



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΣΧΟΛΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗΣ**

ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ

K. S. Toudas
Ass. Professor
Accounting / Financial Analysis

kstoudas@aua.gr

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Ανάλυση Χρημ/ικης Επίδοσης Επιχειρήσεων

- Χρηματοοικονομική Ανάλυση : Σκοπός της είναι ο προσδιορισμός των δυνατών και αδύνατων σημείων της επιχείρησης και η διαπίστωση του κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής.

Ανάλυση Χρημ/ικης Επίδοσης Επιχειρήσεων

- Μεθοδολογική Προσέγγιση : Χρήση και μελέτη Δεικτών
 - Συμπεριφορά του ίδιου δείκτη χρονολογικά
 - Σύγκριση δείκτη με τον αντίστοιχο του κλάδου
 - Σύγκριση δεικτών με αντίστοιχους ανταγωνιστών χρονολογικά

Ανάλυση Χρημ/ικης Επίδοσης Επιχειρήσεων

- **Επεξεργασία Δεδομένων** : Ισολογισμός, Κ.Α.Χ, άλλες πληροφορίες (αποσβέσεις, τιμή μετοχής, κλπ.)

Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

- Δείκτες Ρευστότητας
- Δείκτες Δραστηριότητας
- Δείκτες Αποδοτικότητα
- Δείκτες Διαρθρώσεως κεφαλαίων ή βιωσιμότητας
- Δείκτες επενδύσεων
- Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης & Περιουσιακής Διάρθρωσης

Δείκτες Ρευστότητας

- Οι δείκτες ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η χρηματοοικονομική θέση θεωρείται ότι είναι ισχυρή, όταν η επιχείρηση έχει την ικανότητα να ικανοποιεί απρόσκοπτα τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της και διατηρεί συνθήκες οι οποίες της εξασφαλίζουν την ευνοϊκή πιστοληπτική της κατάσταση.
- Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις

Δείκτες Δραστηριότητας

Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να μετρήσουν το βαθμό στον οποίο μία οικονομική μονάδα είναι αποτελεσματική στη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων, πόσο ικανοποιητικά ή όχι δηλαδή τα χρησιμοποιούν.

Δείκτες αποδοτικότητας

- Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να υπολογίσουν την αποδοτικότητα μίας οικονομικής μονάδας, την αποδοτικότητα των κερδών της καθώς επίσης και την ικανότητα της διοικήσεώς της.

Δείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

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

Δείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες

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

Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας

- Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας παρέχουν ένδειξη για την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της οικονομικής μονάδας απέναντι στις διάφορες δαπάνες λειτουργίας καθώς επίσης και την αποτελεσματικότητά της απέναντι στις επιμέρους δαπάνες.

Δείκτες Ρευστότητας

- Δείκτης Γενικής Ρευστότητας = Κυκλοφορούν Ενεργητικό/ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός πρέπει να λαμβάνει τιμές > 1 . Όσο πιο μεγάλος ο δείκτης τόσο μεγαλύτερο το «περιθώριο ασφάλειας» των βραχυπρόθεσμων δανειστών της επιχείρησης. Μας δείχνει πόσες φορές οι ΒΥ καλύπτονται από τα κυκλοφορούντα στοιχεία

- Δείκτης Ειδικής ρευστότητας = (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις)/ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Μας δείχνει πόσες φορές οι ΒΥ καλύπτονται από τα ταχέως ρευστοποιούμενα στοιχεία. Αποθέματα και προκαταβληθείσες δαπάνες δεν υπολογίζονται

Δείκτες Ρευστότητας

- Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =
Διαθέσιμα / Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις

- Δείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος =

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες ημερήσιες Λειτουργικές δαπάνες}} \times 365$$

Προβλεπόμενες ημερήσιες

Λειτουργικές δαπάνες

Ο παρονομαστής περιλαμβάνει όλα τα έξοδα της επιχείρησης εκτός από εκείνα που δεν αποτελούν ταμιακή ροή

Δείκτες Ρευστότητας

Δείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

Μας δείχνει τον αριθμό των ημερών που μια επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί χρησιμοποιώντας τα αμυντικά περιουσιακά της στοιχεία χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από την δραστηριότητά της

Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες: Αρχικά θα βρούμε το συνολικό λειτουργικό κόστος αθροίζοντας τα λειτουργικά έξοδα **ΠΛΗΝ ΤΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ**. Στην συνέχεια το άθροισμα αυτό το διαιρούμε με το 365.

Δείκτες Ρευστότητας

- Είναι ευνόητο ότι τα διάφορα είδη αριθμοδεικτών αλληλοσυμπληρώνονται προκειμένου ο αναλυτής να έχει μία ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Η ταξινόμηση των αριθμοδεικτών σε κατηγορίες βοηθά τον χρηματοοικονομικό αναλυτή να εστιάσει την προσοχή του σε εκείνα τα σημεία που τον ενδιαφέρουν περισσότερο, ανάλογα πάντα με το σκοπό

Δείκτες Δραστηριότητας

- 1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων .
- 2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.
- 3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.
- 4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης.
- 5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού.
- 6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.
- 7. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

- Μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι πιστώσεις που δόθηκαν στην οικονομική μονάδα, ή διαφορετικά πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας
- εξόφλησης $BY = \frac{\text{Αγορές Εμπορευμάτων}}{\text{Μέσο Ύψος } BY}$

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Διαιρώντας τις ημέρες του έτους με τον παραπάνω αριθμοδείκτη βρίσκουμε το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες. Συνεπώς :

$$\begin{array}{l} \text{Μέση διάρκεια απλήρωτων} \\ \text{Υποχρεώσεων} \\ \text{της επιχείρησης} \end{array} = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων} \\ \text{υποχρεώσεων της επιχείρησης}}$$

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Επειδή στην πραγματικότητα σπανίως δημοσιεύεται το συνολικό ύψος των αγορών της λογιστικής χρήσης, χρησιμοποιείται αντί αυτού το κόστος πωληθέντων της λογιστικής χρήσης, προσαρμοσμένο βεβαίως με εκείνα τα στοιχεία που δεν συνεπάγονται πραγματική καταβολή μετρητών, όπως είναι για παράδειγμα οι αποσβέσεις, καθώς επίσης και μεταβάλλοντας το ύψος των αποθεμάτων. Σε αυτή την περίπτωση ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται ως εξής :

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας} \\ \text{Βραχυπρόθεσμων} \\ \text{Υποχρεώσεων} \end{array} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

- Ένα μέτρο για το βαθμό που μία οικονομική μονάδα χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία είναι η ικανότητά της να πωλεί τα αποθέματά της σε μικρό χρονικό διάστημα. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μέσα στη λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της. σαν μέσο απόθεμα προϊόντων θεωρούμε το μέσο μηνιαίο απόθεμα σε τιμές πώλησης, δηλαδή το σύνολο των μηνιαίων απογραφών των εμπορευμάτων διαιρούμενο δια 12. Εάν τώρα είναι ανέφικτος ένας τέτοιος υπολογισμός, χρησιμοποιούμε τον μέσο όρο των αποθεμάτων αρχής και τέλους χρήσης).

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

$$\text{Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων ή καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσο Ύψος Αποθεμάτων}}$$

$$\text{ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = (\text{Αποθέματα στην αρχή της χρήσης} + \text{Αποθέματα τέλους χρήσης}) / 2$$

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

- Διαιρώντας τις ημέρες του έτους με τον παραπάνω αριθμοδείκτη, βρίσκουμε το χρονικό διάστημα (αριθμό των ημερών) που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι τη στιγμή της πώλησής τους ή διαφορετικά το χρονικό διάστημα που απαιτείται έως ότου να ανανεωθούν τα αποθέματα της επιχείρησης. Η διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων δίνεται από την εξής σχέση :

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμός Παραμονής} \\ \text{Αποθεμάτων στην} \\ \text{Επιχείρηση} \end{array} = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας αποθεμάτων}}$$

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

- Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα. Έτσι εξηγείται και το γεγονός ότι οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις επιδιώκουν να διατηρούν όσο το δυνατό χαμηλότερο ποσό αποθεμάτων, το ελάχιστο που χρειάζονται, εκτός αν αναμένουν μία αύξηση των προϊόντων τους.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές εισπράττονται, κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας μέσα στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. όσον αφορά τις απαιτήσεις οι αναλυτές παίρνουν τον μέσο όρο των απαιτήσεων, της αρχής και του τέλους χρήσης. Δηλαδή
$$(Απαιτήσεις Αρχής + Απαιτήσεις Τέλους) / 2.$$

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας} \\ \text{Εισπράξεως} \\ \text{Απαιτήσεων} \end{array} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο όρο απαιτήσεων}}$$

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

- Εάν τώρα μας ενδιαφέρει να δούμε ποία είναι η πραγματική, μέση, διάρκεια που τα κεφάλαια μίας επιχείρησης δεσμεύονται από τους πελάτες της αρκεί να διαιρέσουμε τις ημέρες του έτους με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων. :

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

$$\begin{array}{l} \text{Μέση Διάρκεια παραμονής των} \\ \text{Απαιτήσεων στην επιχείρηση} \\ \text{απαιτήσεων} \end{array} = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης} \\ \text{των απαιτήσεων}}$$

Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης

- Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ποιό είναι το ύψος των πωλήσεων που πέτυχε κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η οικονομική μονάδα διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης, πάντα σε σχέση με το ύψος των πωλήσεών της μέσα στη λογιστική χρήση.
-

Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας} \\ \text{Κυκλοφορίας Καθαρού} \\ \text{Κεφαλαίου Κίνησης} \end{array} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}$$

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μίας οικονομικής μονάδας δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας} \\ \text{Κυκλοφορίας Ενεργητικού} \end{array} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

- Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δείχνει δηλαδή το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας} \\ \text{Κυκλοφορίας Ιδίων} \\ \text{Κεφαλαίων} \end{array} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

- Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μαρτυρά μία ευνοϊκή κατάσταση για την οικονομική μονάδα και αυτό γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, πράγμα που ενδέχεται να την οδηγήσει σε υψηλά κέρδη. Όμως από την άποψη της ασφάλειας, όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, τόσο πιο δυσμενής είναι η θέση της οικονομικής μονάδας, αφού λειτουργεί βασιζόμενη στον ξένο δανεισμό, δηλαδή στα ξένα κεφάλαια.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δείχνει το βαθμό στον οποίο χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μίας οικονομικής μονάδας, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπλέον αποτελεί ένδειξη για το εάν η επιχείρηση υπερεπενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία και πάλι σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας} \\ \text{Κυκλοφορίας παγίων} \end{array} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό πάγιο ενεργητικό}}$$

Υπολογίζουμε το μέσο ύψος του πάγιου ενεργητικού, στην αρχή και στο τέλος της λογιστικής χρήσης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία από την οικονομική μονάδα σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι οι εξής:
 1. Αριθμοδείκτης Καθαρού περιθωρίου ή Καθαρού κέρδους.
 2. Αριθμοδείκτης Μικτού περιθωρίου ή Μικτού κέρδους.
 3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.
 4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων.
 5. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.
 6. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης.
 7. Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πάγια.
 8. Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πωλήσεις .
 9. Αριθμοδείκτης αποσβέσεως παγίων.
 10. Αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς πωλήσεις.

Αριθμοδείκτης Καθαρού περιθωρίου ή Καθαρού κέρδους

- Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που πετυχαίνει η οικονομική μονάδα από τις πωλήσεις της, δηλαδή μας πληροφορεί για το κέρδος που έχει από τις λειτουργικές της δραστηριότητες.

Αριθμοδείκτης Καθαρού περιθωρίου ή Καθαρού κέρδους

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{καθαρού περιθωρίου} \\ \text{ή καθαρού κέρδους} \end{array} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μία οικονομική μονάδα από την πώληση προϊόντων

Δείκτης κόστους πωληθέντων

$$\frac{\text{Αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων προς καθαρές πωλήσεις}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} = 100 \chi \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$$

Ένας δεύτερος τρόπος υπολογισμού του ποσοστού μικτού κέρδους είναι εάν από την αξία πώλησης αφαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων και τη διαφορά την εκφράσουμε σε ποσοστό επί τοις εκατό της αξίας πώλησης.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

- Παρουσιάζει την κερδοφορία μίας επιχείρησης και μαρτυράει κατά πόσο πραγματοποιήθηκε ο στόχος της για ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα.
Προκύπτει αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά).

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Αριθμοδείκτης		Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη
Αποδοτικότητας	= 100 χ	
Ιδίων Κεφαλαίων		Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

- Επειδή πολλές φορές, μέσα στη διάρκεια της χρήσης, παρατηρείται αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με ποικίλους τρόπους, όπως για παράδειγμα είναι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά ή η αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, είναι απαραίτητος ο, εκ νέου, υπολογισμός του ύψους των ιδίων κεφαλαίων που απασχολήθηκαν στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Για αυτόν τον υπολογισμό λαμβάνουμε υπόψη το χρονικό εκείνο σημείο στο οποίο μεταβλήθηκαν τα ίδια κεφάλαια καθώς επίσης και το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί έως το τέλος της λογιστικής χρήσης. Πιο συγκεκριμένα δύο είναι οι επικρατέστεροι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται και είναι οι εξής :
- 1. Πραγματικό Ύψος των Ιδίων Κεφαλαίων
- 2. Μέσος Όρος των Ιδίων Κεφαλαίων

Πραγματικό ύψος ιδίων κεφαλαίων

$$\begin{array}{l} \text{Πραγματικό ύψος} \\ \text{συνολικών} \\ \text{κεφαλαίων} \end{array} = \text{Αρχικό κεφάλαιο} + \frac{\text{Μεταβολή ιδίων κεφαλ. Χ αριθμό μην.}}{12 \text{ μήνες ή } 365 \text{ ημέρες}}$$

Μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων

Όταν δεν γνωρίζουμε την ακριβή ημερομηνία της αύξησης του κεφαλαίου

$$\begin{array}{l} \text{Πραγματικό ύψος} \\ \text{Ιδίων} \\ \text{κεφαλαίων} \end{array} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια Αρχής} + \text{Ίδια Κεφάλαια Τέλους}}{2}$$

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Αποδοτικότητας} \\ \text{Ιδίων κεφαλαίων} \end{array} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Μέσο ύψος ιδίων κεφαλαίων}}$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μας δείχνει την αποδοτικότητα μίας οικονομικής μονάδας, ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της.

Παράλληλα μας δείχνει :

- α) την ικανότητα της οικονομικής μονάδας για πραγματοποίηση κερδών
- β) τον τρόπο που η διοίκηση κάνει χρήση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων
- γ) το αποτέλεσμα που πετυχαίνει

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας} \\ \text{Απασχολούμενων} \\ \text{Κεφαλαίων} \end{array} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/σης} + \text{Χρημ/κά έξοδα}}{\text{Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων

- Θεωρείται από τους σημαντικότερους για τους εξής λόγους :
- αποτελεί, κατά κάποιο τρόπο, κατευθυντήρια γραμμή στις περιπτώσεις που μία επιχείρηση σκοπεύει να προχωρήσει στην εξαγορά άλλης ή άλλων επιχειρήσεων ή έστω να αναλάβει νέες δραστηριότητες.
- Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μπορεί εύκολα να μηδενιστεί σε εκείνη την περίπτωση που η οικονομική μονάδα αντιμετωπίζει μία κρίση.
- Ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων μπορεί να αποτελεί ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας.
- Αν ο αριθμοδείκτης είναι χαμηλότερος από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, μία αύξηση αυτών θα προκαλέσει την μείωση των κερδών ανά μετοχή της οικονομικής μονάδας.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

- μετρά την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και των επί μέρους τμημάτων αυτής ενώ συγχρόνως αποτελεί είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοίκησής της .

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/σης + Χρημ/κά έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

- Στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν συμπεριλαμβάνονται οι συμμετοχές καθώς και άλλες παρόμοιες επενδύσεις, αφού αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών. Στην περίπτωση που κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης μεταβληθεί η συνολική αξία των περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη ο μέσος όρος του ενεργητικού, κατά την έναρξη και κατά τη λήξη της. Με αυτόν τον τρόπο υπολογίζεται το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που πράγματι απασχολήθηκε κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

$$\frac{\text{Ενεργητικό αρχής} + \text{Ενεργητικό τέλους}}{2}$$

- Μέσω του υπολογισμού του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορούμε να:
- Α) Συγκρίνουμε την αποδοτικότητα μίας οικονομικής μονάδας με την αποδοτικότητα άλλων επιχειρήσεων ή άλλων μορφών επενδύσεων.
 - Β) Παρακολουθούμε την διαχρονική αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας σε σύγκριση με άλλα αντίστοιχα μεγέθη άλλων ομοειδών επιχειρήσεων.
 - Γ) Να διερευνούμε τις αιτίες της μεταβολής του διαχρονικά.

Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης

- Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης μετρά την επίδραση που έχουν τα ξένα, δανειακά, κεφάλαια στα κέρδη μίας οικονομικής μονάδας.

Αριθμοδείκτης		Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων
Οικονομικής	=	_____
Μόχλευσης		Αποδοτικότητα Συνολικά Απασχ. Κεφαλαίων

Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πάγια

- Δείχνει τον αριθμό των μονάδων που δαπανώνται για κάθε 100 μονάδες παγίων.

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Δαπανών Συντηρήσεως} \\ \text{και Επισκευών προς πάγια} \end{array} = 100 \chi \frac{\begin{array}{l} \text{Δαπάνες Συντηρήσεως} \\ \text{και επισκευών} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{Πάγια προ αποσβέσεων} \end{array}}$$

Αριθμοδείκτης δαπανών συντηρήσεως και επισκευών προς πωλήσεις

- Αναφέρεται σε εκείνες τις περιπτώσεις που οι δαπάνες συντηρήσεως και επισκευών μεταβάλλονται ανάλογα με το ύψος των πωλήσεων μίας οικονομικής μονάδας.

$$\text{Αριθμοδείκτης} \quad \text{Δαπανών Συντηρήσεως και Επισκευών προς πωλήσεις} = 100 \chi \frac{\text{Δαπάνες Συντηρήσεως και επισκευών}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Αριθμοδείκτης αποσβέσεως παγίων

- Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεως παγίων δείχνει πόσο είναι το ποσοστό των παγίων, το οποίο αποσβαίνει η οικονομική μονάδα από κάθε μονάδα παγίων μέσα σε μία χρονική περίοδο. Στα παραπάνω πάγια δεν περιλαμβάνονται τα γήπεδα.

Αριθμοδείκτης αποσβέσεως παγίων

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Αποσβέσεως} \\ \text{Παγίων} \end{array} = 100 \chi \frac{\text{Αποσβέσεις Χρήσεως}}{\text{Πάγια προ αποσβέσεων}}$$

Αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς πωλήσεις

- Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς καθαρές πωλήσεις δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων, το οποίο απορροφάται από τις αποσβέσεις.

$$\frac{\text{Αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς καθαρές πωλήσεις}}{\text{Αποσβέσεις Χρήσεως}} = 100\chi$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

- Οι παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις μίας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τη διατήρηση μίας δεδομένης διαρθρώσεως κεφαλαίων είναι οι εξής παρακάτω:
- *Ο επιχειρηματικός κίνδυνος, ο οποίος ενυπάρχει σε όλες τις οικονομικές δραστηριότητες κα έχει άμεση σύνδεση με το είδος της κάθε οικονομικής μονάδας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος τόσο χαμηλότερος θα πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης της δανειακής επιβάρυνσης.*

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

- *Η ικανότητα της οικονομικής μονάδας ν' αντλεί κεφάλαια γι' αυτήν με επωφελείς όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες. Επιχειρήσεις με αμετάβλητο κύκλο εργασιών έχουν ανάγκη από συνεχή ροή κεφαλαίων προκειμένου να επιτύχουν μία μακροχρόνια άνοδο. Σε περιόδους στενότητας ρευστών ο δανεισμός από τράπεζες δυσκολεύει και αυτό γιατί οι τελευταίες επιλέγουν που θα δανείσουν κεφάλαια με πολύ αυστηρά κριτήρια και πιο συγκεκριμένα προτιμούν όσες οικονομικές μονάδες παρουσιάζουν υγιείς και δυναμικούς ισολογισμούς.*

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

- *.Η θέση της οικονομικής μονάδας από άποψη φορολογίας. Ένας σημαντικός παράγοντας που οι οικονομικές μονάδες χρησιμοποιούν ξένα κεφάλαια είναι ότι οι τόκοι αφαιρούνται από τα κέρδη με αποτέλεσμα να μειώνεται το φορολογητέο ποσό και το κόστος δανεισμού ανάλογα με το συντελεστή φορολογίας κάθε επιχείρησης. Ωστόσο το πλεονέκτημα αυτό δεν έχει καμία αξία αν το μεγαλύτερο μέρος των κερδών της οικονομικής μονάδας έχει λόγους να υπόκειται σε φορολογικές απαλλαγές. Κάτι τέτοιο συμβαίνει όταν η οικονομική μονάδα έχει τη δυνατότητα να πραγματοποιεί αυξημένες αποσβέσεις ή να έχει μειωμένη φορολογική επιβάρυνση, λόγω πραγματοποιήσεως νέων επενδύσεων. Σαν αποτέλεσμα η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων, τουλάχιστον από άποψη φορολογίας, δεν είναι τόσο επωφελής.*

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

- Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ιδίων προς πάγια κεφάλαια βρίσκουμε τον τρόπο που χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις μίας οικονομικής μονάδας.

Αριθμοδείκτης Ιδίων

Ίδια Κεφάλαια

Κεφαλαίων προς =

Πάγια

Καθαρά Πάγια

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

- Όταν τα ίδια κεφάλαια μίας οικονομικής μονάδας είναι μεγαλύτερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τους μετόχους της. Στην αντίθετη περίπτωση, όταν δηλαδή είναι μικρότερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια, δανειακά.

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

- Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μίας οικονομικής μονάδας, το οποίο έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

$$\begin{array}{lcl} \text{Αριθμοδείκτης Ιδίων} & & \text{Ίδια Κεφάλαια} \\ \text{Κεφαλαίων προς} & = & 100\chi \quad \frac{\text{_____}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \\ \text{Συνολικά Κεφάλαια} & & \end{array}$$

Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων

- Δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους πιστωτές της οικονομικής μονάδας, βραχυχρόνιους και μακροχρόνιους.

-

Αριθμοδείκτης Δανειακών

Ξένα Κεφάλαια

Κεφαλαίων

= 100χ

Συνολικά Κεφάλαια

Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων

Αριθμοδείκτης Δανειακών
Κεφαλαίων

= 100χ

Ξένα Κεφάλαια

Συνολικά Κεφάλαια

- Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια είναι εξίσου σπουδαίος με τον αριθμοδείκτη ρευστότητας μίας οικονομικής μονάδας και αυτό γιατί εμφανίζει την οικονομική της δύναμη ενώ συγχρόνως αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της.
- Υψηλός αριθμοδείκτης συνεπάγεται μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μίας οικονομικής μονάδας ενώ χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μίας πιο επικίνδυνης κατάστασης, αφού ενδέχεται να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην οικονομική μονάδα και των οποίων το βάρος για την κάλυψή τους θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια.

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια

- Χρησιμοποιείται προκειμένου ο οικονομικός αναλυτής να μπορέσει να διαπιστώσει αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μία οικονομική μονάδα.

Αριθμοδείκτης Ιδίων

Ίδια Κεφάλαια

προς Δανειακά

=

Κεφάλαια

Ξένα Κεφάλαια

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια

- Μέσα από τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη εμφανίζεται η ασφάλεια που απολαμβάνουν οι δανειστές της οικονομικής μονάδας. Όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Πιο συγκεκριμένα όσο μεγαλύτερη είναι η παραπάνω σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

- Εμφανίζει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος		Κυκλοφορούν Ενεργητικό
Ενεργητικού προς	= 100χ	
Συνολικές Υποχρεώσεις		Σύνολο Υποχρεώσεων

Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

- Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων δείχνει πόσες φορές οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της οικονομικής μονάδας . 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 μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης} \\ \text{Καλύψεως} \\ \text{Τόκων} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων} \\ \text{και τόκων} \end{array}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

- Αποτελεί ένδειξη για το περιθώριο ασφαλείας που απολαμβάνουν οι, μακροχρόνιοι, πιστωτές της οικονομικής μονάδας και κατά συνέπεια παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον για τους τελευταίους, αφού μπορούν να γνωρίζουν την ικανότητα της οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τους τόκους των δανειακών κεφαλαίων από τα κέρδη της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη είναι και η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τους τόκους της και κατά συνέπεια τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος για τους πιστωτές της. Ουσιαστικά αντικατροπτίζει τη στάση της οικονομικής μονάδας έναντι του αναλαμβανομένου επιχειρηματικού κινδύνου. Όσο μικρότερος είναι, τόσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός της επιχείρησης και τόσο μεγαλύτερη η πιθανότητα αποτυχίας της.

Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

- Αντανακλά το βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της οικονομικής μονάδας. Επιπλέον, στην περίπτωση που υπάρχει εγγραφή υποθήκης ή προσημειώσεως επί των παγίων περιουσιακών της στοιχείων παρέχει ένδειξη για το αν και κατά πόσο υπάρχει η δυνατότητα απόκτησης επιπλέον κεφαλαίων με την παροχή της ίδιας ασφάλειας.

Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης Παγίων} \\ \text{προς Μακροπρόθεσμες} \\ \text{Υποχρεώσεις} \end{array} = \frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

- Μία αύξηση του διαχρονικά δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφάλειας για τους μακροχρόνιους πιστωτές και επιπλέον μία πιθανή επέκταση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από τους φορείς της οικονομικής μονάδας. Στην αντίθετη περίπτωση, μία μείωση δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφάλειας για τους μακροχρόνιους πιστωτές και επιπλέον μία πιθανή επέκταση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από προσφυγή της επιχείρησης στο δανεισμό.

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

- Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο από τους επενδυτές είναι οι παρακάτω:
 1. Το μέρισμα κατά μετοχή.
 2. Τα κέρδη κατά μετοχή.
 3. Η μερισματική απόδοση.
 4. Η εσωτερική αξία της μετοχής.
 5. Το ποσοστό διανεμομένων κερδών.
 6. Η ταμειακή ροή κατά μετοχή.
 7. Ο λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή.
 8. Ο αριθμοδείκτης ποσοστού αυτοχρηματοδότησεως.
 9. Η απόσβεση ανά μετοχή.
 10. Ο αριθμοδείκτης διάρκειας εξοφλήσεως επενδύσεων.
 11. Ο αριθμοδείκτης αποδόσεως μετοχής σε ταμειακή ροή.

Μέρισμα ανά μετοχή

- Πληροφορούμαστε σχετικά με τα μερίσματα που διανέμονται στους μετόχους, καθώς επίσης και το ποσοστό που παρακρατείται από την οικονομική μονάδα με τη μορφή διάφορων αποθεματικών.

$$\begin{array}{l} \text{Μέρισμα ανά} \\ \text{Μετοχή (D.P.S.)} \end{array} = \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Κέρδη ανά μετοχή

- Ο δείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, το οποίο αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της οικονομικής μονάδας 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 κερδοφόρα δυναμικότητα της οικονομικής μονάδας, με βάση τη μία μετοχή της.

Κέρδη ανά μετοχή

$$\begin{array}{l} \text{Κέρδη} \\ \text{Ανά μετοχή} \\ \text{(E.P.S.)} \end{array} = \frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}{\text{Μέσος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Η μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων

- Δείχνει την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας, έχοντας σα βάση τα καταβαλλόμενα από αυτή μερίσματα. α μετοχή της.

$$\text{Μερισματική Απόδοση ιδίων Κεφαλαίων} = 100\chi \frac{\text{Συνολικά καταβαλλόμενα μερίσματα}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Η εσωτερική αξία της μετοχής

- Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας με τον αριθμό των μετοχών της που βρίσκονται σε κυκλοφορία.

Η εσωτερική αξία της μετοχής

Εξωτερική αξία	
Μετοχές	
(με βάση τη λογιστική καθαρή θέση)	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία

Ο λόγος της τιμής προς κέρδη ανά μετοχή

- Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μία μετοχή τα κέρδη του προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο, ή αλλιώς πόσες δραχμές είναι διατεθειμένος ένας επενδυτής να καταβάλλει για κάθε δραχμή κέρδους της οικονομικής μονάδας. Επιπλέον παρέχει πληροφορίες για τον αριθμό των ετών που απαιτούνται σε καθαρά κέρδη ανά μετοχή. Ο υπολογισμός αυτός προϋποθέτει ότι τα κέρδη με βάση τα οποία υπολογίζεται θα παραμείνουν αμετάβλητα στο μέλλον.

Ο λόγος της τιμής προς κέρδη ανά μετοχή

$$\begin{array}{l} \text{Λόγος τιμής} \\ \text{προς κέρδη} \\ \text{ανά μετοχή} \end{array} = \frac{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$