



ΠΑΝΤΕΙΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

**ΠΑΝΤΕΙΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΤΜΗΜΑ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ
ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ
ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Ο.Τ.Α. ΔΑΕΜ Α.Ε.**

**ΤΣΑΝΤΖΑΛΗ ΔΗΜΗΤΡΑ
Α.Μ. 7113Μ055**

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΚΕΦΗΣ

ΑΘΗΝΑ 2015

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Ολοκληρώνοντας την πτυχιακή μου εργασία, θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον επιβλέποντα καθηγητή κ. Κέφη Βασίλειο για την ευκαιρία που μου έδωσε να ασχοληθώ με το θέμα αυτό και για την βοήθεια που μου πρόσφερε.

*Πάνω απ' όλα θέλω να ευχαριστήσω
ιδιαίτερα την οικογένεια μου για την συνεχή συμπαράσταση
και την κατανόηση μέχρι την ολοκλήρωση των σπουδών μου.*

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Ο.Τ.Α. ΔΑΕΜ Α.Ε.

Δήμητρα Ν. Τσαντζαλή

Σημαντικοί όροι: Οργανισμοί Τοπικής Αυτοδιοίκησης (Ο.Τ.Α.), ΔΑΕΜ Α.Ε., πληροφοριακά συστήματα, εφαρμογές, SWOT ανάλυση, οικονομικές καταστάσεις, χρηματοοικονομικοί δείκτες

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η συγκεκριμένη διπλωματική αποτελεί μια προσπάθεια εφαρμογής της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων της εταιρείας με την επωνυμία ΔΗΜΟΣ ΑΘΗΝΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ Ο.Τ.Α. και με τον διακριτικό τίτλο ΔΑΕΜ Α.Ε. Η εταιρεία κινείται στον κλάδο της πληροφορικής της Τοπικής Αυτοδιοίκησης με βασικό της αντικείμενο την ανάπτυξη πληροφοριακών συστημάτων και υποδομών.

Είναι γεγονός πως η τοπική αυτοδιοίκηση βρίσκεται πολύ κοντά στον πολίτη με καθημερινή δραστηριότητα. Η δυνατότητα διοχέτευσης των πληροφοριών που διαθέτει με την τεχνολογία της πληροφορικής, θα μπορούσε να έχει το μέγιστο αποτέλεσμα στην χρησιμότητα και στην ωφέλειά της. Η ΔΑΕΜ Α.Ε., ως η παλαιότερη και σημαντικότερη εταιρεία πληροφορικής στο χώρο της Τοπικής Αυτοδιοίκησης, προσφέρει απεριόριστες δυνατότητες εξέλιξης.

Κυρίαρχος στόχος της προσέγγισης αποτελεί η μελέτη της πορείας αλλά και οι προοπτικές εξέλιξής της. Αυτό θα επιτευχθεί μέσω της αξιολόγησης των λογιστικών καταστάσεων της εταιρείας καθώς και με την κατασκευή και ερμηνεία χρηματοοικονομικών δεικτών.

ABSTRACT

The diploma ‘thesis’ constitutes an effort of implementation of accounting report financial analysis concerning the company with the name DAEM SA – CITY OF ATHENS IT COMPANY. This company deals with the development of information systems and infrastructures of Local Administration Authorities.

It is a fact that the Local Administration Authorities come in contact with thousands of citizens every day. DAEM SA as the oldest and the most important company in Local Administration, can offer many opportunities.

The main purpose of this ‘thesis’ is to present the current situation and to estimate the prospects of development. So, we will examine its course by analyzing some of the most important economic data. Also we are going to evaluate the financial statements with the use of financial ratios.

Keywords: Local Administration Authorities, DAEM SA, information systems, software applications, SWOT analysis, accounting reports, financial ratios.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣσελ. 1
ΠΕΡΙΛΗΨΗσελ. 2
ABSTRACTσελ. 3
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝσελ. 6
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝσελ. 7

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ, ΣΚΟΠΟΣ, ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ & ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

1.1 Εισαγωγή.....σελ. 8
1.2 Σκοπός.....σελ. 9
1.3 Μεθοδολογία.....σελ. 9
1.4 Διάρθρωση.....σελ. 9-10

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΘΕΩΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.1 Εισαγωγή.....σελ. 11
2.2 Σκοπός ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων.....σελ. 11-12
2.3 Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων με αριθμοδείκτες.....σελ. 12-17
2.3.1 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής.....σελ. 12-13
2.3.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....σελ. 13-14
2.3.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....σελ. 14-15
2.3.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....σελ. 15-16
2.3.5 Αριθμοδείκτες Φερεγγυότητας.....σελ. 16-17
2.4 Μέτρηση Χρηματοοικονομικής Ευρωστίας μιας οικονομικής μονάδας.....σελ. 17-19
2.4.1 Το εξειδικευμένο υπόδειγμα ALTMAN'S Z SCORE.....σελ. 17-18
2.4.2 Το γενικευμένο υπόδειγμα ALTMAN'S Z SCORE.....σελ. 19

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ο.Τ.Α. ΔΑΕΜ Α.Ε.

3.1 Εισαγωγή.....σελ. 20
3.2 Οργάνωση και Λειτουργία.....σελ. 21-22
3.3 Τομείς Εταιρικής Δραστηριότητας.....σελ. 22-23
3.4 Δράσεις και Πραγράμματα.....σελ. 24-26
3.5 SWOT Ανάλυση.....σελ. 27-29
3.5.1 Δυνάμεις.....σελ. 28
3.5.2 Αδυναμίες.....σελ. 28
3.5.3 Ευκαιρίες.....σελ. 28-29
3.5.4 Απειλές.....σελ. 29

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Ο.Τ.Α. Δ.Α.Ε.Μ. Α.Ε.

4.1 Εισαγωγή.....σελ.30	σελ.30
4.2 Διαγραμματική παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών.....σελ. 30-34	σελ. 30-34
4.3 Παρουσίαση Χρηματοοικονομικών Δεικτών ανά έτος.....σελ. 34-40	σελ. 34-40
4.4 Μέτρηση Χρηματοοικονομικής Ευρωστίας της ΔΑΕΜ. Α.Ε.....σελ. 41	σελ. 41

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

5.1 Συμπεράσματα ανάλυσης.....σελ. 42-44	σελ. 42-44
5.2 Μελλοντικές Προκλήσεις – Προτάσεις.....σελ. 44-47	σελ. 44-47

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....σελ. 48-49	σελ. 48-49
------------------------------------	------------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1: Σύνθεση Ενεργητικού – Παθητικού.....σελ. 50-51	σελ. 50-51
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2: Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 2010-2014.....σελ. 52	σελ. 52
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3: Αριθμοδείκτες 2010-2014.....σελ. 53	σελ. 53
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4: Υπόδειγμα ALTMAN’S Z-SCORE 2010-2014.....σελ. 54-56	σελ. 54-56

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1: Εξειδικευμένο Υπόδειγμα Altman's Z-score.....σελ. 17-18	
Πίνακας 2: Γενικευμένο Υπόδειγμα Altman's Z-score.....σελ.19	
Πίνακας 3: Εφαρμογές - Πελάτες ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 25-26	
Πίνακας 4: SWOT ανάλυση της εταιρείας Δ.Α.Ε.Μ. Α.Ε.....σελ. 27	
Πίνακας 5: Δείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε...σελ. 34	
Πίνακας 6: Δείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικού/Σύνολο Ενεργητικού της Εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 34	
Πίνακας 7: Δείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 35	
Πίνακας 8: Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 35	
Πίνακας 9: Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε...σελ. 35	
Πίνακας 10: Καθαρό Περιθώριο Κέρδους από τις Πωλήσεις της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 36	
Πίνακας 11: Μεικτό Περιθώριο Κέρδους από τις Πωλήσεις της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 36	
Πίνακας 12: Μεταβολή Πωλήσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 37	
Πίνακας 13: Κεφάλαιο Κίνησης της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 37	
Πίνακας 14: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 37	
Πίνακας 15: Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 37	
Πίνακας 16: Δείκτης Ανακύκλωσης Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ.38	
Πίνακας 17: Δείκτης Χρόνου Εξόφλησης Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 38	
Πίνακας 18: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 38	
Πίνακας 19: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 39	
Πίνακας 20: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Λογαριασμών Εισπρακτέων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 39	
Πίνακας 21: Δείκτης Ημερών Ανοιχτής Πίστωσης της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 39	
Πίνακας 22: Δείκτης Χρέους σε Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε...σελ. 40	
Πίνακας 23: Δείκτης Χρέους στο Σύνολο του Ενεργητικού της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 40	
Πίνακας 24: Γενικευμένο Υπόδειγμα Altman's Z-score της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 41	

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Σχήμα 1: Οργανόγραμμα ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 22	σελ. 22
Σχήμα 2 : Σύνολο Απαιτήσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 30	σελ. 30
Σχήμα 3: Σύνολο Ενεργητικού της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ.31	σελ.31
Σχήμα 4: Σύνολο Υποχρεώσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 32	σελ. 32
Σχήμα 5: Σύνολο Πωλήσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 33	σελ. 33
Σχήμα 6: Σύνολο Καθαρών Κερδών της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.....σελ. 33	σελ. 33

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ, ΣΚΟΠΟΣ, ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ & ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ

1.1 Εισαγωγή

Στην παρούσα συγκυρία και δεδομένης της σημαντικής θέσης της Τοπικής Αυτοδιοίκησης ως βασικός πυλώνας της τοπικής ανάπτυξης, η αναδιάρθρωσή της, η οργανωτική της αναδόμηση αλλά και η ενίσχυση των αρμοδιοτήτων και η αύξηση των πόρων της, κρίνονται απαραίτητα για την εύρυθμη λειτουργίας της.

Στο πλαίσιο του αναβαθμισμένου αυτού ρόλου των Ο.Τ.Α., πολλές από τις λειτουργίες τους οφείλουν εκ των πραγμάτων να εκσυγχρονιστούν, προκειμένου να ανταποκριθούν πιο αποτελεσματικά και αποδοτικά στις ανάγκες της τοπικής κοινωνίας.

Η ραγδαία ανάπτυξη των τεχνολογιών της πληροφορικής και της επικοινωνίας, καθώς και των δυνατοτήτων που εξασφαλίζει η χρήση του διαδικτύου σήμερα, έχει δημιουργήσει για τους Ο.Τ.Α. νέες προκλήσεις.

Ο κλάδος της πληροφορικής γνώρισε τις τελευταίες δεκαετίες αλματώδη ανάπτυξη. Κάθε οικονομική μονάδα κάνει χρήση τόσο της πληροφορικής όσο και των προϊόντων της ώστε να μπορεί να επιβιώσει. Ο κλάδος της πληροφορικής περιλαμβάνει τρεις βασικές κατηγορίες προϊόντων και υπηρεσιών:

- Μηχανολογικός εξοπλισμός πληροφορικής (Hardware)
- Λογισμικό (Software)
- Υπηρεσίες πληροφορικής

Ο Δήμος Αθηναίων αποτελεί τον μεγαλύτερο δήμο της Ελλάδος όπου καθημερινά εξυπηρετεί χιλιάδες πολίτες. Κύριος στόχος του είναι να παρέχει αποτελεσματικά και αποδοτικά τις υπηρεσίες του. Η ΔΑΕΜ Α.Ε που δραστηριοποιείτε στον τομέα της πληροφορικής, εξασφαλίζει την επιστημονική και τεχνική υποστήριξη του Δήμου Αθηναίων και άλλων Ο.Τ.Α καθώς και του ευρύτερου Δημόσιου τομέα, συμβάλλοντας έτσι στην αναπτυξιακή τους διαδικασία.

Βασικός παράγοντας ανάπτυξης της εταιρείας αποτελεί η βέλτιστη αξιοποίηση και εφαρμογή των τεχνολογιών πληροφορικής και επικοινωνιών. Έτσι επιτυγχάνεται η βελτίωση της ποιότητας της καθημερινής ζωής των πολιτών, κυρίως σε ότι αφορά στις συναλλαγές με τον Δημόσιο Τομέα.

Η ΔΑΕΜ Α.Ε αναλαμβάνει και εκτελεί έργα που προσφέρουν ισόρροπη και βιώσιμη ανάπτυξη στην εταιρεία και εξυπηρετούν τα συμφέροντα της εταιρείας και του Δήμου ως σύγχρονων δομών της τοπικής αυτοδιοίκησης.

1.2 Σκοπός

Η παρούσα εργασία έχει ως αντικείμενο την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας με την επωνυμία ΔΗΜΟΣ ΑΘΗΝΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ Ο.Τ.Α. (ΔΑΕΜ Α.Ε.). Μέσω της αποτίμησης της μπορούν να εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα για την πορεία της.

Δεδομένου ότι η ΔΑΕΜ Α.Ε. συνεργάζεται άμεσα με τους Ο.Τ.Α. και προσφέρει σύγχρονες τεχνολογίες μέσω των οποίων εκσυγχρονίζουν τη λειτουργία τους, η ανάλυση θα μας οδηγήσει σε ιδιαίτερα χρήσιμα συμπεράσματα για την αποτελεσματικότητά της.

Η χρηματοοικονομική της κατάσταση αποτελεί ένδειξη για την εξέλιξή της, σε μια περίοδο που ο κλάδος της πληροφορικής συνεχώς μεταβάλλεται και γίνεται όλο και πιο ανταγωνιστικός.

1.3 Μεθοδολογία

Η μεθοδολογία που ακολουθείτε περιλαμβάνει την αποτίμηση της εταιρείας με την βοήθεια χρηματοοικονομικών δεικτών, υποδειγμάτων μέτρησης χρηματοοικονομικής ευρωστίας και διαγραμμάτων.

Συγκεκριμένα πραγματοποιήθηκε ανάλυση των λογιστικών της καταστάσεων με την βοήθεια διαγραμμάτων που κατασκευάστηκαν σε υπολογιστικό φύλλο EXCEL της MICROSOFT για την περίοδο 2010-2014. Ακολούθησε υπολογισμός των σημαντικότερων χρηματοοικονομικών δεικτών με τη βοήθεια στοιχείων από τις λογιστικές καταστάσεις. Τέλος έγινε εφαρμογή του γενικευμένου υποδείγματος ALTMAN's Z-SCORE ώστε να διερευνηθεί η χρηματοοικονομική ευρωστία της εταιρείας.

1.4 Διάρθρωση

Η εργασία αποτελείται από πέντε κεφάλαια, ενώ με την ολοκλήρωσή της παρατίθεται παράρτημα. Αναλυτικότερα, το παρόν κεφάλαιο αποτελεί την εισαγωγή της εργασίας στο οποίο παρουσιάζεται το θέμα, διατυπώνεται ο αντικειμενικός σκοπός της εργασίας, η διάρθρωση καθώς και η ανασκόπηση της μεθοδολογίας που θα ακολουθηθεί.

Στο δεύτερο κεφάλαιο, παρουσιάζονται τα χαρακτηριστικά της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Ειδικότερα γίνεται αναφορά στο σκοπό της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων και παρουσιάζεται αναλυτικά η μέθοδος ανάλυσης με την βοήθεια αριθμοδεικτών.

Το τρίτο κεφάλαιο αναφέρεται στην εταιρεία ΔΑΕΜ Α.Ε. Αναλύεται η δομή της, η λειτουργία της, οι δραστηριότητες της και πραγματοποιείται SWOT ανάλυση.

Στο τέταρτο κεφάλαιο, για την περίοδο 2010-2014, από τις λογιστικές της καταστάσεις, παρουσιάζονται διαγράμματα σημαντικών μεγεθών, υπολογίζονται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες με τη χρήση του υπολογιστικού φύλλου του προγράμματος EXCEL της MICROSOFT και εφαρμόζεται το υπόδειγμα ALTMAN's Z-SCORE.

Τέλος στο πέμπτο κεφάλαιο περιλαμβάνονται συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση αλλά και οι μελλοντικές προκλήσεις και προτάσεις ώστε να καταφέρει να ανταποκριθεί.

Η εργασία ολοκληρώνεται με την παράθεση παραρτήματος, στο οποίο περιλαμβάνονται πίνακες. Συγκεκριμένα πίνακες με τις οικονομικές καταστάσεις, με αριθμοδείκτες αλλά και με το υπόδειγμα του ALTMAN's Z-SCORE.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΘΕΩΡΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.1 Εισαγωγή

Μία από τις σημαντικότερες πηγές πληροφοριών για την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης είναι οι βασικές λογιστικές της καταστάσεις, δηλαδή ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών και παρέχουν όλα εκείνα τα στοιχεία που χρειάζεται να γνωρίζει ο κάθε ενδιαφερόμενος για την οικονομική μονάδα ώστε να πάρει τις σωστές αποφάσεις.

Σε αυτές τις καταστάσεις παρουσιάζονται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της καθώς επίσης και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητές της.

Βέβαια, οι λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν κάποια μειονεκτήματα που δυσκολεύουν το έργο του αναλυτή και πρέπει να αναφερθούν. Καταρχάς, για την κατάρτισή τους δεν ακολουθείτε κάποιος συγκεκριμένος και υποχρεωτικός τύπος από το σύνολο των οικονομικών μονάδων και έτσι τα στοιχεία παρουσιάζουν ανομοιομορφία. Επίσης, ο χρόνος που μεσολαβεί από το τέλος της χρήσης στην οποία αυτά αναφέρονται έως τη στιγμή που δημοσιεύονται στο ευρύ κοινό, είναι αρκετά μεγάλος. (Νιάρχος 2004)

2.2 Σκοπός ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων

Τα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων ερμηνεύονται και αξιολογούνται με βάση διάφορες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Ανάλογα με το ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση (μέτοχοι, επενδυτές, πιστωτές, διοίκηση, κρατικές υπηρεσίες, εργαζόμενοι, χρηματιστές κ.λ.π.), το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που απαιτείται διαφοροποιείται.

Ός εκ τούτου, μπορεί να ακολουθούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως και να δίνεται κάθε φορά έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό, όπως π.χ. οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχειρήσεως (τράπεζες) ενδιαφέρονται πρωτίστως για την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Έτσι στην προκειμένη περίπτωση εξετάζεται η σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχειρήσεως προς της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ώστε να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική της θέση. (Γκίκας - Παπαδάκη 2012)

Αντίθετα, οι μακροχρόνιοι δανειστές δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στους μακροχρόνιους οικονομικούς δείκτες της επιχειρήσεως, όπως είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και μελλοντικά κέρδη της και οι μεταβολές της

οικονομικής της θέσεως. Επίσης η ανάλυση των επενδυτών της επιχείρησης επικεντρώνεται στα κέρδη, στα μερίσματα και στις προοπτικές αυτών, διότι τα στοιχεία αυτά είναι εκείνα που επηρεάζουν την τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης στην χρηματιστηριακή αγορά.

Η διοίκηση της επιχείρησης ενδιαφέρεται ιδιαίτερα για τη σύνθεση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της όπως και για τις προοπτικές και την κερδοφόρα αυτής. Πολλές φορές η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να χρησιμεύει και ως μέσο αξιολόγησης της διοικήσεως μιας επιχείρησης. Επίσης μπορεί να οδηγεί στη διάγνωση διαφόρων επιχειρηματικών προβλημάτων, ή να χρησιμεύει για την πρόβλεψη της μελλοντικής θέσεως της επιχειρήσεως και των οικονομικών της αποτελεσμάτων.

Τέλος οι εργαζόμενοι στην επιχείρηση ενδιαφέρονται για την μακροχρόνια σταθερότητα και προοπτική αυτής, διότι συνδέονται με την ικανότητα της να τους καταβάλει τις αμοιβές τους και να τους προσφέρει απασχόληση.

Για να μπορέσουν όλες οι παραπάνω ομάδες ενδιαφερομένων να προχωρήσουν στη χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων των επιχειρήσεων, είναι απαραίτητο να προβούν σε συγκρίσεις και να υπολογίσουν σχέσεις, πάνω στις οποίες θα στηρίζουν τις αποφάσεις τους. Έτσι η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η τεχνική που χρησιμοποιείται κάθε φορά, επιλέγεται ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό κάθε ενδιαφερομένου.

2.3 Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων με αριθμοδείκτες

Μία από τις πλέον διαδεδομένες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί η χρήση αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες είναι ένα μέσο που διευκολύνει τη σύγκριση μεταξύ των ποσών που παρουσιάζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Ο αριθμοδείκτης εκφράζει την απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης ως προς ένα άλλο. Αποκτούν μεγαλύτερη σπουδαιότητα όταν συγκρίνονται με δείκτες προηγούμενων ετών (συνήθως για μια περίοδο τριών έως πέντε ετών), με ομοειδής δείκτες ανταγωνιστικών οικονομικών μονάδων αλλά και με δείκτες του κλάδου στον οποίον ανήκει η επιχείρηση.

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω αποφασίστηκε ο υπολογισμός των χρηματοοικονομικών δεικτών που παρουσιάζονται παρακάτω και χωρίζονται σε πέντε κατηγορίες: δείκτες κεφαλαιακής δομής, δείκτες αποδοτικότητας, δείκτες ρευστότητας, δείκτες δραστηριότητας και δείκτες φερεγγυότητας (Λιάπης 2011).

2.3.1 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής

1. Δείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού = Πάγιο Ενεργητικό/Σύνολο Ενεργητικού
(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός δείχνει σε τι ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού, η εταιρεία χρησιμοποιεί τα πάγια στοιχεία της. Έτσι, οι οικονομικές μονάδες που έχουν υψηλό τον δείκτη αυτό, είναι εντάσεως πάγιου κεφαλαίου και είναι υποχρεωμένες να πραγματοποιούν σημαντικές επενδύσεις για τεχνολογικούς λόγους. Οι βιομηχανικές μονάδες είναι αυτές που συνήθως δεσμεύουν σημαντικά κεφάλαια σε πάγιες εγκαταστάσεις και μηχανολογικό εξοπλισμό.

2. Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Σύνολο Ενεργητικού (Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός δείχνει σε τι ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού, η εταιρεία χρησιμοποιεί τα κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία. Έτσι, οι οικονομικές μονάδες που έχουν υψηλό τον δείκτη αυτό, είναι εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και είναι συνήθως οι εμπορικές επιχειρήσεις.

3. Δείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων = Ίδια Κεφάλαια/Συνολικά Κεφάλαια (Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων και του συνόλου των κεφαλαίων που είναι διαθέσιμα στην επιχείρηση. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη. Επίσης ο δείκτης αυτός δίνει και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές.

2.3.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

1. Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) = Καθαρά Κέρδη προ Φόρων/Σύνολο Ενεργητικού (Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός μετρά τα κέρδη μια επιχείρησης σε σχέση με την περιουσία της προ φόρων και πριν την ικανοποίηση αυτών που συνεισφέρουν στην περιουσία αυτή (πιστωτές και μέτοχοι). Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσο αποδοτικά η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού της, προκειμένου να δημιουργήσει κέρδη.

2. Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) = Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων/Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός μετράει το βαθμό αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων, την ικανότητα δηλαδή της επιχείρησης να χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια (κεφάλαια μετόχων) με τρόπο τέτοιο ώστε να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη. Με άλλα λόγια,

μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν.

3. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (ROS) = Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων/Καθαρές Πωλήσεις (Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

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

4. Δείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους = Μεικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης/Καθαρές Πωλήσεις (Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των συνολικών πωλήσεων. Φανερώνει το μικτό κέρδος της επιχείρησης για κάθε ένα ευρώ καθαρών πωλήσεων που πραγματοποιεί. Όσο μεγαλύτερο είναι το μικτό κέρδος και κατά συνέπεια και ο δείκτης μικτού περιθωρίου, τόσο πιο εύκολα καλύπτονται τα λειτουργικά και άλλα έξοδα.

5. Μεταβολή Πωλήσεων = (Πωλήσεις τρέχουσας – προηγούμενης χρήσης)/Πωλήσεις προηγούμενης χρήσης (Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ποσοστιαία μεταβολή των πωλήσεων της τρέχουσας από την προηγούμενη χρήση.

2.3.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

1. Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Η διαφορά αυτή αντιπροσωπεύει την αξία των κυκλοφορούντων στοιχείων του Ενεργητικού της επιχείρησης, που απομένει, αν υποθέσουμε ότι όλες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν εξοφληθεί. Είναι δηλαδή, η αξία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, που δεν οφείλεται στους βραχυχρόνιους δανειστές της οικονομικής μονάδας. Εάν το Κεφάλαιο Κίνησης είναι θετικό, όπως φαίνεται από τον ορισμό του, τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία (κυκλοφορούν ενεργητικό) καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις με συνέπεια την ικανότητα της επιχείρησης να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της χωρίς προβλήματα.

2. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας = Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Εκφράζεται σε φορές)

Ο αριθμοδείκτης αυτός επιτρέπει στην επιχείρηση και στους χρηματοοικονομικούς αναλυτές να εκτιμούν αν και κατά πόσο οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται, σε δεδομένη στιγμή, από τα ευκόλως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερο το «περιθώριο ασφάλειας» των βραχυπρόθεσμων δανειστών της επιχείρησης και τόσο σε καλύτερη θέση από πλευράς ρευστότητας βρίσκεται η οικονομική μονάδα.

3. Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας = Διαθέσιμα / Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις (Εκφράζεται σε φορές)

Ο Δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία (μετρητά) μιας επιχείρησης καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Μια εταιρεία θεωρείται ότι έχει καλή Ταμιακή Ρευστότητα όταν το αποτέλεσμα είναι εντός των ορίων 1.1-0.2, τότε μπορεί να καλύψει τις ανάγκες της με μετρητά.

4. Δείκτης Ανακύκλωσης Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων = (Κόστος Πωληθέντων-Αποσβέσεις) / Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις (Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα στην χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις. Η παρακολούθηση του δείκτη αυτού για σειρά ετών μας δείχνει εάν υπάρχει μεταβολή στην πιστοληπτική πολιτική της επιχείρησης.

5. Δείκτης Χρόνου Εξόφλησης Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων = 365 / Δείκτης Ανακύκλωσης Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων (Εκφράζεται σε ημέρες)

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει σε πόσες ημέρες η επιχείρηση πληρώνει τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της. Σε συνδυασμό με τις ημέρες είσπραξης των απαιτήσεων της από τους πελάτες της γίνεται φανερό η διαμορφούμενη ρευστότητα της επιχείρησης αλλά και η πιστοληπτική της ικανότητα. Εάν η επιχείρηση παρακολουθεί στενά την περίοδο πληρωμής των υποχρεώσεων της, τότε προσπαθεί να έχει ισορροπία ανάμεσα στην ανάγκη να έχει ταμιακά διαθέσιμα και να κρατά ευχαριστημένους τους προμηθευτές της. Εάν ο χρόνος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι μεγαλύτερος από τον χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων, τότε η επιχείρηση έχει δημιουργήσει μια πηγή χρηματοδότησης που αποτελεί μια αποτελεσματική χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων.

2.3.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

1. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού = Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού (Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός συσχετίζει τις πωλήσεις με το σύνολο ενεργητικού, προσδιορίζοντας το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού κατά την παραγωγική διαδικασία.

2. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων = Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Υποχρεώσεων (Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός συσχετίζει τις πωλήσεις με τις υποχρεώσεις, προσδιορίζοντας το βαθμό χρησιμοποίησης των υποχρεώσεων κατά την παραγωγική διαδικασία. Όσο μικρότερη είναι η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη, τόσο περισσότερο η παραγωγική διαδικασία της εταιρείας στηρίζεται σε υποχρεώσεις (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες)

3. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Λογαριασμών Εισπρακτέων (ACCOUNTS RECEIVABLE TURNOVER) = Καθαρές Πωλήσεις / Μ.Ο Καθαρών Απαιτήσεων (Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στην χρήση η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της. Η τιμή του δείκτη για να είναι ικανοποιητικός πρέπει να είναι αρκετά μεγαλύτερος της μονάδας.

4. Δείκτης Ημερών Ανοιχτής Πίστωσης (DAYS SALES OUTSTANDING) = 365 / Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Λογαριασμών Εισπρακτέων (Εκφράζεται σε ημέρες)

Ο δείκτης αυτός δείχνει σε πόσες ημέρες η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από την στιγμή που πραγματοποιηθήκαν οι πωλήσεις. Όσο μικρότερος είναι ο χρόνος αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης, άρα μικρότερος ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων, καλύτερη η θέση της επιχείρησης από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων και μικρότερη η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις.

2.3.5 Αριθμοδείκτες Φερεγγυότητας

1. Δείκτης Χρέους σε Ίδια Κεφάλαια (DEBT TO EQUITY RATIO) = Σύνολο Υποχρεώσεων / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός φανερώνει την οικονομική αυτοτέλεια της επιχείρησης, το βαθμό στον οποίο οι υποχρεώσεις της επιχείρησης καλύπτονται από τα ίδια κεφάλαια. Εάν η τιμή αυτού του δείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας, σημαίνει ότι ένα μικρό μέρος των επενδύσεων της επιχείρησης χρηματοδοτείται από ίδια κεφάλαια. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο τα «Ίδια Κεφάλαια» καλύπτουν τις υποχρεώσεις προς τρίτους και συνεπώς τόσο μεγαλύτερη είναι η φερεγγυότητα της οικονομικής μονάδας.

2. Δείκτης Χρέους στο Σύνολο του Ενεργητικού (DEBT TO TOTAL ASSETS RATIO) = Σύνολο Υποχρεώσεων / Σύνολο Ενεργητικού
(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Αποτελεί μέτρο του βαθμού στον οποίο η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ξένα κεφάλαια για την χρηματοδότηση των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού της. Ένας χαμηλός δείκτης σημαίνει μεγάλη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης. Υψηλές τιμές του αριθμοδείκτη αποτελούν ένδειξη αύξησης του κινδύνου για τους πιστωτές, εξαιτίας της πιθανότητας η επιχείρηση να καταστεί αφερέγγυα, προτού ικανοποιηθούν οι απαιτήσεις όλων των πιστωτών έναντι της επιχείρησης.

2.4 Μέτρηση Χρηματοοικονομικής Ευρωστίας μιας οικονομικής μονάδας

Η πρόβλεψη της χρεοκοπίας μιας επιχείρησης με την χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών θεωρείται μονόπλευρη ανάλυση και δεν λαμβάνει υπόψη όλους τους παράγοντες που επηρεάζουν την πιθανότητα χρεοκοπίας αλλά ούτε και τις μεταξύ τους αλληλεπιδράσεις.

Το υπόδειγμα ALTMAN'S Z-SCORE έχει αναπτυχθεί εδώ και τρεις δεκαετίες σε δύο μορφές το εξειδικευμένο (specialized model) που ισχύει για τις εισηγμένες μεταποιητικές επιχειρήσεις και το γενικευμένο (general model) που ισχύει για όλες τις επιχειρήσεις. Το εξειδικευμένο υπόδειγμα στηρίζεται σε πέντε δείκτες που σταθμίζονται με συντελεστές αθροιζόμενοι οι οποίοι μεταξύ τους δίδουν την επίδοση για την επιχείρηση. Το γενικευμένο υπόδειγμα στηρίζεται σε τέσσερις δείκτες που σταθμίζονται με συντελεστές, αθροιζόμενοι οι οποίοι μεταξύ τους δίδουν την επίδοση για την επιχείρηση. Η οικονομική ευρωστία μιας επιχείρησης και για τα δύο υποδείγματα εξαρτάται ανάμεσα σε ποιο εύρος τιμών βρίσκεται η επίδοση της επιχείρησης. (Λιάπης 2011)

2.4.1 Το εξειδικευμένο υπόδειγμα ALTMAN'S Z-SCORE

Πίνακας 1: Εξειδικευμένο Υπόδειγμα Altman's Z-score

Συντελεστές μετρήσεων – Metric component	Αριθμοδείκτης στάθμισης – coefficient	X συντελεστής Pure ratio X	Κριτικές τιμές αριθμοδεικτών – Pure ratio mean values of Altman's sampled companies	
			Πτώχευση –bankrupt	Μη πτώχευση - Non bankrupt

1.Μέτρηση Ρευστότητας – liquidity metric	$\frac{\text{Κεφάλαιο κίνησης}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 1.2$ ή $\frac{\text{Working Capital}}{\text{Total Assets}} * 1.2$	-0.06	0.41
2.Μέτρηση ιστορικής κερδοφορίας - Historical profitability metric	$\frac{\text{Κέρδη εις Νέο}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 1.4$ ή $\frac{\text{Retained earnings}}{\text{Total Assets}} * 1.4$	-0.63	0.36
3.Μέτρηση τρέχουσας κερδοφορίας - Current profitability metric	$\frac{\text{Κέρδη προ τόκων&φόρων}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 3.3$ ή $\frac{\text{EBIT}}{\text{Total Assets}} * 3.3$	--0.32	0.15
4.Μέτρηση φερεγγυότητας – Solvency metric	$\frac{\text{Κεφαλαιοποίηση}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}} * 0.6$ Κοινών και προνομιούχων μετοχών ή $\frac{\text{Market Value}}{\text{Total Liabilities}} * 0.6$ Common and Preferred stock	0.40	2.48
5.Μέτρηση της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού – Asset turnover metric	$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 1.0$ ή $\frac{\text{Sales}}{\text{Total Assets}} * 1.0$	1.50	1.90

Η τιμή του Z-score είναι το άθροισμα των πέντε αριθμοδεικτών πολλαπλασιαζόμενων με τον αντίστοιχο συντελεστή δηλαδή το άθροισμα των τιμών της δεύτερης στήλης. Οι κριτικές τιμές που συγκρίνεται η τιμή του Z-score είναι :

Επίδοση	Πιθανότητα Αποτυχίας
...<1.1	Υψηλή
1.2<...<2.5	Πιθανή
2.6<...	Χαμηλή

Κριτικές Τιμές Πτώχευσης		
Πτώχευση		-4.06
Μη Πτώχευση		7.7

Έτσι αν μια επιχείρηση έχει τιμή Z κάτω από 1.20 είναι υποψήφια για χρεοκοπία, ενώ αν υπερβαίνει το 2,50, η επιχείρηση θεωρείται υγιής.

2.4.2 Το γενικευμένο υπόδειγμα ALTMAN'S Z-SCORE

Πίνακας 2: Γενικευμένο Υπόδειγμα Altman's Z-score

Συντελεστές μετρήσεων – Metric component	Αριθμοδείκτης X συντελεστής στάθμισης – Pure ratio X coefficient	Κριτικές τιμές αριθμοδεικτών – Pure ratio mean values of Altman's sampled companies	
		Πτώχευση - bankrupt	Μη πτώχευση - Non bankrupt
1.Μέτρηση Ρευστότητας – liquidity metric	$\frac{\text{Κεφάλαιο κίνησης}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 6.56$ ή $\frac{\text{Working Capital}}{\text{Total Assets}} * 6.56$	-0.06	0.41
2.Μέτρηση ιστορικής κερδοφορίας - Historical profitability metric	$\frac{\text{Κέρδη εις Νέο}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 3.26$ ή $\frac{\text{Retained earnings}}{\text{Total Assets}} * 3.26$	-0.63	0.35
3.Μέτρηση τρέχουσας κερδοφορίας - Current profitability metric	$\frac{\text{Κέρδη προ τόκων&φόρων}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 6.72$ ή $\frac{\text{EBIT}}{\text{Total Assets}} * 6.72$	--0.32	0.15
4.Μέτρηση φερεγγυότητας – Solvency metric	$\frac{\text{Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}} * 1.05$ ή $\frac{\text{Equity}}{\text{Total Liabilities}} * 1.05$	0.49	2.68

Η τιμή του Z-score είναι το άθροισμα των τεσσάρων αριθμοδεικτών πολλαπλασιαζόμενων με τον αντίστοιχο συντελεστή δηλαδή το άθροισμα των τιμών της δεύτερης στήλης. Οι κριτικές τιμές που συγκρίνεται η τιμή του Z-score είναι :

Επίδοση	Πιθανότητα Αποτυχίας
...<1.8	Πολύ Υψηλή
1.81<...<2.67	Υψηλή
2.8<...<2.99	Πιθανή
3.00<...	Χαμηλή

Κριτικές Τιμές Πτώχευσης		
Πτώχευση		1.62
Μη Πτώχευση		4.45

Έτσι αν μια επιχείρηση έχει τιμή Z κάτω από 1.81 είναι υποψήφια για χρεοκοπία, ενώ αν υπερβαίνει το 2,67, η επιχείρηση θεωρείται υγιής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ: ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ Ο.Τ.Α. ΔΑΕΜ Α.Ε.

3.1 Εισαγωγή

Η ΔΑΕΜ Α.Ε. είναι η παλαιότερη και σημαντικότερη εταιρία λογισμικού στο χώρο των Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης. Ιδρύθηκε το 1983 και για 23 χρόνια λειτουργούσε ως αμιγώς Δημοτική Επιχείρηση με την επωνυμία «ΔΗΜΟΣ ΑΘΗΝΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ» βάση του Ν. 1416/84.

Η ανώνυμη εταιρεία «ΔΗΜΟΣ ΑΘΗΝΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ Ο.Τ.Α.» και με διακριτικό τίτλο ΔΑΕΜ Α.Ε., προήλθε από την μετατροπή της αμιγώς δημοτικής επιχείρησης σε ανώνυμη αναπτυξιακή εταιρεία Ο.Τ.Α. (Α.Α.Ε.Ο.Τ.Α.), σύμφωνα και με τον Κώδικα Δήμων και Κοινοτήτων (Ν. 3463/2006), με ημερομηνία έναρξης της λειτουργίας της την 03-11-2008 (ΦΕΚ 12393/03-11-2008). Διέπεται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιρειών και σαν Αναπτυξιακή από τον Ν.3852/2010 «Πρόγραμμα Καλλικράτης» (ΦΕΚ Α' 87/07-06-2010)

Η εταιρεία, υπό την ως άνω εταιρική μορφή της, δεν συγκαταλέγεται στις εταιρίες του ευρύτερου Δημόσιου Τομέα/ΔΕΚΟ. Χαρακτηρίζεται ως Ν.Π.Ι.Δ. (παρ. 5 άρθρου 252 Κ.Δ.Κ.) και συγκαταλέγεται υποχρεωτικά στις επιχειρήσεις (με ευρεία έννοια) Ο.Τ.Α., δεδομένου ότι το σύνολο σχεδόν των μετοχών της ανήκει στο ΔΗΜΟ ΑΘΗΝΑΙΩΝ.

Η εταιρεία δεν μπορεί να επιχορηγείται άμεσα ή έμμεσα από Ο.Τ.Α. (παρ. 3 άρθρου 265 Κ.Δ.Κ.), αλλά δύναται να συμμετέχει σε προγραμματικές συμβάσεις (παρ. 4 άρθρου 265 Κ.Δ.Κ.). Μεγάλο μέρος της δραστηριότητας της εταιρίας κινείται στα πλαίσια προγραμματικών συμβάσεων.

Η ΔΑΕΜ Α.Ε. ως φορέας επιχείρηση Ο.Τ.Α., υπάγεται σε ειδικό καθεστώς ρυθμίσεων. Έτσι θα πρέπει:

- ❖ Να παρέχει κάθε στοιχείο που ζητείται από την Αυτοτελή Υπηρεσία Εποπτείας Ο.Τ.Α. με σκοπό την άσκηση του ελέγχου νομιμότητας, σύμφωνα με τον Καλλικράτη.
- ❖ Να αναρτά στο διαδίκτυο (ΔΙΑΥΓΕΙΑ) τις πράξεις της (άρθρο 2 παρ. 4 του ν. 3861/2010).
- ❖ Να υφίσταται προληπτικό έλεγχο των συμβάσεων της από το Ελεγκτικό Συνέδριο (άρθρο 278 «ΚΑΛΛΙΚΡΑΤΗ»)

3.2. Οργάνωση και Λειτουργία

Έδρα της εταιρίας αποτελεί ο Δήμος Αθηναίων. Η εταιρεία στεγάζεται σε κτίριο 600 τμ παραχωρημένο από τον Δήμο Αθηναίων. Η διάρκεια της ορίζεται σε πενήντα (50) χρόνια. Το Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε δύο εκατομμύρια (2.000.000) ευρώ και διαιρείται σε 200.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα (10) ευρώ η κάθε μία. Ο Δήμος Αθηναίων κατέχει 198.000 ονομαστικές μετοχές και η Εταιρεία Ανάπτυξης και Τουριστικής Προβολής Αθηνών Αναπτυξιακή Ανώνυμος Εταιρία Αθηνών» (ΕΑΤΑ Α.Α.Ε. Ο.Τ.Α.) 2.000 ονομαστικές μετοχές. (ΦΕΚ 12393/03-11-2008)

Η Γενική Συνέλευση και το Διοικητικό Συμβούλιο είναι τα ανώτατα καταστατικά όργανα της εταιρείας με αρμοδιότητες που προκύπτουν από το καταστατικό της, τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 περί ανωνύμων εταιρειών και του Ν. 3463/2006 Κ.Δ.Κ.Η ΔΑΕΜ Α.Α.Ε. ΟΤΑ διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο, που τα μέλη του (7-11) εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, κατά την προβλεπόμενη από το νόμο και το καταστατικό διαδικασία και η θητεία του είναι πενταετής.

Τα εκτελεστικά όργανα της είναι ο Πρόεδρος του Δ.Σ., ο Διευθύνων Σύμβουλος και οι Εντεταλμένοι και εντολοδόχοι Σύμβουλοι. Το Διοικητικό Συμβούλιο αμέσως μετά την εκλογή του συνέρχεται και συγκροτείται σε σώμα, εκλέγοντας τον Πρόεδρο, τον Αντιπρόεδρο και τον Διευθύνοντα Σύμβουλο. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει τις αρμοδιότητες και τα καθήκοντα που προβλέπονται από το νόμο και το καταστατικό της εταιρίας και αφορούν τη διοίκηση, διαχείριση και εκπροσώπηση της εταιρίας γενικά.

Με αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου έχει εγκριθεί και εφαρμόζεται Ενιαίος Κανονισμός Λειτουργίας, που περιλαμβάνει τον Κανονισμό Οργάνωσης και Λειτουργίας, τον Κανονισμό Διαχείρισης Ανθρώπινου Δυναμικού και τον Κανονισμό Προμηθειών και Έργων.

Το ανθρώπινο δυναμικό της ΔΑΕΜ Α.Ε. αποτελεί το μεγαλύτερο κεφάλαιο της εταιρείας και την εγγύηση για την φήμη της. Παρακάτω παρουσιάζεται το οργανόγραμμα της εταιρίας.

Σχήμα 1: Οργανόγραμμα ΔΑΕΜ Α.Ε.



Πηγή: www.daem.gr

3.3. Τομείς Εταιρικής Δραστηριότητας

Βασικός πελάτης της εταιρείας είναι ο Δήμος Αθηναίων. Όραμα της είναι να αποτελέσει τον τεχνολογικό και ψηφιακό βραχίονα του Δήμου Αθηναίων και άλλων Ο.Τ.Α., μέσω της οποίας οι Ο.Τ.Α. εκσυγχρονίζουν τη λειτουργία τους, τις υποδομές τους και αξιοποιούν επωφελώς ευρωπαϊκά προγράμματα, ώστε να προσφέρουν σύγχρονες υπηρεσίες αιχμής στους δημότες τους. Για τον λόγο αυτό αναλαμβάνει εκείνες τις δραστηριότητες που δεν απαγορεύονται από τον Κώδικα Δήμων και Κοινοτήτων (εμπορικές, τουριστικές, βιομηχανικές δραστηριότητες και παροχή υπηρεσιών), και οι οποίες:

- Αφήνουν εύλογο οικονομικό κέρδος και τη βεβαιότητα είσπραξης του

- Προσθέτουν πρακτικώς χρήσιμη τεχνογνωσία, κεφαλαιοποιήσιμη, επαναχρησιμοποιήσιμη και επεκτάσιμη
- Ωφελούν τον πολίτη και εξυπηρετούν την μακροπρόθεσμη προαγωγή των συμφερόντων και της εικόνας της εταιρείας και του Δήμου ως σύγχρονων δομών της τοπικής αυτοδιοίκησης

Η σημερινή δραστηριότητα της εταιρείας καλύπτει τους εξής βασικούς τομείς από τους προβλεπόμενους στο καταστατικό σκοπούς της:

- Το σχεδιασμό, ανάπτυξη, υλοποίηση, εγκατάσταση και υποστήριξη πληροφοριακών συστημάτων.
- Την παροχή ολοκληρωμένων μηχανογραφικών λύσεων σε σύγχρονα και πολύπλοκα επιχειρησιακά περιβάλλοντα.
- Την παραγωγή, εμπορία και διάθεση τεχνολογικού εξοπλισμού (Hardware), λογισμικού (Software), διεπαφών (Interfaces) και τεχνογνωσίας.
- Την παροχή υπηρεσιών επεξεργασίας στοιχείων σε ηλεκτρονική μορφή και την εκμετάλλευση διαφημιστικών στοιχείων.
- Την εκπόνηση μελετών και παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών σε θέματα όπως: Οργάνωση, Στρατηγική, Αξιοποίηση και Χρήση των Τεχνολογιών της Πληροφορικής κ.α.
- Την ανάπτυξη-παροχή υπηρεσιών εκτέλεσης πληροφοριακού έργου για τρίτο (outsourcing) και εκτέλεση διαχειριστικών υπηρεσιών στις εγκαταστάσεις της ΔΑΕΜ Α.Ε. (facilities management).
- Την παροχή υπηρεσιών Διαδικτύου (Internet) και το σχεδιασμό-ανάπτυξη και υλοποίηση εφαρμογών που άπτονται όλων των όψεων του μέσου αυτού.
- Την ανάπτυξη-υλοποίηση τηλεπικοινωνιακών εφαρμογών με πληροφοριακά μέσα και την ολοκλήρωση τηλεπικοινωνιακών και πληροφοριακών συστημάτων.
- Τη διάθεση υπηρεσιών ολοκλήρωσης πληροφοριακών (λογισμικού και υλικού) εφαρμογών και συστημάτων (systems integration).
- Την ολοκλήρωση-συναρμολόγηση υπολογιστικών συστημάτων από υλικά ειδικευμένων προμηθευτών.
- Την συντήρηση υπολογιστικού και άλλου εξοπλισμού και λογισμικού εφαρμογών, διαχείρισης κι ανάπτυξης.
- Το σχεδιασμό, ίδρυση, οργάνωση, ανάπτυξη, διοίκηση, υποστήριξη και διαχείριση της εκμετάλλευσης επιχειρησιακών μονάδων ΟΤΑ.
- Την αντιπροσώπευση εμπορικών ή άλλων φορέων του εσωτερικού ή του εξωτερικού που δραστηριοποιούνται σε παρεμφερείς τομείς και η συνεργασία μαζί τους.
- Τη συμμετοχή σε ευρωπαϊκά, εθνικά έργα, κοινοπραξίες ή άλλες μορφές συνεργασίας εταιρειών για την ανάπτυξη, υλοποίηση, εγκατάσταση και υποστήριξη μεγάλων έργων πληροφορικής στο δημοτικό, δημόσιο και ιδιωτικό τομέα.

3.4 Δράσεις και Προγράμματα

Η ΔΑΕΜ Α.Ε. από την αρχή της λειτουργίας της έως και σήμερα, έχει καταφέρει να δημιουργήσει σημαντικές εφαρμογές που συμβάλλουν στην εύρυθμη λειτουργία των Υπηρεσιών του Δήμου Αθηναίων με στόχο την ανάπτυξη και εκμετάλλευση συστημάτων Ηλεκτρονικής Διακυβέρνησης και Υπηρεσιών Διαχείρισης και Υποστήριξης φορέων Ο.Τ.Α. Σε συνεργασία με τη Διεύθυνση Επιχειρησιακού Σχεδιασμού, Οργάνωσης και Πληροφορικής του Δήμου Αθηναίων, αναβαθμίζει συνεχώς τις παρεχόμενες υπηρεσίες της. Παρουσιάζει σημαντικό έργο συμμετέχοντας σε ερευνητικά Ευρωπαϊκά Συγχρηματοδοτούμενα Έργα και έργα ΕΣΠΑ ως Φορέας Υλοποίησης, έχοντας τη διαχείριση της Ελεγχόμενης Στάθμευσης και έχοντας αναλάβει την ψηφιακή οργάνωση και υποστήριξη των ΚΕΠ του Δήμου Αθηναίων.

Παρακάτω γίνεται αναφορά των δράσεων, ανά τομέα, που έχουν πραγματοποιήσει η ΔΑΕΜ Α.Ε.:

- ❖ *Ηλεκτρονική Διακυβέρνηση*: Ανάπτυξη, συντήρηση και επικαιροποίηση εφαρμογών (Software) για Δήμο Αθηναίων και άλλους Δήμους.
- ❖ *Τεχνική Υποστήριξη*: Καθολική υποστήριξη του Δήμου Αθηναίων και λοιπών ΝΠΔΔ, σε υπολογιστές και περιφερειακά, καθώς και των 9 ΚΕΠ της Αθήνας σε εξοπλισμό, υπηρεσίες συντήρησης και διαχείριση μισθωμάτων.
- ❖ *Ελεγχόμενη Στάθμευση*: Πωλήσεις ξυστών και ηλεκτρονικών καρτών, σύστημα παρακολούθησης διαθέσιμων θέσεων στάθμευσης μέσω αισθητήρων και ανάρτηση διαθεσιμότητας σε πινακίδες, διαχείριση και είσπραξη κλήσεων αλλά και συντήρηση οδικής σήμανσης
- ❖ *Ψηφιοποίηση και Καταλογράφηση*: της Νομικής Υπηρεσίας αλλά και της Πολεοδομίας
- ❖ *Αδειοδοτήσεις και Παράβολα*: των Καταστημάτων Υγειονομικού Ενδιαφέροντος, των Παραβάσεων Κοινοχρήστων Χώρων και των Κοιμητηρίων
- ❖ *Ευρωπαϊκά Προγράμματα*: Προτιμητέος Partner από μεγάλα consortia στα προγράμματα Radical, Aniketos, Puzzled by Policy, Peripheria, Citadel, ΒΙΩΠΟΛΙΣ, VISION, City4age
- ❖ *Ευρωπαϊκά Προγράμματα Κοινωνικής Πολιτικής διαχειριζόμενα από το Υπουργείο Εσωτερικών*: Δημοτικά Ιατρεία, Βρεφονηπιακοί Σταθμοί, Εκπαίδευση Δημοτικών Υπαλλήλων σε προγράμματα Ένταξης, Διαθρησκευτικός-Διαπολιτισμικός Διάλογος
- ❖ *Προγράμματα ΕΣΠΑ*: Έξυπνο Κέντρο Ελέγχου και Ψηφιοποίηση Πολεοδομίας.

Επίσης η εταιρεία έχει αναπτύξει πλήθος εφαρμογών προσφέροντας λύσεις που ανταποκρίνονται στις ανάγκες των πολιτών με σκοπό τη βελτίωση της καθημερινότητάς του. Οι εφαρμογές με το αντικείμενό τους και τους χρήστες τους περιγράφονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 3: Εφαρμογές – Πελάτες ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΕΦΑΡΜΟΓΗ	ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ	ΠΕΛΑΤΗΣ
Διαχείριση Κλήσεων	Καταχώρηση, έλεγχος και βεβαίωση κλήσεων	Δήμος Αθηναίων (Διεύθυνση Προσόδων)
Διπλογραφικό Πακέτο <<Αθηνά>>	Περιλαμβάνει: Κεντρική Διαχείριση, Προϋπολογισμό, Έσοδα, Έξοδα, Ταμείο, Αποθήκη, Μητρώο Παγίων, Μητρώο Έργων, Γενική Λογιστική, Προσφυγές	Δήμος Αθηναίων (Οικονομικές υπηρεσίες) Ο.Π.Α.Ν.Δ.Α. (Οικονομικές υπηρεσίες) Δ.Β.Α. (Βρεφοκομείο Αθηνών) Κ.Υ.Α.Δ.Α. (Οικονομικές υπηρεσίες)
Ταμείο	Εισπράξεις κλήσεων μέσω ΕΛΤΑ και Εθνικής Τράπεζας	Δήμος Αθηναίων (Διεύθυνση Οικονομικών)
Ληξιαρχείο	Καταχώρηση και διαχείριση των δεδομένων που αφορούν ληξιαρχικές πράξεις, μεταβολές και εκθέσεις	Δήμος Αθηναίων (Ληξιαρχείο) Δήμος Αγίας Παρασκευής Δήμος Δάφνης Υμηττού Δήμος Μεσσήνης
Δημοτολόγιο – Μητρώο Αρρένων	Υποστήριξη κοινής πλατφόρμα του ΥΠΕΣ για τους ΟΤΑ ‘Εθνικό Δημοτολόγιο’ στις εκλογικές αναθεωρήσεις και στην έκδοση εκλογικών καταλόγων	Δήμος Αθηναίων Δήμος Ασπροπύργου Δήμος Αγίας Παρασκευής Δήμος Δάφνης – Υμηττού Δήμος Μεσσήνης Δήμος Λέρου
Γραφείο Δημάρχου	Τήρηση ραντεβού και τηλεφωνικής ατζέντας	Δήμος Αθηναίων Δήμος Λέρου Δήμος Δάφνης Υμηττού
Δημοτική Περιουσία	Ακίνητα Δήμου Αθηναίων	Δήμος Αθηναίων
Νομική Υπηρεσία	Ευρετήριο δικογραφιών και καταγραφή εισερχομένων και εξερχομένων εγγράφων	Δήμος Αθηναίων
Καταγραφή Δύναμης Προσωπικού	Διαχείριση Ανθρώπινου Δυναμικού	Δήμος Αθηναίων
Διαχείριση Αιτημάτων Πολεοδομίας (αντικατάσταση POLEOD)	Καταχώρηση και επεξεργασία αιτημάτων δημοτών	Πολεοδομία Αθηνών
Άδειες καταστημάτων υγειονομικού ενδιαφέροντος	Αιτήσεις δημοτών για παροχή άδειας και καταγγελίες	Δήμος Αθηναίων
Κοιμητήρια	Καταγραφή εσόδων υπηρεσιών από τους πολίτες	1 ^ο -2 ^ο -3 ^ο Κοιμητήριο Αθηνών

CRM – Αιτήματα Πολιτών	Επεξεργασία αιτημάτων δημοτών	Δήμος Αθηναίων
Εφαρμογή Διαχείρισης Λογαριασμών	Καταχώρηση λογαριασμών	Δημοτικό Βρεφοκομείο
Web Services Οικονομικού Πακέτου	Υπηρεσία του Διπλογραφικού μέσω της οποίας το Υπουργείο Εσωτερικών αντλεί οικονομικά στοιχεία του Δήμου	Δ. Αθηναίων
Εφαρμογές Ηλεκτρονικού Πρωτοκόλλου DOCIT και Διαχείρισης Εγγράφων ONTASK	Καταγραφή εισερχομένων και εξερχομένων εγγράφων στις υπηρεσίες	Δ. Αθηναίων Δ. Αμαρουσίου Δ. Μεσσήνης Δ. Δάφνης – Υμηττού Δ. Λέρου (εφαρμογή παλαιού πρωτοκόλλου)
Εφαρμογή Διαχείρισης Αιτημάτων ONERP	Διαχείριση αιτημάτων και εξαγωγή στατιστικών	ΔΑΕΜ
Εφαρμογή Ηλεκτρονικού Πρωτοκόλλου DOCIT	Καταγραφή εισερχομένων και εξερχομένων εγγράφων	ΔΑΕΜ
PSIPE	Εσωτερικό σύστημα υποβολής και παρακολούθησης αιτημάτων από την Διεύθυνση Επιχειρησιακού Σχεδιασμού Οργάνωσης και Πληροφορικής του Δήμου Αθηναίων	Δ. Αθηναίων
Εφαρμογές Ηλεκτρονικής Διακυβέρνησης¹	Διαγράμματα – Στοιχεία Δήμου Προϋπολογισμός ΚΥΕ Αιτήματα Πολιτών Πληρωμές Όροι Δόμησης Αναζήτηση Πρωτοκόλλου	Δ. Αθηναίων

¹ Εφαρμογές που δίνουν την δυνατότητα στον πολίτη να χρησιμοποιεί τις υπηρεσίες του Δήμου δικτυακά

3.5 SWOT Ανάλυση

Η SWOT ανάλυση είναι μια μέθοδος, η οποία παραθέτει τις δυνάμεις και τις αδυναμίες μιας επιχείρησης, οι οποίες προέρχονται από το εσωτερικό της περιβάλλον, και τις ευκαιρίες και απειλές, οι οποίες καθορίζονται από το εξωτερικό της περιβάλλον. Το βασικό πλεονέκτημα είναι ότι μέσα από μια ανάλυση SWOT, προκύπτουν τα κύρια σημεία που βοηθούν στην διαμόρφωση καλύτερων και πιο μεθοδικών στρατηγικών σχεδιασμών για μια επιχείρηση.

Όσον αφορά την μήτρα SWOT, αποτελείται από τέσσερα τετράγωνα. Στα δύο επάνω αναγράφονται οι δυνάμεις και οι αδυναμίες, και στα δύο κάτω οι ευκαιρίες και οι απειλές. (Σιώμκος, 2004).

Έτσι, σύμφωνα με την ανάλυση των δυνάμεων, των αδυναμιών, των ευκαιριών και των απειλών, η μήτρα της SWOT ανάλυσης της εταιρία Δ.Α.Ε.Μ. Α.Ε. έχει ως εξής:

Πίνακας 4: SWOT ανάλυση της εταιρείας Δ.Α.Ε.Μ. Α.Ε.

ΔΥΝΑΜΕΙΣ	ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ
▪ ΜΗΔΕΝΙΚΟΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ▪ ΒΑΣΙΚΟΣ ΜΕΤΟΧΟΣ Ο ΔΗΜΟΣ ΑΘΗΝΑΙΩΝ ▪ ΕΞΕΙΔΙΚΕΥΜΕΝΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΜΕ ΠΛΗΡΗ ΓΝΩΣΗ ΤΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ ΤΗΣ ΤΟΠΙΚΗΣ ΑΥΤΟΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ▪ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ΜΕ ΕΜΠΕΙΡΙΑ ΥΛΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ ▪ ΑΡΙΣΤΗ ΣΧΕΣΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ-ΚΟΣΤΟΥΣ ▪ ΑΞΙΟΠΙΣΤΙΑ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ▪ ΥΨΗΛΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑ ΣΤΗΝ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗ	▪ ΕΛΛΕΙΨΗ ΚΑΙΝΟΤΟΜΙΑΣ ▪ ΕΛΛΙΠΗΣ ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ▪ ΕΛΛΕΙΨΗ ΕΚΣΥΓΧΡΟΝΙΣΜΟΥ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ▪ ΕΛΛΕΙΨΗ ΕΚΣΥΓΧΡΟΝΙΣΜΟΥ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ ▪ ΕΛΛΕΙΨΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΚΑΙ ΚΑΤΑΛΛΗΛΗΣ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗΣ ΤΟΥ ▪ ΔΥΣΚΟΛΙΑ ΠΡΟΣΛΗΨΗΣ ΝΕΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΥ
ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ	ΑΠΕΙΛΕΣ
▪ ΑΥΞΑΝΟΜΕΝΗ ΔΙΕΙΣΔΥΣΗ ΤΟΥ INTERNET ▪ ΑΝΑΓΚΗ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ ΟΤΑ ΚΑΙ ΕΥΡΥΤΕΡΟΥ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ▪ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΑΝΤΛΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΠΟ ΣΧΕΔΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ (ΚΡΑΤΙΚΑ ΚΑΙ ΕΥΡΩΠΑΙΚΑ) ▪ ΒΕΛΤΙΩΣΗ ΔΙΑΚΑΝΟΝΙΣΜΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΙΩΝ ▪ ΕΚΣΥΓΧΡΟΝΙΣΜΟΣ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ▪ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΝΕΩΝ ΚΑΝΑΛΙΩΝ ΔΙΑΝΟΜΗΣ	▪ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΜΕ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ▪ ΜΕΙΩΣΗ ΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΟΡΙΩΝ ΕΚ ΜΕΡΟΥΣ ΤΩΝ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ▪ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΝΟΜΟΘΕΤΙΚΕΣ ΑΛΛΑΓΕΣ ▪ ΓΡΑΦΕΙΟΚΡΑΤΙΚΟΙ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ▪ «ΔΥΣΚΟΛΟΣ» ΠΕΛΑΤΗΣ Ο ΔΗΜΟΣΙΟΣ ΤΟΜΕΑΣ

3.5.1 Δυνάμεις

Στην παρούσα οικονομική συγκυρία, ο μηδενικός δανεισμός της εταιρείας αποτελεί μεγάλο πλεονέκτημα καθώς για όλες τις επιχειρήσεις, την δεδομένη στιγμή, είναι δυσεύρετος. Ο κυριότερος λόγος για τον οποίον η εταιρεία δεν έχει ανάγκη τα εξωτερικά κεφάλαια, αποτελεί το γεγονός ότι τον βασικό της μέτοχο αποτελεί ο Δήμος Αθηναίων.

Στις δυνάμεις της συγκαταλέγεται το έμπειρο προσωπικό της που έχει πλήρη γνώση των αναγκών της Τοπικής Αυτοδιοίκησης. Οι Ο.Τ.Α. καθώς και ο ευρύτερος Δημόσιος Τομέας που αποτελούν τους πελάτες της ΔΑΕΜ Α.Ε. παρουσιάζουν συγκεκριμένες ιδιαιτερότητες στην διαχείρισή τους. Επίσης είναι σημαντικό ότι η εταιρεία διαθέτει προσωπικό με εμπειρία υλοποίησης ευρωπαϊκών προγραμμάτων. Έτσι η ΔΑΕΜ Α.Ε. αποτελεί προτιμητέο partner σε πολλά ευρωπαϊκά έργα αποκτώντας τεχνογνωσία και ενισχύοντας την οικονομική της κατάσταση.

Οι εφαρμογές της είναι αξιόπιστες και συνδυάζουν ποιότητα με κόστος. Το προσωπικό της ΔΑΕΜ Α.Ε. προσφέρει υποστήριξη στον εκάστοτε πελάτη που αγοράζει κάποια εφαρμογή της, παρέχοντας έτσι υψηλής ποιότητας εξυπηρέτηση.

3.5.2 Αδυναμίες

Η εταιρεία που μελετάμε διαθέτει προσωπικό με εξειδικευμένες γνώσεις. Ωστόσο υπάρχει ανάγκη για πρόσληψη επιπλέον εξειδικευμένου προσωπικού καθώς και για εκπαίδευση του ήδη υπάρχοντος ώστε να μπορεί η ΔΑΕΜ να ανταποκρίνεται με τον καλύτερο δυνατόν τρόπο στις απαιτήσεις των πελατών της. Επίσης οι εφαρμογές της και ο τεχνολογικός εξοπλισμός της χρήζουν εκσυγχρονισμό καθώς ζούμε σε μια τεχνολογικά εξελισσόμενη εποχή. Η ΔΑΕΜ Α.Ε. στηρίζει τις λειτουργίες της στην εμπειρία και στις μέχρι τώρα ακολουθούμενες πρακτικές. Ως αποτέλεσμα των παραπάνω αλλαγών θα είναι η ΔΑΕΜ να αναπτύξει την καινοτομία ώστε να καταφέρει να εξελιχθεί.

Επίσης οι παραπάνω ελλείψεις έχουν ως αποτέλεσμα την δυσκολία οργάνωσης των πωλήσεων των εφαρμογών. Όλα αυτά έχουν συμβάλει στην μείωση των πωλήσεων όπως θα δούμε παρακάτω. Τέλος, λόγω της φύσης και της ειδικής σχέσης της ΔΑΕΜ Α.Ε. με τον Δήμο Αθηναίων, υπάρχει δυσκολία στην πρόσληψη νέου προσωπικού. Καταλαβαίνουμε ότι αυτό αποτελεί ένα επιπλέον εμπόδιο στην αντιμετώπιση των δυσκολιών.

3.5.3 Ευκαιρίες

Η εποχή που ζούμε χαρακτηρίζεται από την όλη και πιο έντονη διείσδυση του INTERNET στην καθημερινή ζωή των πολιτών και ιδιαίτερα των επιχειρήσεων. Η ΔΑΕΜ Α.Ε., ως εταιρεία πληροφορικής, ευνοείται αρκετά από την συγκυρία αυτή.

Ειδικά στην Τοπική Αυτοδιοίκηση, όπου καθημερινά εξυπηρετούνται χιλιάδες πολίτες, η ανάγκη για μηχανογράφηση της είναι κρίσιμη για την λειτουργία της.

Έτσι η ΔΑΕΜ Α.Ε. έχει την ευκαιρία να αναπτυχθεί, να αποκτήσει επιπλέον τεχνογνωσία και να εκσυγχρονιστεί. Η εταιρεία θα πρέπει να αξιοποιήσει με τον καλύτερο τρόπο την δυνατότητα που έχει για άντληση κεφαλαίων από κρατικά και ευρωπαϊκά σχέδια χρηματοδότησης. Βελτιώνοντας τους διακανονισμούς προμηθειών της και εκσυγχρονίζοντας τα προϊόντα της και τον εξοπλισμό της, θα καταφέρει να αναπτύξει νέα κανάλια διανομής. Η αναμενόμενη αύξηση των πωλήσεων θα βελτιώσει την οικονομική της θέση και θα οδηγήσει στην ανάπτυξή της.

3.5.4 Απειλές

Την κύρια απειλή για την υπό μελέτη εταιρεία αποτελεί ο ανταγωνισμός. Έτσι επιχειρήσεις με παρόμοια αλλά πιο εκσυγχρονισμένα και πιο οικονομικά προϊόντα αποτελούν κίνδυνο και πρέπει η ΔΑΕΜ Α.Ε. να λάβει τα απαραίτητα μέτρα. Επίσης η εταιρεία, όπως αναφέραμε, διέπεται από ένα ειδικό νομικό καθεστώς το οποίο εκτός από τα οφέλη, πολλές φορές δημιουργεί διαφορών ειδών εμπόδια.

Αυτό που μπορεί να δυσκολέψει την λειτουργία της εταιρείας και την καλή εξυπηρέτηση των πελατών της είναι η μείωση των πιστωτικών ορίων εκ μέρους των προμηθευτών. Ειδικά στην παρούσα οικονομική συγκυρία αποτελεί συχνό φαινόμενο.

Τέλος, ο βασικός μέτοχος της ΔΑΕΜ Α.Ε., ο Δήμος Αθηναίων, δημιουργεί αρκετά οφέλη αλλά και ορισμένα προβλήματα. Σίγουρα ο μηδενικός δανεισμός είναι ουσιώδους σημασίας για την βιωσιμότητα της εταιρείας αλλά η γραφειοκρατία του δημοσίου περνάει πολλές φορές στην ΔΑΕΜ Α.Ε., δυσκολεύοντας το έργο της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ Ο.Τ.Α. ΔΑΕΜ Α.Ε.

4.1 Εισαγωγή

Παρακάτω παραθέτονται ορισμένα από τα σημαντικότερα οικονομικά στοιχεία για την επιχείρηση με τη μορφή ιστογραμμάτων προκειμένου να γίνει μια πρώτη αναγνώριση της κατάστασής της. Τα στοιχεία αντλήθηκαν από τους Ετήσιους Ισολογισμούς και από τα Ετήσια Αποτελέσματα Χρήσης της εταιρείας για το διάστημα 2010-2014.²

Τα οικονομικά στοιχεία που παρουσιάζονται στην συνέχεια αναφέρονται στο σύνολο των απαιτήσεων της επιχείρησης, το σύνολο του ενεργητικού της και το σύνολο των υποχρεώσεων όπως αυτά αποτυπώνονται στους ετήσιους ισολογισμούς της εταιρίας. Από τους πίνακες αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζεται ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) και τα καθαρά κέρδη.

4.2 Διαγραμματική παρουσίαση Οικονομικών Μεγεθών

Σχήμα 2 : Σύνολο Απαιτήσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.



Το σύνολο των απαιτήσεων για την υπό μελέτη εταιρεία αποτελούν οι λογαριασμοί πελάτες, επιταγές εισπρακτέες και χρεώστες διάφοροι. Παρατηρώντας το Σχήμα 2 βλέπουμε ότι για το 2011 η εταιρεία διέθετε το μεγαλύτερο σύνολο απαιτήσεων. Το

² Βλέπε παράρτημα

υψηλό αυτό μέγεθος οφείλεται στην αύξηση των απαιτήσεων της εταιρείας από τους πελάτες της το 2011 (2.080.626,24 ευρώ) σε σχέση με το 2010 (1.093.068,06 ευρώ). Ακολουθεί το έτος 2014 όπου εκεί οι απαιτήσεις της εταιρείας από τους πελάτες είναι οι υψηλότερες σε σχέση με τα υπόλοιπα υπό μελέτη έτη. Έτσι για το 2014, ο λογαριασμός πελάτες έφθασε τα 2.359.967,73 ευρώ αλλά και ο λογαριασμός χρεώστες διάφοροι που περιλαμβάνει κυρίως τις επιστροφές φόρων λόγω κρατήσεων από τους πελάτες μας (Δήμοι)³, παρουσίασε αύξηση (509.096,20 ευρώ το 2014 από 377.418,77 ευρώ το 2013).

Γενικά από το ιστόγραμμα παρατηρούμε ότι οι απαιτήσεις της εταιρείας δεν παρουσίασαν έντονες μεταβολές.

Σχήμα 3: Σύνολο Ενεργητικού της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.



Το σύνολο του ενεργητικού της εταιρείας κυμάνθηκε σε υψηλά επίπεδα το έτος 2011 (3.692.292,93 ευρώ). Το μεγαλύτερο όγκο του ενεργητικού της εταιρείας αποτελεί στην περίπτωση μας το κυκλοφορούν ενεργητικό. Επίσης το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτεται από τις απαιτήσεις και από τα διαθέσιμα. Από το σχήμα 2 παρατηρήσαμε ότι για το έτος 2011 οι απαιτήσεις ήταν οι υψηλότερες, παρασύροντας έτσι και το σύνολο του ενεργητικού σε υψηλά επίπεδα παρόλο που τα συνολικά διαθέσιμα δεν ήταν ιδιαίτερα υψηλά (196.800,50 ευρώ το 2011 σε σχέση με 405.160,13 ευρώ το 2014 όπου παρουσίασαν την υψηλότερη τιμή τους).

³ Σύμφωνα με το Άρθρο 55, παρ.1 του Ν. 2238/1994, οι ΟΤΑ, κατά την προμήθεια κάθε είδους αγαθών ή παροχής υπηρεσιών από επιχειρήσεις, υποχρεούνται όπως, κατά την καταβολή ή την έκδοση της σχετικής εντολής πληρωμής της αξίας αυτών, παρακρατούν φόρο εισοδήματος, ο οποίος υπολογίζεται στο καθαρό ποσό της αξίας των αγαθών ή υπηρεσιών με συντελεστή: -ποσοστό οκτώ τοις εκατό (8%) για την παροχή υπηρεσιών.

Έτσι μπορούμε να συμπεράνουμε ότι οι μεταβολές του ενεργητικού οφείλονται στις έντονες διακυμάνσεις των μεγεθών πελάτες και χρεώστες διάφοροι αλλά και του λογαριασμού καταθέσεις όψεως και προθεσμίας.

Σχήμα 4: Σύνολο Υποχρεώσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.



Το τελευταίο οικονομικό στοιχείο από τους πίνακες των ισολογισμών που παρουσιάζεται, είναι το σύνολο των υποχρεώσεων, στοιχείο σημαντικό για την εκτίμηση της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης.

Οι υποχρεώσεις της εταιρείας είναι βραχυχρόνιες διότι η εταιρεία δεν έχει συνάψει κάποιο δάνειο. Έτσι το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων για την υπό μελέτη εταιρεία αποτελούν κυρίως οι λογαριασμοί προμηθευτές, υποχρεώσεις από φόρους και τέλη και οι πιστωτές διάφοροι. Παρατηρώντας το Σχήμα 2 βλέπουμε ότι για το 2011 η εταιρεία είχε τις περισσότερες υποχρεώσεις. Το υψηλό αυτό μέγεθος οφείλεται στην αύξηση των υποχρεώσεων της εταιρείας προς τους προμηθευτές της (885.279,72 ευρώ) αλλά και λόγω του λογαριασμού πιστωτές διάφοροι που έφθασε τα 403.041,06 ευρώ. Ακολουθεί το έτος 2014 όπου εκεί η εταιρεία μείωσε τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της (622.941,23 ευρώ) καθώς και ο λογαριασμός πιστωτές διάφοροι μειώθηκε (267.985,47 ευρώ) αλλά αυξήθηκαν αρκετά οι υποχρεώσεις της για φόρους και τέλη (337.338,39 ευρώ).

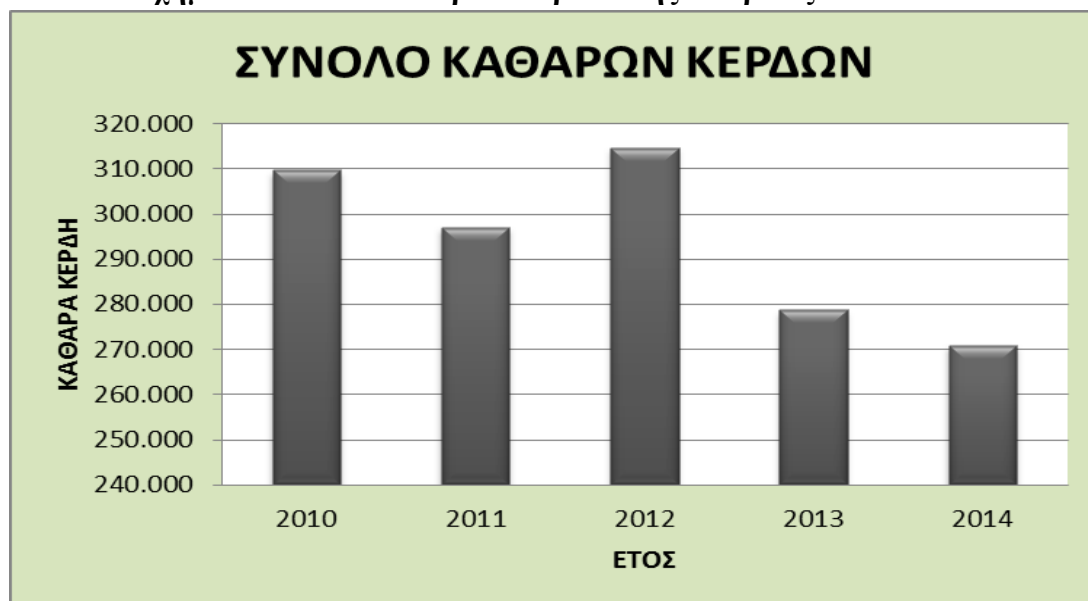
Παρατηρούμε ότι η πορεία των υποχρεώσεων παρουσιάζει αυξομειώσεις αλλά συγκριτικά με το αρχικό έτος της μελέτης 2010, βαίνουν αυξανόμενες.

Σχήμα 5: Σύνολο Πωλήσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε



Από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης παρουσιάζεται ο κύκλος εργασιών της εταιρείας. Παρατηρούμε την πτωτική πορεία των πωλήσεων. Οι υψηλότερες πραγματοποιήθηκαν το έτος 2010 (8.676.932,17 ευρώ). Έκτοτε μειωθήκαν αρκετά φτάνοντας στο χαμηλότερό τους επίπεδο το 2013 (2.742.190,74 ευρώ). Ο ανταγωνισμός, η έλλειψη εξωστρέφειας, εκσυγχρονισμού των προϊόντων καθώς και η έλλειψη επαρκούς προσωπικού υποστήριξης αλλά και η οικονομική συγκυρία συνέλαβαν στην μείωση αυτή. Ωστόσο το τελευταίο έτος βλέπουμε μία μικρή ανάκαμψη, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 10%.

Σχήμα 6: Σύνολο Καθαρών Κερδών της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε



Τέλος, όσον αφορά τα συνολικά καθαρά κέρδη, βλέπουμε ότι τα δύο τελευταία έτη μειωθήκαν. Βέβαια, ιδιαίτερη σημασία παρουσιάζει το γεγονός ότι η εταιρεία για κανένα από τα υπό μελέτη έτη δεν παρουσίασε ζημιές, αν και σε περίοδο οικονομικών δυσκολιών για την Ελλάδα. Ωστόσο, η μείωση των καθαρών κερδών της οφείλεται στην μείωση των πωλήσεών της. Αξίζει επίσης να αναφέρουμε την μείωση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας αλλά και λειτουργίας διάθεσης τα οποία από 1.162.823,24 ευρώ το 2010, μειώθηκαν σχεδόν κατά 50% μέχρι το 2014 (584.735,02 ευρώ το 2014).

4.3 Παρουσίαση Χρηματοοικονομικών Δεικτών ανά έτος

Στην παράγραφο αυτή παρουσιάζεται με μορφή πινάκων η επίδοση της επιχείρησης σε κάθε έναν από τους παραπάνω χρηματοοικονομικούς δείκτες όπως υπολογίστηκαν για την πενταετία 2010 – 2014 και πραγματοποιείται σχολιασμός των πιο σημαντικών αποτελεσμάτων. Τα στοιχεία αντλήθηκαν από τις λογιστικές καταστάσεις της εταιρείας και η επεξεργασία τους πραγματοποιήθηκε στο πρόγραμμα EXCEL της MICROSOFT.

Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής

Πίνακας 5: Δείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
2010	2011	2012	2013	2014
9,83%	6,20%	7,27%	7,34%	8,69%

Βλέπουμε ότι ο δείκτης αυτός κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Τα πάγια στοιχεία της εταιρείας δεν χρησιμοποιούνται σε σημαντικό ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού για τα παραπάνω έτη εφόσον δεν καλύπτουν ούτε το 10% του συνόλου του ενεργητικού. Η επιχείρηση δεν είναι εντάσεως παγίου κεφαλαίου.

Πίνακας 6: Δείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικού/Σύνολο Ενεργητικού της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
2010	2011	2012	2013	2014
89,79%	93,70%	92,72%	92,28%	90,84%

Ο δείκτης αυτός, παρόλο που παρουσιάζει κάποια μικρή πτώση από το 2011 και μετά, παίρνει αρκετά υψηλές τιμές. Η εταιρεία χρησιμοποιεί τα κυκλοφορούντα

περιουσιακά της στοιχεία σε υψηλό ποσοστό σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού της. Η επιχείρηση είναι εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.

Πίνακας 7: Δείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
2010	2011	2012	2013	2014
74,22%	63,31%	68,93%	71,57%	64,18%

Από τον αριθμοδείκτη αυτόν βλέπουμε ότι ένα αρκετά μεγάλο ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Για όλα τα υπό μελέτη έτη, αν και με μικρές μεταβολές, ο δείκτης κινείται σε ποσοστό πάνω από 50%. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία χαρακτηρίζεται από μια σχετική αυτονομία και είναι αρκετά ανεξάρτητη από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές.

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Πίνακας 8: Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)				
2010	2011	2012	2013	2014
14,53%	4,35%	5,63%	2,41%	2,80%

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσο αποδοτικά η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού της, προκειμένου να δημιουργήσει κέρδη. Παρατηρείται, ότι ο δείκτης αυτός παρουσιάζει σημαντική μείωση καθώς από 14,53% το 2010 έφθασε το 2,80% το 2014, αποδεικνύοντας ότι η απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης παρουσιάζει πτώση.

Αυτό σηματοδοτεί ότι η διοίκηση της εταιρείας θα πρέπει να επιστήσει την προσοχή της στο θέμα αυτό, ώστε η αποδοτικότητα των ενεργητικών στοιχείων της εταιρείας να αυξηθεί, δηλαδή να επιτευχθεί μεγαλύτερη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων μέσα από τη χρήση τους στη διαμόρφωση των κερδών της εταιρείας.

Πίνακας 9: Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)				
2010	2011	2012	2013	2014
13,21%	12,70%	13,35%	12,01%	11,71%

Ο δείκτης μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν, ώστε να παράγονται από αυτά καθαρά κέρδη. Εδώ βλέπουμε ότι ο δείκτης κινείται σε σταθερά επίπεδα χωρίς ιδιαίτερες αυξομειώσεις.

Μπορούμε να πούμε ότι η εταιρεία απασχολεί σταθερά διοικητικά στελέχη ικανά να μετατρέπουν την επένδυση των ιδιοκτητών σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποφέρουν κέρδος. Ωστόσο ο δείκτης έχει περιθώρια βελτίωσης.

Πίνακας 10: Καθαρό Περιθώριο Κέρδους από τις Πωλήσεις της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ (ROS)				
2010	2011	2012	2013	2014
3,57%	9,21%	10,22%	10,16%	8,96%

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Παρατηρούμε μία εντυπωσιακή αύξηση του δείκτη αυτού, καθώς από το 2010 μέχρι το 2013 τριπλασιάστηκε. Αυτό οφείλεται στην μείωση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας – διαθέσεως, στην ταυτόχρονη μείωση του κόστους πωληθέντων αλλά και στις μειωμένες αποσβέσεις. Η μικρή μείωση για το 2014 οφείλεται στην οριακή αύξηση των παραπάνω μεγεθών.

Πίνακας 11: Μεικτό Περιθώριο Κέρδους από τις Πωλήσεις της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ				
2010	2011	2012	2013	2014
15,31%	20,21%	22,46%	21,25%	24,02%

Το μεικτό περιθώριο κέρδους έχει αυξητική πορεία έως το 2012, μειώνεται λίγο το 2013 αλλά το 2014 αυξάνεται λαμβάνοντας την μεγαλύτερή του τιμή 24,02%. Ο παράγοντας εκείνος που διατηρεί το μεικτό περιθώριο κέρδους σε ανοδική πορεία είναι ότι ο ρυθμός αυξήσεως των πωλήσεων είναι μεγαλύτερος σε σχέση με το ρυθμό αύξησης του κόστους πωληθέντων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη, από άποψη κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία την αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

Πίνακας 12: Μεταβολή Πωλήσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ				
2010	2011	2012	2013	2014
-	-62,83%	-4,54%	-10,93%	10,27%

Παρατηρούμε ότι ο ρυθμός μεταβολής των πωλήσεων είναι αρνητικός λόγω της μείωσης των πωλήσεων της εταιρείας. Για το 2014 παρατηρούμε μία αύξηση των πωλήσεων της τάξης του 10% σε σχέση με το 2013.

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Πίνακας 13: Κεφάλαιο Κίνησης της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ(WORKING CAPITAL)				
2010	2011	2012	2013	2014
2.099.684	2.104.922	2.106.984	2.070.524	1.983.072

Βλέπουμε ότι για όλα τα έτη, η εταιρεία κάλυπτε τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της.

Πίνακας 14: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CURRENTRATIO)				
2010	2011	2012	2013	2014
3,85211464	2,55373951	2,98427411	3,24604348	2,53589440

Παρατηρούμε ότι η εταιρεία, για τα πέντε αυτά έτη, μπορούσε να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της. Την καλύτερη επίδοση παρουσίασε το 2010 όπου το κυκλοφορούν ενεργητικό ήταν 3,85 φορές περισσότερο από τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της ενώ την χαμηλότερη το 2011 και 2014 όπου ήταν 2,5 φορές μεγαλύτερο.

Έτσι συμπεραίνουμε ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας, είναι σε γενικές γραμμές «υγιές» και η επιχείρηση είναι σε θέση να ανταποκρίνεται στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της με σχετική ευκολία.

Πίνακας 15: Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
2010	2011	2012	2013	2014
0,25718075	0,14526745	0,33479485	0,31623190	0,31379749

Ο δείκτης αυτός θεωρείται καλός όταν είναι εντός των ορίων 0,2-1,1. Εδώ παρατηρούμε ότι εκτός του έτους 2011, η εταιρεία είχε την ικανότητα να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που διαθέτει, έχει δηλαδή πολύ καλή ταμιακή ρευστότητα.

Πίνακας 16: Δείκτης Ανακύκλωσης Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗΣ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
2010	2011	2012	2013	2014
9,98169293	1,89955487	2,24816027	2,34243350	1,77947010

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα στην χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις. Βλέπουμε ότι το 2010 ανανεώθηκαν περισσότερες φορές σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη.

Μικρή υστέρηση θα μπορούσαμε να πούμε ότι παρουσιάζει κατά την τελευταία τετραετία η εταιρεία, ως προς την κάλυψη των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της.

Πίνακας 17: Δείκτης Χρόνου Εξόφλησης Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΟΝΟΥ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
2010	2011	2012	2013	2014
37	192	162	156	205

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει σε πόσες ημέρες η επιχείρηση πληρώνει τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της. Βλέπουμε ότι αυτό το χρονικό διάστημα παρουσιάζει αύξηση μέσα στην πενταετία φτάνοντας τις 205 μέρες για το 2014.

Ωστόσο για μια πιο ξεκάθαρη εικόνα θα κάνουμε παρακάτω σύγκριση αυτού του δείκτη με εκείνον που μετρά τις ημέρες είσπραξης των απαιτήσεων της εταιρείας από τους πελάτες της.

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Πίνακας 18: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
2010	2011	2012	2013	2014
2,7473761	0,8734729	0,90086864	0,845672065	0,838968955

Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού ώστε να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Γενικά ο δείκτης δεν κυμάνθηκε σε υψηλά επίπεδα. Ο δείκτης έλαβε την μεγαλύτερη του τιμή το 2010 (2,747) ενώ από το έτος 2012 και μετά, παρουσίασε μείωση. Αυτό συνεπάγεται ολοένα και μικρότερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις.

Πίνακας 19: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
2010	2011	2012	2013	2014
11,786346	2,3806068	2,89953098	2,974647999	2,34196902

Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει το βαθμό χρησιμοποίησης των υποχρεώσεων κατά την παραγωγική διαδικασία. Όσο μικρότερη είναι η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη, τόσο περισσότερο η παραγωγική διαδικασία της εταιρείας στηρίζεται σε υποχρεώσεις.

Παρατηρούμε την πτωτική πορεία του δείκτη από το 2011 για να λάβει το 2014 την χαμηλότερη τιμή 2,34. Η μείωση των πωλήσεων, έχει ως αποτέλεσμα η εταιρεία να στηρίζει την παραγωγική της διαδικασία όλο και περισσότερο σε κεφάλαια που αντλεί από τρίτους.

Πίνακας 20: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Λογαριασμών Εισπρακτέων της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ (ACCOUNTS RECEIVABLE TURNOVER)				
2010	2011	2012	2013	2014
3,291029	0,9884303	1,09437768	1,015303518	1,053945494

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την ταχύτητα (φορές) με την οποία ικανοποιούνται οι απαιτήσεις της επιχείρησης στο χρονικό διάστημα ενός έτους. Εδώ βλέπουμε ότι αν εξαιρέσουμε το 2010 όπου δείκτης βρισκόταν σε αρκετά καλό επίπεδο, από το 2011 και μετά, ο δείκτης κινούταν σε τιμές πολύ κοντά στη μονάδα.

Πίνακας 21: Δείκτης Ημερών Ανοιχτής Πίστωσης της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΗΜΕΡΩΝ ΑΝΟΙΧΤΗΣ ΠΙΣΤΩΣΗΣ (DAYS SALES OUTSTANDING)				
2010	2011	2012	2013	2014
111	369	334	359	346

Ο δείκτης αυτός δείχνει σε πόσες ημέρες η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από την στιγμή που πραγματοποιηθήκαν οι πωλήσεις. Όσο μικρότερος είναι ο χρόνος αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης.

Εδώ βλέπουμε ότι ο χρόνος αυτός κινείται ανοδικά. Επίσης ο χρόνος πληρωμής των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων είναι μικρότερος από τον χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων της εταιρείας από τους πελάτες. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία προσπαθεί να έχει ισορροπία ανάμεσα στην ανάγκη να έχει ταμιακά διαθέσιμα και να κρατά ευχαριστημένους τους προμηθευτές της.

Αριθμοδείκτες Φερεγγυότητας

Πίνακας 22: Δείκτης Χρέους σε Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ ΣΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (DEBT TO EQUITY RATIO)				
2010	2011	2012	2013	2014
0,3140525	0,5795589	0,45073578	0,397220115	0,55819622

Ο δείκτης αυτός φανερώνει την οικονομική αυτοτέλεια της επιχείρησης, το βαθμό στον οποίο οι υποχρεώσεις της επιχείρησης καλύπτονται από τα ίδια κεφάλαια. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο τα «Ίδια Κεφάλαια» καλύπτουν τις υποχρεώσεις προς τρίτους και συνεπώς τόσο μεγαλύτερη είναι η φερεγγυότητα της οικονομικής μονάδας.

Εδώ βλέπουμε ότι για όλα τα έτη η τιμή του δείκτη είναι αρκετά χαμηλή. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση καλύπτει τις υποχρεώσεις της από τα ίδια κεφάλαια, αυξάνοντας έτσι την φερεγγυότητά της ως οικονομική μονάδα.

Πίνακας 23: Δείκτης Χρέους στο Σύνολο του Ενεργητικού της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ ΣΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (DEBT TO TOTAL ASSETS RATIO)				
2010	2011	2012	2013	2014
23,31%	36,69%	31,07%	28,43%	35,82%

Από τον πίνακα παρατηρούμε ότι η εταιρεία δεν εμφανίζει μεγάλη επιβάρυνση από δάνεια και άλλες υποχρεώσεις προς τρίτους. Τα ξένα κεφάλαια για όλα τα έτη, χρηματοδοτούν σε ποσοστό κάτω από 50% τα περιουσιακά της στοιχεία. Βέβαια παρατηρούμε μια αύξηση του δείκτη για το 2011 αλλά και για το 2014 αλλά και πάλι κυμαίνεται κάτω από 50%.

Αυτός ο χαμηλός δείκτης σημαίνει μεγάλη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

4.4 Μέτρηση Χρηματοοικονομικής Ευρωστίας της ΔΑΕΜ Α.Ε.

Με την χρήση του Γενικευμένο Υποδείγματος Altman's Z-score, που ισχύει για όλες τις εταιρείες θα εξετάσουμε την πιθανότητα χρεοκοπίας για την εταιρεία ΔΑΕΜ Α.Ε.. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι τιμές του δείκτη Z-Score. Επεξεργαστήκαμε τις λογιστικές καταστάσεις της εταιρείας για την πενταετία 2010-2014 για την κατασκευή των χρηματοοικονομικών μεταβλητών, βάση του Πίνακα 24. Η επεξεργασία των δεδομένων έγινε με την χρήση του προγράμματος EXCEL της MICROSOFT.

**Πίνακας 24: Γενικευμένο Υπόδειγμα Altman's Z-score
της εταιρείας ΔΑΕΜ Α.Ε.**

ΓΕΝΙΚΕΥΜΕΝΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ALTMAN'S Z-SCORE				
2010	2011	2012	2013	2014
5,270650802	4,172801336	4,545407165	4,523287129	4,232742066

Τα αποτελέσματα του δείκτη Z-SCORE για την εταιρεία ΔΑΕΜ Α.Ε., είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικά καθώς οι τιμές του κυμαίνονται αρκετά πάνω από το όριο (3,00) για όλες τις χρονιές. Επιπλέον ο δείκτης είναι αρκετά υψηλός, και εκτός από το 2011 (4,17) που παρουσίασε πτώση σε σχέση με το 2010 (5,27), έκτοτε κινείται σε σταθερά επίπεδα και άνω του 4,00.

Σύμφωνα με την ερμηνεία του μοντέλου, η πιθανότητα αποτυχίας είναι ιδιαίτερα χαμηλή. Η εταιρεία φαίνεται να απέχει πολύ από μία κατάσταση που θα μπορούσε να την οδηγήσει στο όριο της πτώχευσης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

5.1 Συμπεράσματα ανάλυσης

Στην παρούσα διπλωματική εργασία έγινε μια προσπάθεια αξιολόγησης της εταιρείας με την επωνυμία ΔΗΜΟΣ ΑΘΗΝΑΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΝΑΠΤΥΞΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΗΧΑΝΟΓΡΑΦΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ ΟΤΑ και με τον διακριτικό τίτλο ΔΑΕΜ. Α.Ε. Η ΔΑΕΜ Α.Ε. είναι ανώνυμη αναπτυξιακή εταιρία Ο.Τ.Α., κινείται στον κλάδο της πληροφορικής της Τοπικής Αυτοδιοίκησης με εξειδίκευση στην ανάπτυξη πληροφορικών συστημάτων και υποδομών.

Η αξιολόγηση πραγματοποιήθηκε μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των βασικών οικονομικών μεγεθών της εταιρείας. Με την χρήση λογιστικών καταστάσεων, χρηματοοικονομικών δεικτών, υποδειγμάτων, διαγραμμάτων και πινάκων για διάφορες χρονικές περιόδους, εξήχθησαν σημαντικά συμπεράσματα.

Αρχικά, μέσω των δεικτών κεφαλαιακής δομής, είδαμε ότι η επιχείρηση είναι εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και όχι εντάσεως παγίου κεφαλαίου. Αυτό συμβαίνει γιατί χρησιμοποιεί τα κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία σε υψηλό ποσοστό σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού της. Σε αντίθεση με τα πάγια στοιχεία της που δεν καλύπτουν ούτε το 10% του συνόλου του ενεργητικού. Επίσης, όσον αφορά τη σχέση μεταξύ των κεφαλαίων της, βλέπουμε ότι ένα αρκετά μεγάλο ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία χαρακτηρίζεται από μια σχετική αυτονομία και είναι αρκετά ανεξάρτητη από δανειακά κεφάλαια και άλλους πιστωτές, που αποτελεί σημαντικό πλεονέκτημα για την εποχή μας.

Εξαιτίας του ανταγωνισμού αλλά και της παρούσας οικονομικής συγκυρίας, δύο από τα σημαντικά οικονομικά μεγέθη της εταιρείας παρουσίασαν πτώση για την πενταετία που μελετήσαμε. Έτσι το σύνολο των πωλήσεων μειώθηκε αισθητά παρουσιάζοντας πτώση άνω του 60%. Ωστόσο η πρώτη θετική ήταν για το έτος 2014 που αυξήθηκε κατά 10%. Επίσης τα καθαρά κέρδη της εταιρείας είχαν πτωτική πορεία από 310.000 ευρώ το 2010 σε 270.000 ευρώ το 2014.

Παρατηρώντας την πορεία του δείκτη απόδοσης του ενεργητικού, είδαμε ότι η απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης παρουσιάζει πτώση. Η πτώση αυτή προειδοποιεί την διοίκηση της εταιρείας ότι θα πρέπει να επιστήσει την προσοχή ώστε να αυξηθεί η αποδοτικότητα των ενεργητικών στοιχείων της. Όσον αφορά τον δείκτη που μετρά την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της, μπορεί να είναι σταθερός αλλά έχει περιθώρια βελτίωσης.

Οι δείκτες καθαρού και μεικτού περιθωρίου κέρδους αποτελούνται από τα δύο βασικά μεγέθη που όπως αναφέραμε παρουσίασαν πτωτική πορεία. Ωστόσο και οι δύο δείκτες αυξήθηκαν στην πενταετία δείχνοντας ότι ο ρυθμός μείωσης των κερδών ήταν μικρότερος από τον αντίστοιχο των πωλήσεων.

Σημαντικό είναι να αναφέρουμε ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας είναι μόνο βραχυχρόνιες καθώς η εταιρεία δεν έχει εξωτερικό δανεισμό. Έτσι είδαμε ότι το σύνολο των υποχρεώσεων της εταιρείας, για την υπό μελέτη πενταετία, βαίνει αυξανόμενο. Ωστόσο από τον δείκτη γενικής ρευστότητας παρατηρήσαμε ότι η εταιρεία, για τα πέντε αυτά έτη, μπορούσε να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της. Οπότε μπορούμε να θεωρήσουμε το κυκλοφορούν ενεργητικό της «υγιές» και ως αποτέλεσμα η επιχείρηση να ανταποκρίνεται στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της με σχετική ευκολία. Αλλά και η ταμειακή ρευστότητα της εταιρείας βρίσκεται σε πολύ καλά επίπεδα καθώς από τον δείκτη ταμειακής ρευστότητας είδαμε ότι η εταιρεία έχει την ικανότητα να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που διαθέτει.

Όσον αφορά στις απαιτήσεις της εταιρείας από τους πελάτες της αλλά και τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της, είναι σημαντική η σύγκριση του χρόνου μέσα στον οποίο αυτά τα δύο μεγέθη ικανοποιούνται. Έτσι υπολογίσαμε τον δείκτη του χρόνου εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και δείκτη των ημερών ανοιχτής πίστωσης. Έτσι είδαμε ότι ο χρόνος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι μικρότερος από τον χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων της εταιρείας από τους πελάτες. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία προσπαθεί να έχει ισορροπία ανάμεσα στην ανάγκη να έχει ταμιακά διαθέσιμα και να κρατά ευχαριστημένους τους προμηθευτές της.

Από τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών φερεγγυότητας, συμπεράναμε ότι η εταιρεία χαρακτηρίζεται από οικονομική αυτοτέλεια αλλά και ότι παρέχει μεγάλη εξασφάλιση στους πιστωτές της. Αρχικά είδαμε ότι η επιχείρηση έχει την ικανότητα να καλύπτει τις υποχρεώσεις της από τα ίδια κεφάλαιά της, αυξάνοντας έτσι την φερεγγυότητα της ως οικονομική μονάδα. Στη συνέχεια παρατηρήσαμε ότι δεν εμφανίζει μεγάλη επιβάρυνση από δάνεια και άλλες υποχρεώσεις ως προς τρίτους, καθώς η χρηματοδότηση των περιουσιακών της στοιχείων από ξένα κεφάλαια είναι ελάχιστη σε σχέση με την συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων.

Η χρηματοοικονομική μας ανάλυση έκλεισε με την εφαρμογή του Γενικευμένου Υποδείγματος ALTMAN'S Z-SCORE, μέσω του οποίου εξετάσαμε την πιθανότητα χρεοκοπίας. Τα αποτελέσματα που πήραμε για τον δείκτη Z-SCORE για την εταιρεία ΔΑΕΜ Α.Ε., είναι αρκετά ενθαρρυντικά καθώς οι τιμές του κινούνται πολύ μακριά από την κριτική τιμή πτώχευσης. Έτσι η εταιρεία ΔΑΕΜ Α.Ε. δεν κινδυνεύει με χρεοκοπία. Ενδυναμώνει έτσι την θέση της απέναντι σε άλλες εταιρείες αρκετά μεγαλύτερου μεγέθους που δυστυχώς λόγω της παρούσας οικονομικής συγκυρίας, του ανταγωνισμού αλλά και του υψηλού εξωτερικού δανεισμού τους, δεν κατάφεραν να επιβιώσουν.

Συμπερασματικά, μπορούμε να πούμε ότι τα οικονομικά μεγέθη της ΔΑΕΜ Α.Ε. κινούνται σε ικανοποιητικά για την εποχή επίπεδα. Ενδεχομένως πολλά από αυτά επιδέχονται βελτιώσεις αλλά το μεγάλο πλεονέκτημα της εταιρείας αποτελεί ο μηδενικός εξωτερικός δανεισμός. Παρακάτω πραγματοποιείται σύντομη αναφορά στις προκλήσεις με τις οποίες η ΔΑΕΜ Α.Ε. θα κληθεί, το προσεχές διάστημα, να έρθει αντιμέτωπη. Τέλος θα ακολουθήσουν ορισμένες προτάσεις ώστε η εταιρεία να

καταφέρει να ανταποκριθεί αλλά και να βελτιώσει τα προβληματικά οικονομικά μεγέθη της, όπως τις πωλήσεις, τα κέρδη της και την απόδοση των περιουσιακών της στοιχείων.

5.2 Μελλοντικές Προκλήσεις - Προτάσεις

Η Δ.Α.Ε.Μ. Α.Ε. προκειμένου να βελτιώσει τις αδυναμίες της και να αντιμετωπίσει τις απειλές της, θα πρέπει να αναλάβει μία σειρά από δράσεις για το επόμενο διάστημα. Οι δράσεις αυτές θα ενισχύσουν την ικανότητα της εταιρείας να υλοποιήσει τις υποχρεώσεις της αλλά και να εκσυγχρονιστεί, βελτιώνοντας έτσι και την δύναμή της στην αγορά.

Οι προκλήσεις οι οποίες θα κληθεί να αντιμετωπίσει είναι οι εξής:

Ηλεκτρονική Διακυβέρνηση

- Ανάπτυξη, συντήρηση και επικαιροποίηση εφαρμογών που αφορούν στις υπηρεσίες Ηλεκτρονικής Διακυβέρνησης για το Δήμο Αθηναίων και άλλους Δήμους
 - Πρωτοκόλλου
 - Διαχείρισης εγγράφων
 - Μισθοδοσίας
 - Αδειών Καταστημάτων
 - Πολεοδομίας
 - Διπλογραφικού Συστήματος
 - Διαχείριση Δικαιούχων Κοινωνικών Παροχών
- Ψηφιοποίηση και καταλογράφηση των Αδειών Καταστημάτων και του αρχείου της Νομικής Υπηρεσίας

Τεχνικές Υπηρεσίες

- Διαχείριση και συντήρηση ηλεκτρονικού εξοπλισμού όλων των υπηρεσιών του Δήμου Αθηναίων καθώς και του Οργανισμού Πολιτισμού, Αθλητισμού και Νεολαίας του Δήμου (ΟΠΑΝΔΑ), του Δημοτικού Βρεφοκομείου του Δήμου Αθηναίων (ΔΒΑ), του Κέντρου Υποδοχής και Αλληλεγγύης του Δήμου Αθηναίων (ΚΥΑΔΑ), των εννέα (9) Κέντρων Εξυπηρέτησης Πολιτών (ΚΕΠ) και της επανασυσταθείσας Δημοτικής Αστυνομίας

- Συντήρηση και διαχείριση ακινήτων του Δήμου και Τρίτων Φορέων αλλά και μισθωμένων ακινήτων των ΚΕΠ
- Διαμόρφωση πολιτικής και υλοποίηση τηλεπικοινωνιακών δομών Δήμου Αθηναίων
 - Στρατηγική σύμπραξη με τηλεπικοινωνιακούς παρόχους
 - Διαμόρφωση τηλεπικοινωνιακού χάρτη Δήμου
 - Εξορθολογισμός δικτύων
 - Ανάπτυξη δικτύου Οπτικών Ινών
 - Ανάπτυξη εναέριων δικτύων FSO
 - Επέκταση συνδέσεων VoIP
 - Free WiFi σε επιλεγμένα σημεία της Πόλης των Αθηνών

Διαχείριση Κυκλοφορίας

- Ελεγχόμενη Στάθμευση
 - Ανάπτυξη συστήματος πώλησης καρτών στάθμευσης
 - Ανάπτυξη εφαρμογής ηλεκτρονικού πορτοφολιού στάθμευσης
 - Επέκταση συστήματος αισθητήρων στάθμευσης
- Σήμανση Θέσεων Στάθμευσης
 - Συντήρηση οριζόντιας και κάθετης σήμανσης θέσεων στάθμευσης
 - Ηλεκτρονικές πινακίδες κενών θέσεων στάθμευσης
- Διαχείριση Κλήσεων Στάθμευσης
 - Υποστήριξη και αναβάθμιση φορητών συσκευών κλήσεων
 - Υποστήριξη και αναβάθμιση λογισμικού κλήσεων

Αδειοδοτήσεις

- Καταστήματα Υγειονομικού Ενδιαφέροντος
 - Μελέτη εκλογίκευσης διαδικασιών και ροών εργασίας
 - Επέκταση λογισμικού Αδειών Καταστημάτων
 - Εκπαίδευση Προσωπικού
- Πολεοδομία
 - Επέκταση λογισμικού διαχείρισης πολεοδομικών αδειών
 - Δημιουργία νέου front-end της εφαρμογής
 - Εκπαίδευση Προσωπικού

Κοινωνική Πολιτική Δήμου Αθηναίων

- Διαχείριση φακέλου Αλλοδαπών
 - Επιδίωξη ανάληψης εκ νέου της έκδοσης των αδειών διαμονής αλλοδαπών για λογαριασμό του Υπουργείου Εσωτερικών
 - Ενσωμάτωση του νέου Κώδικα Μεταναστών στο Πληροφοριακό σύστημα μετανάστευσης
- Διαχείριση ή Συμμετοχή σε Ευρωπαϊκά Προγράμματα Ένταξης
 - Συμμετοχή στα νέα μεσο-μακροπρόθεσμα προγράμματα του Ταμείου Ένταξης αξιοποιώντας την εις βάθος εμπειρία της Δ.Α.Ε.Μ.
 - Συνεργασία με κοινωνικές δομές (Αντιδημαρχία Κοινωνικής Αλληλεγγύης και Πρόνοιας) για παροχή εργαλείων διευκόλυνσης του έργου τους

Ευρωπαϊκά Προγράμματα

- SmartCities
 - Συμμετοχή στο Δίκτυο Προγραμμάτων SmartCities
 - Συμμετοχή στο Δίκτυο Πόλεων Eurocities
- Συμμετοχή σε Consortia
 - Σταθερά εξωστρεφής πολιτική στην ανάπτυξη δικτύου συνεργαζόμενων φορέων και συμπραττόντων (partners)
 - Αξιολόγηση προτάσεων και συμμετοχή στο πλαίσιο των ευρύτερων πολιτικών του Δήμου
 - Επιδίωξη απόκτησης τεχνογνωσίας και εφαρμογής καινοτόμων τεχνολογιών προς όφελος του Δήμου
 - Εξωστρέφεια στην δημιουργία παράλληλης πηγής εσόδων για την εταιρεία

Έτσι, η Δ.Α.Ε.Μ. για να καταφέρει να ανταποκριθεί με επιτυχία στα παραπάνω αλλά και σε όσες ακόμη προκλήσεις εμφανιστούν μελλοντικά θα πρέπει να καταβάλει προσπάθεια μέσω διαφόρων ενεργειών. Με γνώμονα το κέρδος και την ανάπτυξή της, η ΔΑΕΜ Α.Ε. θα πρέπει να προβεί στις ακόλουθες ενέργειες:

- Συνεχής επιμόρφωση του προσωπικού της στις νέες τεχνολογίες μέσω εκπαιδευτικών προγραμμάτων και σεμιναρίων.
- Ανανέωση και εκσυγχρονισμός του υπάρχοντος τεχνολογικού εξοπλισμού της ώστε η εταιρεία να συμβαδίζει με τις τεχνολογικές εξελίξεις και να εξυπηρετεί τους πελάτες της αποτελεσματικά.

- Αναβάθμιση και εκσυγχρονισμός των υφιστάμενων μηχανογραφικών εφαρμογών καθώς και δημιουργία νέων που να καλύπτουν τις ανάγκες της Τοπικής Αυτοδιοίκησης και του ευρύτερου Δημοσίου Τομέα.
- Επέκταση των δράσεων της εταιρείας σε νέες αγορές
- Ανάπτυξη της χρήσης της διαδικτυακής τεχνολογίας με την βελτιστοποίηση του SITE της εταιρείας
- Εκπόνηση εμπορικής και τιμολογιακής πολιτικής και σχεδιασμός για την προώθηση προϊόντων με σκοπό την σύναψη συνεργασιών με ΟΤΑ που σήμερα δεν εντάσσονται στο πελατολόγιο της.

Η επίτευξη των παραπάνω προκλήσεων – στόχων είναι κρίσιμης σημασίας για την εταιρεία. Μικρές παρεκκλίσεις από τους στόχους ίσως υπάρξουν αλλά δεν θα πρέπει να είναι τέτοιες που να επηρεάσουν αρνητικά την πορεία και την βιωσιμότητα της εταιρείας. Κύριος στόχος της αποτελεί η ανάπτυξη της και ο εκσυγχρονισμός της μέσω της υιοθέτησης των παραπάνω αλλαγών. Όραμα της είναι να καταφέρει να αποτελέσει τον τεχνολογικό και ψηφιακό βραχίονα του Δήμου Αθηναίων και άλλων ΟΤΑ, μέσω της οποίας οι ΟΤΑ εκσυγχρονίζουν τη λειτουργία τους, τις υποδομές τους και αξιοποιούν επωφελώς ευρωπαϊκά προγράμματα, ώστε να προσφέρουν σύγχρονες υπηρεσίες αιχμής στους δημότες τους.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ

- Γεωργόπουλος Ν. Αντώνης, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 2014
- Γκίκας Χ. Δημήτριος & Παπαδάκη Χ. Αφροδίτη, Χρηματοοικονομική Λογιστική, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 2012
- ΔΑΕΜ Α.Ε – Συλλογή πληροφοριών από την Διεύθυνση Εμπορικής Ανάπτυξης και Διαχείρισης Έργων, την Διεύθυνση Οικονομικής και Διοικητικής Διαχείρισης, την Διεύθυνση Έρευνας, Ανάπτυξης και Υποστήριξης Νέων Υπηρεσιών καθώς και από το Τμήμα Νομικής Υποστήριξης
- ΔΑΕΜ Α.Ε. – Εταιρικές παρουσιάσεις στο προσωπικό της εταιρείας από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο
- Επιχειρησιακό Πρόγραμμα ΔΑΕΜ Α.Ε. 2015-2020
- Ετήσια Οικονομική Έκθεση Δ.Α.Ε.Μ Α.Ε. (2010 & 2011& 2012& 2013& 2014)
- Καταστατικό ΔΑΕΜ Α.Ε. - ΦΕΚ 12393/03-11-2008
- Λιάπης Ι. Κωνσταντίνος, Οικονομική των Επιχειρήσεων και Λογιστική, Πρώτη Έκδοση, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα 2011
- Νιάρχος Νικήτας, Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα 2004
- Νόμος 1416/1984 - ΦΕΚ 18/Α/21.2.1984 Τροποποίηση και συμπλήρωση διατάξεων της Δημοτικής και Κοινοτικής Νομοθεσίας για την ενίσχυση της Αποκέντρωσης και την ενδυνάμωση της Τοπικής Αυτοδιοίκησης
- Νόμος 3463/2006 - Κύρωση του Κώδικα Δήμων και Κοινοτήτων

- Νόμος 3852/2010 - ΦΕΚ Α' 87/07-06-2010 Νέα αρχιτεκτονική της Αυτοδιοίκησης και της Αποκεντρωμένης Διοίκησης – Πρόγραμμα Καλλικράτης
- Νόμος 3861/2010 - ΦΕΚ 112 - 13.07.2010 Ενίσχυση της διαφάνειας με την υποχρεωτική ανάρτηση νόμων και πράξεων των κυβερνητικών, διοικητικών και αυτοδιοικητικών οργάνων στο διαδίκτυο «Πρόγραμμα Διαύγεια» και άλλες διατάξεις.
- Ξανθάκης Εμμανουήλ & Αλεξάκης Χρήστος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα 2007
- Πολύζος Σεραφείμ, Διοίκηση και Διαχείριση Έργων, Εκδόσεις Κριτική, Αθήνα 2011
- Σιώμοκος, Γ. (2004) Στρατηγικό Μάρκετινγκ, 2η έκδ., Αθήνα, Σταμούλη Α.Ε.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

- www.daem.gr
- www.et.gr
- www.cityofathens.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1: Σύνθεση Ενεργητικού – Παθητικού 2010-2014

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2010	2011	2012	2013	2014
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ					
-Εξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	8.752,68	3.789,38	0,02	7.270,69	6.491,69
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις					
-Μεταφορικά μέσα	2.987,58	2.409,33	1.831,08	1.445,58	1.060,08
-Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	269.172,72	188.253,08	208.627,00	220.412,24	297.479,68
-Παραγωγή λογισμικών προγραμμάτων	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Σύνολο Ακίνητοποιήσεων	272.160,31	190.662,42	210.458,09	221.857,83	298.539,77
Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις					
-Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	38.172,59	38.172,59	38.172,59	16.302,83	14.802,83
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	310.332,90	228.835,01	248.630,68	238.160,66	313.342,60
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα					
-Εμπορεύματα	9.996,00				
Απαιτήσεις					
-Πελάτες	1.093.068,06	2.080.626,24	1.585.111,24	2.323.439,34	2.359.967,73
-Επιταγές εισπρακτέες			20.893,72		
-Χρεώστες διάφοροι	1.543.472,74	1.182.241,80	1.207.320,73	377.418,77	509.096,20
Σύνολο Απαιτήσεων	2.636.540,80	3.262.868,04	2.813.325,69	2.700.858,11	2.869.063,93
Διαθέσιμα					
-Ταμείο	10.094,53	10.761,06	934,86	4.308,57	1.454,84
-Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	179.238,11	186.039,44	354.564,03	287.211,03	403.705,29
Σύνολο Διαθεσίμων	189.332,64	196.800,50	355.498,89	291.519,60	405.160,13
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.835.869,44	3.459.668,54	3.168.824,58	2.992.377,71	3.274.224,06
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
-Εξοδα επομένων χρήσεων	3.306,46		180,46	4.808,09	10.171,56
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.158.261,48	3.692.292,93	3.417.635,74	3.242.617,15	3.604.229,91

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2010	2011	2012	2013	2014
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Κεφάλαιο(200.000 ον.μετ. Χ 10,00 ευρώ)					
-Καταβλημένο	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
Αποθεματικά Κεφάλαια					
-Τακτικό αποθεματικό	40.584,52	41.214,64	42.127,03	42.187,91	42.880,72
Αποτελέσματα εις Νέο					
-Υπόλοιπο κερδών εις νέο	303.562,11	296.332,23	313.667,72	278.575,38	270.197,61
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2.344.146,63	2.337.546,87	2.355.794,75	2.320.763,29	2.313.078,33
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
-Προμηθευτές	549.660,91	885.279,72	877.404,39	567.752,28	622.941,23
-Επιταγές πληρωτέες (μεταχρ.)				35.000,00	31.500,00
-Προκαταβολές πελατών	14.500,21	14.500,21	14.500,21	14.500,21	14.500,21
-Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	109.261,11	25.726,93	98.192,38	220.849,98	337.338,39
-Ασφαλιστικοί οργανισμοί	28.724,38	26.198,14	37.552,79	16.638,41	16.886,28
-Πιστωτές διάφοροι	34.038,50	403.041,06	34.191,22	67.112,98	267.985,47
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	736.185,11	1.354.746,06	1.061.840,99	921.853,86	1.291.151,58
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ					
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	77.929,74				
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.158.261,48	3.692.292,93	3.417.635,74	3.242.617,15	3.604.229,91

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2: Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης 2010-2014

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ					
	2010	2011	2012	2013	2014
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ					
-Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	8.676.932,17	3.225.117,66	3.078.840,85	2.742.190,74	3.023.837,00
-Μείον: Κόστος πωλήσεων	7.348.373,71	2.573.414,48	2.387.188,73	2.159.381,36	2.297.565,63
Μικτά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως	1.328.558,46	651.703,18	691.652,12	582.809,38	726.271,37
-Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	1.982,25				
Σύνολο	1.330.540,71	651.703,18	691.652,12	582.809,38	726.271,37
-Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	898.832,71	444.724,48	472.067,90	417.179,10	449.366,05
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	263.990,53	140.928,98	151.246,69	148.681,31	135.368,97
Μερικά Αποτελέσματα (Κέρδη) Εκμεταλλεύσεως	167.717,47	66.049,72	68.337,53	16.948,97	141.536,35
-Πλέον: Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έξοδα	297,49	194,29	147,21	45,84	54,62
-Μείον: Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	6.115,90	4.555,23	6.647,44	19.457,61	14.963,16
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	161.899,06	61.688,78	61.837,30	-2.462,80	126.627,81
ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
-Έκτακτα και ανόργανα έσοδα				7.862,02	287,53
-Έσοδα προηγούμενων χρήσεων				123,00	
-Μείον: Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	37,62	7.035,21	1.633,55	3.342,77	2.783,71
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		14.638,79	2.501,23	533,82	110.275,39
Οργανικά και Έκτακτα Αποτελέσματα (Κέρδη)	161.861,44	40.014,78	57.702,52	1.645,63	13.856,24
-Πλέον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	291.361,08	116.261,91	128.222,75	64.999,92	72.409,50
-Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	291.361,08	116.261,91	128.222,75	64.999,92	72.409,50
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	161.861,44	40.014,78	57.702,52	1.645,63	13.856,24
-Πλέον: Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων	331.069,11	303.562,11	296.332,23	313.667,72	278.575,38
-Μείον: Διαφορές φορολ. ελέγχου προηγ. χρήσεων	127.891,72	19.202,08			
ΣΥΝΟΛΟ	365.038,83	324.374,81	354.034,75	315.313,35	292.431,62
-Μείον: Φόρος εισοδήματος	55.325,99	27.412,46	39.454,64	36.677,09	21.541,20
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	309.712,84	296.962,35	314.580,11	278.636,26	270.890,42
*Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:					
-Τακτικό αποθεματικό	6.150,73	630,12	912,39	60,88	692,81
-Υπόλοιπο κερδών εις νέο	303.562,11	296.332,23	313.667,72	278.575,38	270.197,61
	309.712,84	296.962,35	314.580,11	278.636,26	270.890,42

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3 : Αριθμοδείκτες 2010-2014

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ Δ.Α.Ε.Μ. Α.Ε.					
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2010	2011	2012	2013	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό/ Σύνολο Ενεργητικού	0,89792104	0,936997309	0,92719787	0,922827942	0,90843929
Δείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού	0,09826067	0,061976396	0,07274932	0,073447049	0,08693746
Δείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων	0,7422269	0,633088142	0,68930539	0,715706845	0,6417677
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	2010	2011	2012	2013	2014
Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA)	0,145346081	0,043506199	0,056303689	0,024076940	0,027991208
Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	0,13212179	0,127040169	0,1335346	0,120062335	0,11711251
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους από τις πωλήσεις (ROS)	0,035693818	0,092077989	0,102174853	0,101610824	0,089584994
Μεικτό Περιθώριο Κέρδους από τις Πωλήσεις	0,153113846	0,202071133	0,224646922	0,212534224	0,240182050
Μεταβολή Πωλήσεων	-	-0,6283113	-0,0453555	-0,10934313	0,10270849
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2010	2011	2012	2013	2014
Κεφάλαιο Κίνησης (WORKING CAPITAL)	2.099.684	2.104.922	2.106.984	2.070.524	1.983.072
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (CURRENT RATIO)	3,85211464	2,55373951	2,98427411	3,246043478	2,5358944
Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας	0,25718075	0,145267446	0,33479485	0,316231903	0,31379749
Δείκτης Ανακύκλωσης Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων	9,98169293	1,899554873	2,24816027	2,342433496	1,7794701
Δείκτης Χρόνου Εξόφλησης Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων	37	192	162	156	205
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	2010	2011	2012	2013	2014
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	2,74737612	0,873472859	0,90086864	0,845672065	0,83896895
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων	11,7863457	2,380606783	2,89953098	2,974647999	2,34196902
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Λογαριασμών Εισπρακτέων (ACCOUNTS RECEIVABLE TURNOVER)	3,29102898	0,988430307	1,09437768	1,015303518	1,05394549
Δείκτης Ημερών Ανοιχτής Πίστωσης (DAYS SALES OUTSTANDING)	111	369	334	359	346
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ	2010	2011	2012	2013	2014
Δείκτης Χρέους σε Ίδια Κεφάλαια (DEBT TO EQUITY RATIO)	0,3140525	0,579558886	0,45073578	0,397220115	0,55819622
Δείκτης Χρέους στο Σύνολο Ενεργητικού (DEBT TO TOTAL ASSETS RATIO)	0,23309821	0,366911858	0,31069461	0,284293155	0,3582323

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 4: Υπόδειγμα ALTMAN'S Z-SCORE 2010-2014

ΓΕΝΙΚΕΥΜΕΝΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ Altman's Z-score 2010 Δ.Α.Ε.Μ. Α.Ε.						
Συντελεστές Μετρήσεων	Αριθμοδείκτης* Συντελεστής Στάθμισης		Αποτέλεσμα		Κριτικές τιμές	
					Πτώχευση	Μη Πτώχευση
Μέτρηση Ρευστότητας	Κεφάλαιο Κίνησης	6,56	0,664822828	4,361238	-0.06	0.41
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Ιστορικής Κερδοφορίας	Κέρδη εις Νέο	3,26	0,096116839	0,313341	-0.63	0.35
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Τρέχουσας Κερδοφορίας	Κέρδη προ τόκων & φόρων	6,72	0,053104365	0,356861	-0.32	0.15
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Φερεγγυότητας	Κεφάλαια	1,05	0,227819829	0,239211	0.49	2.68
	Σύνολο Υποχρεώσεων					
Z-score	5.270650802					

ΓΕΝΙΚΕΥΜΕΝΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ Altman's Z-score 2011 Δ.Α.Ε.Μ. Α.Ε.						
Συντελεστές Μετρήσεων	Αριθμοδείκτης* Συντελεστής Στάθμισης		Αποτέλεσμα		Κριτικές τιμές	
					Πτώχευση	Μη Πτώχευση
Μέτρηση Ρευστότητας	Κεφάλαιο Κίνησης	6,56	0,570085451	3,739761	-0.06	0.41
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Ιστορικής Κερδοφορίας	Κέρδη εις Νέο	3,26	0,080256967	0,261638	-0.63	0.35
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Τρέχουσας Κερδοφορίας	Κέρδη προ τόκων & φόρων	6,72	0,017888537	0,120211	-0.32	0.15
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Φερεγγυότητας	Κεφάλαια	1,05	0,048754377	0,051192	0.49	2.68
	Σύνολο Υποχρεώσεων					
Z-score	4,172801336					

ΓΕΝΙΚΕΥΜΕΝΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ Altman's Z-score 2012 Δ.Α.Ε.Μ. Α.Ε.						
Συντελεστές Μετρήσεων	Αριθμοδείκτης* Συντελεστής Στάθμισης		Αποτέλεσμα		Κριτικές τιμές	
					Πτώχευση	Μη Πτώχευση
Μέτρηση Ρευστότητας	Κεφάλαιο Κίνησης	6,56	0,616503264	4,044261	-0.06	0.41
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Ιστορικής Κερδοφορίας	Κέρδη εις Νέο	3,26	0,091779155	0,2992	-0.63	0.35
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Τρέχουσας Κερδοφορίας	Κέρδη προ τόκων & φόρων	6,72	0,019995557	0,13437	-0.32	0.15
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Φερεγγυότητας	Κεφάλαια	1,05	0,064357679	0,067576	0.49	2.68
	Σύνολο Υποχρεώσεων					
Z-score	4,545407165					

ΓΕΝΙΚΕΥΜΕΝΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ Altman's Z-score 2013 Δ.Α.Ε.Μ. Α.Ε.						
Συντελεστές Μετρήσεων	Αριθμοδείκτης* Συντελεστής Στάθμισης		Αποτέλεσμα		Κριτικές τιμές	
					Πτώχευση	Μη Πτώχευση
Μέτρηση Ρευστότητας	Κεφάλαιο Κίνησης	6,56	0,638534787	4,188788	-0.06	0.41
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Ιστορικής Κερδοφορίας	Κέρδη εις Νέο	3,26	0,08591066	0,280069	-0.63	0.35
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Τρέχουσας Κερδοφορίας	Κέρδη προ τόκων & φόρων	6,72	0,005226941	0,035125	-0.32	0.15
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Φερεγγυότητας	Κεφάλαια	1,05	0,018385838	0,019305	0.49	2.68
	Σύνολο Υποχρεώσεων					
Z-score	4,523287129					

ΓΕΝΙΚΕΥΜΕΝΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ Altman's Z-score 2014 Δ.Α.Ε.Μ. Α.Ε.						
Συντελεστές Μετρήσεων	Αριθμοδείκτης* Συντελεστής Στάθμισης		Αποτέλεσμα		Κριτικές τιμές	
					Πτώχευση	Μη Πτώχευση
Μέτρηση Ρευστότητας	Κεφάλαιο Κίνησης	6,56	0,550206987	3,609358	-0.06	0.41
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Ιστορικής Κερδοφορίας	Κέρδη εις Νέο	3,26	0,074966808	0,244392	-0.63	0.35
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Τρέχουσας Κερδοφορίας	Κέρδη προ τόκων & φόρων	6,72	0,039269512	0,263891	-0.32	0.15
	Σύνολο Ενεργητικού					
Μέτρηση Φερεγγυότητας	Κεφάλαια	1,05	0,109620301	0,115101	0.49	2.68
	Σύνολο Υποχρεώσεων					
Z-score	4,232742066					