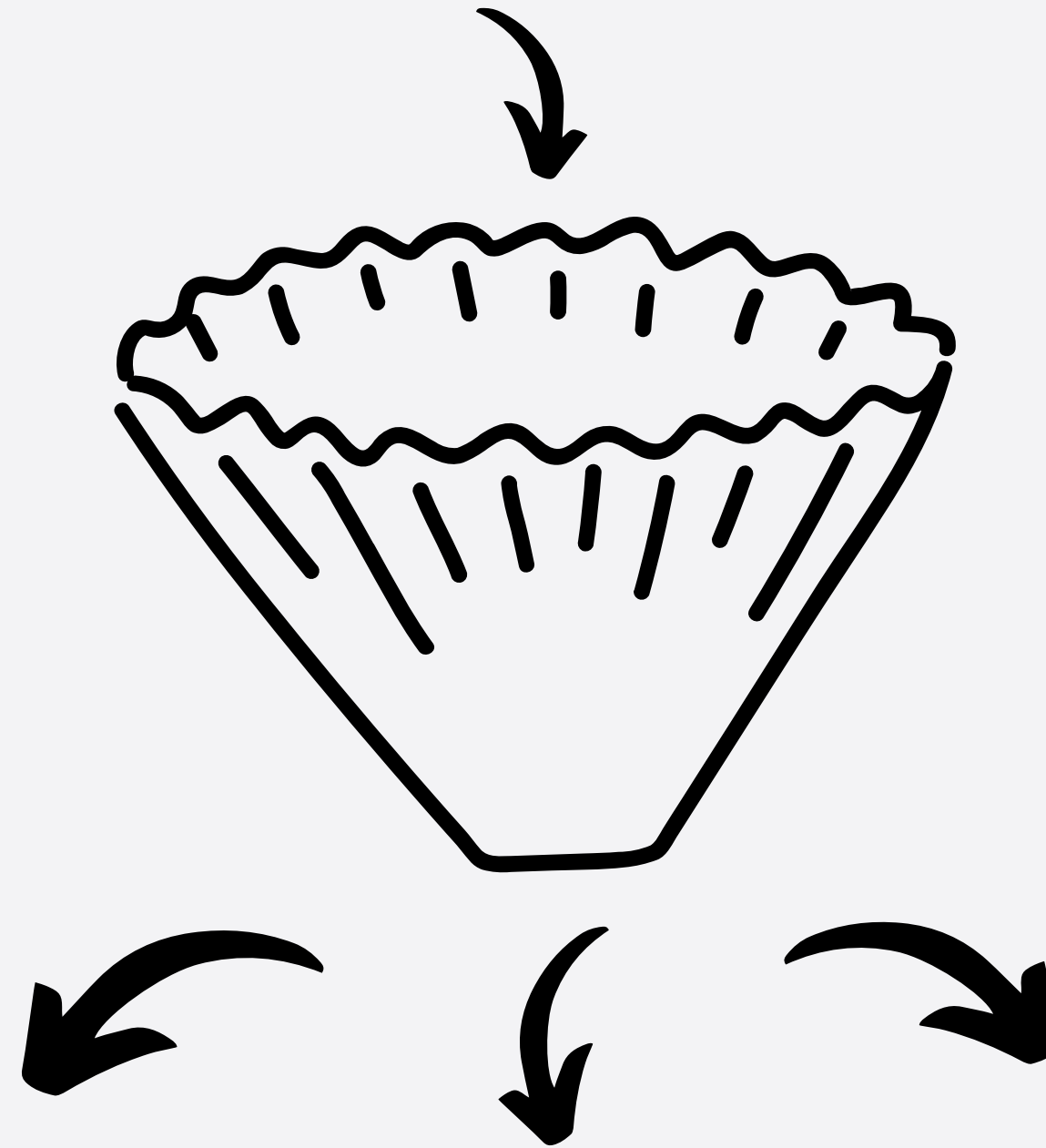
### Εισροές:

- Έσοδα από πωλήσεις
- Χρήματα από δάνεια ή επενδυτές

## Ταμειακές Εισροές

## Ταμειακές Εισροές vs Εκροές

### Ταμειακές Εισροές



### Εκροές:

- Πληρωμές μισθών, αγορών, δανείων, μερισμάτων

### Ταμειακές Εκροές

Λειτουργικές Δραστηριότητες

Επενδυτικές Δραστηριότητες

Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες

# 9ο GrowHive Seminar:

## “Λογιστική Αποτίμηση Εταιρείας”

(3): Οι Αριθμοδείκτες



**Ανδρέας Στεφανίδης**

President | Εκπαιδευτικού Συνδέσμου Αθηνών «Ο Ήφαιστος»,  
Ακαδημίας Επιχειρηματικότητας

05 Ιουνίου 2025

# GrowHive

ΚΕΝΤΡΟ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ  
ΓΕΩΠΟΝΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ



## Τι είναι ο Αριθμοδείκτης;

Εννοούμε την απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως ως προς ένα άλλο, και εκφράζεται μέσα από μία απλή μαθηματική μορφή, συνήθως ένα κλάσμα.

- Για να έχει ένας αριθμοδείκτης αξία θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν ενδιαφέρον, οικονομικό, και μέσα από αυτούς μπορούμε να οδηγηθούμε σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

**Έτσι καταλαβαίνουμε αν η επιχείρηση:**

- Μπορεί να πληρώνει τις υποχρεώσεις της;
- Χρησιμοποιεί σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία;
- Είναι βιώσιμη ή υπερχρεωμένη;
- Είναι ελκυστική για επενδυτές;

## Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Θα πρέπει να επιλέγουμε τους αριθμοδείκτες εκείνους που αποτελούν το καταλληλότερο μέσο για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και τη λήψη των σχετικών αποφάσεων.

Οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι για την χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι παρακάτω:

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας (**Liquidity ratios**)
- Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (**Activity ratios**)
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (**Profitability ratios**)
- Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (**Financial structure and viability ratios**)
- Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (**Investment ratios**)



## Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios)

Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να προσδιορίσουν την βραχυχρόνια οικονομική θέση μίας επιχείρησης, καθώς επίσης και την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Εννοούμε την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες-τρέχουσες υποχρεώσεις, δηλαδή να διαθέτει ανά πάσα στιγμή τα αναγκαία ποσά για εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Η ρευστότητα μιας εταιρείας ενδιαφέρει τόσο τους πιστωτές της (τράπεζες, προμηθευτές κλπ.) όσο και τους μετόχους της εταιρείας

Οι σημαντικότεροι **αριθμοδείκτες ρευστότητας** είναι:

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

## Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios)

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Current ratio)

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Current ratio)} : \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Απόθεματα)}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Δείχνει το μέτρο ρευστότητας φανερώνει μίας επιχείρησης καθώς επίσης και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της, προκειμένου να μπορεί να αντιμετωπίσει μία τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης.

## Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios)

- Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας (Quick ratio)

Αριθμοδείκτης ειδικής  
(άμεσης) ρευστότητας  
(Quick ratio)

:

Απαιτήσεις + Διαθέσιμα  
—  
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

\*Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δεν περιλαμβάνει όσα στοιχεία δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα, όπως τα **αποθέματα**.

## Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios)

- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας (Cash ratio)

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας (Cash ratio)} : \frac{\text{Διαθέσιμο ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μίας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

## Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios)

Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να υπολογίσουν την αποδοτικότητα μίας επιχείρησης είναι αποτελεσματική στη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων, πόσο ικανοποιητικά ή όχι δηλαδή τα χρησιμοποιούν.

Πιο συγκεκριμένα, οι δείκτες δραστηριότητας (activity ratios) δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων.

Με την χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών δραστηριότητας μπορούν οι οικονομικοί αναλυτές να προσδιορίσουν σε ποιο βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία μία επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων.

Κάποιοι σημαντικοί **αριθμοδείκτες δραστηριότητας** είναι:

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων



## Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios)

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Inventories turnover ratio)

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (Inventories turnover ratio)} : \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος αποθεμάτων}}$$

Αποτελεί ένα μέτρο για το βαθμό που μία επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Εκφράζει την ικανότητά της να πωλεί τα αποθέματά της σε μικρό χρονικό διάστημα.

## Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios)

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Account receivables turnover ratio)

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων από πελάτες} : \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων από πελάτες}}$$

(Account receivables turnover ratio)

Δείχνει πόσες φορές εισπράττονται, κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη του πόσο επιτυχής αποδείχθηκε η διοίκηση στην είσπραξη των απαιτήσεών της.

## Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios)

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Trade creditors to purchases ratio)

$$\frac{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Trade creditors to purchases ratio)}}{\text{Κόστος πωληθέντων}} = \frac{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές}}{\text{Κόστος πωληθέντων}}$$

Δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι πιστώσεις που δόθηκαν στην επιχείρηση ή διαφορετικά πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων.

## Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios)

Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να υπολογίσουν την αποδοτικότητα μίας επιχείρησης, την αποδοτικότητα των δραστηριοτήτων της καθώς επίσης και την ικανότητα της διοικήσεώς της.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας εστιάζουν στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην οικονομική μονάδα κεφαλαίων, καθώς επίσης και με στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

Κάποιοι σημαντικοί **αριθμοδείκτες αποδοτικότητας** είναι:

- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

## Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios)

- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους (Net profit margin)

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους (Net profit margin)} : \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

Δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που πετυχαίνει η επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή μας πληροφορεί για το κέρδος που έχει από τις λειτουργικές της δραστηριότητες.

**\*Όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους τόσο πιο επικερδής είναι η οικονομική μονάδα.**



## Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios)

- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (Return on total assets, ROA)

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA)} : \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης + Χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} \times 100$$

Μετρά την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, καθώς επίσης και των επί μέρους τμημάτων αυτής.



## Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios)

- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (Return on Equity, ROE)

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE)} : \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}} \times 100$$

Παρουσιάζει την κερδοφορία μίας επιχείρησης ως προς τα ίδια κεφάλαια και αναδεικνύει κατά πόσο πραγματοποιήθηκε ο στόχος της για ένα ικανοποιητικό για τους μετόχους αποτέλεσμα.

## Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)

Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να εκτιμηθεί η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, μακροχρόνια, καθώς επίσης και στο να εκτιμάται ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μίας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της.

Κάποιοι σημαντικοί **αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας** είναι:

- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης
- Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

## Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)

- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια (Ratio owner's equity to total assets)

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια} : \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \times 100$$

Δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μίας επιχείρησης, το οποίο έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

## Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)

- Αριθμοδείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης (Debt ratio)

$$\text{Αριθμοδείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης} : \frac{\text{Βραχυπρόθεσμα} + \text{Μακροπρόθεσμα δάνεια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \times 100$$

Εκφράζει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί με δανειακά κεφάλαια και ισούται με το λόγο του συνόλου των δανειακών κεφαλαίων προς το σύνολο του ενεργητικού.

\*Οι δανειστές της επιχείρησης προτιμούν χαμηλά επίπεδα συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, διότι όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο περισσότερα ίδια κεφάλαια υπάρχουν για να ικανοποιηθούν οι δανειστές σε περίπτωση χρεοκοπίας της επιχείρησης.

## Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)

- Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων (Number of times interest earned)

$$\text{Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων} \quad : \quad \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο τόκων}}$$

(number of times interest earned)

Δείχνει πόσες φορές οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης. Δηλαδή εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών της οικονομικής μονάδας και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται, μέσα στη λογιστική χρήση, για τα ξένα κεφάλαια

Επιπλέον μπορούμε να πούμε ότι αποτελεί ένα μέτρο της δανειακής κατάστασης σε σχέση με την κερδοφόρα της δυναμικότητα της.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι και η ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τους τόκους της και κατά συνέπεια τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος για τους πιστωτές της.



## Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios)

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μίας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα υπόλοιπα περιουσιακά της στοιχεία.

Το μεγαλύτερο μέρος των επενδυτικών αριθμοδεικτών **συσχετίζει** την τρέχουσα τιμή των μετοχών μίας επιχείρησης με κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων της εταιρίας.

Κάποιοι σημαντικοί **αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες** είναι:

- Τα κέρδη κατά μετοχή
- Η μερισματική απόδοση
- Ο λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή



## Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios)

- Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per share - E.P.S.)

$$\text{Κέρδη ανά μετοχή (Earnings per share)} : \frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}{\text{Μέσος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, το οποίο αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών όσο και από τον αριθμό των μετοχών της.

Το ύψος των κερδών ανά μετοχή αντανακλά την δυναμική της κερδοφορίας της επιχείρησης, με βάση τη μία μετοχή της.

## Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios)

- Μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων (Dividend yield on equity capital)

$$\text{Μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων : (Dividend yield on equity capital)} = \frac{\text{Συνολικά καταβαλλόμενα μερίσματα}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}} \times 100$$

Δείχνει την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης, έχοντας σαν βάση τα καταβαλλόμενα από αυτή μερίσματα.

## Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios)

- Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (Price earnings ration - P/E ratio)

$$\text{Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (Price earnings ratio)} : \frac{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

Δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται στο χρηματιστήριο μία μετοχή τα κέρδη του προηγούμενου έτους των εκτιμώμενων κερδών.

Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει πόσα ευρώ είναι διατεθειμένος ένας επενδυτής να καταβάλλει για κάθε ευρώ κέρδους της επιχείρησης.

## ΑΣΚΗΣΗ 3 Μέρος Α'

### ΑΣΚΗΣΗ 1

Ο ισολογισμός και η Κ.Α.Χ. της εταιρίας ΑΛΦΑ Α.Ε. στο τέλος των ετών 2019, 2020 έχει ως εξής :

| ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ( σε χιλιάδες € )   |        |        |                            |        |        |
|---------------------------------|--------|--------|----------------------------|--------|--------|
| Ενεργητικό                      |        |        | Παθητικό                   |        |        |
|                                 | 2019   | 2020   |                            | 2019   | 2020   |
| Εξοπλισμός & Εγκαταστάσεις      | 9.600  | 12.300 | Μετοχικό Κεφάλαιο          | 12.000 | 12.000 |
| Λοιπά Πάγια Στοιχεία            | 3.600  | 4.200  | Αποθεματικά                | 4.800  | 5.850  |
| Σύνολο Παγίων                   | 13.200 | 16.500 | Σύνολο Ι.Κ.                | 16.800 | 17.850 |
|                                 |        |        |                            |        |        |
| Αποθέματα                       | 6.300  | 8.550  | Μακροπρόθεσμα Δάνεια       | 3.000  | 3.000  |
| Εισπρακτέοι Λογαριασμοί         | 5.700  | 7.800  | Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 7.500  | 12.750 |
| Λογαριασμοί Όψεως               | 900    | 300    |                            |        |        |
| Λοιπά Κυκλοφορούντα Στοιχεία    | 1.200  | 450    |                            |        |        |
| Σύνολο Κυκλοφορούντων Στοιχείων | 14.100 | 17.100 |                            |        |        |
|                                 |        |        |                            |        |        |
| Σύνολο Ενεργητικού              | 27.300 | 33.600 | Σύνολο Παθητικού           | 27.300 | 33.600 |

## ΑΣΚΗΣΗ 3

### Μέρος Β'

| Κ.Α.Χ. ( σε χιλιάδες € )           |        |        |
|------------------------------------|--------|--------|
|                                    | 2019   | 2020   |
| Έσοδα Πωλήσεων                     | 36.000 | 45.000 |
| Κόστος Πωληθέντων                  | 27.000 | 32.400 |
| Γενικές και Διοικητικές<br>Δαπάνες | 5.700  | 8.400  |
| Κ.Π.Τ.Φ.                           | 3.300  | 4.200  |
| Τόκοι                              | 300    | 300    |
| Κ.Π.Φ.                             | 3.000  | 3.900  |
| Φόροι                              | 1.260  | 1.650  |
| Καθαρά Κέρδη                       | 1.740  | 2.250  |
| Μερίσματα                          | 900    | 1.200  |
| Παρακρατηθέντα Κέρδη               | 840    | 1.050  |

Χρησιμοποιώντας χρηματοοικονομικούς δείκτες διατυπώστε σχόλια σχετικά με τις μεταβολές στη χρηματοοικονομική επίδοση της εταιρίας μεταξύ των ετών 2019, 2020.



| Αριθμοδείκτες Ρευστότητας                                                                     | 2019                                 | 2020                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|
| (1) Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας = Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις   | $14100/7500 = 1.88$                  | $17100/12750 = 1.34$                   |
| (2) Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας = (Απαιτήσεις + Διαθέσιμα) / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | $(14100-6300)/7500 = 1.04$           | $17100-8550/12750 = 0.67$              |
| (3) Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας = Διαθέσιμο Ενεργητικό / Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις    | $(900+5700)/7500 = 6600/7500 = 0.88$ | $(300+7800)/12750 = 8100/12750 = 0.64$ |

| Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας                                                                                                        | 2019                              | 2020                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| (1) Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων = Πωλήσεις / Αποθέματα                                                                         | $36000/6300 = 5.71$               | $45000/8550 = 5.26$                |
| (2) Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων = Πωλήσεις / Απαιτήσεις                                                                        | $36000/5700 = 6.32$               | $45000/7800 = 5.77$                |
| (3) Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων = Κόστος πωληθέντων / Μέσος όρος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς προμηθευτές | $27000/7500 = 3.60 \text{ φορές}$ | $32400/10125 = 3.20 \text{ φορές}$ |



| Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας                                                                                                           | 2019                      | 2020                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| (1) Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους = (Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις) x100                                                 | 1740/36000 = <b>4.83%</b> | 2250/45000 = <b>5%</b>    |
| (2) Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) = (Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης + Χρηματοοικονομικά έξοδα) / Σύνολο ενεργητικού) x100 | 3300/27300 = <b>12%</b>   | 4200/33600 = <b>12.5%</b> |
| (3) Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων = (Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη / Σύνολο ιδίων κεφαλαίων) x100                            | 1740/16800 = <b>10%</b>   | 2250/17850 = <b>13%</b>   |

| Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας                                                                  | 2019                                                        | 2020                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| (1) Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια = (Ιδια κεφάλαια / Συνολικά κεφάλαια) x100                   | 16800/27300 = <b>61.5%</b>                                  | 17850/33600 = <b>53.1%</b>                                   |
| (2) Αριθμοδείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης = [(Βραχυπρόθεσμα + Μακροπρόθεσμα δάνεια) / Συνολικά κεφάλαια] x100 | [(7500+3000)/27300]x100 = (10500/27300)x100 = <b>38.46%</b> | [(12750+3000)/33600]x100 = (15750/33600)x100 = <b>46.88%</b> |
| (3) Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων = Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων και τόκων / Σύνολο τόκων                      | 3300/300 = <b>11 φορές</b>                                  | 4200/300 = <b>14 φορές</b>                                   |



ΕΤΟΣ ΙΔΡΥΣΗΣ 1920 - ESTABLISHED IN 1920

ΓΕΩΠΟΝΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ  
AGRICULTURAL UNIVERSITY OF ATHENS

# Growthive

ΚΕΝΤΡΟ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ  
ΓΕΩΠΟΝΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Ευχαριστούμε για την προσοχή σας !!



**ΗΦΑΙΣΤΟΣ**  
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟΣ ΣΥΝΔΕΣΜΟΣ ΑΘΗΝΩΝ  
ΕΤΟΣ ΙΔΡΥΣΗΣ 1935