

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Λογιστική και
Χρηματοοικονομική**



**Master of Science (M.Sc)
in Accounting and Finance**

Μεταπτυχιακή Διατριβή

**ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΕΥ.ΓΕ ΠΙΣΤΙΟΛΑΣ ΑΒΕΕ-ΑΓΡΙΝΟ ΚΑΙ ΚΑΡΑΓΕΩΡΓΙΟΥ ΑΒΕΕ-ΖΑΛΦΑ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2017-2020 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

ΧΟΡΤΑΡΙΑ ΣΩΤΗΡΙΑ

Επιβλέπων Καθηγητής: ΜΑΚΡΗΣ ΗΛΙΑΣ

Διατριβή υποβληθείσα στο Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής του Πανεπιστημίου Πελοποννήσου. Η παρούσα διατριβή αποτελεί μέρος των απαιτήσεων για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στη Λογιστική και Χρηματοοικονομική

Καλαμάτα, Μάρτιος 2022

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Λογιστική και
Χρηματοοικονομική**



**Master of Science (M.Sc)
in Accounting and Finance**

Τριμελής Εξεταστική Επιτροπή

1)ΜΑΚΡΗΣ ΗΛΙΑΣ,

**ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ, ΣΤΟ ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΟΥ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ
ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ**

2)ΜΑΥΡΙΔΟΓΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΣ,

**ΛΕΚΤΟΡΑΣ ΣΤΟ ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΟΥ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ
ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ**

3)ΝΙΚΟΛΟΠΟΥΛΟΣ ΣΩΤΗΡΙΟΣ,

**ΕΠΙΚΟΥΡΟΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ ΣΤΟ ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΤΟΥ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ
ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ**

Η Χορταριά Σωτηρία δηλώνω υπεύθυνα ότι:

- 1)** Είμαι ο κάτοχος των πνευματικών δικαιωμάτων της πρωτότυπης αυτής εργασίας και από όσο γνωρίζω η εργασία μου δε συκοφαντεί πρόσωπα, ούτε προσβάλλει τα πνευματικά δικαιώματα τρίτων.

- 2)** Αποδέχομαι ότι το Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής μπορεί, χωρίς να αλλάξει το περιεχόμενο της εργασίας μου, να τη διαθέσει σε ηλεκτρονική μορφή μέσα από τη ψηφιακή Βιβλιοθήκη του Ιδρύματος, να την αντιγράψει σε οποιοδήποτε μέσο ή/και σε οποιοδήποτε μορφότυπο καθώς και να κρατά περισσότερα από ένα αντίγραφα για λόγους συντήρησης και ασφάλειας.

<<Με την ολοκλήρωση της διπλωματικής εργασίας μου θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά όλους τους καθηγητές του προγράμματος για τη συνεργασία και την υποστήριξη τους καθώς και την οικογένεια μου.>>

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Περίληψη.....	9
Abstract.....	10
Κατάλογος Γραφημάτων.....	11
Κεφάλαιο 1.....	12
1.1 Ο κλάδος των Οσπρίων στην Ελλάδα.....	14
1.2 Η Ιστορική Αναδρομή των δύο εταιριών.....	14
1.2.1 Ιστορική Αναδρομή της Agrino.....	14
1.2.2 Ιστορική Αναδρομή της 3Άλφα.....	16
Κεφάλαιο 2.....	18
Η Έννοια και ο Σκοπός των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σε μια επιχείρηση.....	19
2.1 Γενικά.....	21
2.2 Σκοπός της Ανάλυσης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	21
2.3 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και υποχρέωση Σύνταξης αυτών.....	23
2.4 Διακρίσεις της Ανάλυσης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	24
Κεφάλαιο 3.....	25
3.1 Αριθμοδείκτες.....	25
3.2 Η Χρησιμότητα των αριθμοδεικτών για τη δημιουργία συγκριτικών προτύπων και παραμέτρων.....	26
3.3 Στατιστικά μοντέλα πρόβλεψης και λήψης αποφάσεων μέσω των δεικτών και άλλων μετρήσεων.....	27
3.4 Προβλήματα που δημιουργούνται κατά τη χρήση αριθμοδεικτών.....	28
Κεφάλαιο 4.....	32
4.Θεωρητική Ανάλυση των Αριθμοδεικτών.....	32
4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	32
4.1.1 Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας.....	33
4.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	33

4.1.3	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	35
4.1.4	Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος.....	37
4.2	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	37
4.2.1	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.....	38
4.2.2	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων.....	39
4.2.3	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων.....	40
4.2.4	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.....	41
4.2.5	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντων Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	43
4.2.6	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντων Ιδίων Κεφαλαίων.....	43
4.3	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ή Αποτελέσματος.....	43
4.3.1	Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	44
4.3.2	Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	45
4.3.3	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενου Κεφαλαίου(ROCE).....	45
4.3.4	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου Ενεργητικού(ROA).....	46
4.3.5	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων(ROE).....	46
4.3.6	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Παγίων(ROA).....	47
4.3.7	Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.....	47
4.3.8	Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης.....	48
4.3.9	Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις.....	48
4.4	Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως και Βιωσιμότητας.....	49
4.4.1	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια και Δανειακών Κεφαλαίων.....	49
4.4.2	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια και Δανειακών Κεφαλαίων.....	49
4.4.3	Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια.....	49
4.4.4	Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων.....	49
4.4.5	Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικών Υποχρεώσεων....	49

4.4.6 Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίων Στοιχείων και Μακροπρόθεσμου Κεφαλαίου.....	50
4.4.7 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	50
4.4.8 Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας.....	51
4.4.9 Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης.....	52
Κεφάλαιο 5.....	52
5.1 Ανάλυση Βασικών Αριθμοδεικτών 3Άλφα και Agrino.....	52
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	52
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	58
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	63
Αριθμοδείκτες Μόχλευσης –Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	67
Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας.....	68
Συμπεράσματα.....	71
Βιβλιογραφία.....	72
Παράρτημα.....	74

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στη παρούσα εργασία θα εξετάσουμε δύο μεγάλες εταιρίες στο χώρο των τροφίμων και συγκεκριμένα την 3 Άλφα και την Agrino. Αρχικά θα μιλήσουμε για την ιστορία του κλάδου των οσπρίων στην Ελλάδα και την ιστορία των δύο εταιριών. Στη συνέχεια θα αναπτύξουμε την θεωρία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων καθώς και τη σύγκριση των κυριότερων χρηματοοικονομικών δεικτών μεταξύ των επιχειρήσεων.

Σκοπός της εργασίας είναι να δούμε τη πορεία των πωλήσεων των δύο εταιριών σε βάθος τετραετίας παρόλο την περίοδο κόβιντ που εμφανίστηκε το 2020.

Λέξεις κλειδιά: Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Αριθμοδείκτες, Κλάδος ρυζιού 3Άλφα, Agrino, Ισολογισμοί

Abstract

In the paper we will examine two big companies from the diet area , namely 3 Alfa and Agrino. First we will talk about the history of the legume company in Greece and the history of the two companies. Next we will develop the theory of financial statements as well as the comparison of the main financial indicators between companies.

The purpose of this paper is to look at the sales of the two companies over a period of four years despite the covid period that appeared in 2020.

KEY WORDS

financial analysis, ratios, rice industry 3Alfa, Agrino, balance sheets

Κατάλογος Γραφημάτων

Διάγραμμα 1: Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας

Διάγραμμα 2: Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας

Διάγραμμα 3: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Διάγραμμα 4: Αριθμοδείκτες Καθαρού Κέρδους

Διάγραμμα 5: Αριθμοδείκτες Μικτού Κέρδους

Διάγραμμα 6: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Απασχολούμενου Κεφαλαίου

Διάγραμμα 7: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)

Διάγραμμα 8: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Διάγραμμα 9: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Είσπραξης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Διάγραμμα 10: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Διάγραμμα 11: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κεφαλαίου Κίνησης

Διάγραμμα 12: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Διάγραμμα 13: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού

Διάγραμμα 14: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Διάγραμμα 15: Αριθμοδείκτες Οικονομικής Μόχλευσης

Διάγραμμα 16: Αριθμοδείκτες Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

Διάγραμμα 17: Αριθμοδείκτες Αυτοχρηματοδότησης Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

1.1 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΟΣΠΡΙΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Η κατανάλωση των οσπρίων στην Ελλάδα ανέρχεται σε αρκετά υψηλά επίπεδα περίπου 100.000 τόνους. Το ετήσιο ποσοστό κατανάλωσης οσπρίων ανέρχεται στο 60% προκειμένου να καλύψει τις ανάγκες των καταναλωτών στην Ελλάδα. Γι αυτό η ανάγκη αυτή καλύπτεται από εισαγωγές από τη Τουρκία, τη Κίνα, Ινδία, Αίγυπτο, Μεξικό ΗΠΑ.

Είναι εμφανές ότι θα ήταν μια ιδιαίτερα κερδοφόρα επένδυση για την Ελλάδα να ασχοληθούν με τις καλλιέργειες διάφορων οσπρίων ώστε να μειωθούν οι εισαγωγές αυτών και να μπορέσουν να εξάγουν τα προϊόντα τους. Οι διάφορες τράπεζες και ιδιαίτερα η τράπεζα Πειραιώς στήριξαν αυτή τη προσπάθεια μέσω διάφορων προγραμμάτων εντάσσοντας τρεις επιχειρήσεις και συνεταιρισμούς.

Ο κόσμος στράφηκε πλέον στις καλλιέργειες που επιδοτούνταν και αυτό είχε σαν αποτέλεσμα να σταματήσουν κάποιες παραδοσιακές καλλιέργειες που κάλυπταν βασικές διατροφικές συνήθειες. Το πιο χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι η καλλιέργεια των οσπρίων. Σύμφωνα με τα δεδομένα του FAOSTAT, αν και τα όσπρια καλλιεργούνται παραδοσιακά στην Ελλάδα, οι παραγόμενες ποσότητες τους περιορίστηκαν κατά τη διάρκεια των 55 τελευταίων ετών. Έτσι, ενώ το 1961 παράγονταν 12.586 τόνοι φακής, το 2011 η παραγωγή της μειώθηκε κατά περίπου 60%. Το 1961, αντίστοιχα, παράγονταν 52.000 τόνοι φασολιών, ενώ το 2011 μειώθηκε η παραγωγή τους περίπου κατά 56%. Το ίδιο ισχύει και για άλλες κατηγορίες οσπρίων όπως τα ρεβίθια, τη σόγια και τα κουκιά, η παραγωγή των οποίων ξεπερνούσε τους 13.000, 11.000 και 29.000 τόνους, αντίστοιχα, ενώ μειώθηκε σταδιακά, το 2011, κατά 83%, 60% και 94%. Σε αυτό το διάστημα, 1961-2011, παρατηρούνται σημαντικές μειώσεις της παραγόμενης ποσότητας σε όλες τις καλλιέργειες οσπρίων με ποσοστά να αγγίζουν το 94%.

Στο πλαίσιο της νέας ΚΑΠ και των χρηματοδοτικών της εργαλείων για την αγροτική ανάπτυξη (2015-2020), η καλλιέργεια των οσπρίων στην Ελλάδα αλλάζει ριζικά, καθώς παρουσιάζει πλέον μεγάλο ενδιαφέρον και σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης. Έτσι, ενώ είναι απογοητευτικά τα ποσά των συνδεδεμένων ενισχύσεων που συνοδεύουν ορισμένα προϊόντα, με πιο χαρακτηριστική την περίπτωση του σκληρού σιταριού, ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζουν οι ενισχύσεις στα όσπρια. Ειδικά για τα όσπρια, η νέα ΚΑΠ προσφέρει ένα ιδιαίτερα ελκυστικό χρηματοδοτικό περιβάλλον, το οποίο αναμένεται να προσελκύσει τους Έλληνες γεωργούς. Άλλωστε, προβλέπονται μια σειρά από επιδοτήσεις και ενισχύσεις τα οποία εγγυώνται σημαντικά εισοδήματα και ικανοποιητικά κέρδη.

Σε βάθος τετραετίας 2011-2014 αυξήθηκαν οι παραγόμενες ποσότητες κουκιών ρεβυθιών και φακής με υψηλά ποσοστά. Λόγω του κλίματος στη χώρα μας αυτές οι καλλιέργειες ευδοκιμούν σχεδόν σε όλη την επικράτεια. Τόσο η Ελλάδα και κατ επέκταση η Ευρώπη είναι ελλειμματικές στη παραγωγή των οσπρίων ενώ η κατανάλωσή τους τριπλάσια σε σχέση με την παραγωγή.

Σύμφωνα με την IRI οι πωλήσεις των οσπρίων αυξήθηκαν το 2019 κατά 4,3% συγκριτικά με το εννεάμηνο του 2018. Τις αυξητικές τάσεις στις πωλήσεις τους επιβεβαιώνουν και άλλες εταιρείες του κλάδου, αλλά και τα σούπερ μάρκετ. Λ.χ. εκ μέρους της Μασούτης δηλώνεται ότι οι πωλήσεις των branded ειδών στα καταστήματά της παρουσιάζουν αύξηση στο εννεάμηνο κατά 24,6% στο ρύζι και 29% στα όσπρια. Αυτές οι αυξήσεις οφείλονται στη στροφή των καταναλωτών προς ένα πιο υγιεινό τρόπο διατροφής με λιγότερο επεξεργασμένες τροφές.

Οι εταιρίες του κλάδου δεν έμειναν αδρανείς στα νέα δεδομένα καθώς διαφοροποίησαν τα προϊόντα τους μέσω της βελτίωσης της συσκευασίας τα οποία θα ήταν πιο εύχρηστα για τον καταναλωτή.

Η Agrino από την άλλη κυκλοφόρησε τις ριζογκοφρέτες, το καστανό ρύζι καθώς και τα ημιέτοιμα γεύματα τα οποία είναι περισσότερα αρεστά στο καταναλωτή καθώς απαιτούν λιγότερο χρόνο προετοιμασίας και παραμένουν το ίδιο γευστικά με άλλα προϊόντα της ίδιας κατηγορίας.

Μελέτες αναδεικνύουν τις συνέπειες της πανδημίας στο κλάδο των τροφίμων της Ε.Ε. Η ευρωπαϊκή βιομηχανία τροφίμων παρουσίασε γρήγορη ανάκαμψη την Άνοιξη του 2020. Αρχικά επηρεάστηκαν από τα μέτρα περιορισμού τον Απρίλιο 2020 λόγω της πανδημίας ωστόσο τα σύνορα παρέμειναν ανοιχτά για τα βασικά προϊόντα και τους εργαζόμενους και έτσι συνέχισαν τις εργασίες τους και έτσι απήλθε μια γρήγορη ανάκαμψη. Το λιανικό εμπόριο τροφίμων παρουσίασε αυξημένες πωλήσεις επειδή οι καταναλωτές στράφηκαν στη κατανάλωση τροφίμων εντός της οικίας τους. Πιο συγκεκριμένα σύμφωνα με μαρτυρίες των ίδιων των αγροτών η απόδοση της καλλιέργειας του ρυζιού το 2020 ήταν υψηλότερη από άλλες χρονιές.

Η εταιρία Agrino παρουσίασε αυξήσεις στο κύκλο των εργασιών της το 2020. Αυτό υποστηρίζεται από την αύξηση του προσωπικού κατά 5% καθώς και τα κέρδη προ φόρων που ανήλθαν στα 4,49 εκατ ευρώ. Λόγω της μακροχρόνιας καραντίνας μεγάλο μέρος των πωλήσεων που αφορούσε το χώρο της εστίασης μετατοπίστηκε στα επώνυμα προϊόντα όπου είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των πωλήσεων στη κατηγορία του ρυζιού και των οσπρίων λόγω της στροφής στην υγιεινή διατροφή και υποκατάσταση σε φυτικές πρωτεΐνες. Η Agrino από την άλλη κυκλοφόρησε το Μάιο τις ριζογκοφρέτες, το καστανό ρύζι καθώς και τα ημιέτοιμα γεύματα τα οποία είναι περισσότερα αρεστά στο καταναλωτή καθώς απαιτούν λιγότερο χρόνο προετοιμασίας και παραμένουν το ίδιο γευστικά με άλλα προϊόντα της ίδιας κατηγορίας. Όπως

παρατηρούμε η Agrino ανταποκρίθηκε άριστα στις απαιτητικές συνθήκες της πανδημίας καθώς έλαβε έγκαιρα τα μέτρα και τρόπους αντιμετώπισης του κορονοϊού, και δεν υπήρξε χρόνος απώλειας μη παραγωγικότητας.

Η εταιρία 3 Άλφα παρουσίασε αυξήσεις παρομοίως στις πωλήσεις της και άλμα κερδοφορίας. Η μεγάλη ζήτηση για ρύζι όσπρια και άλλα μακράς διάρκειας είδη αποτυπώθηκε στην αύξηση του τζίρου της. Το Φεβρουάριο του 2019 κυκλοφόρησε το Καστανό Ρύζι 10', ενώ την ίδια περίοδο παρουσίασε την ανανεωμένη σειρά των αρωματικών ρυζιών 3αλφα «Γεύσεις του Κόσμου» (Basmati, Risotto, Jasmine, Parboiled με Wild Rice, Basmati με Wild Rice) σε νέα συσκευασία. Το 2020 πενταπλασίασε τη κερδοφορία της μέσω της αύξησης των πωλήσεων της, επέκτεινε τις συνεργασίες της με το εξωτερικό και αύξησε τους εργαζόμενους της .

Έτσι δυναμικά στο χώρο συνεχίζουν οι δύο εταιρίες μέχρι και σήμερα χωρίς να τις επηρεάζει αρνητικά η δύσκολη αυτή περίοδος συνδυάζοντας τη ποιότητα από τη καλλιέργεια μέχρι τη κατανάλωση εκτιμώντας ότι το προσεχές έτος θα υπάρξει αύξηση των πωλήσεων και μεγάλο κέρδος.

1.2 Η ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

1.2.1 Ιστορική Αναδρομή της Agrino





Ιδρύθηκε το 1955 με 65 χρόνια στο χώρο της παραγωγής και της επεξεργασίας στον Ελλαδικό χώρο. Πρόκειται για μια οικογενειακή επιχείρηση η οποία επεκτείνει τις δραστηριότητες της και στο εξωτερικό. Ανανεώνει συνεχώς τα προϊόντα της μπαίνοντας σε καινούργιες κατηγορίες προϊόντων.

Εκμεταλλεζόμενοι τους μεγάλους ορυζώνες που υπήρχαν στις περιοχές Νεοχωρίου και Κατοχής στον νομό Αιτωλοακαρνανίας ιδρύουν την εταιρεία «Αφοί Κ. Πιστιόλα» με αντικείμενο την εμπορία ρυζιού και οσπρίων. Έτσι από το ξεκίνημα της ως τώρα επιτυχημένης πορείας της εταιρείας, σήμερα φέρει την επωνυμία «ΕΥ.ΓΕ Πιστιόλας ΑΒΕΕ». Έτσι ενισχύει την Ελληνική καλλιέργεια συμβάλλει σημαντικά στην στον πρωτογενή τομέα της Ελληνικής Οικονομίας και παρέχει προτεραιότητα στον Έλληνα παραγωγό.

Λίγο αργότερα, το 1962, οι Αδελφοί Πιστιόλα αποφασίζουν να μονιμοποιήσουν την επιχειρηματική τους δραστηριότητα και να περάσουν στην παραγωγή. Για τον λόγο αυτό αγοράζουν τις εγκαταστάσεις της «Ελληνικοί Ορυζόμυλοι», μπαίνοντας έτσι στην παραγωγική διαδικασία, για την οποία πλέον είχαν τον πλήρη έλεγχο. Επτά χρόνια αργότερα, το 1969, προχωρούν στην τυποποίηση του προϊόντος, δίνοντάς του την εμπορική ονομασία Agrino, με σκοπό τα προϊόντα να ξεκινήσουν να αποκτούν τη δική τους ταυτότητα.

Από το 1970 η εταιρία εμπλουτίζει τη γκάμα της με όλες τις ελληνικές ποικιλίες ρυζιού, καθώς και με το ρύζι parboiled, «αμερικανικού τύπου». Στις αρχές της δεκαετίας του 1980 κατορθώνει να κερδίσει την πρώτη θέση στο καλάθι της ελληνικής οικογένειας. Στα μέσα της δεκαετίας του '80 τόσο η ανάληψη καθηκόντων από τη δεύτερη γενιά, όσο και η έναρξη των πρώτων εξαγωγών προς τις ελληνικές παροικίες, με έμφαση στη Γερμανία και την Αμερική, έδωσαν ώθηση στην εταιρεία για νέα ξεκινήματα. Σήμερα, προσφέρει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων στον καταναλωτή με έμφαση στις υψηλές

ποιότητας Ελληνικές πρώτες ύλες και απαρτίζεται από όλες τις κατηγορίες ρυζιών, ημιέτοιμων ριζότων, οσπρίων και υγιεινών σνακ με βάση το Ελληνικό ρύζι και καλαμπόκι.

Η Agrino φροντίζει να αναγράφει το όνομα του Έλληνα παραγωγού και τον τόπο καλλιέργειάς των προϊόντων του πάνω στο πακέτο, φέρνοντας μία παγκόσμια πρωτοτυπία στον χώρο. Σκανάροντας το QR code, μπορεί να εντοπίσει κανείς στο χάρτη την ακριβή τοποθεσία του χωραφιού στο οποίο καλλιεργήθηκε το προϊόν και να δει το βίντεο με όλα τα στάδια παραγωγής. Η καινοτόμα αυτή ιδέα υπήρξε μέσα από νέες επενδύσεις και καινούργια προϊόντα.

1.2.2 Ιστορική Αναδρομή της 3ΑΛΦΑ



Η εταιρία ιδρύθηκε το 1968 ως Ο.Ε στη Νίκαια του Πειραιά με σκοπό την επεξεργασία και την τυποποίηση των προϊόντων όπως ρύζι και όσπρια. Το 1980 μετατρέπεται σε Α.Ε και το 1981 εγκαθίσταται σε δικό της κτίριο στη περιοχή του Ρουφ. Εδώ και 50 χρόνια προτεραιότητα της εταιρίας είναι η υψηλή ποιότητα και επενδύοντας στην εξέλιξη στο μηχανολογικό της

εξοπλισμό στην λειτουργική αναβάθμιση των εγκαταστάσεων και στην ανάπτυξη Πιστοποιημένου Συστήματος Ποιότητας και Υγιεινής ISO 9001 & HACCP. Η εταιρία παρέχει διαρκής εκπαίδευση στο μόνιμο πλέον προσωπικό της και κάποιους ειδικούς συνεργάτες η οποία αποτελεί σημαντικό παράγοντα για την ανάπτυξη και εξέλιξη της . Η παρακολούθηση σεμιναρίων, διαλέξεων και άλλα εκπαιδευτικά προγράμματα του προσωπικού έχει αυτά τα αποτελέσματα και στα προϊόντα της.

Επί 5 δεκαετίες κατέχει τη πρώτη θέση στις προτιμήσεις των καταναλωτών και με σημαντική διαφορά σε σχέση με τους ανταγωνιστές της. Η επιτυχία αυτή οφείλεται στα υψηλά χαρακτηριστικά των προϊόντων και τις στρατηγικές που ακολουθεί σε όλη τη πορεία της εταιρίας.

Επίσης κάποια κονδύλια όλα αυτά τα χρόνια δόθηκαν στα μέσα ενημέρωσης για τη διαφήμιση των προϊόντων της με στόχο την αναγνώριση του σήματος <<3Άλφα>>.

Το 2008 έγινε η βράβευση της από το Ελληνικό Ινστιτούτο Επιχειρηματικής Ηθικής. Το 2009 δημιούργησε την Ομάδα των Παραγωγών της 3Άλφα. Επίσης το 2017 τοποθέτησε δύο νέα προϊόντα τις φακές Beluga και τις Κόκκινες Φακιές. Η εταιρία διαθέτει 206 κωδικούς όπου οι 67 απευθύνονται για τον επαγγελματία foodservice, οι 44 για τον απλό καταναλωτή και οι άλλοι 95 στο privatelabel.

Η εταιρία 3alfa βρίσκεται στη πρώτη θέση των τυποποιημένων οσπρίων κατέχοντας το 35% μερίδιο στην αγορά. Η εταιρία διαθέτει ημερησίως 140 τόνοι συσκευασίας crotale την ημέρα. Επίσης διαθέτει πέντε πιστοποιητικά για τη ποιότητα υγιεινή και την ασφάλεια και έρχεται πρώτο σε πωλήσεις.

Τα προϊόντα της 3Alfa προσομοιάζουν σαν τις προτιμήσεις των χωρών της Ιταλίας, της Γαλλίας και της Πορτογαλίας καθώς η επιχείρηση θέλει να επεκτείνει τη δραστηριότητα της στις χώρες αυτές.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Η ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΣΕ ΜΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

2.1 ΓΕΝΙΚΑ

Η πιο σημαντική πληροφόρηση για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις, τα αποτελέσματα χρήσης και ο ισολογισμός. Σκοπός του αναλυτή είναι να μπορέσει να αναλύσει την παρούσα κατάσταση μιας επιχείρησης καθώς και τη πορεία της μέχρι σήμερα και να εξάγει κάποια συμπεράσματα για τη μελλοντική της πορεία με βάσει τις καταστάσεις της.

Στην ανάλυση των λογιστικών στοιχείων χρησιμοποιούνται συνήθως οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών αποτελεί αξιολόγηση της οικονομικής θέσης και των προοπτικών μιας επιχείρησης. Το είδος της ανάλυσης παρέχει σημαντική μέθοδο ερμηνείας των διάφορων στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων.

Με τον όρο Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Λογιστικών Καταστάσεων μια εταιρίας εννοούμε ένα σύστημα πληροφόρησης έπειτα από μελέτη, ανάλυση και επεξεργασία των δεδομένων με σκοπό την αξιοποίηση τους για τη σωστή λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων.

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιέχονται είτε στις υποχρεωτικά δημοσιευόμενες Λογιστικές Καταστάσεις (Ισολογισμό, Αποτελέσματα Χρήσης, Διανομή Κερδών κ.λπ.) είτε παρέχονται στις μη υποχρεωτικά δημοσιευόμενες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις ή σε άλλες πηγές πληροφόρησης, οι οποίες είτε προκύπτουν από τις Λογιστικές Καταστάσεις είτε από τα λογιστικά βιβλία είτε καταρτίζονται από μια συγκεκριμένη μελέτη, είτε παρέχονται από το εξωτερικό περιβάλλον (οικονομικό τύπο, διάφορα Ινστιτούτα κ.λπ.) των επιχειρήσεων.

Σύμφωνα με τη χρηματοοικονομική άποψη, οι επιδιώξεις μιας οικονομικής μονάδας ακολουθούν τις ακόλουθες δύο βασικές κατευθύνσεις:

1. την αποδοτικότητα των κεφαλαίων που έχει επενδύσει,
2. τη διατήρηση της περιουσιακής κατάστασης (βραχυχρόνια και μακροχρόνια) της επιχείρησης.

Αναλυτικότερα, οι σκοποί της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων θεωρούνται:

1. Η Ανάλυση, διερεύνηση και εκτίμηση της περιουσιακής και κεφαλαιακής δομής των επιχειρήσεων
2. Η Ανάλυση, διερεύνηση και εκτίμηση της χρηματοπιστωτικής οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων: σύνθεση του κεφαλαίου, συσχέτιση της δομής της περιουσίας προς τη σύνθεση του κεφαλαίου, εκτίμηση της ροής χρήματος, υπολογισμός της καθαρής θέσης που εμφανίζεται στον ισολογισμό κ.λπ.,
3. Η Ανάλυση της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων, ιδίου κεφαλαίου, συνολικού κεφαλαίου, κεφαλαίου εκμετάλλευσης ως προς τα κέρδη
4. Η Ανάλυση της ρευστότητας των επιχειρήσεων (πρώτου βαθμού, δεύτερου βαθμού κ.λπ.),
5. Η Ανάλυση της δανειακής επιβάρυνσης ή της υπερχρέωσης των επιχειρήσεων: απόλυτη υπερχρέωση σχετικά με τον κύκλο εργασιών,
6. Η Ανάλυση των επενδύσεων και αποσβέσεων των επιχειρήσεων,
7. Η Ανάλυση του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων (ταχύτητες κυκλοφορίας ιδίου, συνολικού κεφαλαίου, πάγιου ενεργητικού, συσχετίσεις κερδών, το κόστος προσωπικού προς το κύκλο εργασιών),
8. Η Ανάλυση του προσωπικού των επιχειρήσεων (κόστος προσωπικού, παραγωγικότητα προσωπικού, αποδοτικότητα προσωπικού κ.λπ.),
9. Η Ανάλυση της σύνθεσης των δαπανών των επιχειρήσεων (ακόμη και της σχέσης της σύνθεσης των δαπανών προς τη σύνθεση των προσόδων),
10. Η Ανάλυση των κερδών και της διάθεσης, καθώς και άλλες ειδικές αναλύσεις των επιχειρήσεων.

2.2 Σκοπός της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Με την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων ο ρόλος της λογιστικής, φτάνει στο τέλος. Αμέσως μετά η λογιστική έρχεται να παίξει έναν πιο ουσιαστικό ρόλο ο οποίος έχει να κάνει με την διερεύνηση, την ερμηνεία και την αξιολόγηση των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες αποτελούν μια βασική πηγή πληροφοριών, παρέχουν στους εσωτερικούς και στους εξωτερικούς ενδιαφερόμενους της επιχείρησης όλα εκείνα τα δεδομένα που τους είναι απαραίτητα έτσι ώστε να μπορούν να πάρουν σωστές και γρήγορες αποφάσεις. Για να μπορέσει όμως κάποιος να έχει μία συνολική και ολοκληρωμένη εικόνα για μία εταιρεία είναι σημαντικές και κάποιες άλλες πληροφορίες τις οποίες οποιοσδήποτε μπορεί να βρει στις καταστάσεις που καταρτίζουν οι

επιχειρήσεις καθώς επίσης και σε κάποια άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Έτσι όποιες διευκρινήσεις και λεπτομέρειες συνοδεύουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά τη διάρκεια της ανάλυσης και της αξιολόγησης των στοιχείων μιας επιχειρηματικής οντότητας.

Σύμφωνα με τα παραπάνω οι πλέον ουσιαστικές πηγές άντλησης δεδομένων και πληροφοριών για την οικονομική δραστηριότητα μίας οντότητας είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Σε αυτές τις δυο λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζονται όλα τα περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας(πάγιο, κυκλοφορούν και διαθέσιμο ενεργητικό), οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της (ιδία κεφάλαια και υποχρεώσεις) όπως επίσης και τα οικονομικά δεδομένα από τις δραστηριότητές της ετησίως.

Σημαντικό είναι να τονίσουμε δυο βασικά μειονεκτήματα τα οποία παρουσιάζουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τα οποία κάνουν ακόμα πιο δύσκολο το έργο ενός χρηματοοικονομικού αναλυτή. Τα οποία είναι : 1)Τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται στις οικονομικές καταστάσεις είναι περιληπτικά αφού για την κατάρτισή τους δεν ακολουθείται κάποιος συγκεκριμένος τρόπος και διαφέρουν από την μια οικονομική μονάδα στην άλλη. 2)Το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από το τέλος της περιόδου στην οποία αναφέρονται οι συγκεκριμένες οικονομικές καταστάσεις μέχρι και τη στιγμή που αυτές δημοσιεύονται και γίνονται γνωστές στο ευρύ κοινό είναι αρκετά μεγάλο και δημιουργούνται ασάφειες λόγω αυτού. Εάν ένας αναλυτής θέλει να προχωρήσει στην ερμηνεία και στην αξιολόγηση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων τότε θα πρέπει να είναι εξοικειωμένος με κάποιες βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Ανάλογα με το ενδιαφέρον και τις απαιτήσεις του αναλυτή αλλά και των ενδιαφερομένων (μέτοχοι, πιστωτές, κρατικές υπηρεσίες, χρηματιστές, κ.λπ.) το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που χρειάζεται να ακολουθηθεί διαφέρει. Η δυνατότητα που δίνεται στους αναλυτές να χρησιμοποιούν διαφορετικές μεθόδους ανάλυσης κάθε φορά σε όλα εκείνα τα στοιχεία που χρειάζονται για την επίτευξη του επιδιωκόμενου σκοπού είναι σημαντική. Εάν για παράδειγμα οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μίας οικονομικής μονάδας ενδιαφέρονται πιο πολύ για την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκρίνεται με επιτυχία στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, αυτό συμβαίνει γιατί κατά κύριο λόγο στοχεύουν στο να εξασφαλίσουν την καταβολή τόσο των τόκων όσο και την επιστροφή του δανειακού κεφαλαίου από την επιχείρηση. Στην συγκεκριμένη περίπτωση λοιπόν εξετάζεται αρχικά η σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με σκοπό να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική της κατάσταση.

Από την άλλη πλευρά, η διοίκηση της επιχείρησης ενδιαφέρεται τόσο για τη σύνθεση και την διάρθρωση των κεφαλαίων της, όσο και για τις προοπτικές που υπάρχουν καθώς επίσης και

για τις δυνατότητες κερδοφορίας. Αυτό γίνεται γιατί οι συγκεκριμένες πληροφορίες επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό το είδος, το μέγεθος αλλά και το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τα οποία η επιχείρηση μπορεί να αποκτήσει. Ο έλεγχος και η αξιολόγηση της διοίκησης μιας οικονομικής μονάδας επιτυγχάνεται μέσω της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων και έτσι γίνεται εμφανές εάν αυτή είναι ικανή και αποτελεσματική στην εκτέλεση των καθηκόντων της. Επίσης με αυτόν τον τρόπο είναι εφικτό να γίνει σωστή και γρήγορη διάγνωση τυχόν προβλημάτων επιχειρηματικής φύσης και να ακολουθήσουν όλες οι απαραίτητες ενέργειες για την επίλυση αυτών.

Οι υπάλληλοι μιας επιχείρησης από την πλευρά τους, ενδιαφέρονται για την ύπαρξη μακροχρόνιας σταθερότητας στην εργασία τους και αυτό έχει να κάνει κυρίως με το κατά πόσο είναι ικανή μια οικονομική μονάδα να τους καταβάλλει τους μισθούς τους και να τους προσφέρει πολυετή απασχόληση και ασφάλιση. Για να καταφέρουν όμως όλες οι κατηγορίες ενδιαφερόμενων να μπορέσουν να προχωρήσουν στην χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων, θα πρέπει αρχικά να προβούν σε όλες τις απαραίτητες συγκρίσεις και στην συνέχεια με βάση τα αποτελέσματα της σύγκρισης να λάβουν τις κατάλληλες αποφάσεις. Όπως γίνεται κατανοητό ακολουθώντας αυτά τα βήματα οι αποφάσεις των ενδιαφερόμενων στηρίζονται σε συγκεκριμένα στοιχεία. Σημαντική η σημασία του ανθρώπινου παράγοντα ο οποίος δίνει κάθε φορά τον δικό του προσωπικό στίγμα στις αποφάσεις που λαμβάνει.

Κάθε φορά η τεχνική ανάλυση που χρησιμοποιείται μπορεί να είναι διαφέρει. Αυτό εξαρτάται πάντα από το σκοπό του κάθε ενδιαφερόμενου. Είναι λοιπόν χρήσιμο πριν ξεκινήσει μια ανάλυση να γίνεται ομαδοποίηση ορισμένων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων προκειμένου να μειωθούν εκείνα τα στοιχεία που θα χρησιμοποιηθούν για επεξεργασία και μελέτη, να ταξινομηθούν κατά τέτοιο τρόπο ώστε να διευκολύνονται οι επιδιώξεις του οικονομικού αναλυτή, η δυνατότητα επιλογής συγκεκριμένων αθροισμάτων, με τα οποία θα μπορούν να υπολογιστούν ορισμένοι χρήσιμοι αριθμοδείκτες.

2.3 Χρηματοοικονομικές καταστάσεις και υποχρέωση σύνταξης αυτών

Όλες οι συναλλαγές και τα λογιστικά γεγονότα που καταχωρούνται στα βιβλία μιας επιχείρησης ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις της λογιστικής περιόδου. Οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν ένα σύνολο και παρουσιάζουν τα στοιχεία του ενεργητικού(πάγιο, κυκλοφορούν, διαθέσιμο), τις υποχρεώσεις, την καθαρή θέση, τα στοιχεία εσόδων, εξόδων, κερδών και ζημιών της κάθε περιόδου. Οι επιχειρήσεις είναι υποχρεωμένες να καταρτίζουν τις οικονομικές καταστάσεις στο τέλος της χρήσης και σύμφωνα πάντα τόσο με τα

Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) όσο και με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (ΕΛΠ). Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που είναι υποχρεωμένες να καταρτίζουν καθώς και ο τρόπος παρουσίασης και ελέγχου αυτών εξαρτάται από το μέγεθος που έχουν καθώς και από τη νομική τους μορφή.

Οι ανώνυμες εταιρείες (ΑΕ) σύμφωνα με τον Εμπορικό Νόμο (άρθρα 42α και 43β του Ν. 2190/1920) υποχρεούνται να καταρτίζουν:

- Ισολογισμό, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης, κατάσταση ταμειακών ροών και το προσάρτημα

Οι εταιρείες περιορισμένης ευθύνης (ΕΠΕ) σύμφωνα με τον Ν. 3190/1955, ο οποίος παραπέμπει στις διατάξεις 42α έως και 43β του Ν. 2190/1920, υποχρεούνται να καταρτίζουν τις ίδιες οικονομικές καταστάσεις με τις ανώνυμες εταιρείες(ΑΕ). Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις των μεγάλων ΕΠΕ ελέγχονται από τους ορκωτούς ελεγκτές ενώ όσον αφορά τις καταστάσεις των μικρών ΕΠΕ δεν υπάρχει υποχρέωση ελέγχου.

Σύμφωνα με το νόμο 4308/24.11.2014 που εισήγαγαν τα ΕΛΠ, οι επιχειρήσεις, ανάλογα με το μέγεθος είναι υποχρεωμένες να τηρούν διαφορετικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Πιο συγκεκριμένα:

- Οι μεγάλες οντότητες υποχρεούνται να καταρτίζουν :

Ισολογισμό Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης, Κατάσταση ταμειακών ροών, Προσάρτημα

- Οι μεσαίες οντότητες:

Ισολογισμό, Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης, Προσάρτημα

- Οι μικρές και οι πολύ μικρές οντότητες:

Ισολογισμό, Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, Προσάρτημα

Για τις επιχειρήσεις που ανήκουν στην κατηγορία των πολύ μικρών οντοτήτων τις προσωπικές ΟΕ, ΕΕ και τις ατομικές επιχειρήσεις, όταν ο κύκλος εργασιών τους δεν υπερβαίνει το ποσό του 1.500.000 ευρώ, απαιτείται μόνο η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Η σύνταξη και η δημοσιοποίηση των οικονομικών καταστάσεων είναι ευθύνη αποκλειστικά και μόνο τη διοίκηση της κάθε επιχείρησης. Οι οικονομικές καταστάσεις δημοσιεύονται υποχρεωτικά μια φορά κάθε έτος και συνήθως στο τέλος κάθε χρήσης. Οι δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις ελέγχονται από ορκωτό ελεγκτή ο οποίος έχει την ευθύνη για να μελετήσει και να εκθέσει τη γνώμη του για την αξιοπιστία και την εγκυρότητα αυτών.

Σχετικά με τις μικρές ανώνυμες εταιρείες οι καταστάσεις τους ελέγχονται από δύο λογιστές - φοροτεχνικούς Α΄ τάξης.

Στις μεγάλες ανώνυμες εταιρείες ο ορκωτός ελεγκτής ελέγχει τις καταστάσεις αυτές μαζί με την έκθεση που συντάσσει το διοικητικό συμβούλιο της ΑΕ..

2.4 Διακρίσεις της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Όπως προκύπτει από τον ορισμό της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων, ο μελετητής αξιοποιεί δεδομένα όχι μόνον από τις βασικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (Ισολογισμό, Αποτελέσματα Χρήσης κ.λπ.) αλλά και από άλλες Οικονομικές Καταστάσεις που είτε προκύπτουν από τα βιβλία είτε καταρτίζονται από μια συγκεκριμένη μελέτη, είτε παρέχονται από το εξωτερικό περιβάλλον .

Μεγέθη της επιχείρησης για τα οποία απαιτείται και ανάλυση ποσοτικών στοιχείων είναι η παραγωγή, οι πωλήσεις, οι αναλώσεις πρώτων υλών κ.λπ. Πέραν όμως από τις παραπάνω πληροφορίες, είναι απαραίτητα για τη μελέτη της χρηματοοικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων τα παρακάτω στοιχεία: Για τη σύγκριση με τα δεδομένα άλλων ομοειδών Επιχειρήσεων, είναι απαραίτητο να γνωρίσουμε τους (τυπικούς) όρους (σχέσεις μεταξύ των στοιχείων του Ισολογισμού, αριθμοδεικτών αποδοτικότητας κ.λπ.) που επικρατούν στον κλάδο που ανήκει η υπό μελέτη επιχείρηση. Πληροφορίες σχετικές με την επιχειρηματική ικανότητα και το παρελθόν των Διοικούντων της Επιχείρησης .

Ο αναλυτής πρέπει να εξετάσει, για παράδειγμα, στη βιομηχανία: τάσεις, τεχνολογικές αλλαγές, αλλαγές στις προτιμήσεις των καταναλωτών, αλλαγές στους γενικούς προσανατολισμούς των οικονομικών παραγόντων, αλλαγές κατά την ίδια την επιχείρηση κ.λπ.

Τέλος η ανάλυση διακρίνεται σε:

Εξωτερική ανάλυση: Όταν ο μελετητής έχει στη διάθεσή του μόνο τα δημοσιευμένα στοιχεία, δηλαδή τον Ισολογισμό, τους λογαριασμούς Αποτελεσμάτων Χρήσης και Διανομής Κερδών, το Πιστοποιητικό του Ελεγκτή, ενδεχομένως την Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την Ετήσια Έκθεση της Εταιρείας (Annual Report), καθώς και τυχόν άλλα στοιχεία που δημοσιεύονται. Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από φορείς εκτός της επιχείρησης (πιστωτές, τράπεζες, Δημόσιο κ.λπ.)

Εσωτερική ανάλυση: Όταν ο μελετητής έχει στη διάθεση του όλα τα λογιστικά βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας, γίνεται από όργανα της Διοίκησης για εσωτερική χρήση ή από τους

Ελεγκτές της Εταιρείας. Η εσωτερική ανάλυση παρέχει τη δυνατότητα στον μελετητή να ελέγξει σε βάθος τη χρηματοοικονομική κατάσταση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, με σκοπό τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων της οικονομικής μονάδας της πραγματικής κατάστασης ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει. Οι αριθμοδείκτες είναι ένα σύνολο από εργαλεία ανάλυσης, τα οποία μπορούν να χρησιμοποιήσουν για να βοηθηθούν στη λήψη αποφάσεων.

Οι αριθμοδείκτες μπορεί να βοηθήσουν στην παροχή πληροφοριών που οι βασικοί λογαριασμοί δεν μπορούν να προσφέρουν άμεσα, καθώς προσδιορίζουν τη σχέση μεταξύ βασικών μεγεθών των επιχειρήσεων, διευκολύνοντας την επιχειρηματική δραστηριότητα, και αναλύουν τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή. Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται ο βαθμός απόδοσης των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσης της.

Ο αριθμοδείκτης μπορεί να οριστεί ως μια σχέση μεταξύ δύο μεγεθών που συνιστούν τον αριθμητή και τον παρονομαστή αυτής της σχέσης. Η ιδιαιτερότητα του αριθμοδείκτη έγκειται στο γεγονός ότι παρέχει μια νέα πληροφορία διαφορετική και ανεξάρτητη από το περιεχόμενο των δυο λογιστικών μεγεθών που σχεδιάστηκαν για τη δημιουργία του αριθμοδείκτη. Με τον τρόπο αυτό οι αριθμοδείκτες, έχουν την ικανότητα να συρρικνώνουν ένα πλήθος διαθέσιμων στοιχείων εκφρασμένων είτε σε απόλυτο αριθμό, είτε σε ποσοστό ώστε ο αναλυτής να έχει στη διάθεση του με έναν αρκετά αξιόπιστο τρόπο χρήσιμες πληροφορίες για την επιχείρηση που μελετά.

Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από τις γνωστές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις (Ισολογισμός, Λογαριασμός Αποτελεσμάτων Χρήσης, λογαριασμοί της Χρηματοοικονομικής Λογιστικής, λογαριασμοί της Αναλυτικής Λογιστικής και τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

1) Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται με τέτοιο τρόπο ώστε οι αριθμοδείκτες/αριθμοί που προκύπτουν να είναι ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι

αριθμοδείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.

2) Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνουν στο ελάχιστο

3) Στη θέση των απόλυτων τιμών λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.

4) Οι αριθμοδείκτες που αναφέρονται στην έννοια του κόστους, εκτιμώνται με αριθμοδείκτες που η σύνθεσή τους βασίζεται σε ποσοτικά δεδομένα.

5) Αριθμοδείκτες που τα δεδομένα τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσης μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι αντιπροσωπευτικοί της όλης κατάστασης της οικονομικής μονάδας και συγκρίνονται πάντα σε σχέση με αριθμοδείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών.

6) Οι αριθμοδείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για τον λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά εκτενέστερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.

7) Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων αριθμοδεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

8) Οι αριθμοδείκτες είναι δυνατό να είναι απλοί ή σύνθετοι.

3.2 Η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών για τη δημιουργία συγκριτικών προτύπων και παραμέτρων

Η χρηματοοικονομική ανάλυση χρησιμοποιείται από τις διοικήσεις ολόένα και περισσότερο για την αντικειμενική αξιολόγηση των επιχειρήσεων τους. Οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται για τη δημιουργία προτύπων ενός κλάδου ή μιας υποδειγματικής επιχείρησης του κλάδου. Οι αριθμοδείκτες όπως και τα περισσότερα μεγέθη και αριθμητικές σχέσεις στη χρηματοοικονομική ανάλυση δε σημαίνουν κάτι από μόνα τους, πρέπει να υπάρξει κάποια σύγκριση με δείκτες προηγούμενων περιόδων, σύγκριση με το κλάδο ή σύγκριση με κάποια πρότυπα επιχειρήσεων. Οι συγκρίσεις αυτές μπορούν να γίνουν είτε σε μια δεδομένη χρονική περίοδο είτε διαχρονικά όπου παρατηρείται η εξέλιξή της.

Σαν μέτρο σύγκρισης η χρήση του μέσου όρου του κλάδου πρέπει να ληφθεί υπόψη ότι όλες οι μέσες τάσεις που χρησιμοποιούνται σα μέτρο σύγκρισης δεν έχουν όλες την ίδια αξιοπιστία. Στη περίπτωση μεγάλων διαφορών είναι καλύτερη η χρήση του σταθμισμένου μέσου

ως προς τη λογιστική αξία των κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται και αποτελούν το παρονομαστή στον υπολογισμό της απόδοσης κάθε μονάδας.

3.3 Στατιστικά μοντέλα πρόβλεψης και λήψης αποφάσεων μέσω των δεικτών και άλλων μετρήσεων

Οι αριθμοδείκτες προσφέρονται για την εύκολη χρήση στην τροφοδότηση των στατιστικών μοντέλων μηχανικής πρόβλεψης της επιλογής και αποτελούν τη λύση μαζί με τους άλλους λογιστικούς αριθμούς. Τα μηχανικά αυτά μοντέλα πρόβλεψης αποτελούν την απαραίτητη και μοναδική λύση με τους άλλους λογιστικούς αριθμούς, το χαρακτηριστικό τους είναι ότι είναι ανελαστικά λόγω του ότι είναι μηχανικά για την αντιμετώπιση των απρόβλεπτων παραγόντων. Επίσης τηρούν κάποιες προϋποθέσεις για την εξασφάλιση της ποιότητας ή της μορφής των στοιχείων που χρησιμοποιούνται.

Παρόλο που ισχύουν τα παραπάνω στη διεθνή βιβλιογραφία έχει καθιερωθεί και η εκτίμηση του αναλυτή, της ποιότητας και αντικειμενικότητας της ανάλυσης κι εάν χρησιμοποιήθηκε κάποιο μηχανικό μοντέλο πρόβλεψης της στατιστικής.

3.4 Προβλήματα που δημιουργούνται κατά τη χρήση αριθμοδεικτών

Η αξιολόγηση της συμπεριφοράς μιας επιχείρησης έχει νόημα μόνο όταν αυτή συγκρίνεται με παρόμοια συμπεριφορά είτε του ιδίου φορέα αλλά σε άλλες περιόδους είτε σε άλλους φορείς με τους οποίους η μονάδα αυτή σχετίζεται.

Οι αριθμοδείκτες είναι χρήσιμοι όταν αναφέρονται σε κάποια σχέση, από μόνος του ένας αριθμοδείκτης δεν έχει κάποιο νόημα. Πρέπει να προϋπάρχει κάποια σχέση με τον αριθμητή και το παρονομαστή του λόγου, μια τέτοια σχέση βρίσκεται εντός της οικονομικής μονάδας είτε αναζητείται έξω από αυτή σε άλλες. Για να διεξαχθεί κάποιο συμπέρασμα απαιτούνται ποσοτικά στοιχεία όπου με τις κατάλληλες πράξεις θα προσδιορίσουν την υπάρχουσα σχέση. Η έλλειψη όμως τέτοιων σχέσεων αποτελεί ένα από τα βασικά προβλήματα στη χρήση αριθμοδεικτών.

Ποσοτικά στοιχεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη δημιουργία τέτοιων σχέσεων και συγκρίσεων μπορούν να διεξαχθούν είτε μέσα από τη διαχρονική εξέλιξη της μονάδας είτε από

την σύγκριση των διάφορων μεγεθών της με τα αντίστοιχα άλλων μονάδων ή του κλάδου μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Ένα επίσης σημαντικό πρόβλημα στη χρήση των αριθμοδεικτών είναι η κατάλληλη επιλογή των αριθμοδεικτών. Δεδομένου του μεγάλου όγκου των οικονομικών πληροφοριών σε κάποια οικονομική μονάδα, η επιλογή των χρήσιμων αριθμοδεικτών επεκτείνεται σημαντικά σε βάθος λεπτομερειών. Ο αναλυτής θα πρέπει να επιλέξει εκείνα τα στοιχεία από τη δραστηριότητα της επιχείρησης ώστε να καταρτίσει με αυτά τους δείκτες που αναδεικνύουν τη δραστηριότητα της επιχείρησης καλύτερα.

Η αξιοπιστία των λογιστικών αριθμών είναι ένα φλέγον θέμα που δημιουργείται και για να αποφευχθεί το αντίθετο αποτέλεσμα των λογιστικών καταστάσεων γι αυτό θα πρέπει να γίνεται προσεκτική η επιλογή των λογιστικών αριθμών που θα χρησιμοποιηθούν ή αν δεν επιτευχθεί αυτό τότε να γίνει η κατάλληλη προσαρμογή τους.

Η διαθεσιμότητα των λογιστικών στοιχείων θα πρέπει να είναι στη διάθεση των χρηστών έγκαιρα και για όλες τις οικονομικές μονάδες. Κάποιες όμως χρηματοοικονομικές καταστάσεις επιχειρήσεων αυτές ιδιαίτερα που δεν είναι υποχρεωμένοι να τις δημοσιεύουν καθυστερούν να τις κοινοποιήσουν. Οι λογιστικές καταστάσεις επιχειρήσεων που κλείνουν 31/12 κάθε χρόνο εμφανίζονται στις εφημερίδες όχι νωρίτερα από τον Απρίλιο του επόμενου έτους. Υπάρχουν βέβαια αρκετές δυσκολίες που δυσχεραίνουν την έγκαιρη διαθεσιμότητα στους χρήστες. Τέτοιες δυσκολίες είναι:

- όταν η επιχείρηση είναι βιομηχανική χρειάζεται περισσότερο χρόνο για το κλείσιμο των λογαριασμών της και ειδικά την απογραφή και αποτίμηση των αποθεμάτων της.
- Η μονάδα όταν είναι μητρική άλλων θυγατρικών και έχει να ολοκληρώσει τη πρόσθετη ενσωμάτωση των καταστάσεων των θυγατρικών της.
- Αρκετές επιχειρήσεις κλείνουν τη χρήση τους 30/6 ή και σε άλλες ημερομηνίες ειδικά εκείνες που είναι υποκαταστήματα άλλων αλλοδαπών επιχειρήσεων.

Η ανομοιογένεια των λογιστικών μεθόδων που χρησιμοποιούν οι επιχειρήσεις εμφανίζεται ως πρόβλημα λόγω του ότι οι επιχειρήσεις έχουν την ευχέρεια να επιλέγουν τις λογιστικές μεθόδους κάθε φορά που θα χρησιμοποιήσουν. Ο αναλυτής έχει στη διάθεση του τρόπους ώστε να λύσει αυτό το πρόβλημα μέσω της προσαρμογής των δεδομένων των καταστάσεων ανάλογα τις μεθόδους που έχουν χρησιμοποιηθεί για τη σύνταξή τους κατά επιχείρηση καθώς και μέσω του περιορισμού για την ανάλυση του δείγματος των οποίων οι καταστάσεις στηρίζονται στις ίδιες λογιστικές αρχές.

Μη ελεγμένες λογιστικές καταστάσεις, ο αριθμός των περισσότερων λογιστικών καταστάσεων που έχουν δημοσιευτεί δεν είναι ελεγμένες από ορκωτούς λογιστές οι οποίοι είναι σε θέση να επιβεβαιώσουν την ορθότητα τους να μπορούν να σημειώσουν κάποιες πιθανόν αποκλίσεις ή και διαφορές. Ο αναλυτής θα πρέπει να μπορέσει να δει τους αριθμούς που εμφανίζονται σε κάποιες λογιστικές καταστάσεις στο περιβάλλον που δημιουργήθηκαν είτε οικονομικό είτε ανθρώπινο επομένως να εξηγούνται και καλύτερα.

Η μη γραμμική σχέση μεταξύ αριθμητή και παρονομαστή στον υπολογισμό των δεικτών, η ακριβής σχέση μεταξύ αριθμητού και παρονομαστή ενός δείκτη μπορεί να διαπιστωθεί αν προβάλλουμε σε ένα σχεδιάγραμμα δύο αξόνων με βάση έναν αριθμό ζευγών από τιμές τους, οι οποίοι θα είναι διαφορετικοί ως προς το χρόνο εντός της επιχείρησης είτε ως προς το μέγεθος των επιχειρήσεων. Έτσι ο αναλυτής θα πρέπει να ελέγξει αυτή τη σχέση με τη μέθοδο της προβολής.

Μη λογιστικοποίηση ορισμένων γεγονότων, πολλές φορές γεγονότα με χρηματοοικονομική σημασία δε βρίσκονται καταχωρημένα στους κανονικούς λογαριασμούς. Τέτοιοι λογαριασμοί είναι οι προβλέψεις, υποχρεώσεις της επιχείρησης για θέματα της επιχείρησης. Ένας εξωτερικός αναλυτής όμως που δεν έχει πρόσβαση στα αρχεία της επιχείρησης δε μπορεί να καλυφθεί για όλες τις περιπτώσεις που αναφέρθηκαν παραπάνω.

Επιλεκτική εμφάνιση συγκεκριμένων μεγεθών και λογαριασμών στα διάφορες κατηγορίες των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, πρόκειται για λογαριασμούς όπως επιχορηγήσεις Ευρωπαϊκών προγραμμάτων καθώς και το προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο. Αυτοί οι λογαριασμοί κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια αντί για τις υποχρεώσεις όπως θα έπρεπε για να αυξήσει η επιχείρηση τη καθαρή θέση της. Ανάλογα τη κατηγορία στην οποία θα εμφανισθούν αυτά τα μεγέθη θα επηρεαστούν και οι αντίστοιχοι αριθμοδείκτες όπως ο δείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια.

Αφανείς υποχρεώσεις και δεσμεύσεις, αυτή η κατηγορία επηρεάζει τους αριθμοδείκτες που έχουν να κάνουν με τις υποχρεώσεις. Χρηματοδοτήσεις και ποσά που δεν εμφανίζονται στον ισολογισμό της επιχείρησης είναι για την αποφυγή πολλές φορές του φόρου του χαρτοσήμου που συνεπάγεται μια δανειακή σύμβαση. Ο αναλυτής θα πρέπει να είναι σε θέση να επινοήσει μεθόδους και τρόπους αντιμετώπισης τους πώς αυτά τα γεγονότα θα επηρεάσουν ή όχι τους δείκτες της επιχείρησης αν και κάποιες φορές τα αγνοούν τελείως αν δεν υπάρξει τρόπος εκτίμησης των επιπτώσεων τους. Επίσης σε αυτές τις αφανείς υποχρεώσεις περιλαμβάνονται οι εγγυητικές επιστολές οι συμφωνίες αγοράς ελάχιστων ποσοτήτων κάποιων προμηθειών με ρήτρα καταβολής σημαντικού ποσού στη περίπτωση αθέτησης της συμφωνίας ή σε δικηγόρους αγωγές. Ωστόσο συμπεριλαμβάνονται και τα γραμμάτια ευκολίας τα οποία εμφανίζονται στους λογαριασμούς της εκδότριας εταιρίας και δεν προέκυψαν από κάποια εμπορική συναλλαγή.

Αρνητικοί παρονομαστές, για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών οι διαιρέτες των κλασμάτων μπορεί να είναι και αρνητικοί όπου αυτό δεν έχει κανένα νόημα για το αποτέλεσμα της πράξης. Και σε αυτές τις περιπτώσεις ο Foster προτείνει:

A) Την ανάλυση των αιτιών για την αρνητική τιμή της συγκεκριμένης μεταβλητής με στόχο την αντικατάσταση της με άλλη θετική π.χ το μεικτό κέρδος ή τη προσαρμογή της σε θετική τιμή,

B)Αντικατάσταση του συγκεκριμένου δείκτη με άλλον ο οποίος να μετρά τα ίδιο το χαρακτηριστικό της επιχείρησης που αρχικά ξεκινήσαμε να μετράμε

Γ)Και να αποκλειστεί η συγκεκριμένη επιχείρηση από το δείγμα ή τον κλάδο αν πρόκειται για διαχρονική μελέτη μιας μονάδας.

Στοιχεία από βάσεις δεδομένων, υπάρχουν κάποιες αδυναμίες με τις βάσεις δεδομένων λόγω της διάδοσης των δεδομένων. Οι πιο συχνές αδυναμίες είναι:

- Λάθη στη καταχώρηση των στοιχείων
- Όταν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις δεν ακολουθούν το ίδιο λογιστικό σχέδιο και έχουμε συνάθροιση στοιχείων διάφορων επιχειρήσεων σε μια κατηγορία ενώ δεν ανήκουν στους ίδιους λογαριασμούς.
- Η βάση δεδομένων είναι πιθανό να μη περιλαμβάνει τα τρέχοντα στοιχεία.
- Περιλαμβάνονται επιχειρήσεις όπου δεν υπάρχουν πλέον σαν αυτοτελείς μονάδες ή κάποια από τα στοιχεία τους κρίθηκαν μη αποδοτικά.

Η χρήση του μέσου όρου των μεγεθών για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών, για μεγαλύτερη ακρίβεια τα ποσά των μεγεθών που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών λαμβάνονται στο μέσο όρο της περιόδου. Η χρήση του μέσου όρου συμβάλλει θετικά στην ακρίβεια του αριθμοδείκτη όταν πρόκειται για μεγέθη του ενεργητικού. Όταν όμως μιλάμε για το παθητικό δεν ισχύει το ίδιο διότι τα μεγέθη αυτά συνεχώς ανανεώνονται και μεταβάλλονται λόγω της εξόφλησης των λογαριασμών ή νέων δανεισμών επομένως πρέπει να χρησιμοποιείται το τελευταίο υπόλοιπο και όχι ο μέσος όρος.

Η διαφάνεια των αριθμοδεικτών, έχει αμφισβητηθεί αρκετές φορές η εγκυρότητα της πραγματικής κατάστασης της επιχείρησης μέσω των αριθμοδεικτών. Οι πλέον ακριβείς είναι οι παρακάτω αριθμοδείκτες: 1)ταμειακής ρευστότητας

2)ταμειακή ροή/σύνολο ενεργητικού

3)χρηματοοικονομική μόχλευση

4)απόδοση ιδίων κεφαλαίων

5)ανακύκλωσης αποθεμάτων

Είναι απαραίτητη η κατανομή των αριθμοδεικτών στη περίπτωση δανειοδότησης μιας επιχείρησης όπου η τράπεζα θέλει να ξέρει τη κατάσταση της επιχείρησης στο κλάδο με βάση κάποιους αριθμοδείκτες. Επίσης η διοίκηση θέλει να γνωρίζει τα περιθώρια βελτίωσης της θέσης της ώστε ο αναλυτής να αποφασίσει το είδος της στατιστικής μεθόδου την οποία θα χρησιμοποιήσει για να επεξεργαστεί τους αριθμοδείκτες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

4. ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι πολύ σημαντικοί γιατί χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μια επιχείρησης αλλά και της ικανότητάς της να μπορέσει να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

4.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει πόσο μια επιχείρηση μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Υπολογίζεται με το να διαιρέσουμε το σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού/σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

- Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας=Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις(Κυκλοφοριακή Ρευστότητα).

Ο αριθμοδείκτης αποτελείται από το σύνολο των διαθεσίμων μετρητών, τα άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα τις απατήσεις και τα αποθέματα. Δεν εμπεριέχει τις προκαταβολές που έχει δώσει η επιχείρηση στους προμηθευτές και γενικότερα δεν εμπεριέχει καμία προκαταβολή. Όσον αφορά τον παρονομαστή εμπεριέχει τους διάφορους άλλους μεταβατικούς λογαριασμούς, τους φόρους, τα βραχυχρόνια δάνεια τραπεζών τα προπληρωμένα έξοδα και τις απαιτήσεις που μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Δεν περιλαμβάνονται στον παρονομαστή οι προκαταβολές των πελατών και λοιπές προκαταβολές. Το ποσοστό αυτού του δείκτη πρέπει να είναι όσο το δυνατό μεγαλύτερο γιατί είναι ένδειξη καλής ρευστότητας της επιχείρησης. Αν το κεφάλαιο της επιχείρησης είναι ικανοποιητικό και υπάρχει ισότητα μεταξύ του κεφαλαίου που εισέρχεται στην επιχείρηση και των υποχρεώσεων της που πρέπει να εξοφληθούν άμεσα τότε η επιχείρηση έχει επάρκεια και δε χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφάλειας στα κεφάλαια κίνησης.

Συνεπώς, για να είναι όσο δυνατόν ο αριθμοδείκτης πληρέστερος στις πληροφορίες που μας παρέχει θα πρέπει να συνοδεύεται και με άλλους συμπληρωματικούς αριθμοδείκτες όπως ο ρυθμός ταχύτητας πληρωμής πιστώσεων και είσπραξης απαιτήσεων. Επιπλέον θα χρειαστούν και πληροφορίες για την αξία των αποθεμάτων και τα πωλήσεων για τα κεφάλαια κίνησης.

Ωστόσο για την επάρκεια του κεφαλαίου της επιχείρησης είναι σημαντική η παρακολούθηση των μεγεθών του δείκτη μιας σειράς ετών.

Συμπερασματικά διαπιστώνουμε ότι όσο μεγαλύτερα είναι τα κεφάλαια κίνησης σε σύγκριση με τις άμεσες υποχρεώσεις της τόσο πιο ευέλικτη είναι η επιχείρηση στις πληρωμές των κυκλοφορούντων υποχρεώσεων. Το ποσό των διαθέσιμων εξαρτάται από το ποσό που απαιτείται να ξεπληρώσει τα χρέη της καθώς και το περιθώριο που διατηρεί για τυχόν απρόσμενες συνθήκες(Πετράκης,2005).

4.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός περιλαμβάνει μόνο τις περιουσιακές αξίες οι οποίες μετατρέπονται άμεσα σε μετρητά. Είναι αποτέλεσμα του πηλίκου του συνόλου των άμεσων ρευστοποιήσιμων στοιχείων της επιχείρησης όπως είναι τα μετρητά, το ταμείο, οι άμεσα ρευστοποιήσιμες καταθέσεις, με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων.

- **Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας = (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις)/ Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις.**

Στον αριθμητή του κλάσματος περιλαμβάνονται στοιχεία μπορούν να μετατραπούν γρήγορα σε χρήματα στην ονομαστική τους αξία δηλαδή στην αξία που αναγράφονται στα βιβλία της επιχείρησης καθώς και τα χρεόγραφα εισηγμένα στο χρηματιστήριο πλην των απαιτήσεων που δεν είναι εύκολα και γρήγορα μετατρέψιμα σε χρήμα και εξαρτάται από τις πιστώσεις που έχουν δοθεί στον πελάτη και γενικά στο χρεώστη της επιχείρησης.

Ο δείκτης αυτός δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλικών και ημικατεργασμένων και έτοιμων προϊόντων γιατί δεν θεωρούνται ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία και απαιτείται αρκετός χρόνος μέχρι την πώλησή τους ή μέχρι τη μετατροπή των πρώτων υλών σε τελικά προϊόντα όπως και των επεξεργασμένων. Επίσης υπάρχει δυσκολία στη πώληση αυτών των αποθεμάτων και στη τιμή που θα πωληθούν.

Ένας αριθμοδείκτης θεωρείται ικανοποιητικός μόνο αν στις απαιτήσεις δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς απαιτήσεις. Ένας υψηλός δείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει τη δυνατότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις άμεσες υποχρεώσεις της. (Πρωτοψάλτης, 2003).

Ο δείκτης αυτός τελικά δείχνει πόσες φορές είναι σε θέση να καλύψει και να εξοφλήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης. Ο

αριθμοδείκτης κοντά στο 1 θεωρείται ικανοποιητικός αν δεν περιλαμβάνονται στις απαιτήσεις οι επισφάλειες και οι ανεπίδεκτες είσπραξης. Αντίθετα ένας αριθμοδείκτης μικρότερος του 1 δείχνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψει η επιχείρηση τις τρέχουσες ανάγκες της.

Στη πραγματικότητα όμως ένας εξωτερικός συνεργάτης μιας επιχείρησης μπορεί να μην έχει ακριβή στοιχεία εφόσον η επιχείρηση μπορεί να μην έχει εμφανίσει τις πραγματικές επισφαλείς απαιτήσεις ώστε να φαίνεται μικρότερος ο δείκτης.

4.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης για την εξασφάλιση των υποχρεώσεων της με τα ρευστά που διαθέτει. Είναι αποτέλεσμα του πηλίκου της διαίρεσης του συνόλου των διαθέσιμων ενεργητικών της επιχείρησης με την αξία των υποχρεώσεων της που λήγουν άμεσα.(Wart, 2009).

- **Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας=Ταμειακά+Χρηματοοικονομικά Διαθέσιμα /Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις**

Ένας δείκτης μικρότερος της μονάδας μπορεί να δηλώσει κίνδυνο ρευστότητας για την επιχείρηση ενώ ένας δείκτης μεγαλύτερος της μονάδας μπορεί να δείχνει τις περιορισμένες επενδύσεις. Σε ποιο βαθμό καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

4.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής και γενικής ρευστότητας δεν αποκαλύπτει την καθαρή εικόνα της επιχείρησης να καλύπτει τις άμεσες υποχρεώσεις της. Πολλοί οικονομολόγοι θεωρούν ότι καλύτερος δείκτης του βαθμού ρευστότητας είναι ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος ο οποίος βασίζεται στην ικανότητα να εξοφλεί με μετρητά τις υποχρεώσεις της και μετρά τον αριθμό των ημερών που μπορεί να ανταπεξέλθει η εταιρία πριν προσφύγει σε άλλες πηγές χρηματοδότησης όπως ο δανεισμός ή η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων μιας επιχείρησης με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες.

- **Αριθμοδ. Αμυντ. χρον. διαστήματος = (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις)/Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργ. Δαπάνες**

Οι προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες είναι οι τρέχουσες και οι μελλοντικές δαπάνες που απαιτούνται για την ομαλή λειτουργία μιας επιχείρησης όπως τα εργατικά, πρώτες και βοηθητικές ύλες, εργοδοτικές εισφορές καθώς και όλες εκείνες οι δαπάνες όπου είναι απαραίτητο να πληρωθούν. Από τις λειτουργικές δαπάνες αφαιρούνται οι προκαταβολές που έχουν δοθεί και δεν υπολογίζονται ούτε ως ρευστοποιήσιμα στοιχεία στον αριθμητή.

Για τον καθορισμό των μελλοντικών δαπανών θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι πληθωριστικές τάσεις ή το κόστος λειτουργίας της επιχείρησης, ενώ θα πρέπει να αφαιρούνται έξοδα που εμφανίστηκαν σε προηγούμενες χρήσεις και δε θα εμφανιστούν στις επόμενες.

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού συστήματος βασίζεται στα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης (μετρητά, εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και απαιτήσεις) που αποτελούν βασική πηγή ρευστών για την ικανοποίηση των τρεχουσών και προβλεπόμενων ημερήσιων αναγκών σε μετρητά. Μετρά το χρονικό διάστημα σε ημέρες που μια επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με τη χρησιμοποίηση των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητές της.

Η σύγκριση του αριθμοδείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος μιας επιχείρησης για μια σειρά ετών με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου ή άλλων ομοειδών επιχειρήσεων, είναι απαραίτητη προκειμένου να εκτιμηθεί η θέση της επιχείρησης από την άποψη του βαθμού ρευστότητάς της.

Αύξηση του αριθμοδείκτη σταδιακά δείχνει την θετική εξέλιξη στην κατάσταση της επιχείρησης, ενώ η μείωση του δείκτη παρέχει ένδειξη δυσκολίας ρευστότητας της επιχείρησης. Για τον προσδιορισμό της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη το ύψος των τρεχουσών λειτουργικών δαπανών, η ύπαρξη ή μη εποχικότητας στις πωλήσεις της επιχείρησης και η πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης προς τις τράπεζες.

Συνεπώς, αν για παράδειγμα μία επιχείρηση εμφανίσει μειωμένες υποχρεώσεις στον ισολογισμό αλλά από την άλλη έχει να αντιμετωπίσει μεγάλες τρέχουσες υποχρεώσεις τότε μπορεί να παρουσιάσει μεγάλη έλλειψη ρευστών.

Δεύτερον, η πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης από την τράπεζα και η χρηματοοικονομική επάρκεια από τραπεζικές διευκολύνσεις εξαρτάται από διάφορους παράγοντες όπως: Το μέγεθος που οι εταιρίες αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας, τους χαμηλούς ρυθμούς ρευστότητας που μπορεί να εμφανίζουν, την ύπαρξη ή όχι εποχικότητας στις πωλήσεις τους, κτλ.

Αν οι πωλήσεις μιας επιχείρησης παρουσιάζουν έντονη εποχικότητα ενδέχεται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας να παρουσιάζουν αποκλίσεις από την πραγματικότητα λόγω των αυξημένων αποθεμάτων, τις πιστώσεις των μετρητών κατά το χρονικό διάστημα όπου κινείται η εταιρία και θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη όταν γίνεται σύγκριση μεταξύ επιχειρήσεων.

4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες δραστηριότητας μετρούν τον βαθμό αποτελεσματικότητας χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Οι δείκτες αυτοί προκύπτουν από την σύγκριση μεταξύ του επιπέδου των πωλήσεων και του επενδυθέντος κεφαλαίου στα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία. Η αποτελεσματική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, ενδιαφέρει τόσο τη διοίκησή της, όσο και εκείνους που ενδιαφέρονται γι' αυτήν. Γενικά, όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των στοιχείων μιας επιχείρησης τόσο τούτο αποβαίνει προς όφελός της.

Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά.

4.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Η ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματά της γρήγορα αποτελεί ένα ακόμα μέτρο της χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχείρησης με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της.

- **Αριθμ. Ταχyt. Κυκλοφορίας Αποθεμάτων = Κόστος Πωληθέντων/Αποθέματα**

Αν δεν είναι γνωστό στον εξωτερικό αναλυτή το κόστος των πωληθέντων τότε για τον υπολογισμό της ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων χρησιμοποιείται η αξία των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν μέσα σε μια χρονική περίοδο. Επίσης στα αποθέματα των προϊόντων περιλαμβάνονται τόσο τα έτοιμα προϊόντα όσο και οι πρώτες ύλες και τα ημικατεργασμένα προϊόντα. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις μέσα στη χρήση. Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365) με τον αριθμοδείκτη κυκλοφορίας αποθεμάτων τότε θα έχουμε το χρονικό διάστημα σε ημέρες που παρέμειναν στην επιχείρηση τα αποθέματα μέχρι να πωληθούν.

Γενικά όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση.

4.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Αυτός ο αριθμοδείκτης βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων μέσα στη χρήση με τον μέσο όρο των απαιτήσεων (μέσος όρος απαιτήσεων αρχής και τέλους χρήσης)

- **Αριθμ. Ταχύτητας Εισπρ. Απαιτήσεων = Καθαρές Πωλήσεις/Μέσος Όρος Απαιτήσεων**

Επειδή μερικές φορές δεν υπάρχουν στοιχεία για τις πιστωτικές πωλήσεις λαμβάνονται υπόψη οι καθαρές πωλήσεις της χρήσης και το σύνολο των απαιτήσεων όπως αναφέρονται στον ισολογισμό. Για την περίπτωση των απαιτήσεων είναι προτιμότερο να πάρουμε τον μέσο όρο των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους χρήσης διότι όπως εμφανίζονται οι απαιτήσεις στον ισολογισμό δεν δίνουν πλήρη εικόνα για το ύψος τους κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται οι απαιτήσεις στη διάρκεια ενός έτους. Παρέχει την ένδειξη ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας της επιχείρησης καθώς και πόσο επιτυχής ήταν η διοίκηση της επιχείρησης στην είσπραξη των απαιτήσεων της. Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση. Μια πιθανή μείωση όμως του δείκτη μπορεί να σημαίνει διάφορες περιπτώσεις όπως η μείωση των πωλήσεων και αύξηση των απαιτήσεων είτε μείωση των απαιτήσεων και αναλογικά μικρότερη μείωση των πωλήσεων είτε αύξηση των πωλήσεων και αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των

απαιτήσεων, μείωση των πωλήσεων χωρίς ταυτόχρονη μείωση των απαιτήσεων και τέλος μπορεί να σημαίνει αύξηση των απαιτήσεων χωρίς ταυτόχρονη αύξηση των πωλήσεων.

Επίσης σχετικά με την ποιότητα των απαιτήσεων πρέπει να παρακολουθείται η σχέση των επισφαλών απαιτήσεων σε σχέση με το σύνολο των απαιτήσεων.

Αριθμ. Προβλέψεων Επισφ. Απαιτ. προς Σύνολο Απαιτήσεων=100 × Προβλέψεις Επισφαλών Απαιτήσεων /Σύνολο Απαιτήσεων

Η παρακολούθηση της τάσεως του αριθμοδείκτη είναι χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων. Μια αύξηση στη σχέση αυτή συνεπάγεται δυσκολία στην είσπραξη των απαιτήσεων. Αντίθετα μια μείωση στη σχέση αυτή θα δείξει βελτίωση των συνθηκών είσπραξης των απαιτήσεων αυτής.

Τέλος οι διακυμάνσεις στον αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων δείχνουν τις μεταβολές της πιστωτικής πολιτικής των επιχειρήσεων ή μεταβολή στην ικανότητα της για είσπραξη των απαιτήσεων.

4.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει την ένταση χρήσης οργανισμού σε σχέση με τις πωλήσεις. Δείχνει αν υπάρχει πιο μεγάλη επένδυση στα πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των παγίων βρίσκεται με τη διαίρεση των καθαρών πωλήσεων του έτους με την συνολική αξία των καθαρών παγίων.

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων= Πωλήσεις/Πάγιο Ενεργητικό**

Όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Αν ο δείκτης μειωθεί σταδιακά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων και η οποία πιθανόν να σημαίνει υπερεπένδυση σε πάγια.

Αντίθετα μια αύξηση του δείκτη υποδηλώνει πιο εντατική χρησιμοποίηση των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις χωρίς όμως αυτό να είναι και προϋπόθεση.

Για την πιο αξιόπιστη αξιολόγηση αυτού του δείκτη θα πρέπει να συγκρίνεται με τους αντίστοιχους άλλων ομοειδών επιχειρήσεων.

Επίσης για την πραγματοποίηση των πωλήσεων είναι απαραίτητη η ύπαρξη παγίων για την παραγωγή των προϊόντων εμπορίας της επιχείρησης, ωστόσο, δεν υπάρχει άμεση σχέση μεταξύ πωλήσεων και παγίων, που θα μπορούσε να αξιολογηθεί με αυτόν τον αριθμοδείκτη.

4.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Αυτός ο αριθμοδείκτης είναι η διαίρεση των καθαρών πωλήσεων της χρήσης με το άθροισμα όλης της περιουσίας της επιχείρησης κατά τη διάρκεια της χρήσης ώστε να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της.

- **Αριθμ. Ταχύτ. Κυκλοφ. Ενεργητικού = Πωλήσεις/Σύνολο Ενεργητικού**

Μια υψηλή ταχύτητα κυκλοφοριακού ενεργητικού δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί συστηματικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της κι αντιστρόφως. Δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων.

Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη μη εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

Η διαχρονικά ανοδική πορεία του δείκτη παρέχει ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμεταλλεύσεως των στοιχείων του ενεργητικού και τούτο γιατί η άνοδος του συνδέεται είτε με αύξηση των πωλήσεων, είτε με αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού της επιχείρησης.

Ενώ μια μείωση του δείκτη διαχρονικά παρέχει ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, πράγμα που στην ουσία σημαίνει μια κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού. Οι πωλήσεις της επιχείρησης όμως αναφέρονται σε τρέχουσες τιμές ενώ τα περιουσιακά της στοιχεία σε τιμές κτήσεως οι οποίες, σε περίπτωση περιόδων πληθωρισμού, εμφανίζονται χαμηλότερες των πραγματικών, εκτός αν έχει γίνει αναπροσαρμογή της αξίας τους σε τρέχουσες τιμές.

Ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται, επίσης, από τη μέθοδο αποσβέσεων που ακολουθεί η κάθε επιχείρηση. Θα πρέπει να συνεξετάζεται με τους αριθμοδείκτες λειτουργικών κερδών προς

πωλήσεις και λειτουργικών κερδών προς το σύνολο του ενεργητικού, προκειμένου να παρέχει πληροφορίες σχετικά με την πρόβλεψη του οικονομικού αποτελέσματος μιας επιχείρησης.

Πάντως, μια υπερεπένδυση κεφαλαίων σε περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχειρήσεως είναι ενδεχόμενο να έχει αρνητική επίδραση.

4.2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, ή πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Προκύπτει αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με το μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

- **Αριθμ. Ταχύτ. Κυκλοφ. Βραχυπρ. Υποχρ.=Κόστος Πωληθέντων/Μ. Ο. Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων**

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει τη στρατηγική που χρησιμοποιεί η επιχείρηση ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μια μεταβολή του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική.

Μια σύγκριση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων με τις αντίστοιχες τιμές άλλων ομοειδών επιχειρήσεων δείχνει τους ρυθμούς που η επιχείρηση εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της.

Αν η ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων είναι μεγαλύτερη της ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τότε οι υποχρεώσεις της επιχειρήσεως εξοφλούνται με πιο αργούς ρυθμούς από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της.

Η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, δεδομένου ότι γίνεται κάποια χρηματοδότηση αυτής από τους πιστωτές της.

Μέση διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων=365/Αριθμ.Ταχυτ.Κυκλοφ.Βραχ.Υποχρ.

Η μέση διάρκεια παραμονής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζει τον αριθμό των ημερών που οι υποχρεώσεις μιας επιχείρησης παραμένουν σε εκκρεμότητα μέχρι να πληρωθούν.

Ως παρονομαστή στη σχέση της μέσης διάρκειας παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση, χρησιμοποιείται το σύνολο των αγορών χρήσεως, το πραγματικό ύψος του οποίου σπάνια δημοσιεύεται γι αυτό το λόγο συνήθως χρησιμοποιείται το κόστος πωληθέντων.

Αν η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης είναι μεγαλύτερη από αυτή άλλων ομοειδών επιχειρήσεων αυτό θεωρείται καλό για την επιχείρηση, με την προϋπόθεση ότι δεν υπήρξαν άλλες αρνητικές επιπτώσεις στις σχέσεις με τους προμηθευτές της. Μπορεί να διαφέρει από την πραγματικότητα διότι ορισμένες υποχρεώσεις εξοφλούνται πολύ γρήγορα ενώ άλλες παραμένουν απλήρωτες για μεγάλο χρονικό διάστημα.

• Αριθμ. Ταχύτ. Κυκλοφ. Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης = Πωλήσεις/ Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης

Υπάρχει στενή σχέση μεταξύ των πωλήσεων και του κεφαλαίου κινήσεως μιας επιχείρησης όσο αυξάνουν οι πωλήσεις τόσο περισσότερα κεφάλαια κινήσεως απαιτούνται για αποθέματα και ενδεχόμενες πιστώσεις σε πελάτες. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης προσδιορίζεται προκειμένου να ελεγχθεί η επαρκής ή όχι χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κίνησης.

Δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει πληροφορίες σχετικά με τα χαμηλά κεφάλαια κινήσεως και χαμηλή ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων ή της ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων και να συνοδεύεται και από αυξημένες τρέχουσες υποχρεώσεις.

Αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης μπορεί να είναι αποτέλεσμα υπεραυξημένων καθαρών κεφαλαίων κίνησης, λόγω υπεραποθεματοποίησης κ.τ.λ. χαμηλής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων και απαιτήσεων ή ενός αυξημένου ποσού κεφαλαίου κινήσεως, επενδυμένου σε προσωρινές επενδύσεις.

4.2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Πρόκειται για το πηλίκο της διαίρεσης των πωλήσεων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

- **Αριθμ. Ταχύτ. Κυκλοφ. Ιδίων Κεφαλαίων = Πωλήσεις/Ιδια Κεφάλαια**

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης, διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, όπου αυτές οι πωλήσεις οδηγούν σε αυξημένα κέρδη.

Όσο οι πωλήσεις και τα κέρδη της επιχείρησης παραμένουν υψηλά, το ελάχιστο ύψος ιδίων κεφαλαίων, μπορεί να θεωρηθεί αρκετό.

Αν, αλλάξουν οι συνθήκες πωλήσεων και σημειωθεί μείωση αυτών, τότε το σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων δεν θα μπορέσει να απορροφήσει τις ζημιές, που ενδέχεται να προκύψουν από τη μείωση των πωλήσεων, ούτε θα υπάρχουν αρκετά κεφάλαια κινήσεως για να είναι σε θέση η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης, γιατί λειτουργεί κυρίως βασιζόμενη σε ξένα κεφάλαια.

Ένας χαμηλός δείκτης παρέχει ένδειξη υπέρξεως υπερεπένδυσης σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός έχει περιορισμένη αξία ως προς την αξιοπιστία και σπουδαιότητα των πληροφοριών που δίνει, γιατί είναι ένας σύνθετος δείκτης.

Στην έκταση που τα ίδια κεφάλαια είναι τοποθετημένα σε μακροχρόνιες επενδύσεις ή σε άλλα στοιχεία που δεν συμμετέχουν άμεσα στις πωλήσεις, ο δείκτης αυτός δεν έχει καμία σχέση με τις πωλήσεις που επιτυγχάνει η επιχείρηση.

4.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ή αποτελέσματος

Με αυτούς τους αριθμοδείκτες μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης ή ικανότητα μιας επιτυχημένης διοίκησης καθώς και η δυναμικότητα των κερδών της. Σε μια δεδομένη στιγμή μετράει το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης.

4.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις γιατί μέσω αυτού πετυχαίνεται η αξιολόγηση της αποδοτικότητας. Σε αυτές τις επιχειρήσεις το κόστος πωληθέντων είναι το σημαντικότερο μέγεθος για αυτό έχουμε δύο αριθμοδείκτες για την καλύτερη ανάλυση του.

- **Μικτό Περιθώριο Κέρδους= Μικτό κέρδος/Πωλήσεις**

- **Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων Προς Πωλήσεις=100*(Κόστος πωληθέντων/Πωλήσεις)**

Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και μη έξοδα και ταυτόχρονα να της αφήνει και ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα κεφάλαια που απασχολεί.

Ένας υψηλός δείκτης συνεπάγεται υψηλά κέρδη ώστε να μπορεί χωρίς δυσκολία να αντιμετωπίσει μια πιθανή αύξηση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων. Επίσης δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να αγοράζει φτηνά και να πουλά ακριβά τα προϊόντα της.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοίκησης στο τομέα των αγορών και των πωλήσεων. Επίσης να έχει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της λόγω των επενδύσεων που έχει κάνει χωρίς να δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεων της.

4.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που πετυχαίνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Δηλαδή το ποσοστό του καθαρού κέρδους που απομένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Μέσω αυτού του αριθμοδείκτη η επιχείρηση προβλέπει τα μελλοντικά καθαρά κέρδη που θα εισπράξει.

- **Καθαρό Περιθώριο Κέρδους= Κέρδη Εκμετάλλευσης/Πωλήσεις**

Όσο μεγαλύτερος ένας δείκτης τόσο πιο πολλά κέρδη έχει μια επιχείρηση. Εάν ο δείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται, ενώ την ίδια περίοδο ο δείκτης καθαρού κέρδους εμφανίζει μείωση, η εξέλιξη αυτή παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αύξησης των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Αντιθέτως, αν ο δείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει μείωση, ενώ ο δείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός, παρέχεται ένδειξη δυσανάλογου αυξήσεως του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα των πωλήσεων.

4.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων(ROCE)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετράει τη κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των κεφαλαίων ιδίων και ξένων και μπορεί να υπολογισθεί είτε για όλη την επιχείρηση είτε για κάθε τμήμα που διαθέτει.

$$\bullet \text{ Αποδοτικότητα Απασχ.Κεφαλαίων} = 100 \times (\text{Κέρδη μετά Φόρων} + \text{Χρεωστικοί Τόκοι}(1 - \Sigma\Phi))$$

Στα Κέρδη μετά Φόρων προστίθενται οι χρεωστικοί τόκοι μειωμένοι κατά το ποσό του συντελεστή φορολόγησης.

Γενικά, υψηλές τιμές του δείκτη είναι επιθυμητές τόσο από τη διοίκηση όσο και από τους δανειστές, τους επενδυτές, τους μετόχους κτλ.

Μια υψηλή τιμή του δείκτη (υψηλότερη από τον κλάδο) δείχνει μια επιτυχημένη διοίκηση που χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία με αποτέλεσμα την επίτευξη υψηλής παραγωγικότητας.

Αντιθέτως, μια χαμηλή τιμή του δείκτη (χαμηλότερη από τον κλάδο) δείχνει μια μη αποτελεσματική διοίκηση εξαιτίας υπερεπένδυσης κεφαλαίων συγκριτικά με τις πωλήσεις, κακής διαχείρισης, δυσμενών μακροοικονομικών συνθηκών κτλ.

Σε περιπτώσεις μεγάλων διακυμάνσεων των Απασχολούμενων Κεφαλαίων, είναι προτιμότερο να εφαρμόζεται ο Μ.Ο. Απασχολούμενων Κεφαλαίων αρχής και τέλους χρήσης.

4.3.4 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού (ROA)

Μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης αφού δείχνει αν τα συνολικά επενδυμένα κεφάλαια επαρκούν για ένα ικανοποιητικό κέρδος.

$$\bullet \text{ Αποδοτικότητα Ενεργητικού} = \text{Κέρδη Εκμετάλλευσης}/\text{Σύνολο Ενεργητικού}$$

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού της επιχείρησης επιτρέπει τη σύγκριση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επένδυσης, καθώς και με την αποδοτικότητα άλλων επιχειρήσεων με τον ίδιο βαθμό κινδύνου. Η αποτελεσματικότητα λειτουργίας μιας επιχειρήσεως δείχνει την ικανότητά της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, ανταμείβοντάς τα ανάλογα. Την παρακολούθηση της αποδοτικότητας διαχρονικά, συγκριτικά με ομοειδής επιχειρήσεις, ή το μέσο όρο του κλάδου. Τη διερεύνηση των αιτίων της μεταβολής του διαχρονικά.

4.3.5 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων(ROE)

Απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Κατά τη διάρκεια της χρήσης, παρατηρείται αύξηση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης είτε με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά είτε από αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων αυτής είτε για διάφορους άλλους λόγους. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν.

- **Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων = Κέρδη Εκμετάλλευσης/Σύνολο Ενεργητικού**

Ένας υψηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί, και αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της.

Ένας χαμηλός δείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση είναι ανεπαρκής σε κάποιο τομέα της στη διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων, δυσμενής οικονομικές συνθήκες κλπ), χωρίς όμως και να μπορούν να εντοπιστούν τα αδύνατα σημεία της από τη μελέτη του συγκεκριμένου και μόνο αριθμοδείκτη.

4.3.6 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Παγίων

Μετρά την απόδοση του παγίου ενεργητικού σε σχέση με τα λειτουργικά κέρδη και ουσιαστικά παρέχει ένδειξη κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος της επένδυσης στα εν λόγω πάγια.

- **Αποδοτικότητα παγίων = Κέρδη Εκμετάλλευσης/ Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία**

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης μετρά την απόδοση του παγίου ενεργητικού σε σχέση με τα λειτουργικά κέρδη και ουσιαστικά παρέχει ένδειξη κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος της επένδυσης στα εν λόγω πάγια. Για καλύτερο έλεγχο της απόδοσης κάποιας επένδυσης σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, είναι προτιμότερο να χρησιμοποιείται ο μέσος όρος παγίων αρχής και τέλους χρήσης.

4.3.7 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού(ROCA)

Εκφράζει αυτός ο αριθμοδείκτης την ευχέρεια της εταιρείας στην ικανοποιητική αξιοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού ώστε να δημιουργεί κέρδη.

- **Αποδοτικότητα Κυκλοφορ.Ενεργητικού =**
Κέρδη Εκμετάλλευσης/Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Υψηλές τιμές του δείκτη υποδεικνύουν μεγάλη ικανότητα της εταιρείας να αξιοποιεί το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Αντιθέτως μικρές τιμές του δείκτη μπορεί να οφείλονται σε υπεραποθεματοποίηση, είτε σε μεγάλο ύψος απαιτήσεων, που μπορεί να σημαίνει αδυναμία είσπραξης απαιτήσεων και κατ' επέκταση μεγάλο ποσοστό επισφαλών απαιτήσεων.

4.3.8 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης.

- **Αριθμ.Οικονομικής Μόχλευσης =** **Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων/Αποδοτικότητα Απασχολ. Κεφαλαίων**

Στην περίπτωση που ο αριθμοδείκτης >1 , τότε η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική.

Όταν ο αριθμοδείκτης $=1$, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση.

Όταν ο αριθμοδείκτης <1 , τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με υψηλά επιτόκια.

4.3.9 Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων Προς Πωλήσεις

Η ανάλυση αυτή του αριθμοδείκτη δείχνει ότι την ικανότητα που έχει η διοίκηση να προσαρμόζει τα λειτουργικά της έξοδα ανάλογα με τις συνθήκες που επικρατούν στις πωλήσεις.

$$\bullet \text{ Αριθμ. Λειτουργικών Εξόδων προς Πωλήσεις} = \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Η συνεχής παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη δείχνει την εξέλιξη των λειτουργικών εξόδων της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Όσο μικρότερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης τόσο μικρότερη εξάρτηση έχει η επιχείρηση από τα λειτουργικά της έξοδα ώστε να επιτύχει υψηλές πωλήσεις.

4.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Για να προσδιοριστεί η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μακροχρόνια επιτυγχάνεται μέσω της ανάλυσης της διάρθρωσης των κεφαλαίων της. Οι μορφές άντλησης κεφαλαίων μπορεί να είναι είτε μέσω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων είτε μέσω άντλησης των ξένων κεφαλαίων. Η διαδικασία της εκτίμησης της κατάστασης μιας επιχείρησης περιλαμβάνει τη δομή της περιουσίας και των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, το ποσό των κερδών που μπορούν να καλύψουν τα ξένα κεφάλαια καθώς και τους τόκους.

4.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια & δανειακών κεφαλαίων

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων και των ξένων και το βαθμό προστασίας των πιστωτών απέναντι στην επιχείρηση.

- **Αριθμ. Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολ. Κεφάλαια = $100 * (\text{Ιδια Κεφάλαια} / \text{Συνολικά Κεφάλαια})$**
- **Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων = $100 * (\text{Ξένα Κεφάλαια} / \text{Συνολικά Κεφάλαια})$**

Όσο μεγαλύτερο το ύψος των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις υποχρεώσεις τόσο πιο εύκολα η επιχείρηση μπορεί να διασφαλίσει την εξόφληση των υποχρεώσεων της και τη πληρωμή των τόκων και μεγαλύτερη εμπιστοσύνη αποκτούν οι δανειστές για επενδύσεις στην συγκεκριμένη επιχείρηση.

Όταν υπάρχει μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις υποχρεώσεις της αυτό συνεπάγεται δυσκολία της επιχείρησης σε περίπτωση μείωση των πωλήσεων να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της και η λύση είναι η αναδιοργάνωση.

4.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει στην επιχείρηση υπερδανεισμός ή όχι. Δείχνει την ασφάλεια που έχει προς τους δανειστές της. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια υπάρχει προς τους πιστωτές της.

- **Αριθμ. Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια = $\text{Ιδια Κεφάλαια} / \text{Δανειακά Κεφάλαια}$**

Λόγω του χαμηλού επιτοκίου των τραπεζών οι επιχειρήσεις δανείζονταν από τις τράπεζες και επειδή τη θεωρούσαν σαν πιο ασφαλή λύση και δεν κατέφευγαν στη κεφαλαιαγορά. Αυτό είχε ως συνέπεια την αύξηση του επιτοκίου δανεισμού και αρκετές επιχειρήσεις να βρεθούν υπερχρεωμένες.

4.4.3 Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων Προς Ίδια Κεφάλαια

- **Αριθμ. Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια = Ξένα Κεφάλαια/Ίδια Κεφάλαια**

Αν ο δείκτης είναι υψηλότερος από τη μονάδα μας δείχνει ότι η επιχείρηση έχει καταφύγει σε περισσότερο δανεισμό υπάρχει λιγότερη ασφάλεια προς τους δανειστές, και έχει μεγαλύτερο χρηματοοικονομικό κόστος.

4.4.4 Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

- **Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης Παγίων = Ίδια Κεφάλαια/Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία**

Εμφανίζεται το ποσοστό των παγίων που έχει χρηματοδοτηθεί από τα ίδια κεφάλαια της. Η πορεία του δείκτη διαχρονικά δείχνει την πολιτική που χρησιμοποιεί η επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων της. Όταν ο δείκτης αυξάνεται αυτό σημαίνει ότι χρηματοδοτείται από τα ίδια κεφάλαια παρά από το δανεισμό. Όταν όμως ο δείκτης μειώνεται τότε η χρηματοδότηση προκύπτει από τα ξένα κεφάλαια.

4.4.5 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζει το βαθμό ρευστότητας που έχει μια επιχείρηση προκειμένου να εξοφλήσει τις συνολικές υποχρεώσεις της.

- **Αριθμ. Κυκλοφ Ενεργ. προς Συνολ. Υποχρ. = Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Μακροπρ + Βραχυπρ. Ξένα Κεφάλαια**

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει ότι δεν υπάρχουν μεγάλες ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα ίδια κεφάλαια.

4.4.6 Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίων στοιχείων με μακροπρόθεσμα κεφάλαια

Δείχνει το βαθμό κάλυψης των μακροπρόθεσμων ξένων κεφαλαίων από τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Μέσω αυτού του δείκτη εμφανίζεται ο βαθμός ασφάλειας των μακροχρόνιων πιστωτών της επιχείρησης.

- **Αριθμ.Χρηματ.Παγίων με Μακροπρ.Κεφάλαια = Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία/Μακροπρόθεσμα Ξένα Κεφάλαια**

Μια σταδιακή αύξηση του αριθμοδείκτη δείχνει τη μεταβολή στο περιθώριο ασφάλειας των μακροχρόνιων πιστωτών καθώς και τα επιπλέον πάγια που αποκτήθηκαν εξοφλήθηκαν μέσω μιας αύξησης κεφαλαίου στην επιχείρηση.

Μια σταδιακή μείωση δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφάλειας των πιστωτών της και τα πάγια εξοφλήθηκαν μέσω του δανεισμού της επιχείρησης.

4.4.7 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι από τα καθαρά έσοδα της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός αποτελεί μια πρόβλεψη του βαθμού ανταπόκρισης μιας επιχείρησης στις κεφαλαιακές υποχρεώσεις της.

- **Αριθμ.Κάλυψης Τόκων = Κέρδη προ Φόρων και Τόκων/Χρεωστικοί Τόκοι**

Οι υψηλές τιμές του δείκτη εκφράζουν υψηλά κέρδη της εταιρείας σε σχέση με τους χρεωστικούς της τόκους, καθώς και εμφανίζεται η επαρκής δυνατότητα της εταιρείας προς την αντιμετώπιση των δανειακών της υποχρεώσεων.

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο λιγότερο χρεωμένη είναι μια επιχείρηση και ταυτόχρονα, τόσο λιγότερο αποτελεσματικά εκμεταλλεύεται πιθανόν το ξένο κεφάλαιο για τη βελτίωση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.

Όσο μικρότερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο πιο χρεωμένη είναι η επιχείρηση και υπάρχουν περισσότερες πιθανότητες πτώχευσης της.

4.4.8 Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας

Οι επιχειρήσεις ανάλογα με την τιμή του δείκτη αυτού χαρακτηρίζονται ως επιχειρήσεις έντασης κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων. Οι βιομηχανικές επιχειρήσεις λόγω της παγιοποίησης της περιουσίας τους θα εμφανίσουν υψηλή τιμή του δείκτη σε σχέση με τις εμπορικές.

- **Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας = Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία/Σύνολο Ενεργητικού**

Υψηλές τιμές του δείκτη σε περιόδους άνθησης (αυξημένης δραστηριότητας) οδηγούν σε αυξημένη αποδοτικότητα και προστασία των πιστωτών, μέσω των υψηλών κερδών. Επίσης λόγω των υψηλών τιμών σε περιόδους οικονομικής κρίσης συνεπάγονται σοβαρά προβλήματα στην αποδοτικότητα, στη δανειοληπτική ικανότητα και στη προστασία των δανειστών καθώς στη ρευστότητα.

4.4.9 Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης

Δείχνει τι ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου αποτελούν τα αποθεματικά. Αυτός ο αριθμοδείκτης ενδιαφέρει ιδιαίτερα τους δανειστές και τους επενδυτές της επιχείρησης.

- **Αριθμοδείκτης Αυτοχρηματοδότησης = Αποθεματικά Κεφάλαια/ Μετοχικό Κεφάλαιο**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

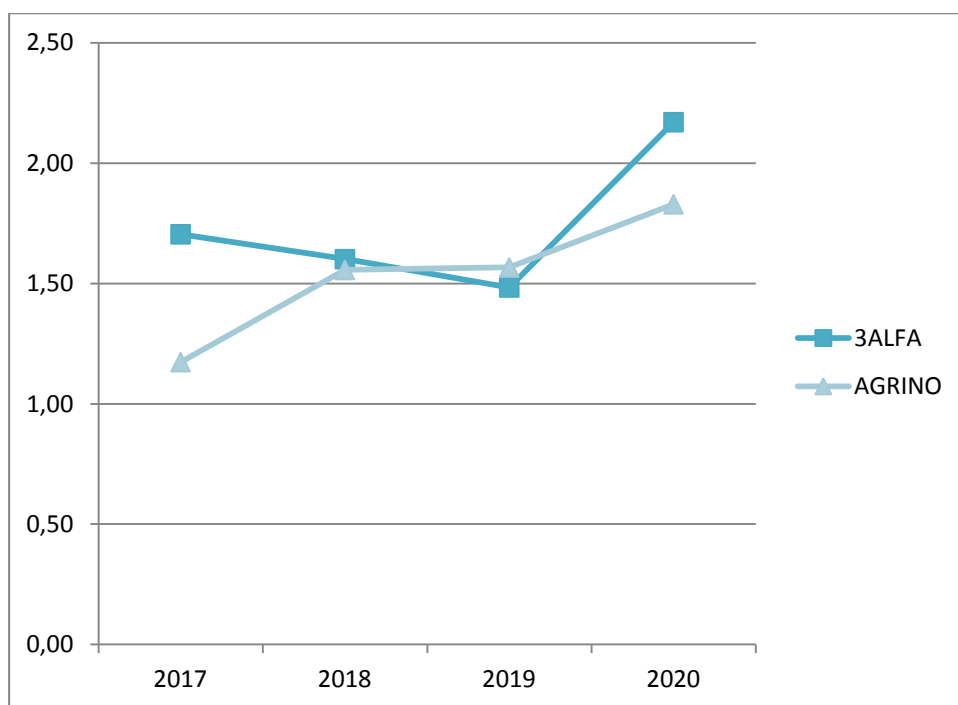
5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ 3ΑΛΦΑ ΚΑΙ AGRINO

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκριθούν στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις με τη χρήση των ρευστών.

Από πλευράς ρευστότητας και οι δύο θέσεις των επιχειρήσεων είναι πολύ καλά γιατί είναι πάνω από τη μονάδα και πλησιάζουν το 2. Με την AGRINO να είναι πιο ισορροπημένος και ανοδικός ο δείκτης απ' ό,τι του δείκτη της 3ΑΛΦΑ ο οποίος έχει καθοδική πορεία εκτός από το 2020 που αυξάνεται. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρίας AGRINO παρουσιάζει γενικά αύξηση για το χρονικό διάστημα 2017- 2020 πιο έντονη τα έτη 2017, 2020 και μικρότερη τα έτη 2018,2019 το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία μπορεί να εξοφλεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τις πιο αποτελεσματικά με τα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού της. Σύμφωνα με την πολιτική της εταιρείας οι πωλήσεις κινούνται με τον ίδιο ρυθμό όπως και οι απαιτήσεις από πελάτες στα ρευστά διαθέσιμα καθώς επίσης και το απόθεμα προϊόντων και εμπορευμάτων μέσα στην αποθήκη της. Την ίδια στιγμή μειώνονται οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της το οποίο σημαίνει αποτελεσματικότητα της επιχείρησης να της εξοφλεί, να εξασφαλίζει προτεραιότητες από τους προμηθευτές, προτεραιότητες στο βραχυχρόνιο δανεισμό και μεγαλύτερη εμπιστοσύνη στους πιστωτές της και στους δανειστές της. Το ύψος των ρευστών διαθέσιμων της επιχείρησης εξαρτάται από το ποσό που απαιτείται για να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, τις δαπάνες της, καθώς και από το ποσό ασφαλείας που πρέπει να διατηρεί για την αντιμετώπιση εκτάκτων περιστατικών. Συμπερασματικά η εταιρία AGRINO δημιουργεί μια φερεγγυότητα στους πιστωτές της από ότι η εταιρία 3Αλφα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	1,70	1,60	1,48	2,17
AGRINO	1,17	1,56	1,57	1,83

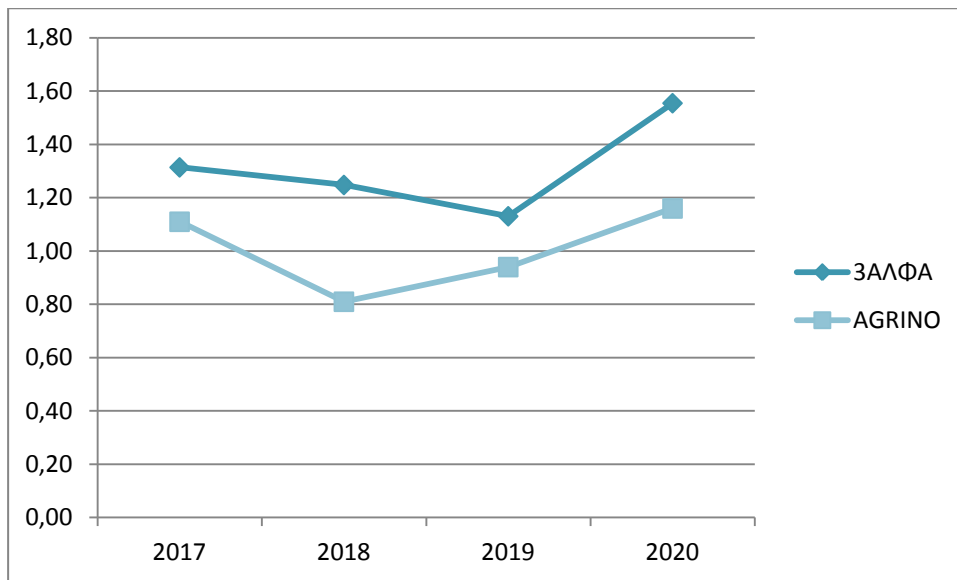


Διάγραμμα 1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Στη συνέχεια υπολογίστηκε ο δείκτης ειδικής ρευστότητας ο οποίος δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και ο οποίος κατά τον υπολογισμό του εξαιρεί τα αποθέματα. Τα αποθέματα διότι παρουσιάζουν μεταξύ των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων την μικρότερη ρευστότητα ,και από την ρευστοποίηση των αποθεμάτων είναι πολύ πιθανό να προκύψει ζημιά.

Στον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας παρατηρούμε ότι η εταιρία ΖΑλφα υπερέχει από την AGRINO διότι έχει πιο υψηλούς δείκτες. Αυτό σημαίνει ότι η ΖΑΛΦΑ διατηρεί καλύτερη ρευστότητα και καλύτερη κυκλοφορία αποθέματος από ότι η AGRINO. Παρατηρώντας και το δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων διαπιστώνεται ότι η εταιρία ΖΑΛΦΑ κινεί περισσότερες φορές τα αποθέματα της σε σχέση με την AGRINO.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
	2017	2018	2019	2020
ΖΑΛΦΑ	1,31	1,25	1,13	1,55
AGRINO	1,11	0,81	0,94	1,16



Διάγραμμα 2: Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας

Συμπερασματικά οι επιχειρήσεις βρίσκονται σε καλό επίπεδο όσον αφορά τη ρευστότητα τους, με την 3ΑΛΦΑ να μπορεί να ανταποκρίνεται καλύτερα στις υποχρεώσεις της χάρις στις μεγαλύτερες τιμές των αριθμοδεικτών απ ότι η εταιρία AGRINO.

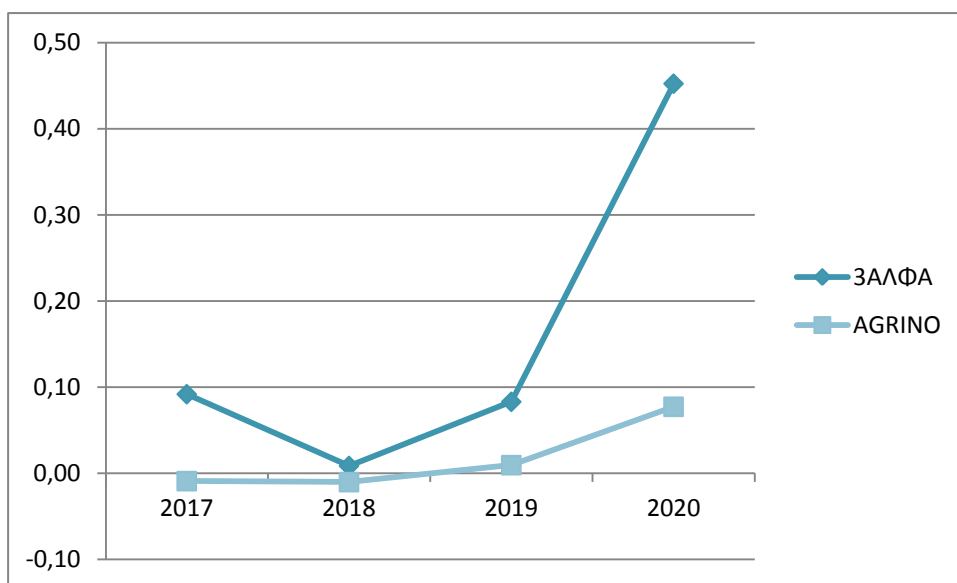
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι ιδιαίτερα σημαντικοί για τους ενδιαφερόμενους επενδυτές σε μια επιχείρηση. Τα κέρδη των επενδυτών και των πιστωτών, για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει, μετράται με την αποδοτικότητα της επιχείρησης, την ικανότητα δηλαδή της επιχείρησης να πραγματοποιεί γενικότερα κέρδη.

Παρακάτω παρουσιάζονται κάποιοι βασικοί αριθμοδείκτες αποδοτικότητας για κάθε επιχείρηση. Αρχικά θα αναλύσουμε τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) ο οποίος υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό αποτέλεσμα με τα ίδια κεφάλαια.

Παρατηρούμε και οι δύο εταιρίες να έχουν ιδιαίτερα χαμηλούς δείκτες οι οποίοι στη περίπτωση της Agrino λαμβάνουν εκτός από σταθερές και αρνητικές τιμές με μόνη σημαντική αύξηση το 2020 και αυτό προκύπτει από τα αρνητικά κέρδη. Η εταιρία 3^A φαίνεται να ευημερεί, και αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της να αξιοποιεί καλύτερα τα κεφάλαια της και στο ότι ο δείκτης έχει ανοδική πορεία γεγονός που φανερώνει ότι τα καθαρά κέρδη αποτελούν σημαντικό ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων.

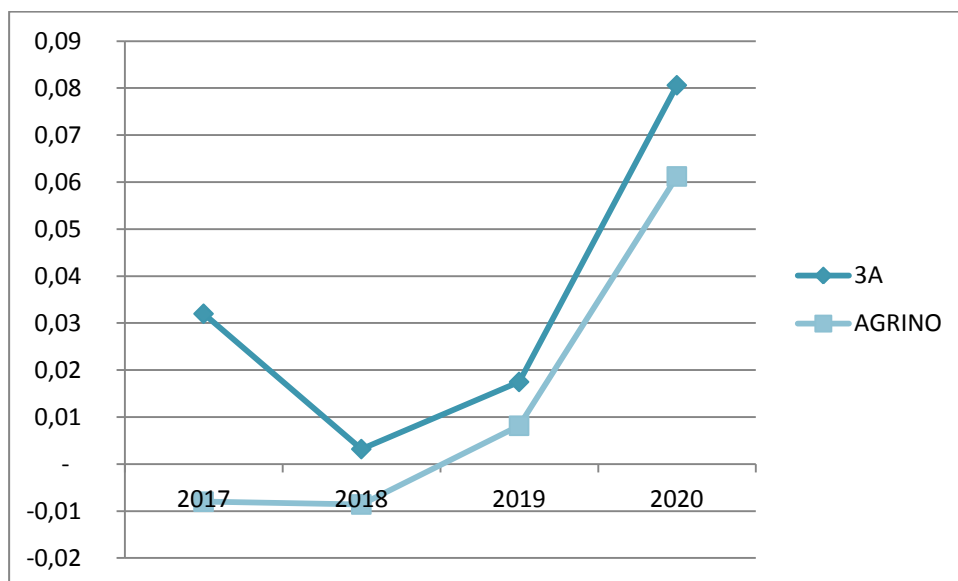
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	0,09	0,01	0,08	0,45
AGRINO	-0,01	-0,01	0,01	0,08



Διάγραμμα 3: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Στη συνέχεια παρουσιάζεται ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους. Για να υπολογίσουμε αυτόν τον αριθμοδείκτη διαιρούμε το καθαρό αποτέλεσμα με τις πωλήσεις. Δηλαδή δείχνει το ποσοστό κέρδους που απομένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Στον αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους σημαντικό πλεονέκτημα διατηρεί η εταιρία 3Αλφα διότι σταδιακά αυξάνεται εκτός από το 2018 και δεν έχει αρνητικό δείκτη. Αντίθετα η Agrino ξεκινάει με αρνητικές τιμές όπου αυτό συνεπάγεται ζημιές και σταδιακά υπάρχει μια αύξηση μικρότερη από την 3Αλφα. Για να βγάλουμε ένα ασφαλές συμπέρασμα πρέπει να εξετάσουμε και το δείκτη μεικτού κέρδους ο οποίος υπολογίζεται στη συνέχεια.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	0,03	0,00	0,02	0,08
AGRINO	-0,01	-0,01	0,01	0,06

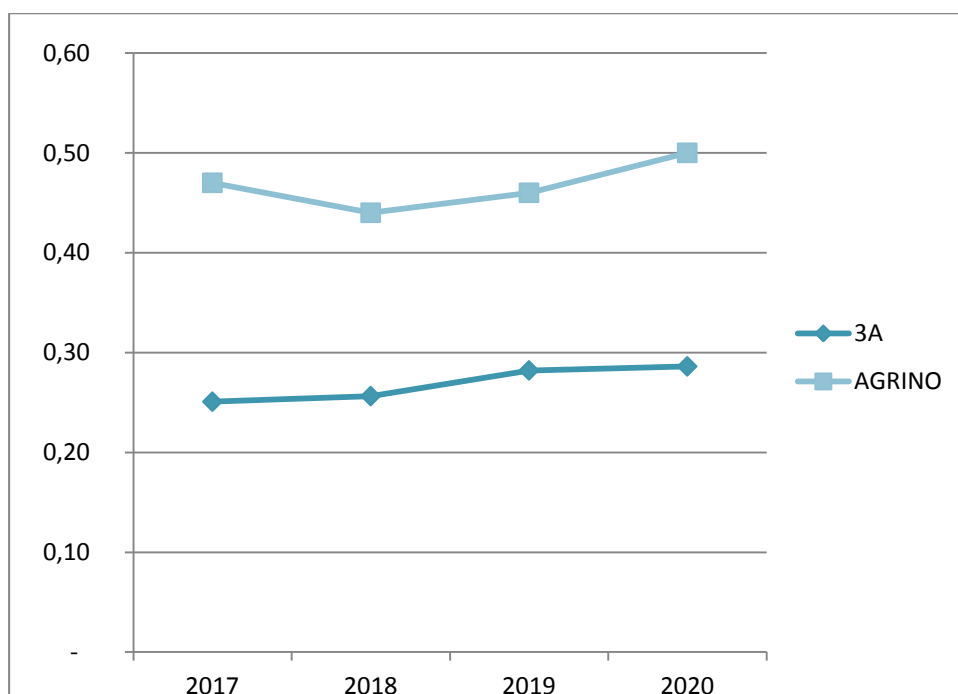


Διάγραμμα 4: Αριθμοδείκτες Καθαρού Κέρδους

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η πορεία των αριθμοδεικτών μεικτού κέρδους για τις δύο εταιρίες. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται διαιρώντας το μικό αποτέλεσμα με τις πωλήσεις. Όπως φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα το περιθώριο κέρδους της AGRINO η οποία παρουσιάζει καλύτερα αποτελέσματα από την εταιρία 3 ΑΛΦΑ η οποία ναι μεν είναι ανοδική η πορεία αλλά οι τιμές του δείκτη είναι πολύ πιο μικρές. Αυτό σημαίνει ότι η Agrino μπορεί να θεωρηθεί επιτυχημένη διότι της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και τα άλλα έξοδα και συγχρόνως της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση με τις πωλήσεις και τα κεφάλαια που απασχολεί. Διατηρεί το κόστος πωληθέντων σε χαμηλά επίπεδα και έχει τη δυνατότητα να αυξήσει τη τιμή πώλησης του προϊόντος και έτσι να αυξηθεί και η τιμή του

δείκτη. Η Ζαλφα λόγω των πιο χαμηλών δεικτών θα λέγαμε ότι η διοίκηση της δεν εφαρμόζει τόσο καλή πολιτική στον τομέα των αγορών και των πωλήσεων όπως η Agrino.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ				
	2017	2018	2019	2020
ΖΑΛΦΑ	0,25	0,26	0,28	0,29
AGRINO	0,47	0,44	0,46	0,5

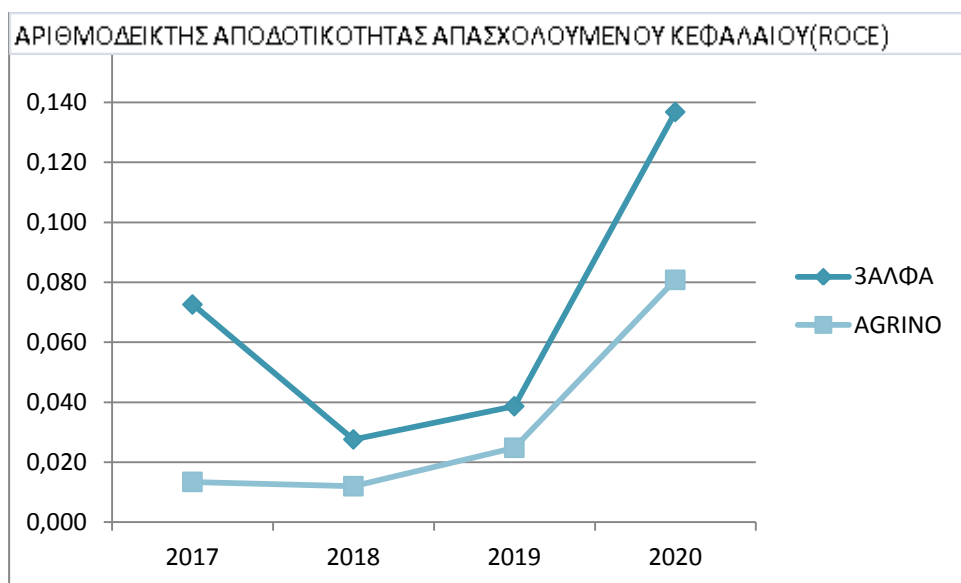


Διάγραμμα 5: Αριθμοδείκτες Μικτού Κέρδους

Ο παρακάτω αριθμοδείκτης μετρά τη κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Στο σύνολο αυτό προστίθενται οι χρεωστικοί τόκοι μειωμένοι κατά το ποσό του φορολογικού συντελεστή. Ο δείκτης αυτός είναι ιδιαίτερα χαμηλός και για τις δύο εταιρίες λόγω της κρίσης με κίνδυνο αν συνεχιστεί η οικονομική κρίση να υπάρχει και

φόβος μηδενισμού αυτών. Η 3Αλφα είναι σε καλύτερα επίπεδα και φαίνεται να ταλαιπωρήθηκε λιγότερο από την οικονομική κρίση σε σύγκριση με τη Agrino.

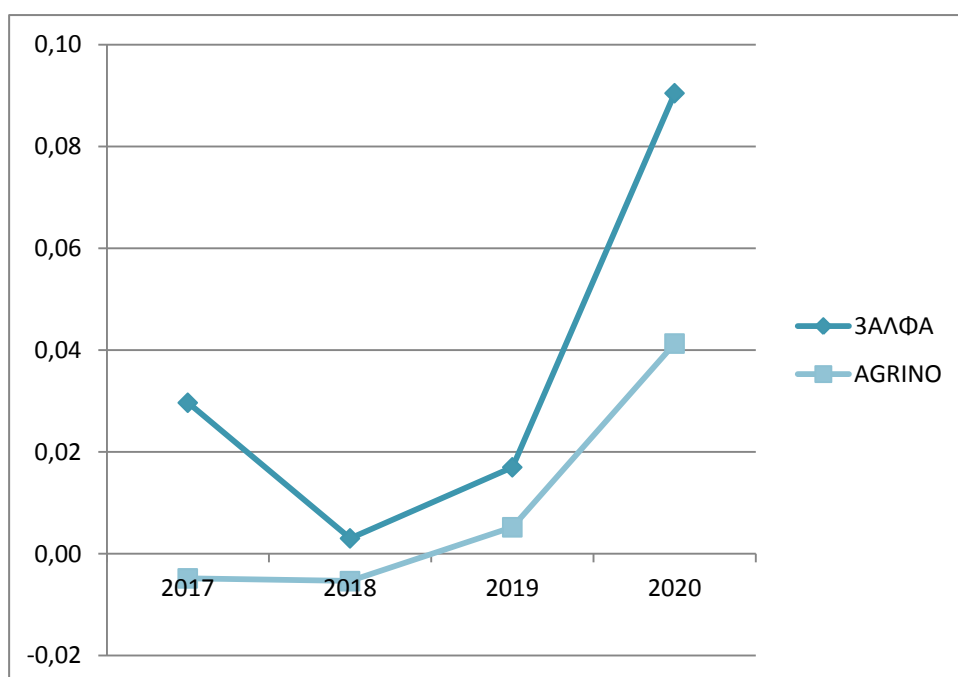
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ(ROCE)				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	0,073	0,028	0,039	0,137
AGRINO	0,01	0,01	0,02	0,08



Διάγραμμα 6: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Απασχολούμενου Κεφαλαίου

Παρατηρώντας το δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού με το δείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενου κεφαλαίου έχουν την ίδια φορά οι δείκτες αυτή τη φορά με αρνητικές τιμές και μηδενικές η εταιρία Agrino. Η μείωση του δείκτη σημαίνει πάλι ότι λόγω της κρίσης επηρεάστηκαν και οι δύο εταιρίες με την Agrino περισσότερο λόγω των αρνητικών τιμών και το κεφάλαιο της μειώθηκε σημαντικά επιφέροντας ζημιές στην επιχείρηση και όχι κέρδη.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ROA)				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	0,03	0,00	0,02	0,09
AGRINO	0,00	-0,01	0,01	0,04



Διάγραμμα 7: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Συμπερασματικά οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι ιδιαίτερα χαμηλοί και για τις δύο επιχειρήσεις. Οι συνέπειες της οικονομικής κρίσης είναι αρνητικές προς τα κεφάλαια των επιχειρήσεων με την 3ΑΛΦΑ να είναι σε καλύτερο επίπεδο από την AGRINO διότι η δεύτερη έχει και αρνητικές τιμές σε βάθος χρόνου σε κάποιους από τους αριθμοδείκτες που μελετήσαμε.

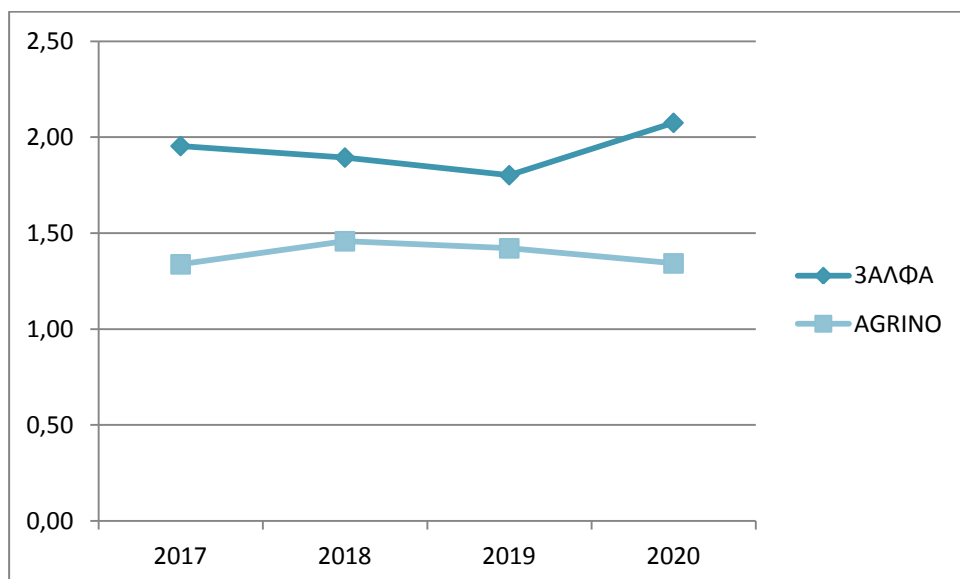
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ακολουθεί η ανάλυση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας των δύο επιχειρήσεων. Αρχικά παρουσιάζεται ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων ο οποίος δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται οι απαιτήσεις μέσα στη χρήση. Όσο μεγαλύτερη η ταχύτητα είσπραξης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση.

Παρατηρούμε από το παρακάτω διάγραμμα ότι η 3ΑΛΦΑ έχει πιο υψηλές τιμές του δείκτη σε σχέση με την εταιρία AGRINO επομένως οι απαιτήσεις της εισπράττονται πιο γρήγορα και πιο εύκολα και αυτό οφείλεται στην οργάνωση και την αποτελεσματικότητα του τμήματος της διοίκησης της εταιρίας είναι πιο προσεκτική στις πιστώσεις της και οι πελάτες της είναι πιο συνεπείς στις πληρωμές τους σε σύγκριση με την Agrino.

Επίσης οι πωλήσεις είναι μεγαλύτερες από τις απαιτήσεις και στις δύο εταιρίες επομένως είναι μικρή η πιθανότητα να εμφανιστούν αυξημένες οι μη εισπραχθείσες ή οι καθυστερούμενες απαιτήσεις της.

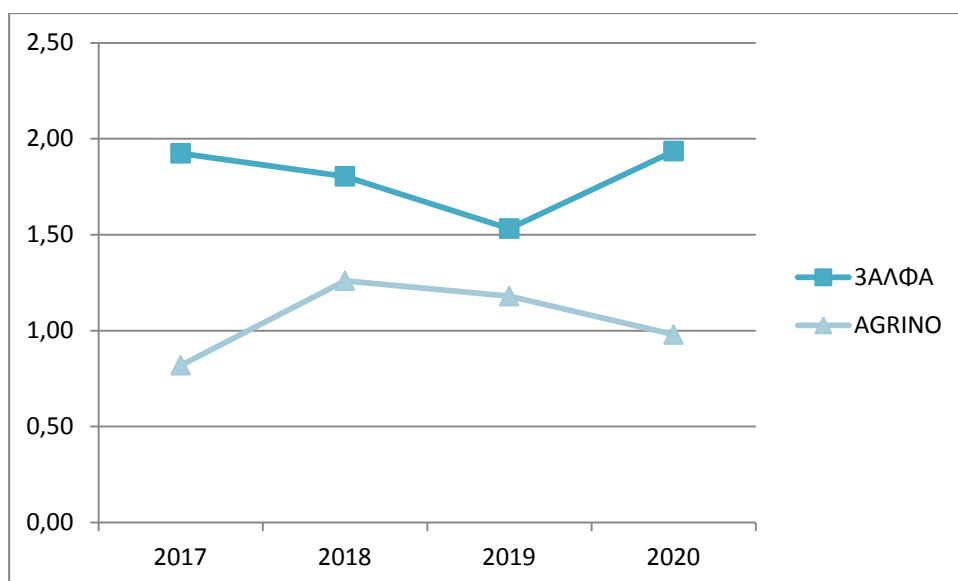
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	1,95	1,89	1,80	2,08
AGRINO	1,34	1,46	1,42	1,34



Διάγραμμα 8: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Στη συνέχεια παρουσιάζεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για τις δύο εταιρίες. Ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος και για τις δύο εταιρίες σε σχέση με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων που σημαίνει ότι και οι δύο επιχειρήσεις εξοφλούν πιο γρήγορα τις υποχρεώσεις τους απ ότι εισπράττουν τις απαιτήσεις τους το οποίο μπορεί να σημαίνει μελλοντικό πρόβλημα ρευστότητας στην επιχείρηση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	1,92	1,80	1,53	1,94
AGRINO	0,82	1,26	1,18	0,98

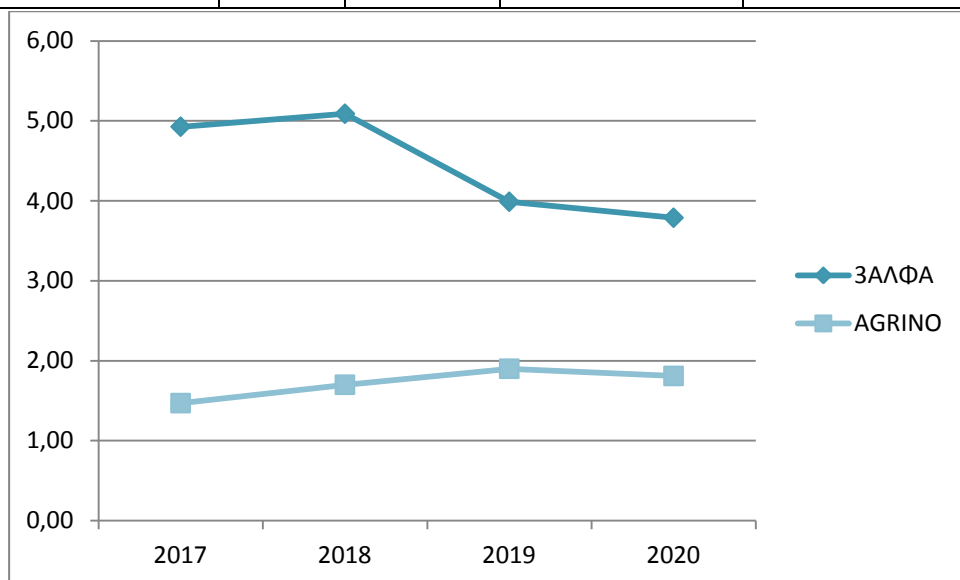


Διάγραμμα 9: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Στη συνέχεια αναλύεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων ο οποίος υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με τα αποθέματα και δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα σε σχέση με τις πωλήσεις μέσα στη χρήση. Παρατηρούμε μια

μεγάλη διαφορά του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων ανάμεσα στις δύο εταιρίες. Η 3Άλφα διαθέτει αρκετά υψηλούς δείκτες σε σχέση με την Agrino γεγονός που φανερώνει ότι η επιχείρηση 3 Άλφα λειτουργεί πιο αποτελεσματικά.

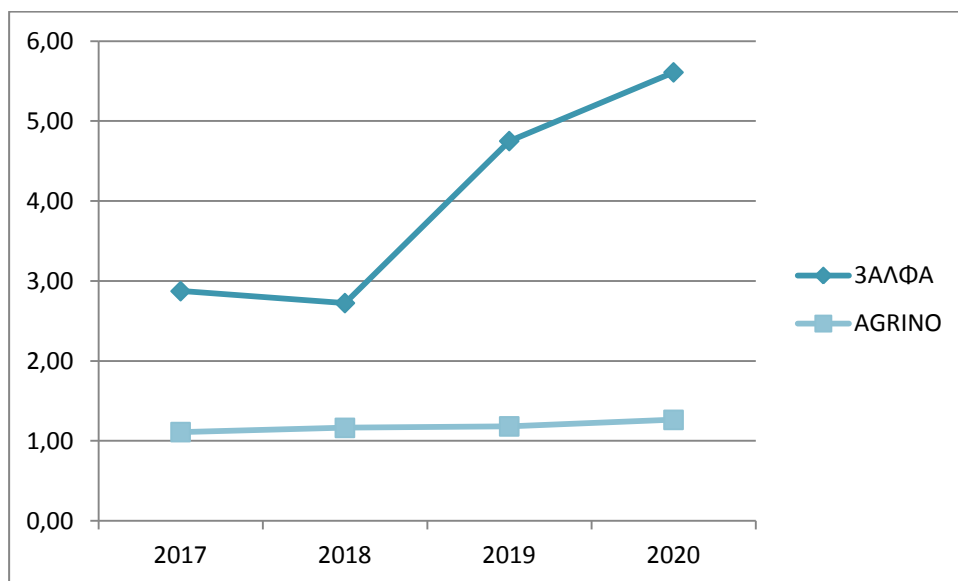
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	4,93	5,09	3,99	3,79
AGRINO	1,47	1,7	1,9	1,81



Διάγραμμα 10:Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Στη συνέχεια παρουσιάζεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης. Υπάρχει στενή σχέση του αριθμητή και του παρονομαστή δηλαδή των πωλήσεων και του κεφαλαίου κινήσεως μιας επιχείρησης διότι όσο αυξάνουν οι πωλήσεις τόσο περισσότερα κεφάλαια κινήσεως απαιτούνται για αποθέματα και πιθανές πιστώσεις σε πελάτες. Η 3Άλφα έχει πιο υψηλούς δείκτες αυτό συνεπάγεται ότι μετατρέπει το κεφάλαιο κίνησης της πιο εύκολα σε μετρητά και πωλήσεις από ότι η Agrino. Αυτό μπορεί να προκύπτει από τη σωστή επιλογή των τροφίμων τη σωστή προβολή των διαφημίσεων καθώς και πολύ σημαντικό ρόλο παίζει η τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	2,87	2,72	4,75	5,61
AGRINO	1,11	1,16	1,18	1,26



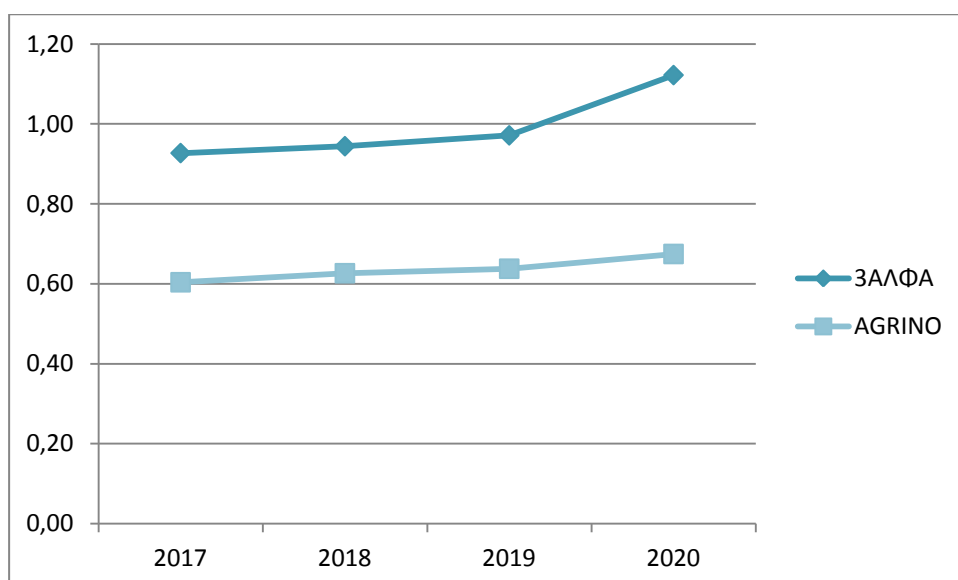
Διάγραμμα 11: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κεφαλαίου Κίνησης

Στη συνέχεια παρουσιάζεται ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού και προκύπτει από τη διαίρεση των πωλήσεων προς το σύνολο του ενεργητικού. Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού παρατηρούμε ότι και οι δύο εταιρίες αυξάνονται διαχρονικά αλλά η 3Άλφα αυξάνεται με πιο γρήγορους ρυθμούς το οποίο σημαίνει ότι μετατρέπει πιο γρήγορα σε κέρδος και σε πωλήσεις το ενεργητικό της.

Η Agrino δεν εκμεταλλεύεται τα στοιχεία του ενεργητικού εντατικά για να διενεργεί τις

πωλήσεις και γι αυτό είναι χαμηλές οι τιμές του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	0,93	0,94	0,97	1,12
AGRINO	0,6	0,63	0,64	0,67

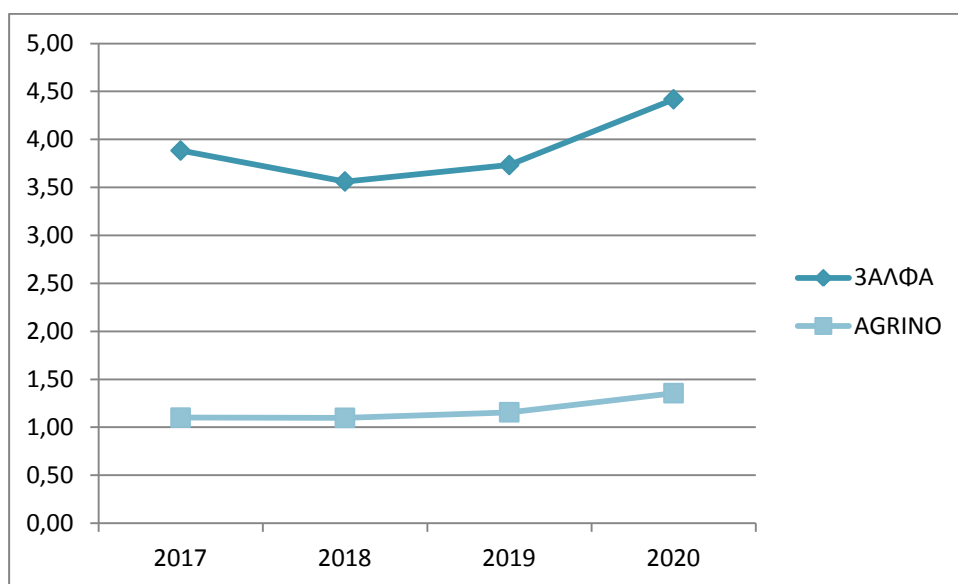


Διάγραμμα 12:Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Στο παρακάτω διάγραμμα αναλύουμε τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού. Η 3Άλφα παρουσιάζει μια σημαντική αύξηση σε βάθος χρόνων που εξετάζουμε όπου αυτό σημαίνει ότι εκμεταλλεύεται αποτελεσματικά το πάγιο ενεργητικό της και ότι οι επενδύσεις της αποδίδουν σε μεγάλο ποσοστό.

Η Agrino από την άλλη εμφανίζει πολύ μικρότερα αποτελέσματα αύξησης ιδιαίτερα τα έτη 2019 και 2020 γιατί τα δύο πρώτα έτη παραμένει σε σταθερά επίπεδα. Αυτό συνεπάγεται ότι εκμεταλλεύεται λιγότερο αποτελεσματικά τα πάγιο ενεργητικό της και οι επενδύσεις της αποδίδουν με μικρότερα ποσοστά σε σχέση με τη πρώτη εταιρία μελέτης μας

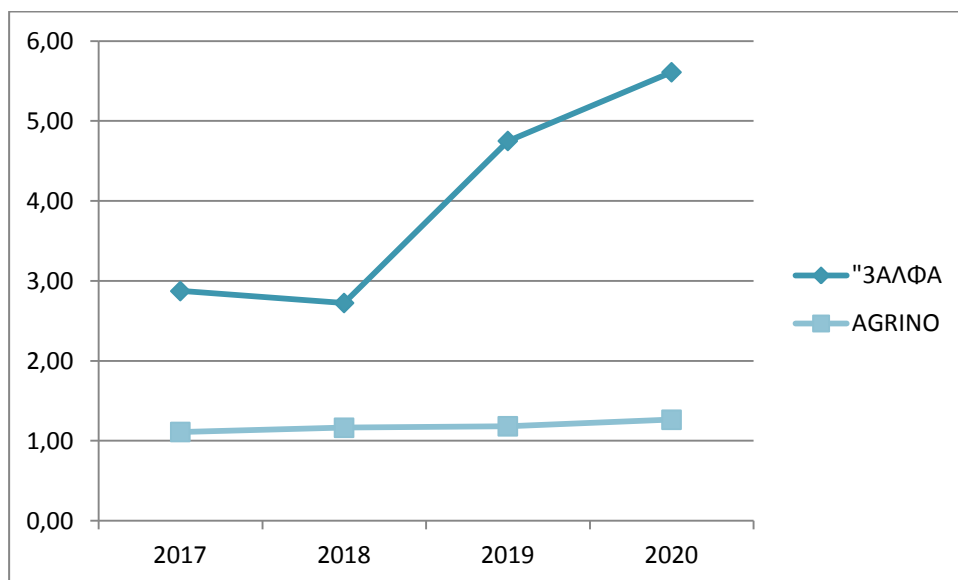
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	3,88	3,56	3,73	4,42
AGRINO	1,10	1,10	1,16	1,36



Διάγραμμα 13: Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού

Στο παρακάτω αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων παρατηρούμε μια αύξηση αρκετά μεγαλύτερη για την εταιρία 3 Άλφα από ότι η Agrino. Παραμένει σε αρκετά υψηλά επίπεδα η 3 Άλφα όπου αυτό σημαίνει ότι εκμεταλλεύεται τα πάγια της και τα μετατρέπει σε έσοδα πολύ πιο γρήγορα και αποτελεσματικά από ότι η Agrino. Αυτή η διαπίστωση ισχύει μόνο για το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα διότι η επιχείρηση μπορεί να έχει επενδύσει και σε κεφάλαια τα οποία όμως δεν έχουν αποδώσει ακόμα και αυτό θα φανεί τα επόμενα χρόνια.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	2,87	2,72	4,75	5,61
AGRINO	1,11	1,16	1,18	1,26



Διάγραμμα 14:Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

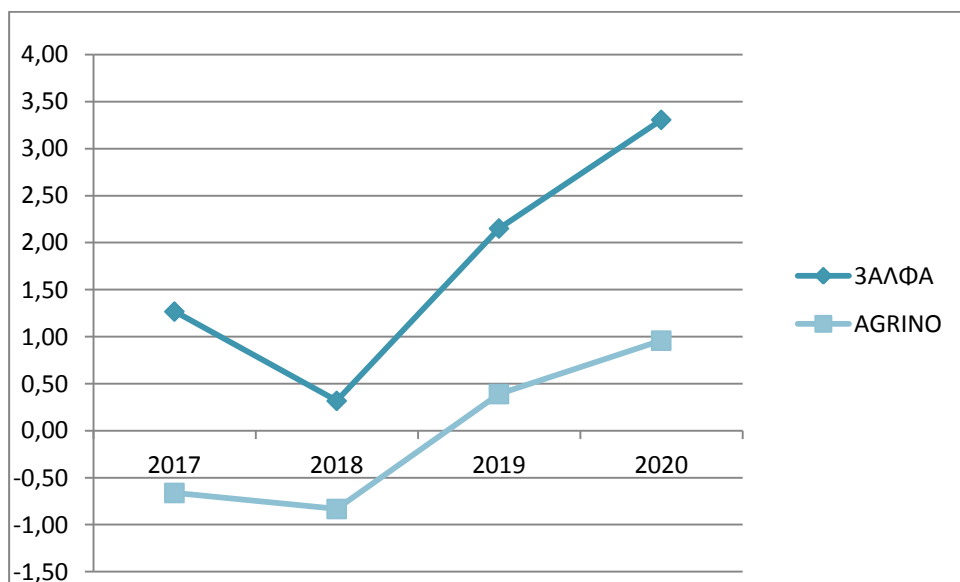
Συμπερασματικά με τους δείκτες δραστηριότητας που αναλύσαμε και για τις δύο εταιρίες καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η εταιρία 3Άλφα εκμεταλλεύεται πιο αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να διενεργεί πωλήσεις. Τέλος οι δύο επιχειρήσεις εξοφλούν πιο γρήγορα τις υποχρεώσεις τους απ ότι εισπράττουν τις απαιτήσεις τους το οποίο μπορεί να σημαίνει μελλοντικό πρόβλημα ρευστότητας στην κάθε επιχείρηση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ/ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Οι αριθμοδείκτες μόχλευσης μετρούν το βαθμό στον οποίο οι επιχειρήσεις χρηματοδοτούνται με δανεικά κεφάλαια. Όταν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι η επιχείρηση στηρίζεται στα ίδια της κεφάλαια για να χρηματοδοτεί τις δραστηριότητες της.

Παρατηρώντας τις δύο εταιρίες βλέπουμε αρκετά δυσανάλογες αυξομειώσεις με την 3Αλφα να υπερέχει λόγω του αρκετά υψηλού δείκτη εκτός από το έτος 2018. Από την άλλη η Agrino βλέπουμε αρνητικοί δείκτες και να μην αγγίζουν κανένα έτος τη μονάδα. Η 3Αλφα λόγω του υψηλού δείκτη παρουσιάζει καλύτερη εικόνα λόγω της αυξανόμενης τάσης της επομένως και καλύτερη αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το απασχολούμενο κεφάλαιο.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	1,27	0,32	2,15	3,31
AGRINO	-0,66	-0,83	0,39	0,96

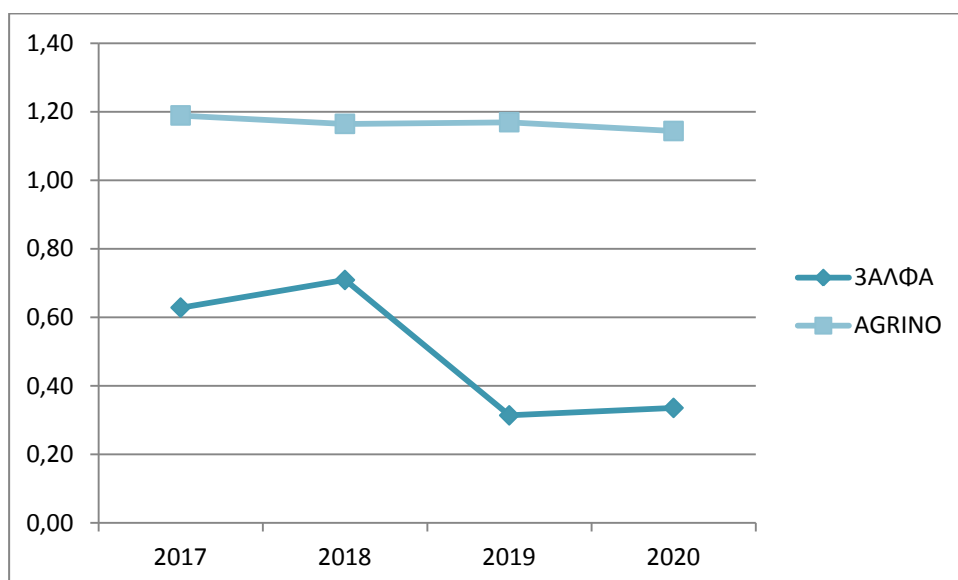


Διάγραμμα 15: Αριθμοδείκτες Οικονομικής Μόχλευσης

Στη συνέχεια έχουμε έναν ακόμα δείκτη κεφαλαιακής διάρθρωσης το δείκτη ίδια προς ξένα κεφάλαια. Εάν ο δείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επιχείρηση στηρίζεται στα ίδια κεφάλαια. Εάν όμως ισχύει το αντίθετο δηλαδή είναι μικρότερο της μονάδας τότε η επιχείρηση στηρίζεται περισσότερο στο δανεισμό.

Στη συγκεκριμένη περίπτωση στην εταιρία 3Άλφα οι δείκτες είναι χαμηλοί μικρότεροι της μονάδας οπότε η εταιρία στηρίζεται περισσότερο σε ξένα κεφάλαια δηλαδή σε δανεισμό και σε τυχόν κάποιο δυσμενές γεγονός να μη μπορέσει να ανταποκριθεί με τα δανεικά της κεφάλαια και επίσης η εικόνα που δίνει προς τους δανειστές για να την εμπιστευτούν δεν είναι και τόσο αξιόπιστη . Η Agrino από την άλλη έχει δείκτες μεγαλύτερους της μονάδας στο βάθος της τετραετίας επομένως στηρίζεται στα ίδια κεφάλαια της και αυτό είναι μια καλή εικόνα προς τους δανειστές να την εμπιστευτούν για μελλοντικές επενδύσεις αλλά και σε τυχόν δυσκολίες θα μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	0,63	0,71	0,31	0,34
AGRINO	1,19	1,16	1,17	1,14



Διάγραμμα 16: Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

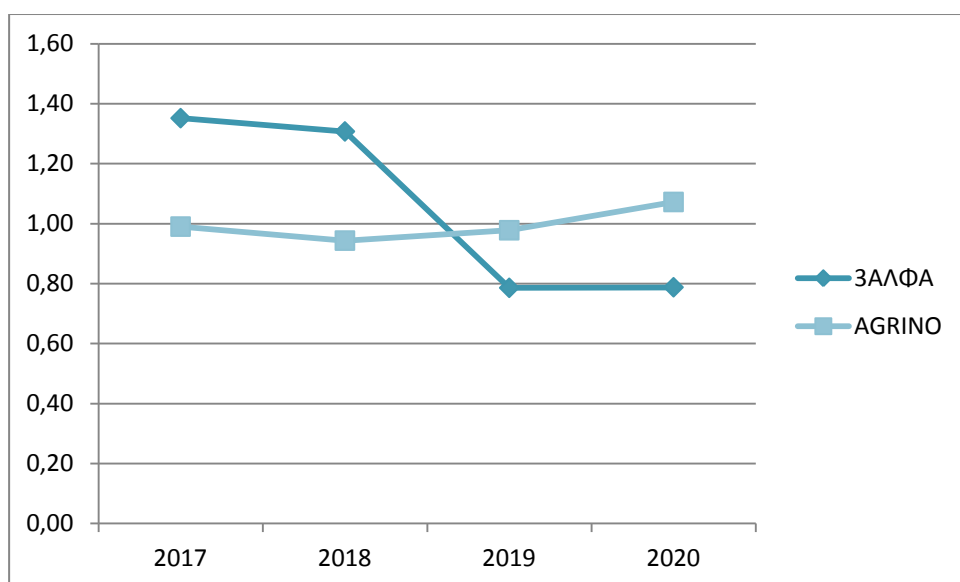
Οι αριθμοδείκτες βιωσιμότητας σχετίζονται με τη διάρθρωση των περιουσιακών στοιχείων σε μια επιχείρηση και γενικότερα την οικονομική της κατάσταση.

Παρακάτω αναλύεται ο δείκτης αυτοχρηματοδότησης περιουσιακών στοιχείων όπου εκφράζεται με το λόγο των ιδίων κεφαλαίων προς τα πάγια περιουσιακά στοιχεία και εμφανίζει το ποσοστό των παγίων που έχει χρηματοδοτηθεί από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης.

Όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τους μετόχους της.

Όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια τότε έχουν χρησιμοποιηθεί εκτός από τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ				
	2017	2018	2019	2020
3ΑΛΦΑ	1,35	1,31	0,79	0,79
AGRINO	0,99	0,94	0,98	1,07



Διάγραμμα 17: Αριθμοδείκτες Αυτοχρηματοδότησης Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στη παρούσα διπλωματική αναλύσαμε δύο μεγάλες εταιρίες στο χώρο των τροφίμων και πιο συγκεκριμένα τη 3 Άλφα και την Agrino. Μέσω των χρηματοοικονομικών δεικτών πραγματοποιήθηκε ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων ώστε να γίνει η διεξαγωγή κάποιων έγκυρων συμπερασμάτων για τη μελλοντική τους πορεία.

Σύμφωνα με την ανάλυση των πιο βασικών αριθμοδεικτών καταλήγουμε στα εξής:

Οι δείκτες αποδοτικότητας είναι ιδιαίτερα χαμηλοί και για τις δύο επιχειρήσεις. Η 3Άλφα βρίσκεται σε καλύτερο επίπεδο συγκριτικά με την Agrino διότι δεν παρουσιάζει αρνητικές τιμές άρα και ζημιές.

Στη συνέχεια παρουσιάσαμε τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας όπου μέσω της ανάλυσης τους καταλήξαμε στο συμπέρασμα ότι η 3Άλφα εκμεταλλεύεται πιο αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να διενεργεί επιτυχημένες πωλήσεις. Παρόλο αυτά όμως και οι δύο εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους πιο γρήγορα από ότι εισπράττουν τις απαιτήσεις τους γεγονός που μπορεί να επηρεάσει σε μεγάλο βαθμό την κάθε επιχείρηση και να δημιουργηθεί πρόβλημα ρευστότητας.

Επιπλέον οι αριθμοδείκτες βιωσιμότητας δείχνουν τη προσπάθεια των επιχειρήσεων να στηριχτούν στα ίδια κεφάλαια χωρίς να χρειαστεί να δανειστούν για τις δραστηριότητες τους πράγμα το οποίο δεν είναι πάντα εφικτό.

Θα ήταν παράλειψη να μην αναφερθούμε στη πανδημία του κορωνοϊού τη μεγαλύτερη υγειονομική κρίση των 100 τελευταίων ετών η οποία συνεχίζεται μέχρι και σήμερα με αρνητικές συνέπειες σε όλες τις χώρες του πλανήτη. Είχε σαν αποτέλεσμα να πληγούν πάρα πολλοί κλάδοι λόγω των αυστηρών περιοριστικών μέτρων που επιβλήθηκαν στο τρόπο λειτουργία τους. Τα επίπεδα ρευστότητας στην οικονομία επιδεινώθηκαν και οι επενδύσεις των επιχειρήσεων επηρεάστηκαν αρνητικά.

Η εταιρία Agrino στην έναρξη της πανδημίας βρισκόταν σε ένα πολύ κρίσιμο σημείο καθώς βρισκόταν σε φάση ανάπτυξης καινούργιων προϊόντων και ανανέωση των ήδη υπαρχόντων. Έπρεπε να αντιμετωπίσει όλα τα υγειονομικά μέτρα και έτσι δεν έχασε χρόνο καθώς κατήρτισε ένα σχέδιο δράσης σε εφαρμογή. Σε ότι αφορά τα αποτελέσματα χρήσης 2020, τα στοιχεία αποτυπώνουν μια ιδιαίτερα θετική εικόνα. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε κατά 7,4% σε σχέση με το 2019 λόγω της αύξησης των κερδών χρήσης. Οι πωλήσεις αυξήθηκαν καθώς και το σύνολο απαιτήσεων και πελατών. Οι δανειακές υποχρεώσεις μειώθηκαν σε σχέση με το προηγούμενο έτος που μελετήσαμε λόγω του επαρκές επιπέδου ρευστότητας της εταιρίας. Όσο γυρίζουμε πίσω μελετώντας τη διετία 2018-2019 παρουσιάζει

ζημιές η εταιρία παρόλο την αύξηση των πωλήσεων από έτος σε έτος, τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν λόγω των ζημιών. Έτσι η εταιρία δε δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν εν όψει της διατίτας. Όμως η επαρκή ρευστότητα και η βελτίωση των δεικτών της δε θα επηρεάσει τη λειτουργία της. Συμπερασματικά όλων των παραπάνω ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Agrino παρουσίασε άνοδο με τις τιμές τους είναι οι υψηλότερες των τελευταίων ετών παρόλο την περίοδο της πανδημίας.

Η εταιρία 3 Άλφα την περίοδο της πανδημίας παρουσίασε άνοδο στα κέρδη και στις πωλήσεις της. Οι απαιτήσεις της αυξήθηκαν λόγω της αύξησης των πωλήσεων. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζονται μειωμένες κατά 3.505.097,95€. Οι καθαρές πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 18,1% εν μέσω πανδημίας, επομένως κίνδυνος ρευστότητας δεν τίθεται λόγω των σημαντικών ταμειακών διαθεσίμων. Όσο πάμε προς τα πίσω δηλαδή τη περίοδο 2017-2018 παρατηρούμε μείωση των εσόδων κατά 5,17%. Η εταιρία όμως χρησιμοποιεί συγκεκριμένη πολιτική ώστε να κρατάει τα αποθέματα της σε χαμηλά επίπεδα και να μην υπάρχει κίνδυνος υπεραποθεματοποίησης. Κίνδυνο ρευστότητας δεν αντιμετωπίζει παρόλο τα παραπάνω συμπεράσματα διότι το κυκλοφορούν ενεργητικό υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και οι δανειακές της μειώθηκαν σε σχέση με το 2017.

Αυτές τις έγκυρες πληροφορίες μπορούμε να τις αντλήσουμε από δημοσιεύματα των ιδίων των εταιριών, από εμπεριστατωμένες έρευνες που έγιναν καθώς και από τους ισολογισμούς των ίδιων των εταιριών για τη περίοδο ανάκαμψης τους κατά τη περίοδο τη πανδημίας σε σχέση με τα έτη 2017-2018 που υπήρξε μείωση των κερδών και των δύο εταιριών

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Αποστόλου Α. Ανάλυση Λογιστικών – Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, εκδ. ΣΕΑΒ 2015
2. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, εκδ. Φαίδιμος, 2002
3. Γιαννόπουλος Β. (2021), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκπαιδευτικές Σημειώσεις
4. Κάντζος Κ. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, εκδ. INTERBOOKS
5. Καραθανάση Γ, Χρηματοοικονομικά Θέματα, εκδ. Μπένου, 2002
6. Πετράκης Π, Αξιολόγηση και Χρηματοοικονομική Διοίκηση εκδ. Το οικονομικό, Αθήνα 2005
7. Πρωτοψάλτης Ν, Κατάσταση ταμειακών ροών, εκδ. Σταμούλη 2003

ΞΕΝΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Wart, Keith, Corporate financial Strategy, Elsevire, UK 2009

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. [Www.agrino.gr](http://www.agrino.gr)
2. www.3alfa.gr
3. https://www.piraeusbank.gr/~//media/Gr/Agrotos/Files/Epi-Gis/Epi-Gis_edition8.pdf
4. <https://selfservice.gr/ospria-ryzi-anakampsi-me-sygkratimeni-aisiodoxia/>
5. <https://meatnews.gr/sinepeies-covid-sti-viomixania-trofimon/>
6. <https://www.agrotypos.gr/metapoiisi/emporio-typopoiisi/se-epipeda-rekor-i-pagkosmia-paragogi-alla-kai-i-katanalosi-ryziou>
7. <https://agroekfrasi.gr/%CE%B5%CE%BE%CE%B1%CE%B9%CF%81%CE%B5%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%AE-%CE%B7-%CF%80%CE%B5%CF%81%CF%83%CE%B9%CE%BD%CE%AE-%CF%87%CF%81%CE%BF%CE%BD%CE%B9%CE%AC-%CE%B3%CE%B9%CE%B1-%CF%84%CE%B7%CE%BD-%CF%80%CE%B1/>
8. https://www.businessdaily.gr/epiheiriseis/48468_ayximenos-kata-145-o-kyklos-ergasion-tis-agrino-gia-2020

9. <https://www.euro2day.gr/news/enterprises/article/2087771/3-alfa-43-ekat-eyro-tziro-prosthese-h-karantina.html>
10. <https://www.newmoney.gr/roh/palamos-oikonomias/epixeiriseis/3alfa-aikisi-kiklou-ergasion-kai-dieirinsi-meridion-agoras/>
11. https://www.economistas.gr/epiheiriseis/52_alma-33-stis-exagoges-tis-3a
12. <https://emea.gr/news/643762/3alfa-afoi-k-karageorgiou-aeve-enischysi-megethon-gia-tin-oikonomiki-chrisi-tou-2020/>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2017-2020

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2018	31/12/2017
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Ενσώματα πάγια</i>		
Ακίνητα	4.815.271,39	4.943.742,58
Μηχανολογικός εξοπλισμός	872.310,51	470.152,27
Λοιπός εξοπλισμός	344.405,62	370.029,51
Επενδύσεις σε ακίνητα	824.084,40	843.363,83
Σύνολο	6.856.071,92	6.627.288,19
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>		
Λοιπά άυλα	18.992,61	22.317,48
Σύνολο	18.992,61	22.317,48
<i>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή</i>		
	10.543,00	60.209,00
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>		
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	2.815.400,00	3.984.300,00
Λοιπά	17.318,82	24.087,46
Σύνολο	2.843.261,82	4.068.596,46
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	9.718.326,35	10.718.202,13
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Αποθέματα</i>		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	956.507,61	1.187.622,38
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	2.219.693,96	2.480.645,21
Προκαταβολές για αποθέματα Σύνολο	402.089,52	258.875,03
	3.578.291,09	3.927.142,62

Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		
Εμπορικές απαιτήσεις	11.040.198,85	11.199.863,42
Λοιπές απαιτήσεις	940.066,15	880.571,42
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.225,84	7.225,84
Προπληρωμένα έξοδα	11.049,00	14.194,69
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	644.197,78	1.113.975,97
Σύνολο	12.642.737,62	13.215.831,34
Σύνολο κυκλοφορούντων	16.221.028,71	17.142.973,96
Σύνολο Ενεργητικού	25.939.355,06	27.861.176,09

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΦΟΙ ΚΑΡΑΓΕΩΡΓΟΥ ΖΑΛΦΑ της 31/12/2018

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/12/2018	31/12/2017
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ		
<i>Καταβλημένα κεφάλαια</i>		
Κεφάλαιο	8.987.158,00	8.987.158,00
Σύνολο	8.987.158,00	8.987.158,00
<i>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</i> Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	2.279.966,59	2.238.626,89
Αποτελέσματα εις νέο	1.218.029,98	1.591.048,14
Σύνολο	3.497.996,57	3.829.675,03
Σύνολο καθαρής θέσης	12.485.154,57	12.816.833,03
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	774.227,54	737.800,00
Σύνολο	774.227,54	737.800,00
Υποχρεώσεις		
<i>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
Δάνεια	2.550.000,00	4.250.000,00
	2.550.000,00	4.250.000,00

Σύνολο		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	4.524.484,14	4.704.635,32
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	1.700.000,00	1.768.557,23
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.649.126,42	2.307.139,20
Φόρος εισοδήματος	654.772,69	680.677,26
Λοιποί φόροι και τέλη	284.592,79	272.249,17
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	166.248,80	153.095,20
Λοιπές υποχρεώσεις	89.075,58	89.953,59
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	61.672,53	80.236,09
Σύνολο	10.129.972,95	10.056.543,06
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.679.972,95	14.306.543,06
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων	25.939.355,06	27.861.176,09

	31/12/2018	31/12/2017
Κύκλος εργασιών	24.488.549,16	25.825.408,56
Κόστος πωλήσεων	-18.210.858,52	-19.348.997,13
Μικτό Αποτέλεσμα	6.277.690,64	6.476.411,43
Λοιπά συνήθη έσοδα	25.127,97	37.775,39
Έξοδα διοίκησης	-2.078.815,92	-2.592.700,20
Έξοδα διάθεσης	-1.810.274,02	-2.018.336,11
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-28.335,00	-5.639,15
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	-1.315.400,00	
Λοιπά έσοδα και κέρδη	44.969,10	149.229,73
Αποτέλεσμα προ φόρων και τόκων	1.114.962,77	2.046.741,09
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-381.414,28	-539.269,87
	733.548,49	1.507.471,22

Αποτέλεσμα προ φόρων	-654.772,69	-680.677,26
Φόροι εισοδήματος	78.775,80	826.793,96
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2019	31/12/2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Ενσώματα πάγια</i>		
Ακίνητα		
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4.667.957,23	4.815.271,39
Λοιπός εξοπλισμός	735.725,25	872.310,51
Επενδύσεις σε ακίνητα	111.424,93	344.405,62
	816.712,75	824.084,40
Σύνολο	6.331.820,16	6.856.071,92
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>		
Λοιπά άυλα	14.508,49	18.992,61
Σύνολο	14.508,49	18.992,61
<i>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή</i>	120.709,68	10.543,00
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>		
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	0,00	
Λοιπά	14.239,14	2.815.400,00
Σύνολο	134.948,82	2.843.261,82
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	6.481.277,47	9.718.326,35
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Αποθέματα</i>		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	991.270,37	956.507,61
Προκαταβολές για αποθέματα	3.019.861,71	2.219.693,96
Σύνολο	4.264.001,49	3.578.291,09
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>		
Εμπορικές απαιτήσεις		
Λοιπές απαιτήσεις	10.322.382,87	
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	945.742,30	11.040.198,85
Προπληρωμένα έξοδα	7.225,84	940.066,15
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15.704,61	7.225,84
	2.355.792,72	11.049,00
Σύνολο	13.646.848,34	12.642.737,62
Σύνολο κυκλοφορούντων	17.910.849,83	16.221.028,71

Σύνολο Ενεργητικού	24.392.127,30	25.939.355,06
--------------------	---------------	---------------

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

	Κεφάλαιο	Αποθεματικά νόμων & κατ/κού	Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων Εις Νέο	Συνολικά ίδια κεφάλαια
Υπόλοιπα 1/1/2017	8.987.158,00	2.176.743,96	1.237.658,59	12.401.560,55
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	0,00	61.882,93	-61.882,93	0,00
Διανομές στους φορείς	0,00	0,00	-411.521,48	-411.521,48
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	826.793,96	826.793,96
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/2017	8.987.158,00	2.238.626,89	1.591.048,14	12.816.833,03
Υπόλοιπα 1/1/2018	8.987.158,00	2.238.626,89	1.591.048,14	12.816.833,03
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	0,00	41.339,70	-41.339,70	0,00
Διανομές στους φορείς	0,00	0,00	-410.454,26	-410.454,26
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	78.775,80	78.775,80
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/2018	8.987.158,00	2.279.966,59	1.218.029,98	12.485.154,57

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 31/12/2019

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/12/2019	31/12/2018
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ		
<i>Καταβλημένα κεφάλαια</i>		
Κεφάλαιο	4.986.323,18	8.987.158,00
Σύνολο	4.986.323,18	8.987.158,00
<i>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</i>		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	2.282.829,06	2.279.966,59
Αποτελέσματα εις νέο	414.652,29	1.218.029,98
Σύνολο	2.697.481,35	3.497.996,57
	7.683.804,53	12.485.154,57

Σύνολο καθαρής θέσης		
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	810.951,00	774.227,54
Σύνολο	810.951,00	774.227,54
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	3.827.777,78	2.550.000,00
Σύνολο	3.827.777,78	2.550.000,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια		
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων		4.524.484,14
Εμπορικές υποχρεώσεις		1. 700.000,00
Φόρος εισοδήματος	6.481.498,41	2. 649.126,42654.772,
Λοιποί φόροι και τέλη	1. 722.222,22	69
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	2. 508.619,44584.370,94	284.592,79
Λοιπές υποχρεώσεις	415.060,38	166.248,80
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	164.105,69	89.075,58
	52.267,39 141.449,52	61.672,53
Σύνολο	12.069.593,99	10.129.972,95
Σύνολο Υποχρεώσεων	15.897.371,77	12.679.972,95
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων	24.392.127,30	25.939.355,06

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	31/12/2019	31/12/2018
Κύκλος εργασιών	23.690.087,30	24.488.549,16
Κόστος πωλήσεων	-17.006.534,95	-18.210.858,52
Μικτό Αποτέλεσμα	6.683.552,35	6.277.690,64
Λοιπά συνήθη έσοδα	57.086,19	25.127,97
Έξοδα διοίκησης	-1. 924.181,85	-2.078.815,92
Έξοδα διάθεσης	-2. 153.852,09	-1.810.274,02
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-73.589,19	-28.335,00
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	0,00	-1.315.400,00
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στο	-1.315.400,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	119.190,39	44.969,10
Αποτέλεσμα προ φόρων και τόκων	1.392.805,80	1.114.962,77
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	8,39	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-393.790,96	-381.414,28
Αποτέλεσμα προ φόρων	999.023,23	733.548,49
Φόροι εισοδήματος	-584.370,94	-654.772,69
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	414.652,29	78.775,80

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

	Κεφάλαιο	Αποθεματικά νόμων & κατ/κού	Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων Εις Νέο	Συνολικά ίδια κεφάλαια
Υπόλοιπα 1/1/2018	8.987.158,00	2.238.626,89	1.591.048,14	12.816.833,03
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	0,00	41.339,70	-41.339,70	0,00
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	78.775,80	78.775,80
Διανομές στους φορείς	0,00	0,00	-410.454,26	-410.454,26
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/2018	8.987.158,00	2.279.966,59	1.218.029,98	12.485.154,57
Υπόλοιπα 1/1/2019	8.987.158,00	2.279.966,59	1.218.029,98	12.485.154,57

Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	0,00	2.862,47	-2.862,47	0,00
Μείωση Μετοχικού κεφαλαίου	-4.000.834,82	0,00	0,00	-4.000.834,82
Διανομές στους φορείς	0,00	0,00	-1.215.167,51	-1.215.167,51
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	414.652,29	414.652,29
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/2019	4.986.323,18	2.282.829,06	414.652,29	7.683.804,53

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 31/12/2020

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2020	31/12/2019
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
<i>Ενσώματα πάγια</i>		
Ακίνητα	4.533.155,10	4.667.957,23
Μηχανολογικός εξοπλισμός	730.293,82	735.725,25
Λοιπός εξοπλισμός	102.461,15	111.424,93
Επενδύσεις σε ακίνητα	809.341,10	816.712,75
Σύνολο	6.175.251,17	6.331.820,16
<i>Άυλα πάγια στοιχεία</i>		
Λοιπά άυλα	156.189,17	14.508,49
Σύνολο	156.189,17	14.508,49
<i>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή</i>		
	0,00	120.709,68
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>		
Λοιπά		
Σύνολο	15.532,68	14.239,14
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	15.532,68	134.948,82
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6.346.973,02	6.481.277,47
<i>Αποθέματα</i>		
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	1.559.252,74	991.270,37
Εμπορεύματα	255.222,12	0,00
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	2.888.432,79	3.019.861,71
Προκαταβολές για αποθέματα	568.641,48	252.869,41
Σύνολο	5.271.549,13	4.264.001,49
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>		
Εμπορικές απαιτήσεις	11.566.546,13	10.322.382,87

Λοιπές απαιτήσεις	926.634,12	945.742,30
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.225,84	7.225,84
Προπληρωμένα έξοδα	7.351,54	15.704,61
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	808.508,12	2.355.792,72
Σύνολο	13.316.265,75	13.646.848,34
Σύνολο κυκλοφορούντων	18.587.814,88	17.910.849,83
Σύνολο Ενεργητικού	24.934.787,90	24.392.127,30

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31/12/2020	31/12/2019
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ		
Καταβλημένα κεφάλαια		
Κεφάλαιο	4.986.323,18	4.986.323,18
Σύνολο	4.986.323,18	4.986.323,18
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	1.922.297,32	2.282.829,06
Αποτελέσματα εις νέο	2.294.010,44	414.652,29
Σύνολο	4.216.307,76	2.697.481,35
Σύνολο καθαρής θέσης	9.202.630,94	7.683.804,53
Προβλέψεις		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	865.934,33	810.951,00
Σύνολο	865.934,33	810.951,00
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	6.244.444,90	3.827.777,78
Κρατικές επιχορηγήσεις	57.281,69	0,00
Σύνολο	6.301.726,59	3.827.777,78
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Τραπεζικά δάνεια	648.895,58	6.481.498,41
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπροθέσμων δανείων	2.583.332,88	1.722.222,22
Εμπορικές υποχρεώσεις	3.600.132,24	2.508.619,44
Φόρος εισοδήματος	847.809,37	584.370,94
Λοιποί φόροι και τέλη	410.606,60	415.060,38

Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	237.797,02	164.105,69
Λοιπές υποχρεώσεις	145.870,73	52.267,39
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	90.051,62	141.449,52
Σύνολο	8.564.496,04	12.069.593,99
Σύνολο Υποχρεώσεων	14.866.222,63	15.897.371,77
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων	24.934.787,90	24.392.127,30

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	31/12/2020	31/12/2019
Κύκλος εργασιών	27.975.623,48	23.690.087,30
Κόστος πωλήσεων	-19.969.920,75	-17.006.534,95
Μικτό Αποτέλεσμα	8.005.702,73	6.683.552,35
Λοιπά συνήθη έσοδα Έξοδα διοίκησης	128.917,84	57.086,19
	-2.283.933,13	-1.924.181,85
Έξοδα διάθεσης	-2.619.753,06	-2.153.852,09
Λοιπά έξοδα και ζημιές	-17.540,02	-73.589,19
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	-1.315.400,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	172.080,37	119.190,39
Αποτέλεσμα προ φόρων και τόκων	3.385.474,73	1.392.805,80
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	20,27	8,39
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα Αποτέλεσμα προ φόρων	-419.732,42	-393.790,96
	2.965.762,58	999.023,23
Φόροι εισοδήματος		
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	-710.094,07	-584.370,94
	2.255.668,51	414.652,29

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

	Κεφάλαιο	Αποθεματικά νόμων & κατ/κού	Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων Εις Νέο	Συνολικά ίδια κεφάλαια
Υπόλοιπα 1/1/2019	8.987.158,00	2.279.966,59	1.218.029,98	12.485.154,57
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	0,00	2.862,47	-2.862,47	0,00
Μείωση Μετοχικού κεφαλαίου	-4.000.834,82	0,00	0,00	-4.000.834,82

Διανομές στους φορείς	0,00	0,00	-1.215.167,51	-1.215.167,51
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	414.652,29	414.652,29
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/2019	4.986.323,18	2.282.829,06	414.652,29	7.683.804,53
Υπόλοιπα 1/1/2020	4.986.323,18	2.282.829,06	414.652,29	7.683.804,53
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	0,00	18.815,52	-18.815,52	0,00
Διανομές στους φορείς	0,00	-379.347,26	-357.494,84	-736.842,10
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	2.255.668,51	2.255.668,51
Συνολική μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων περιόδου				
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/2020	4.986.323,18	1.922.297,32	2.294.010,44	9.202.630,94

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ AGRINO ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2017-2020

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31.12.2018 (ποσά σε ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	2018	2017
<u>Περιουσιακά Στοιχεία</u>		
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	201.007	158.372
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	22.724.148	23.369.423
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	1.482.475	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.274.000	1.274.000
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες	40.000	40.202
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>34.475</u>	41.758
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	<u>25.756.105</u>	<u>24.883.755</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα	9.221.738	9.785.185
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9.290.197	9.814.311
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<u>889.150</u>	869.073
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	<u>19.401.085</u>	<u>20.468.569</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>45.157.190</u>	<u>45.352.324</u>
 <u>Ίδια Κεφάλαια</u>		
Μετοχικό κεφάλαιο	8.503.641	8.503.641
Αποθεματικά	7.665.920	9.531.742
Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας ενσώματων ακίνητοποιήσεων	11.411.702	11.411.702
Υπόλοιπο κερδών/(ζημιών) εις νέον	<u>(3.288.922)</u>	(4.814.322)

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>24.292.341</u>	<u>24.632.763</u>
<u>Υποχρεώσεις</u>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	4.050.000	-
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	1.065.104	-
Παροχές σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	455.557	458.581
Λοιπές προβλέψεις	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	<u>2.830.345</u>	2.820.804
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>8.401.006</u>	<u>3.279.385</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	2.248.295	6.648.886
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	333.547	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	<u>9.882.001</u>	10.791.290
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>12.463.843</u>	<u>17.440.176</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>20.864.849</u>	<u>20.719.561</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	<u>45.157.190</u>	<u>45.352.324</u>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ
ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31.12.2018** (ποσά σε ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Κεφάλαια και αποθεματικά που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας

Μετοχικό αξίας	Αποθεματικό Κέρδη/(Ζημίες) Ιδίων	Σύνολο		κεφάλαιο Αποθεματικά αναπρ.	
		ΕΝΣΩΜ. ΑΚΙΝ.	Κεφαλαίων		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017		8.503.641	9.531.742	10.208.074	(4.379.470) 23.863.987
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσης και σχηματισμός αποθεματικών					
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους		-	-	-	(218.624) (218.624)
Σχηματισμός τακτικού και λοιπών αποθεματικών		-	-	-	- -
Υπεραξία ενσώματων ακινητοποιήσεων		-	-	1.642.810	(291.001) 1.351.809
Αναβαλλόμενη φορολογία υπεραξίας		-	-	(439.182)	- (439.182)
Αναλογιστικά κέρδη (ζημίες) παροχών σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία		-	-	-	50.817 50.817
Επίδραση αλλαγή συντελεστή φορολογίας εισοδήματος		-	-	-	- -
Αναβαλλόμενη φορολογία επισφαλών απαιτήσεων		-	-	-	- -
6 Τακτοποιήσεις πωληθέντων παγίων		-	-	-	23.956 23.956
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσης και σχηματισμός αποθεματικών		-	-	1.203.628	(434.852) 768.776
Συναλλαγές με τους μετόχους με επίδραση απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια					
Μερίσματα		-	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017		8.503.641	9.531.742	11.411.702	(.814.322) 24.632.763

	Μετοχικό	Αποθεματικό	Σύνολο
Κεφαλαίων	ΕΝΣΩΜ. ΑΚΙΝ.	ΕΝΣΩΜ. ΑΚΙΝ.	Ιδίων
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2018	8.503.641	9.531.742	11.411.702
			(4.814.322) 24.632.763

Συνολικό αποτέλεσμα χρήσης και σχηματισμός

αποθεματικών

Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης μετά από φόρους - -	- (242.263)	(242.263)	Σχηματισμός τακτικού και λοιπών αποθεματικών - -	- -
Υπεραξία ενσώματων ακινητοποιήσεων	-	-	-	- -
Αναβαλλόμενη φορολογία υπεραξίας	-	-	-	- -

Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες) παροχών σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	-	-	-	23.018	23.018
Επίδραση αλλαγή συντελεστή φορολογίας εισοδήματος	-	-	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία επισφαλών απαιτήσεων	-	-	-	-	-
Τακτοποιήσεις πωληθέντων κ' λουτών παγίων	-	-	-	-	-
αποθεματικών	-	(1.744.645)	-	1.525.400	(219.245)
Συναλλαγές με τους μετόχους, με επίδραση απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια		(121.177)	-		-(121.177)
Μερίσματα	-				
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2018	8.503.641	7.665.920	11.411.702	(3.288.922)	24.292.341
Τακτοποίηση αποθεματικού από κέρδος πώλησης ακινήτου					
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσης και σχηματισμός					

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ
ΤΗΝ 31.12.2018 (ποσά σε ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	2018	2017
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	(232.722)	(86.167)
Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	1.237.552	912.728
Προβλέψεις	21.775	(851.244)
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	0	(381.200)
<u>Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα</u>	<u>571.139</u>	<u>584.233</u>
	<u>1.597.744</u>	<u>178.350</u>
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μεταβολές σε:		
- Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.485	(2.531)
- Αποθέματα	563.447	839.077
- Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	522.333	2.717.448
- Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(909.289)	(1.392.186)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	1.781.720	2.340.158
Τόκοι πληρωθέντες	(571.139)	(584.233)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	1.210.581	1.755.925
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0

Τόκοι εισπραχθέντες	0	0
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	0	24.200
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	(346.835)	(358.239)
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(1.770.553)	0

Καθαρές ταμειακές ροές προς επενδυτικές δραστηριότητες	(2.117.388)	(334.039)
---	--------------------	------------------

Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	(350.591)	(1.163.233)
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	1.398.651	0
Μερίσματα πληρωθέντα	(121.176)	

Καθαρές ταμειακές ροές προς χρηματοδοτικές δραστηριότητες 926.884

0

(1.163.233)

Καθαρή αύξηση (μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα

20.077 258.653

Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα την 1η Ιανουαρίου 869.073 610.420

Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα την 31η Δεκεμβρίου 889.150 869.073

2020

2019

Περιουσιακά Στοιχεία

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Άυλα περιουσιακά στοιχεία	318.940	329.777
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	21.612.815	22.270.008
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	1.475.267	1.340.801
Επενδύσεις σε ακίνητα	1.274.000	1.274.000
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες	40.000	40.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	31.369	31.330
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	<u>24.752.391</u>	<u>25.285.916</u>

Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία

Αποθέματα	9.068.133	8.159.900
Πελάτες και λουπές απαιτήσεις	11.908.201	10.285.200
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.013.772	2.135.732
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	<u>24.990.106</u>	<u>20.580.832</u>
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	<u>49.742.497</u>	<u>45.866.748</u>

Ίδια Κεφάλαια

Μετοχικό κεφάλαιο	8.449.227	8.449.227
Αποθεματικά	7.304.430	7.465.920
Αποθεματικό αναπροσαρμογής αξίας ενσώματων ακινητοποιήσεων	12.209.705	12.209.705
Υπόλοιπο κερδών/(ζημιών) εις νέον	(1.427.634)	(3.402.125)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>26.535.728</u>	<u>24.722.727</u>

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δάνεια	4.150.000	3.750.000
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	910.576	876.905
Παροχές σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	568.916	495.618
Λουπές προβλέψεις	363.843	387.654
Λουπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	494.178	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.058.509	2.503.276
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>9.546.022</u>	<u>8.013.453</u>

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δάνεια	1.000.044	2.250.992
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	388.805	336.016
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.271.898	10.543.560
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>9.546.022</u>	<u>8.013.453</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		

Δάνεια	1.000.044	2.250.992
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	388.805	336.016
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.271.898	10.543.560
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	13.660.747	13.130.568
Σύνολο υποχρεώσεων	23.206.769	21.144.021
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	49.742.497	45.866.748

Κεφάλαια και αποθεματικά που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά Αποθεματικά αναπρ. αξίας	Κέρδη/(Ζημίες) εις νέο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
				24.292.341
<hr/>				
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσης και σχηματισμός αποθεματικών				
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους	-	-	239.302	239.302
Σχηματισμός τακτικού και λοιπών αποθεματικών	-	-	-	-
Υπεραξία ενσώματων ακινητοποιήσεων	-	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία υπεραξίας	-	-	-	-
Αναλογιστικά κέρδη (ζημίες) παροχών σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	-	-	(36.869)	(36.869)
Επίδραση αλλαγής συντελεστή φορολογίας εισοδήματος	-	-	803.640	487.989
	-	-	(315.651)	
6 Τακτοποιήσεις πωληθέντων παγίων	-	-	(5.637)	(5.622)
	-	-	15	
<hr/>				
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσης και σχηματισμός αποθεματικών	-	-	798.003	(113.203)
				684.800
<hr/>				
Συναλλαγές με τους μετόχους με επίδραση απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια	(54.414)	-	-	(54.414)
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου με ακύρωση μετοχών Μερίσματα	-	(200.000)	-	(200.000)
<hr/>				
	ενσωμ. ακιν.			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2019	8.503.641	7.665.920	11.411.702	(3.288.922)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2019	8.449.227	7.465.920	12.209.705	(3.402.125) 24.722.727
<hr/>				

Μετοχικό**Αποθεματικό****Σύνολο**κεφάλαιο Αποθεματικά αναπρ. αξίας Κέρδη/(Ζημίες)
ενσωμ. ακιν.

Ιδίων

εις νέο

Κεφαλαίων

	8.449.227	7.465.920	12.209.705	(3.402.125)	24.722 .727
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2020					
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσης και σχηματισμός αποθεματικών					
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης μετά από φόρους	-	-	-	2.054.423	2.054.423
Σχηματισμός τακτικού και λοιπών αποθεματικών	-	38.510	-	(38.510)	-
Υπεραξία ενσώματων ακινητοποιήσεων	-	-	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία υπεραξίας	-	-	-	-	-
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες) παροχών σε εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	-	-	-	(41.422)	(41.422)
Επίδραση αλλαγής συντελεστή φορολογίας εισοδήματος	-	-	-	-	-
Τακτοποιήσεις πωληθέντων παγίων			-	-	-
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσης και σχηματισμός αποθεματικών	-	-	-	1.974.491	2.013.001
Συναλλαγές με τους μετόχους με επίδραση απευθείας Κεφάλαια	στα ίδια				
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου με ακύρωση μετοχών	-	-	-	-	-
Μερίσματα	-	(200.000)	-	-	(200.000)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2020	8.449.227	7.304.430	12.209.705	(1.427.634)	26.535.728

ΕΥ.ΓΕ ΠΙΣΤΙΟΛΑΣ ΑΒΕΕ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ

ΤΗΝ 31.12.2020 (ποσά σε ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	2020	2019
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	2.786.713	406.573
Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	1.294.504	1.276.790
Προβλέψεις	(2.504.234)	(446.085)
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	0	(7.500)
<u>Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα</u>	<u>412.208</u>	<u>449.690</u>
	1.989.191	1.679.468
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μεταβολές σε:		
- Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(39)	3.145
- Αποθέματα	1.617.064	1.864.303
- Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	(1.635.999)	(960.536)
- Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.045.460	656.984
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	4.015.677	3.243.364
Τόκοι πληρωθέντες	(412.208)	(449.690)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	3.603.469	2.793.674
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα εισπραχθέντα	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	0	0
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	0	7.500
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	(326.162)	(654.729)
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	(434.778)	(162.417)
Καθαρές ταμειακές ροές προς επενδυτικές δραστηριότητες	(760.940)	(809.646)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Αύξηση/(Μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	0	(54.414)
Εξοφλήσεις δανείων	(850.948)	(297.302)
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	86.459	(185.730)
Μερίσματα πληρωθέντα	(200.000)	(200.000)
Καθαρές ταμειακές ροές προς χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(964.489)	(737.446)
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα		1.246.582

	1.878.040	
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα την 1η Ιανουαρίου	<u>2.135.732</u>	<u>889.150</u>
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα την 31η Δεκεμβρίου	<u>4.013.772</u>	<u>2.135.732</u>