

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Λογιστική και  
Χρηματοοικονομική**



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

**Μεταπτυχιακή Διατριβή**

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ SUPER MARKET ΠΟΥ  
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΟΥΝΤΑΙ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΠΡΙΝ ΚΑΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΑΝΔΗΜΙΑ COVID-**

**19**

**ΜΠΟΤΗΣ ΗΛΙΑΣ**

**Επιβλέπων Καθηγητής: Μπαμπαλός Βασίλειος**

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, 06/2022

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Λογιστική και  
Χρηματοοικονομική**



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

**Τριμελής Εξεταστική Επιτροπή**

**Μπαμπαλός Βασίλειος**

**Επίκουρος Καθηγητής, Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής,  
Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου**

**Γιαννόπουλος Βασίλειος**

**Επίκουρος Καθηγητής, Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής,  
Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου**

**Αγοράκη Μαρία Ελένη**

**Επίκουρος Καθηγήτρια, Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής,  
Πανεπιστήμιο Πελοποννήσου**

Ο Ηλίας Μπότης

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.

## ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Σε αυτό το σημείο, αισθάνομαι υπόχρεος και θέλω να ευχαριστήσω θερμά τον επιβλέποντα καθηγητή μου κύριο Μπαμπαλό Βασίλειο για την καθοριστική και ουσιαστική επίβλεψή του προκειμένου να υλοποιηθεί η παρούσα πτυχιακή εργασία.

Τέλος, θέλω να ευχαριστήσω την οικογένειά μου για την αμέριστη και διαχρονική συμπαράσταση που μου παρείχαν σε κάθε στάδιο των σπουδών μου στο Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής του Πανεπιστημίου Πελοποννήσου.

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ .....	9
ABSTRACT .....	10
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ .....	11
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	12
ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΕΣ.....	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	15
1.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ.....	15
1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ.....	15
1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ .....	16
1.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ .....	17
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	18
2.1 ΓΕΝΙΚΑ .....	18
2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	18
2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	20
2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ή ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	21
2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	22
2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	22
2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....	23
2.4.1 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ .....	23
2.4.2 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ .....	24
2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ.....	24
2.4.4 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ..	25
2.4.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ.....	25
2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	26
2.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ .....	26
2.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA).....	27

2.5.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE).....	27
2.5.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΣΧΛΕΥΣΗΣ.....	28
2.6	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	28
2.6.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ...	29
2.6.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ .....	30
2.6.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ....	30
2.6.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	31
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. ΑΝΑΦΟΡΑ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ.....	32
3.1	ΟΡΙΣΜΟΣ.....	32
3.2	ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ.....	32
3.3	ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΤΗΣ ΠΑΝΔΗΜΙΑΣ COVID-19.....	33
3.4	ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΠΡΙΝ ΚΑΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΑΝΔΗΜΙΑ COVID-19 .....	36
3.5	ΔΙΑΧΩΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ.....	38
3.6	ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ.....	39
3.7	ΤΟ ΓΕΝΙΚΟΤΕΡΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΛΙΜΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ.....	41
3.8	ΤΑ 10 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΒΑΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ .....	42
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ..	44
4.1	ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.....	44
4.2	ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε.....	45
4.3	ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.....	46
4.4	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ .....	47
4.5	ΠΕΝΤΕ-ΓΑΛΛΕΙΑΣ Α.Ε (ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΓΑΛΛΕΙΑΣ) .....	49

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ .....	50
5.1 ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ .....	50
5.2 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ .....	51
5.3 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ .....	52
5.4 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ .....	53
5.5 ΤΑΜΕΙΟ-ΤΡΑΠΕΖΕΣ .....	54
5.6 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ .....	55
5.7 ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ - ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	56
5.8 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) - ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ - ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ .....	59
5.9 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	62
5.9.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	62
5.9.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	64
5.9.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	65
5.10 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....	66
5.10.1 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ .....	67
5.10.2 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	68
5.10.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ.....	70
5.10.4 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ.....	71
5.10.5 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	73
5.11 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	74
5.11.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ .....	74
5.11.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA).....	75
5.11.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE).....	77
5.11.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ .....	78
5.12 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	79
5.12.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ...	80
5.12.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ .....	81

5.12.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ....	83
5.12.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ .....	84
5.13	ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ.....	85
5.13.1	ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ.....	86
5.13.2	ΠΕΝΤΕ Α.Ε (ΓΑΛΑΞΙΑΣ).....	86
5.13.3	ΜΑΣΟΥΤΗΣ.....	87
5.13.4	ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ.....	87
5.13.5	ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ.....	87
	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....	88
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	90



## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η πανδημία COVID-19 άλλαξε σημαντικά την καθημερινότητα των ανθρώπων τόσο σε προσωπικό και συλλογικό επίπεδο, όσο και σε βασικά πράγματα της καθημερινότητας όπως η υγεία και η οικονομία. Το καθεστώς του lockdown, το οποίο επιβλήθηκε με σκοπό την αντιμετώπιση της πανδημίας, είχε σαν αποτέλεσμα να επηρεαστεί αρνητικά η πορεία της οικονομίας. Η οικονομική κρίση η οποία δημιουργήθηκε δεν επηρέασε όλους τους κλάδους. Ο κλάδος των Σούπερ Μάρκετ, όπου γίνεται και η χρηματοοικονομική ανάλυση του, δεν επλήγη τελικά από την πανδημία COVID-19.

Η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία αναφέρεται, στην μελέτη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης του κλάδου των Σούπερ Μάρκετ στην Ελλάδα για το διάστημα 2017-2020, κατά την οποία η χώρα μας επηρεάστηκε και από την πανδημία COVID-19. Συνεπώς, εξετάζεται αν πριν και κατά την πανδημία που βιώνει ακόμα η χώρα μας, έχουν επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά οι οικονομικοί δείκτες του κλάδου καθώς και η πορεία του. Οι εταιρείες-αλυσίδες σούπερ μάρκετ, για τις οποίες παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι οι: ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε, ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ, ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε, ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε, ΠΕΝΤΕ Α.Ε (ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΓΑΛΛΕΙΑΣ). Οι συγκεκριμένες εταιρείες του δείγματος, είναι εταιρίες λιανικού εμπορίου, εκτός από την ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ, η οποία διαχειρίζεται τα καταστήματα χονδρικής πώλησης με διακριτικό τίτλο «Metro Cash & Carry» και τα καταστήματα λιανικής πώλησης με διακριτικό τίτλο «My Market». Για να σχηματιστεί η καλύτερη δυνατή εικόνα, για το αν υπάρχει βελτίωση ή χειροτέρευση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εταιρειών του δείγματος μας, εξετάζονται οι αριθμοδείκτες τους και οι τιμές αυτών για το διάστημα 2017-2020. Με αυτό τον τρόπο, διαμορφώνεται το χρηματοοικονομικό προφίλ των εταιρειών του δείγματος, δημιουργώντας χρήσιμα αποτελέσματα και συμπεράσματα που αφορούν την πορεία και την επίδοση των εταιρειών αυτών, που κατατάσσονται στον κλάδο των σούπερ μάρκετ.

**Λέξεις κλειδιά:** Αριθμοδείκτες, Σούπερ Μάρκετ, Πανδημία COVID-19, Χρηματοοικονομική Ανάλυση.

## ABSTRACT

The COVID-19 pandemic has significantly changed people's daily lives, both personally and collectively, as well as basic everyday things such as health and the economy. The lockdown regime, which was imposed in order to deal with the pandemic, had a negative effect on the course of the economy. The economic crisis that was created did not affect all sectors. The Supermarket sector, where its financial analysis is carried out, was not finally affected by the COVID-19 pandemic.

This dissertation refers to the study of the financial analysis of the Supermarket sector in Greece for the period 2017-2020, during which our country was also affected by the pandemic COVID-19. Therefore, it is examined whether before and during the pandemic that our country is still experiencing, the economic indicators of the sector as well as its course have been positively or negatively affected. The supermarket chains for which the financial analysis is presented are: DIAMANTIS MASOUTIS SA, METRO SA, ALPHA BETA VASILOPOULOS SA, GREEK SUPERMARKETS SKLAVENITIS SA, FIVE SA (GALAXY SUPERMARKET). The specific companies in the sample are retail companies, except for METRO SA, which manages the wholesale stores with the distinctive title "Metro Cash & Carry" and the retail stores with the distinctive title "My Market". In order to form the best possible picture, as to whether there is an improvement or deterioration of the financial situation of the companies of our sample, their indicators and their prices for the period 2017-2020 are examined. In this way, the financial profile of the sample companies is formed, creating useful results and conclusions regarding the course and performance of these companies, which are classified in the supermarket sector.

**Keywords:** Indicators, SuperMarket, Pandemic COVID-19, Financial Analysis.

## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ

Γράφημα 1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	63
Γράφημα 2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	64
Γράφημα 3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	66
Γράφημα 4. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων.....	67
Γράφημα 5. Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων.....	69
Γράφημα 6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	70
Γράφημα 7. Εμπορικός Κύκλος.....	72
Γράφημα 8. Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	73
Γράφημα 9. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	75
Γράφημα 10. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA).....	76
Γράφημα 11. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE).....	77
Γράφημα 12. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης.....	79
Γράφημα 13. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	80
Γράφημα 14. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	82
Γράφημα 15. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά (Ξένα) Κεφάλαια.....	83
Γράφημα 16. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις.....	85

## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1. ΙΟΒΕ, Αποτελέσματα Ερευνών Οικονομικής Συγκυρίας .....	41
Πίνακας 2. ΕΛΣΤΑΤ, Η Ελληνική Οικονομία .....	42
Πίνακας 3. Πανόραμα των Ελληνικών Σούπερ Μάρκετ .....	42
Πίνακας 4. Σύνολο Ενεργητικού Εταιρειών Δείγματος.....	50
Πίνακας 5. Πάγιο Ενεργητικό Εταιρειών.....	51
Πίνακας 6. Αποθέματα Εταιρειών .....	52
Πίνακας 7. Απαιτήσεις Εταιρειών.....	53
Πίνακας 8. Ταμείο-Τράπεζες Εταιρειών .....	54
Πίνακας 9. Ίδια Κεφάλαια Εταιρειών .....	55
Πίνακας 10. Μέσο. & Μάκρο. Υποχ. & Προβλέψεις Εταιρειών.....	56
Πίνακας 11. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Εταιρειών.....	57
Πίνακας 12. Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις) Εταιρειών.....	59
Πίνακας 13. Μικτό Κέρδος Εταιρειών.....	60
Πίνακας 14. Καθαρά Κέρδη Εταιρειών .....	61
Πίνακας 15. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας .....	62
Πίνακας 16. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας, διαφορά σε % .....	63
Πίνακας 17. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	64
Πίνακας 18. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας, διαφορά σε %.....	64
Πίνακας 19. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας .....	65
Πίνακας 20. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας, διαφορά σε %.....	65
Πίνακας 21. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων .....	67
Πίνακας 22. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων, διαφορά σε % .....	67
Πίνακας 23. Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων.....	68
Πίνακας 24. Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων, διαφορά σε % .....	68
Πίνακας 25. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων .....	70
Πίνακας 26. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων, διαφορά σε % .....	70
Πίνακας 27. Εμπορικός Κύκλος.....	71
Πίνακας 28. Εμπορικός Κύκλος, διαφορά σε % .....	71
Πίνακας 29. Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	73
Πίνακας 30. Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, διαφορά σε % .....	73
Πίνακας 31. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους .....	74
Πίνακας 32. . Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, διαφορά σε % .....	74

Πίνακας 33. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) .....	75
Πίνακας 34. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA), διαφορά σε %.....	76
Πίνακας 35. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) .....	77
Πίνακας 36. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE), διαφορά σε % .....	77
Πίνακας 37. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης.....	78
Πίνακας 38. . Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης, διαφορά σε % .....	78
Πίνακας 39. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια .....	80
Πίνακας 40. . Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια, διαφορά σε % .....	80
Πίνακας 41. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων .....	81
Πίνακας 42. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων, διαφορά σε %.....	81
Πίνακας 43. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά (Ξένα) Κεφάλαια .....	83
Πίνακας 44. . Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά (Ξένα) Κεφάλαια, διαφορά σε % .....	83
Πίνακας 45. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις .....	84
Πίνακας 46. . Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις, διαφορά σε %.....	84
Πίνακας 47. Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες, ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ.....	86
Πίνακας 48. Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες, ΠΕΝΤΑ Α.Ε. (ΓΑΛΛΑΞΙΑΣ).....	86
Πίνακας 49. Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες, ΜΑΣΟΥΤΗΣ.....	87
Πίνακας 50. Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες, ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε. ....	87
Πίνακας 51. Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες, ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ .....	87

## ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΕΣ

ΙΕΛΚΑ	Ινστιτούτο Έρευνας Λιανεμπορίου Καταναλωτικών Αγαθών
ΙΟΒΕ	Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών
ΕΛΣΤΑΤ	Ελληνική Στατιστική Αρχή
ΚΤΡ	Κατάσταση Ταμειακών Ροών
ΜΔ	Μη Διαθέσιμη Τιμή

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

## 1.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Στην συγκεκριμένη διπλωματική εργασία, θα δούμε την χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών εταιρειών (σούπερ μάρκετ) που δραστηριοποιούνται στον κλάδο του λιανικού εμπορίου τροφίμων κατά τα έτη 2017-2020, στηριζόμενοι στα λογιστικά στοιχεία τα οποία προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις οι οποίες είναι δημοσιευμένες από τις ίδιες τις εταιρείες και από την ICAP. Θα υπολογίσουμε και θα εκτιμήσουμε τις οικονομικές επιδόσεις, θα αποτυπώσουμε το χρηματοοικονομικό προφίλ και θα αναφερθούμε στα "δυνατά" και "αδύναμα" σημεία των εταιρειών που έχουν επιλεγεί και του κλάδου όπου βρίσκονται. Τέλος, θα συγκρίνουμε τις επιδόσεις μεταξύ των υποκλάδων και θα προσδιορίσουμε την τάση και την εξέλιξη στο σύνολο του κλάδου του λιανικού εμπορίου τροφίμων.

## 1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Εδώ, θα περιγράψουμε την ερευνητική διαδικασία που πραγματοποιήσαμε για την μελέτη και την εκπόνηση της εν λόγω διπλωματικής εργασίας. Αρχικά, η έρευνα που σχεδιάστηκε είχε την μορφή πρότασης (proposal) διπλωματικής εργασίας και στάλθηκε στον επιβλέποντα καθηγητή κ. Μπαμπαλό Βασίλειο. Στη συνέχεια, η έρευνα που πραγματοποιήθηκε έγινε σύμφωνα με το αρχικό ερευνητικό προσχέδιο.

Σκοπός της έρευνας είναι να προσδιοριστούν ορισμένοι αριθμοδείκτες, που θα μπορούσαν να μας δείξουν, με περισσότερη ακρίβεια, την επίδοση των εταιρειών που έχουν επιλεγεί για την χρηματοοικονομική ανάλυση, σε σχέση με την ρευστότητα, την φερεγγυότητα και το ποσοστό της κερδοφορία τους, ώστε να πραγματοποιηθεί η ανάλυση των δεικτών αυτών και να διεξαχθούν τα συμπεράσματα τα οποία αφορούν το προφίλ των εταιρειών του κλάδου του λιανικού εμπορίου τροφίμων στην χώρα μας. Η ερευνητική μεθοδολογία, η οποία υποστηρίζει τον παραπάνω σκοπό, ονομάζεται περιγραφική και επεξηγηματική.

Η περιγραφική απαντάει στα ερωτήματα: πότε, τι, γιατί, ενώ η επεξηγηματική απαντάει στα ερωτήματα: πότε, πως, που. Ουσιαστικά μέσω της επεξηγηματικής προσέγγισης δίνονται για παράδειγμα απαντήσεις όπως: γιατί οι εταιρείες του συγκεκριμένου δείγματος και για ποιο λόγο έχουν την ρευστότητα που δείχνουν οι αριθμοδείκτες και κατά πόσο η εικόνα αυτή είναι αντιπροσωπευτική με όσα αναγράφονται στην βιβλιογραφία του συγκεκριμένου θέματος.

Τα σημαντικότερα μέσα στατιστικής μέτρησης που χρησιμοποιούνται σε αυτή την έρευνα είναι ο μέσος όρος, όπου η χρησιμοποίηση του έχει κάποιους περιορισμούς και λαμβάνονται υπόψη όταν ερμηνεύονται τα αποτελέσματα, και το ποσοστό διαφοράς από την μια χρονιά στην προηγούμενη. Συνεπώς, μιλάμε για ποσοτικές μεταβλητές οι οποίες έχουν διάφορες τιμές και αποτελούνται από τα καταλληλότερα μέσα μέτρησης για την στατιστική ανάλυση.

Η μέθοδος η οποία χρησιμοποιείται για την απόκτηση των οικονομικών στοιχείων της έρευνας είναι η δευτερογενής. Τα οικονομικά αυτά στοιχεία των εταιρειών, πρέπει να εκδίδονται βάση νόμου, κάθε τέλος του οικονομικού έτους και να δημοσιεύονται στο Γ.Ε.Μ.Η. Έπειτα είναι διαθέσιμα και στην ICAP και αργότερα στο site των εκάστοτε εταιρειών. Συνεπώς, η αξιοπιστία των οικονομικών στοιχείων των εταιρειών είναι η μέγιστη δυνατή, διότι τα συγκεκριμένα οικονομικά στοιχεία έχουν ελεγχθεί από ελεγκτικές εταιρείες και ομάδες ορκωτών λογιστών πριν την δημοσίευσή τους.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση του ερευνητικού δείγματος μας, αποτελείται από πέντε εταιρείες οι οποίες δραστηριοποιούνται στον κλάδο του λιανικού εμπορίου τροφίμων και είναι οι παρακάτω:

- ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε
- ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ
- ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε
- ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε
- ΠΕΝΤΕ Α.Ε (ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΓΑΛΛΕΙΑΣ)

Τα οικονομικά στοιχεία των εταιρειών που συλλέχθηκαν δημιουργούν μια βάση στοιχείων και αναλύεται ως: Για τον κάθε επιλεγμένο βασικό αριθμοδείκτη, βρίσκουμε την ποσοστιαία μεταβολή (%) από την μια χρονιά στην προηγούμενη και τον μέσο όρο του.

### **1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ**

Με τη παρούσα διπλωματική εργασία επιχειρείται η απόδοση ενδιαφέροντος στον κλάδο των σούπερ μάρκετ. Ο συγκεκριμένος κλάδος επιλέχθηκε διότι είναι ίσως ο μεγαλύτερος κλάδος και ένας από τους σημαντικότερους κλάδους που δραστηριοποιείται στην χώρα μας. Επίσης, είναι από τους ελάχιστους κλάδους που κατά την περίοδο της πανδημίας COVID-19 παρέμεινε ανοιχτός για να εξυπηρετεί τους πολίτες της χώρας. Για τον λόγο αυτό είχε και μεγάλη αύξηση στον τζίρο του πράγμα που μου κίνησε το ενδιαφέρον στο να ασχοληθώ με τον συγκεκριμένο κλάδο. Τα



σούπερ μάρκετ είναι ένας κλάδος ο οποίος συνεχώς εξελίσσεται και αναπτύσσεται. Τέλος, είναι ένας κλάδος ο οποίος είναι άμεσα συνδεδεμένος και αναγκαίος για κάθε άνθρωπο.

#### **1.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ**

Η εν λόγω διπλωματική εργασία χωρίζεται σε 6 κεφάλαια μαζί με την εισαγωγή. Αναλυτικότερα:

Στο δεύτερο κεφάλαιο, γίνεται ανάλυση παρουσιάζεται το θεωρητικό πλαίσιο αριθμοδεικτών που γίνεται η ανάλυση.

Στο τρίτο κεφάλαιο, σχολιάζεται η γενική επισκόπηση των σούπερ μάρκετ.

Στο τέταρτο κεφάλαιο, εστιάζουμε στην παρουσίαση των εταιρειών του κλάδου των σούπερ μάρκετ.

Στο πέμπτο κεφάλαιο, εστιάζουμε στην ανάλυση των εταιρειών του κλάδου των σούπερ μάρκετ.

Τέλος, στο έκτο κεφάλαιο, παρουσιάζονται τα συμπεράσματα της εν λόγω διπλωματικής εργασίας.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

### **2.1 ΓΕΝΙΚΑ**

Ο αναλυτής επιλέγει κάθε φορά την καλύτερη μέθοδο προκειμένου να πραγματοποιήσει την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Πληθώρα διαθέσιμων μεθόδων βρίσκεται στη διάθεση του αναλυτή, η καθεμία από τις οποίες διαθέτει τα δικά της πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα. Έτσι, ο αναλυτής επιλέγει μια μέθοδο με βασικό του κριτήριο ένα μέσο ανάλυσης αλλά και ταυτόχρονα με τη χρήση επικουρικών και άλλων. Η τεχνική ανάλυσης με τη χρήση αριθμοδεικτών, τείνει να προτιμάται περισσότερο από τους αναλυτές, καθώς θεωρείται καταλληλότερη για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. (Κάντζος, 2002, Αρτίκης, 2010)

Οι κύρια μέθοδος ανάλυσης που χρησιμοποιούνται στην διπλωματική εργασία είναι: η ανάλυση αριθμοδεικτών.

### **2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

Το πιο δημοφιλές και διαδεδομένο εργαλείο χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί η ανάλυση αριθμοδεικτών. Με τον τρόπο αυτό, οι μέχρι τώρα μέθοδοι ανάλυσης ολοκληρώνονται με την χρήση αριθμοδεικτών οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των χρηματοοικονομικών στοιχείων των εταιρειών. (Κ. R. Subramanyam, 2017, σελ. 56)

Στην χρηματοοικονομική ανάλυση, ο υπολογισμός του κάθε αριθμοδείκτη βασίζεται σε στοιχεία των οικονομικών (λογιστικών) καταστάσεων της εταιρείας και, ειδικότερα, στον ισολογισμό, τα αποτελέσματα χρήσης και τον πίνακα διάθεσης των κερδών. Συνεπώς, ένας αριθμοδείκτης έχει την μορφή κλάσματος και εκφράζεται ως πηλίκο, λόγος ή ποσοστό επί τοις εκατό (%). (Π. Κιόχος, Γ. Παπανικολάου, Γ. Θάνος, Α. Κιόχος, 2002, σελ.191)

Οι αριθμοδείκτες καθιερώθηκαν διότι είναι εργαλεία που μας προσφέρουν πληροφορίες για την κατάσταση μιας εταιρείας. Μέσω της ανάλυσης αριθμοδεικτών, φανερώνονται σημαντικές σχέσεις, βάσεις σύγκρισης, σε καταστάσεις που δεν είναι ορατές και τάσεις που δεν θα εντοπίζονταν εάν μελετούσαμε μόνο τα ποσά που δείχνουν οι δείκτες. Ωστόσο, ένας αριθμοδείκτης δεν αξιολογείται ποτέ μόνος του, καθώς μπορεί να οδηγήσει σε παραπλανητικά συμπεράσματα.

Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης για να αποτελέσει χρήσιμο εργαλείο για τον χρηματοοικονομικό αναλυτή κατά την εξαγωγή ορθών συμπερασμάτων σχετικά με τη σημερινή και μελλοντική χρηματοοικονομική κατάσταση και γενικότερα την απόδοση της εταιρείας, θα πρέπει να συγκριθεί με κάτι άλλο. Για αυτό τον λόγο πρέπει να γίνεται (Π. Κιόχος, Γ. Παπανικολάου, Γ. Θάνος, Α. Κιόχος, 2002, σελ.191-192):

- Σύγκριση μεταξύ διαφόρων αριθμοδεικτών της ίδιας εταιρείας σε ένα συγκεκριμένο έτος.
- Υπολογισμός των αριθμοδεικτών μιας εταιρείας για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα και σύγκριση τους, έτσι ώστε να διαπιστωθεί βελτίωση ή επιδείνωση των αριθμοδεικτών αυτών στην πορεία του χρόνου.
- Υπολογισμός των αριθμοδεικτών για μια σειρά ετών για ανταγωνίστριες εταιρείες του κλάδου και σύγκριση των αριθμοδεικτών αυτών με τους αντίστοιχους της εταιρείας, με σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων για την απόδοση της εταιρείας σχετικά με τον κλάδο.
- Υπολογισμός των αριθμοδεικτών για ένα ικανοποιητικό αριθμό σύγκρισης εταιρειών του κλάδου, στον οποίο ανήκει η εταιρεία, καθώς και του μέσου δείκτη του κλάδου με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες της εταιρείας, με σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων για την απόδοση της ίδιας εταιρείας σχετικά με τη μέση απόδοση των υπόλοιπων εταιρειών του κλάδου.

Η ουσιαστική ανάλυση των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης έχει σαν προϋπόθεση την λογική επιλογή των εκάστοτε υπολογιζόμενων αριθμοδεικτών, δηλαδή δεν χρειάζεται ο υπολογισμός πάρα πολλών αριθμοδεικτών από την πλευρά του αναλυτή. Αντιθέτως, είναι καλύτερο να υπολογίζονται οι πιο αντιπροσωπευτικοί και αξιοσημείωτοι αριθμοδείκτες για την καλύτερη λήψη των ανάλογων διοικητικών αποφάσεων των εταιρειών. (Νιάρχος, 2004, σελ.49-50)

Συνεπώς, για να έχει ουσία η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων πρέπει να δίνει μια ολοκληρωμένη εικόνα των πληροφοριών που παρέχει κάθε αριθμοδείκτης.

Οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε έξι μεγάλες κατηγορίες, οι οποίες αναφέρονται παρακάτω (Νιάρχος, 2004, Π. Κιόχος, Γ. Παπανικολάου, Γ. Θάνος, Α. Κιόχος, 2002):

- **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.** Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι ένα σύνολο κριτηρίων που ως βασικό στόχο έχουν τον υπολογισμό της ικανότητας της εταιρείας να ανταπεξέρχεται στις ληξιπρόθεσμες ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

- **Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.** Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας είναι χρήσιμοι στον υπολογισμό της αποτελεσματικότητας της εταιρείας στην αξιοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.
- **Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας.** Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν την αποδοτικότητα της εταιρείας, τη δυναμική των κέδρων της και την ικανότητα που έχει η διοίκηση της.
- **Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.** Οι αριθμοδείκτες αυτοί βασικό στόχο έχουν να μετρήσουν το βαθμό, στον οποίο η εταιρεία έχει χρησιμοποιήσει ή χρηματοδοτηθεί με δανειακά κεφάλαια για την ανάπτυξη της. Με τους αριθμοδείκτες αυτούς, αρχικά προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ των περιουσιακών στοιχείων και των κεφαλαίων της εταιρείας και στην συνέχεια μετριέται ο βαθμός εξάρτησης της περιουσίας της από τα ξένα κεφάλαια.
- **Αριθμοδείκτες Επενδύσεων.** Αυτοί οι αριθμοδείκτες συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών της εταιρείας και την τιμή τους στο χρηματιστήριο, με τα κέρδη, τα μερίσματα και άλλων ειδών περιουσιακά της στοιχεία.

Οι διάφορες κατηγορίες αριθμοδεικτών παρέχουν στον χρηματοοικονομικό αναλυτή μια ολοκληρωμένη εικόνα της κατάστασης μιας εταιρείας και συμβάλλουν στην εστίαση της ανάλυσης στα σημεία που τον ενδιαφέρουν περισσότερο.

### 2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Με τον όρο ρευστότητα εννοούμε την ικανότητα μιας εταιρείας να αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, αντλώντας στοιχεία του ενεργητικού τα οποία έχουν τη δυνατότητα να ρευστοποιηθούν εύκολα .

Το πόσο ρευστό είναι ένα περιουσιακό στοιχείο εξαρτάται από την ταχύτητα με την οποία μπορεί να μετατραπεί σε χρήμα ή ισοδύναμο χρήματος χωρίς να μειωθεί η αξία του. Η ρευστότητα είναι πολύ σημαντική για κάθε εταιρεία και συνίσταται στη συσχέτιση των υποχρεώσεων της με τη διάρκεια ζωής των περιουσιακών της στοιχείων ώστε να αποφευχθεί ή αδυναμία πληρωμής των προμηθευτών και των δανειστών της εταιρείας. (Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης, 2008, σελ. 44)

Τα κυκλοφορούντα στοιχεία μιας εταιρείας χρησιμοποιούνται ως πηγές κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Σε περιόδους κρίσης, αρκετές εταιρείες φροντίζουν ώστε να έχουν πλεόνασμα των κυκλοφοριακών στοιχείων τους που να είναι ανάλογο με τις τρέχουσες

υποχρεώσεις τους. Αντιθέτως, η υπερβολική διατήρηση και η έλλειψη των κυκλοφοριακών στοιχείων πιθανώς να μειώσει τα κέρδη της εταιρείας.

Στην ανάλυση μας εξετάζονται οι παρακάτω αριθμοδείκτες ρευστότητας:

- Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.
- Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.
- Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.

### 2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ή ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας από τα κυκλοφορούντα στοιχεία της. Θεωρείται μέτρο αξιολόγησης της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της εταιρείας και δείχνει το περιθώριο ασφαλείας, το οποίο συντηρεί η διοίκηση της εταιρείας ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει τυχόν αρνητική εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η εταιρεία. Ο αριθμοδείκτης αυτός, πάντως, μπορεί να ποικίλει ανάλογα με τον τύπο της εταιρείας και τον κλάδο στον οποίο ανήκει. (Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης, 2008, σελ. 44)

Όταν μελετάται ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας είναι σημαντικό να δίνεται έμφαση στα στοιχεία του κυκλοφορόντος ενεργητικού και του ποσοστού συμμετοχής του κάθε ενός επί του συνόλου. Για παράδειγμα, εάν δυο εταιρείες έχουν τον ίδιο αριθμοδείκτη ρευστότητας, σε καλύτερη θέση βρίσκεται αυτή που διαθέτει περισσότερα σε ποσοστό μετρητά από ότι μια που διαθέτει περισσότερα σε ποσοστό αποθέματα. Ένας αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας με τιμή μεγαλύτερη του 2 χαρακτηρίζεται ικανοποιητικός. Αντίθετα, εάν η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού είναι υπερβολικά μεγάλη, πιθανό να σημαίνει ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί τις χρηματοδοτικές πιθανότητες που υπάρχουν, με αποτέλεσμα να μην μεγεθύνεται στον κλάδο της, όσο θα μπορούσε. Επίσης, εάν η τιμή του αριθμοδείκτη είναι χαμηλή, μπορεί να μας δείχνει ότι η διοίκηση της εταιρείας χρησιμοποιεί πιο συχνά τα κυκλοφοριακά στοιχεία της, δηλαδή διατηρεί τα ρευστά διαθέσιμα στο ελάχιστο δυνατό επίπεδο ή η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων και των απαιτήσεων της βρίσκονται στο ανώτατο δυνατό σημείο. (Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης, 2008, Νιάρχος, 2004)

### 2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα})}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Τα αποθέματα είναι τα λιγότερο ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας εταιρείας. Σε περίπτωση πτώχευσης της εταιρείας τα στοιχεία αυτά τείνουν να προκαλούν ζημιές. Επομένως, είναι ιδιαίτερα σημαντικό ένα μέτρο υπολογισμού της ικανότητας που έχει μια εταιρεία να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χωρίς τη συμβολή των πωλήσεων των αποθεμάτων της (Brigham & Ehrhardt, 2007, σελ. 126).

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία (τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις, μετρητά στο ταμείο) μιας εταιρείας καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η εταιρεία. Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας με τιμή πάνω από 1 θεωρείται ικανοποιητικός, εάν δεν περιλαμβάνονται πολλές επισφαλείς απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχείρησης είναι ίση με την περίοδο εξόφλησης των υποχρεώσεων της. Αντίθετα, εάν ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τιμές μικρότερες της μονάδας τότε τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα. Όσο μικρότερος είναι ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας τόσο πιο εκτεθειμένη είναι η εταιρεία στον κίνδυνο αυτό. Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει και πόσο ευπρόσβλητη είναι μια εταιρεία σε πιθανή μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί. (Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης, 2008, Νιάρχος, 2004, Π. Κιόχος, Γ. Παπανικολάου, Γ. Θάνος, Α. Κιόχος, 2002)

### 2.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας προσδιορίζει την ικανότητα της εταιρείας να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα της. Προσδιορίζει δηλαδή την ικανότητα της εταιρείας να εξοφλεί με μετρητά αυτές τις υποχρεώσεις της. Και εδώ

συνιστάται ο αριθμοδείκτης αυτός να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Όσο πιο υψηλή τιμή λαμβάνει ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας, τόσο ισχυρότερη είναι ταμειακή κατάσταση της εταιρείας άρα μειώνεται ο κίνδυνος αδυναμίας πληρωμής των τρεχουσών υποχρεώσεων της. (Π. Κιόχος, Γ. Παπανικολάου, Γ. Θάνος, Α. Κιόχος, 2002, σελ. 198)

## 2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. Με βάση τις τρέχουσες ή προβλεπόμενες πωλήσεις της εταιρείας, εάν το μέγεθος της κάθε κατηγορίας ενεργητικού (αποθέματα, πάγια, κλπ.) είναι μεγάλο, τότε οι δαπάνες θα είναι αυξημένες και τα κέρδη μειωμένα. Αντίθετα, εάν το μέγεθος είναι πολύ μικρό, τότε σημαντικό μέρος του κέρδους των πωλήσεων θα χάνεται. Ο βαθμός μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά, μπορεί να προσδιοριστεί μέσω ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας (Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης, 2008, Νιάρχος, 2004, Π. Κιόχος, Γ. Παπανικολάου, Γ. Θάνος, Α. Κιόχος, 2002).

Στην ανάλυση μας εξετάζονται οι παρακάτω αριθμοδείκτες δραστηριότητας:

- Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων.
- Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων περιουσιακών στοιχείων.
- Μέση διάρκεια εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.
- Εμπορικός Κύκλος.

### 2.4.1 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\begin{aligned} & \text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} \\ & = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων}} \end{aligned}$$

Είναι η χρονική περίοδος που περιμένει η εταιρεία με σκοπό την είσπραξη των απαιτήσεων της από την περίοδο όπου έγινε η πώληση με πίστωση μέχρι την περίοδο όπου θα αλλάξει σε μετρητά ή η περίοδος όπου οι απαιτήσεις ήτα ανείσπρακτες. Η χρονική περίοδος μετράει το πόσο επιτυχής είναι η διοίκηση της εταιρείας στο να εισπράττει της απαιτήσεις της, ενώ από την άλλη

αποτυπώνει την πολιτική πίστωση της. (Brigham & Ehrhardt, 2007, σελ. 127). Όσο μικρότερο είναι αυτό το διάστημα τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων της επιχείρησης και τόσο καλύτερη η θέση της από άποψη χορηγουμένων πιστώσεων. Επίσης όσο μικρότερο είναι αυτό το διάστημα τόσο μικρότερη είναι η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

#### 2.4.2 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

$$\text{Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων}}$$

Μας δείχνει τις ημέρες παραμονής των εμπορευμάτων της εταιρείας μέχρι αυτή να τα ρευστοποιήσει. Ο υπολογισμός του δείκτη γίνεται σε συνδυασμό με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων. Όσο μεγαλύτερη τιμή έχει ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης τόσο μικρότερη είναι και η χρονική διάρκεια των αποθεμάτων στις αποθήκες της εταιρείας. Συνεπώς, στον δείκτη αυτό επιλέγουμε τις μικρές τιμές.

#### 2.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Παγίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων είναι το κριτήριο που δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο πιο υψηλή είναι η τιμή του αριθμοδείκτη, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Νιάρχος, 2004, Π. Κιόχος, Γ. Παπανικολάου, Γ. Θάνος, Α. Κιόχος, 2002)

Διαχρονικές μεταβολές στον δείκτη αυτό παρέχουν πληροφορίες για το εάν η διοίκηση μιας εταιρείας γίνεται περισσότερο ή λιγότερο αποτελεσματική στη χρησιμοποίηση του πάγιου



ενεργητικού της. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης καλό είναι να μετριέται σε παρόμοιες εταιρείες. (Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης, 2008, σελ. 47, (Brigham & Ehrhardt, 2007))

#### 2.4.4 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\begin{aligned} & \text{Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} \\ & = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}} \end{aligned}$$

Η μέση διάρκεια εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αποτελεί έναν δείκτη ο οποίος μας δείχνει τον μέσο όρο εξόφλησης των οφειλών της εταιρείας προς τους προμηθευτές της. Μας δείχνει δηλαδή σε πόσες ημέρες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας παραμένουν απλήρωτες.

#### 2.4.5 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ

$$\begin{aligned} & \text{Εμπορικός Κύκλος} \\ & = \text{Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων} \\ & + \text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} \\ & - \text{Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} \end{aligned}$$

Εάν η εταιρεία χρειάζεται ή όχι εξωτερική χρηματοδότηση, ώστε να μπορεί να ανταποκρίνεται έγκαιρα στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, αυτό μας το δείχνει ο Εμπορικός Κύκλος. Εάν οι τιμές του Εμπορικού Κύκλου είναι  $>0$ , αυτό μας δείχνει ότι τα αποθέματα της εταιρείας μετατρέπονται σε μετρητά σε μεγαλύτερο χρόνο από το χρόνο που πληρώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Συνεπώς, η εταιρεία είναι αναγκασμένη να χρησιμοποιήσει εξωτερικό δανεισμό για την περίοδο που μας δείχνει η τιμή του Εμπορικού Κύκλου.

Εάν οι τιμές του Εμπορικού Κύκλου είναι  $<0$ , αυτό μας δείχνει ότι προηγείται η είσπραξη μετρητών από την εξόφληση των υποχρεώσεων, οπότε η εταιρεία έχει πλεόνασμα στην ρευστότητα της και μπορεί να την χρησιμοποιήσει μέχρι και την ημέρα εξόφλησης των υποχρεώσεων της.

Εάν η τιμές του Εμπορικού Κύκλου είναι =0, αυτό μας δείχνει ότι η εταιρεία πρέπει να εξοφλήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της την ίδια ημέρα που γίνεται η είσπραξη των απαιτήσεων της. Συνεπώς, δεν είναι σωστή η ύπαρξη εξωτερικού δανεισμού.

## 2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Το πόσο αποδοτική είναι μια εταιρεία κρίνεται συνήθως με τις αποφάσεις που επιλέγει η διοίκηση της. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας δείχνει το πόσο σωστά και μεθοδικά κινείται μια εταιρεία. Η σημασία των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας είναι σημαντική γιατί από τη μία όλες οι εταιρείες έχουν σαν σκοπό το κέρδος και από την άλλη οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη έμφαση στο πόσο αποδοτική υπήρξε η επιχείρηση από άποψη κερδών ως και ποιες είναι οι προοπτικές για το μέλλον. (Γκίκας, 2002, σελ. 221)

Στην ανάλυση μας εξετάζονται οι παρακάτω αριθμοδείκτες αποδοτικότητας:

- Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)
- Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

### 2.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός αποτελεί το ποσοστό των καθαρών κερδών προ φόρων προς τα συνολικά έσοδα από τις πωλήσεις. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων προκύπτουν αν αφαιρέσουμε από το σύνολο των πωλήσεων το κόστος πωληθέντων, τα γενικά διοικητικά διάφορα έξοδα και τις αποσβέσεις. (Νιάρχος, 2004, σελ. 104)

Επίσης, είναι συγκεκριμένος δείκτης είναι σημαντικός για μια εταιρεία, διότι η διοίκηση της κάθε εταιρείας όπως και πολλοί αναλυτές βασίζονται για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της εταιρείας επί του προβλεπόμενου ύψους των πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού, τόσο πιο επικερδής είναι η

εταιρεία. Με τη μελέτη του δείκτη αυτού οι αναλυτές είναι βέβαιο ότι θα επικεντρωθούν στην εσωτερική λειτουργία της εταιρείας. Όταν ο αριθμοδείκτης αυτός έχει χαμηλή τιμή και τα έξοδα της εταιρείας είναι μεγάλα. Ωστόσο, αν η εταιρεία έχει δανειστεί, τότε και το περιθώριο κέρδους της θα είναι χαμηλό. Επομένως, αν έστω δύο εταιρείες παρουσιάζουν παρόμοιες πωλήσεις, το ίδιο λειτουργικό κόστος και τα ίδια κέρδη προ φόρων-τόκων, τότε η εταιρεία με τα περισσότερα δάνεια θα παρουσιάζει και περισσότερα έξοδα χρεωστικών τόκων. (Brigham & Ehrhardt, 2007, σελ. 132)

### 2.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Η απόδοση του ενεργητικού της εταιρείας, μας δείχνει το πόσο ικανή είναι η διοίκηση της στο να χρησιμοποιεί τους οικονομικούς πόρους της εταιρείας για να δημιουργεί καθαρά κέρδη. Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση όλων των επενδυμένων κεφαλαίων της εταιρείας. Βέβαια, η απόδοση ενεργητικού διαφέρει από εταιρεία σε εταιρεία. Η απόδοση ενεργητικού μια εταιρείας συνήθως εξαρτάται από δύο παράγοντες: 1) το περιθώριο καθαρού κέρδους, 2) την κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού. (Νιάρχος, 2004, σελ.117)

### 2.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο εν λόγω δείκτης μας δείχνει το πόσο αποτελεσματική είναι η εταιρεία με την χρησιμοποίηση των κεφαλαίων των μετόχων της. Τα κέρδη που επήλθαν στην εταιρεία μέσω των κεφαλαίων είναι αποτέλεσμα επένδυσης των μετόχων της εταιρείας. (Νιάρχος, 2004, σελ. 129)

Εάν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης έχει υψηλές τιμές, τότε και η εταιρεία έχει ευημερία, και ίσως βασίζεται στην αποτελεσματικότητα της διοίκησης της, λόγω στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της. Αντίθετα, εάν ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων έχει χαμηλές τιμές, μας δείχνει ότι η διοίκηση της εταιρείας είναι ανεπαρκής, υπάρχει χαμηλή παραγωγικότητα

και δεν είναι εύκολο να εντοπιστούν τα αδύναμα σημεία της από την συγκεκριμένη μελέτη του αριθμοδείκτη αυτού.

#### **2.5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΣΧΛΕΥΣΗΣ**

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόσχλευσης} \\ & = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων}} \end{aligned}$$

Ο αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόσχλευσης μας δείχνει εάν επιδρούν θετικά ή αρνητικά τα δανειακά κεφάλαια στα κέρδη της εταιρείας. Εάν επιδρούν θετικά τότε η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων. Εάν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τότε συμφέρει η εταιρεία να πάει σε δανεισμό.

Εάν όμως, η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τότε η εταιρεία δεν συμφέρει να πάει σε δανεισμό. Όμως, σε αυτή τη περίπτωση, εάν υπάρχει δυνατότητα, η εταιρεία θα μπορούσε να προχωρήσει στην εξόφληση των δανείων τα οποία έχουν υψηλό επιτόκιο δανεισμού.

Εφόσον ο αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόσχλευσης είναι  $>1$ , τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας είναι θετική. Εάν όμως ο αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόσχλευσης είναι  $=1$ , τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας είναι  $=0$  και δεν υπάρχει οικονομικό όφελος για την εταιρεία. Τέλος, εάν ο αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόσχλευσης είναι  $<1$ , τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας είναι αρνητική και έχει σαν συνέπεια η εταιρεία να δανείζεται υπό όρους.

#### **2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**

Είναι μια ομάδα αριθμοδεικτών όπου υπολογίζουν τη σχέση μεταξύ των περιουσιακών στοιχείων και των κεφαλαίων της εταιρείας. Επίσης, υπολογίζεται και ο βαθμός της χρηματοδότησης της

εταιρείας με δανειακά-ξένα κεφάλαια με σκοπό την ανάπτυξη της. Με τους συγκεκριμένους αριθμοδείκτες μελετάται η οικονομική κατάσταση της εταιρείας σε μακροχρόνια βάση.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση μιας οικονομικής μονάδας είναι το ύψος, οι πηγές και οι διάφορες μορφές κεφαλαίων που αναζητά η εταιρεία προκειμένου να χρηματοδοτήσει τα περιουσιακά της στοιχεία. Αντίθετα, τα δανειακά κεφάλαιά της εταιρείας υπάρχει περίπτωση να μοιάζουν με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, με τις μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις και με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η εταιρεία, ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση, πρέπει να είναι πιστή στις υποχρεώσεις της και να πληρώνει έγκαιρα τα συγκεκριμένα δάνεια, για να είναι αξιόπιστη και φερέγγυα προς την αγορά.

Όσο πιο μεγάλα είναι τα ξένα κεφάλαια της εταιρείας, τόσο πιο μεγάλα είναι και τα πάγια έξοδα της. Η κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας συσχετίζεται με:

- Το βαθμό επικινδυνότητας
- Με το πώς έχει σκοπό να κινηθεί η εταιρεία
- Με τις διάφορες επενδύσεις που θέλει να πραγματοποιήσει
- Με τις διάφορες οικονομικές ενισχύσεις

Στην ανάλυση μας εξετάζονται οι παρακάτω αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ή βιωσιμότητας:

- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων
- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης κυκλοφορόντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

### **2.6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

*Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια*

$$= 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Όσο περισσότερα είναι τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας συγκριτικά με τις υποχρεώσεις της, τόσο περισσότερο ασφαλείς είναι και οι δανειστές της. Συνεπώς, η εταιρεία μπορεί να εξοφλεί τις υποχρεώσεις και να πληρώνει τους τόκους της πιο εύκολα.

Υψηλές τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη φαίνεται ότι επηρεάζουν το πώς θα καλυφθούν οι υποχρεώσεις μιας εταιρείας. Ενώ, χαμηλές τιμές του αριθμοδείκτη μας δείχνουν μια πιο επικίνδυνη κατάσταση. Εάν εμφανιστούν ζημιές, θα χρησιμοποιηθούν τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας προκειμένου να συμπληρώσουν το κενό αυτό. Συνεπώς, όταν αριθμοδείκτης παρουσιάζει χαμηλές τιμές συγκριτικά με τις υποχρεώσεις της εταιρείας, τότε εάν οι πωλήσεις της εταιρείας είναι μειωμένες και υπάρχουν ζημιές αυτό ίσως οδηγήσει την εταιρεία στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων της προκειμένου να ορθοποδήσει.

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης, είναι σημαντικός για μια εταιρεία, γιατί μας δείχνει το πόσο δυνατή είναι οικονομικά και φανερώνει τη μακροχρόνια ρευστότητα της, με το να δείχνει αν υπάρχει ή όχι πίεση προς την εξόφληση των υποχρεώσεων της. (Π. Κιόχος, Γ. Παπανικολάου, Γ. Θάνος, Α. Κιόχος, 2002)

## 2.6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ Τόκων και Φόρων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

Παρατηρούμε κατά πόσες φορές η εταιρεία μπορεί και καλύπτει τους τόκους της από τα δάνεια της. Όσο μεγαλύτερες τιμές παρουσιάζει ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη θα είναι και η κερδοφορία της εταιρείας. Συνεπώς, θα μπορεί να είναι τυπική με τις πληρωμές των τόκων της και των υποχρεώσεων της.

## 2.6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια} \\ = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Δανειακά Κεφάλαια}}$$

Είναι χρήσιμος στην διαπίστωση για το αν σε μια εταιρεία υπάρχει υπερδανεισμός ή όχι, και δείχνει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων. Εάν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος από την μονάδα, τότε δείχνει ότι οι φορείς της εταιρείας συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια σε σχέση με τους πιστωτές της. Συνεπώς, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια, τόσο μεγαλύτερη είναι η ασφάλεια που παρέχεται στους πιστωτές της εταιρείας.

#### **2.6.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις} \\ = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις (Μακροπρόθεσμα + Βραχυπρόθεσμα Κεφάλαια)}}$$

Μας δείχνει τη ρευστότητα που έχει η εταιρεία ώστε να εξοφλήσει τις συνολικές υποχρεώσεις της. Εάν ο αριθμοδείκτης αυτός έχει υψηλές τιμές, τότε αυτό μας δείχνει ότι η μη εμφάνιση ζημιών από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οδηγεί τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σε εξόφληση από τα κεφάλαια κίνησης.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. ΑΝΑΦΟΡΑ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡ MARKET**

### **3.1 ΟΡΙΣΜΟΣ**

Με τον όρο αλυσίδα καταστημάτων λιανικής πώλησης προϊόντων αναφερόμαστε στο γεγονός ότι, πρέπει να υπάρχουν δύο ή περισσότερα καταστήματα λιανικής πώλησης προϊόντων της ίδιας αλυσίδας και τα οποία θα πωλούν τα ίδια προϊόντα.

Επειδή δεν υπάρχει κάποιο νομοθετικό πλαίσιο για τον σωστό όρο του σούπερ μάρκετ, ο όρος αυτός περιλαμβάνει κυρίως καταστήματα λιανικής πώλησης τροφίμων σε χώρο μεγαλύτερο από 200 τ.μ. και με τουλάχιστον δύο φορολογικούς μηχανισμούς ή αλλιώς ταμειακές μηχανές. (ICAP, 2011). Το σούπερ μάρκετ είναι ένα κατάστημα λιανικής πώλησης μεγάλης ποικιλίας προϊόντων τροφίμων, οικιακής χρήσης, και πρώτων υλών. Επίσης, είναι οργανωμένο σε διάφορα τμήματα όπως: κρεοπωλείο, ιχθυοπωλείο, μανάβικο, τυροκομικά προϊόντα, αλλαντικά, κατεψυγμένα προϊόντα και διάφορους άλλους διαδρόμους με είδη και προϊόντα. (ΙΕΛΚΑ, 2011)

### **3.2 ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**

Ο κλάδος τον σούπερ μάρκετ έχει μεγάλη αντοχή σε σχέση με τους υπόλοιπους στην οικονομία της Ελλάδας κατά το χρονικό διάστημα της οικονομικής κρίσης και της πανδημίας COVID-19, διότι μπορεί και εξυπηρετεί τις βασικές ανάγκες των καταναλωτών και κυρίως σε ότι έχει να κάνει με τα είδη πρώτης ανάγκης.

Η ελληνική βιομηχανία τροφίμων περιλαμβάνει το 28,5% των συνολικών εταιρειών μεταποίησης στην Ελλάδα καταλήγοντας να έρχεται πρώτη στον μεταποιητικό κλάδο (στοιχεία 2018). Αμέσως μετά ακολουθούν τα προϊόντα μετάλλου με ποσοστό 13,9% και ακολουθούν οι άλλοι τομείς μεταποίησης με ποσοστό 7,5%. Επίσης, η βιομηχανία τροφίμων είναι και ο μεγαλύτερος εργοδότης στον κλάδο της μεταποίησης στην Ελλάδα, διότι απασχολεί το 36,8% από το σύνολο των εργαζομένων, καθώς ακολουθούν τα προϊόντα μετάλλου με ποσοστό 6,2% και τα πλαστικά με ποσοστό 4,3%. Η παρουσία του κλάδου αυτού είναι σημαντική σε ότι αφορά τους καθαρά οικονομικούς όρους, διότι υπάρχει ανάμεσα στους πρώτους μεταποιητικούς κλάδους, με την παραγωγή του ανεβαίνει στο 24,6% και την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία να φτάνει στο 28,7%. (IOBE 2020)



Τα τρόφιμα βρίσκονται στην δεύτερη θέση συγκριτικά με τον κύκλο εργασιών σε ποσοστό 25,6%, και στην πρώτη θέση τοποθετούνται τα προϊόντα διύλισης και πετρελαιοειδή με ποσοστό 29,6%. Κυρίαρχος είναι οι εταιρείες μικρού μεγέθους, όπου το σύνολο των εργαζομένων τους είναι από 0 έως 9 άτομα με ποσοστό 90% τόσο στα τρόφιμα όσο και στα ποτά. Από την άλλη πλευρά, σε όρους κύκλου εργασιών τα μεγαλύτερα ποσοστά σημειώνονται στα τρόφιμα με 37% και στα ποτά με 53% και αφορούν τις πολύ μεγάλες εταιρείες, αυτές δηλαδή όπου το πλήθος των εργαζομένων τους είναι μεγαλύτερο των 250 ατόμων. Στον κύκλο εργασιών του κλάδου των τροφίμων, σημαντικό μερίδιο έχουν και οι πολύ μικρές εταιρείες με ποσοστό 14%, το οποίο ερμηνεύεται από τη μεγάλη συγκέντρωση και τον υψηλό αριθμό των πολύ μικρών εταιρειών έως 9 άτομα, οι οποίες ξεπερνούν τις 13.000. Στον κλάδο των ποτών, το ποσοστό του κύκλου εργασιών αγγίζει το 11%, λόγω του μειωμένου αριθμού των πολύ μικρών εταιρειών ο οποίος είναι 1.858 εταιρείες. (IOBE 2020)

Επίσης, σχετικά με την αξία παραγωγής και την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία στα τρόφιμα, το μεγαλύτερο ποσοστό βρίσκεται στις πολύ μεγάλες εταιρείες (39% και 42% αντίστοιχα), ενώ συνέχεια έχουν οι μεγάλες εταιρείες (από 31% αντίστοιχα), οι οποίες έχουν αριθμό εργαζομένων από 50 έως 249 άτομα. Στον κλάδο των ποτών, οι αξιοσημείωτα μεγάλες εταιρείες έχουν στην κατοχή τους το 52% της αξίας παραγωγής και το 55% της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας. Όσον αφορά το σύνολο των εργαζομένων, ο κλάδος των τροφίμων βρίσκεται στις πολύ μικρές εταιρείες με ποσοστό 29%, και ακολουθούν οι πολύ μικρές εταιρείες και οι μεγάλες εταιρείες με ποσοστό 20%. Στον κλάδο των ποτών, το μεγαλύτερο ποσοστό των εργαζομένων, δηλαδή το 38% βρίσκεται στις πολύ μεγάλες εταιρείες, ενώ το 24% στις μεγάλες εταιρείες. (IOBE 2020)

Γεγονός είναι ότι η μηνιαία κατανάλωση τροφίμων και μη αλκοολούχων ποτών την χρονιά του 2019 βρισκόταν στα 295,6€ τον μήνα, ενώ την χρονιά του 2018 βρισκόταν στα 291,3€ τον μήνα, αυξημένη δηλαδή κατά 1,47%. (IOBE 2020)

### **3.3 ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΤΗΣ ΠΑΝΔΗΜΙΑΣ COVID-19**

Κατά την περίοδο της πανδημίας από τον COVID-19, οι ελληνικές αλυσίδες καταστημάτων λιανικής πώλησης τροφίμων (σούπερ μάρκετ) για το έτος 2020 σημείωσαν αύξηση τζίρου κατά 900 εκατομμύρια ευρώ, διότι ο συνολικός κύκλος εργασιών των 34 αλυσίδων καταστημάτων λιανικής πώλησης τροφίμων (σούπερ μάρκετ) την πρώτη χρονιά της πανδημίας, δηλαδή το έτος 2020 ήταν 9,98 δισεκατομμύρια ευρώ, αυξημένος κατά 9,54% σε σχέση με το έτος 2019. Επίσης,

το έτος 2020 αποτελεί την τέταρτη συνεχόμενη χρονιά αύξησης του κύκλου εργασιών του κλάδου λιανικού εμπορίου τροφίμων. (Καθημερινή, 2021)

Η αύξηση αυτή, την τελευταία τετραετία είναι μεγαλύτερη από 28%, και αντιπροσωπεύει το ποσό των 2,19 δισεκατομμυρίων ευρώ, το οποίο οφείλεται στους εξής παράγοντες: στην πανδημία COVID-19, στα κατά σειρά γενικά και τοπικά lockdowns και στην οργανική ανάπτυξη του κλάδου λιανικής πώλησης τροφίμων (σούπερ μάρκετ). (Καθημερινή, 2021)

Μετά την ανάλυση των ισολογισμών στις 34 αλυσίδες καταστημάτων λιανικής πώλησης τροφίμων (σούπερ μάρκετ), η οποία πραγματοποιείται στην ειδική ετήσια έκδοση «Πανόραμα των Ελληνικών Σούπερ Μάρκετ 2021», μας δείχνει ότι οι δέκα μεγαλύτεροι όμιλοι και εταιρείες αθροιστικά για το έτος 2020 σημειώνουν σημαντική αύξηση κερδών σε σχέση με το έτος 2019. Επίσης οι δέκα μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου στην Ελλάδα, το έτος 2020 σημείωσαν κέρδη αξίας 171,73 εκατομμυρίων ευρώ, αυξημένα δηλαδή κατά 167,56% σε σχέση με το έτος 2019. Ο δείκτης καθαρής κερδοφορίας, των δέκα μεγαλύτερων εταιρειών στην Ελλάδα, για το έτος 2020 έφτασε στο 1,76% έναντι 0,72% για το έτος 2019. Μεγαλύτερη είναι και η καθαρή κερδοφορία το 2020 για τις 34 αλυσίδες καταστημάτων λιανικής πώλησης τροφίμων (σούπερ μάρκετ), αλλά λόγω της επίδρασης των μεγεθών των μεγαλύτερων εταιρειών η ποσοστιαία μεταβολή είναι μικρότερη. Τα καθαρά αποτελέσματα το 2020, σημειώνουν αύξηση κατά 190,87 εκατομμύρια ευρώ και σε ποσοστό 113,60% συγκριτικά με το 2019. Συνεπώς, το καθαρό περιθώριο κέρδους ανεβαίνει στο 1,91% για το έτος 2020, έναντι του 0,98% για το έτος 2019. (Καθημερινή, 2021)

Επίσης, κατά την περίοδο της πανδημίας από τον COVID-19, η Ελλάδα επέβαλε περιορισμούς και lockdowns με σκοπό την αντιμετώπιση της πανδημίας. Λόγω αυτών των συνθηκών οι αλυσίδες καταστημάτων λιανικής πώλησης τροφίμων (σούπερ μάρκετ), δημιούργησαν κάποιες καινοτομίες ώστε να συνεχίσουν να λειτουργούν και να εξυπηρετούν τους πολίτες της χώρας μας. Ένας κομβικός παράγοντας, ως μέτρο ασφαλείας κατά της εξάπλωσης του COVID-19 ήταν η απομόνωση των πολιτών στην οικία τους. Μια από τις καινοτομίες ήταν η δημιουργία εφαρμογής online παραγγελιών όπως και η δυνατότητα διανομής στο σπίτι ή παραλαβής με click-away από τα καταστήματα.

Σύμφωνα με την Convert Group, το έτος 2020, οι ηλεκτρονικές πωλήσεις των καταστημάτων λιανικής πώλησης τροφίμων (σούπερ μάρκετ), είναι υπερδιπλάσιες σε ποσοστό τουλάχιστον 114% σε σχέση με το έτος 2019. Από την τελευταία έρευνα του Ινστιτούτου Έρευνας Λιανεμπορίου Καταναλωτικών Αγαθών (ΙΕΛΚΑ), η οποία έλαβε χώρα τον Νοέμβριο του 2020, το 25% των καταναλωτών αγοράζει ηλεκτρονικά τρόφιμα και διάφορα είδη σούπερ μάρκετ, σε αντίθεση με το έτος 2019 όπου το ποσοστό είναι μικρότερο του 2%. Το 40% των καταναλωτών

του διαδικτύου, χρησιμοποιούν για την αγορά των τροφίμων τους και των διάφορων ειδών σούπερ μάρκετ, από τα ηλεκτρονικά καταστήματα των αλυσίδων λιανικής πώλησης τροφίμων (σούπερ μάρκετ) και από διάφορες ηλεκτρονικές πλατφόρμες food-delivery. Επίσης, ο τζίρος των ηλεκτρονικών αγορών στον κλάδο του λιανικού εμπορίου τροφίμων για το έτος 2020 ξεπερνάει τα 500 εκατομμύρια ευρώ.

Οι κύριοι λόγοι που οι καταναλωτές έχουν επιλέξει να ψωνίζουν από ηλεκτρονικά σούπερ μάρκετ είναι: η προστασία κατά του COVID-19, σε ποσοστό 40%, η ευκολία της διαδικασίας των αγορών σε ποσοστό 38%, η ταχύτητα με την οποία γίνονται οι αγορές σε ποσοστό 23% και τέλος η αναζήτηση των προσφορών σε διάφορα προϊόντα με ποσοστό 22%. Μόλις το 25% των καταναλωτών δεν γνωρίζει για τα προνόμια των ηλεκτρονικών αγορών, πράγμα που μας δείχνει ότι υπάρχουν μεγάλες δυνατότητες στην αγορά. Σε συγκεκριμένο δείγμα καταναλωτών, οι οποίοι ψωνίζουν από ηλεκτρονικά σούπερ μάρκετ, τα προνόμια και οι λόγοι τους παραμένουν ίδια αλλά σε μεγαλύτερα και διαφορετικά ποσοστά τα οποία είναι: σε ποσοστό 71% η προστασία κατά του COVID-19, η ευκολία της διαδικασίας των αγορών σε ποσοστό 63% και η ταχύτητα με την οποία γίνονται οι αγορές σε ποσοστό 41%.

Σημαντικό κομμάτι είναι και η επιλογή του σημείου ηλεκτρονικής πώλησης, διότι το 52% διαλέγει το ηλεκτρονικό κατάστημα της ίδιας αλυσίδας λιανικής πώλησης τροφίμων (σούπερ μάρκετ) που αγοράζει και με φυσική παρουσία στο δίκτυο καταστημάτων της. Μόνο το 11% θα προτιμούσε την ύπαρξη ηλεκτρονικού καταστήματος χωρίς να υπάρχει φυσικό κατάστημα. Ίσως είναι μια αισθητή ιδιαιτερότητα της αγοράς τροφίμων και δεν βρίσκεται εύκολα σε αγορές άλλων ειδών. Επίσης, η χρήση ηλεκτρονικής πλατφόρμας με αρκετά καταστήματα τροφίμων, η οποία έχει κερδίσει σημαντικό έδαφος στην προτίμηση των καταναλωτών, βρίσκεται στην δεύτερη θέση επιλογής σημείου αγοράς, με ποσοστό 21%.

Επίσης, σημαντικό ρόλο έχει και η επιλογή ηλεκτρονικού σούπερ μάρκετ από τον καταναλωτή, ανάλογα με το τι προσφέρει κάθε αλυσίδα σούπερ μάρκετ. Οι καταναλωτές προτιμούν: με ποσοστό 73% την δωρεάν αποστολή προϊόντων, την ποιότητα των φρέσκων προϊόντων και προϊόντων ψυγείου με ποσοστό 71%, τις τιμές των προϊόντων και την ταχύτητα με την οποία θα παραδοθεί η παραγγελία τους με ποσοστό 69%. Τέλος, το click away καλύπτει μόλις το 38% της προτίμησης των καταναλωτών. (ΙΕΛΚΑ, 2021)

### **3.4 ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΠΡΙΝ ΚΑΙ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΑΝΔΗΜΙΑ COVID-19**

Η συνεισφορά του κλάδου του λιανικού εμπορίου τροφίμων στην Ελλάδα, αξιολογείτε σε υψηλά επίπεδα από τους καταναλωτές της. Κομβικό μέρος της οικονομίας είναι και τα δίκτυα καταστημάτων των ελληνικών σούπερ μάρκετ σύμφωνα με εύρυνα του Ινστιτούτου Έρευνας Λιανεμπορίου Καταναλωτικών Αγαθών (ΙΕΛΚΑ).

Οι καταναλωτές στην Ελλάδα, πιστεύουν ότι η συμβολή των καταστημάτων σούπερ μάρκετ είναι σημαντική για την Ελληνική Οικονομία, όπως για παράδειγμα μέσω διαφόρων επενδύσεων, της μεγάλης προσφοράς τους στο ΑΕΠ, της διατήρησης και αύξησης των θέσεων εργασίας σε ποσοστό 61%. Από την έρευνα που διεξάχθηκε από το ΙΕΛΚΑ με θέμα «Η συμβολή του κλάδου των αρκετά κινήσιμων καταναλωτικών αγαθών στην Εθνική Οικονομία», ο μεγάλος κλάδος των τροφίμων που αποτελείται από το λιανικό εμπόριο, το χονδρικό εμπόριο και την παραγωγή, συμμετέχει στο ΑΕΠ με ποσοστό 9,24%, δηλαδή με 14,5 δισεκατομμύρια ευρώ Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία. (στοιχεία 2014)

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο κλάδος των ελληνικών σούπερ μάρκετ είναι πυλώνας απασχόλησης εργαζομένων. Το 2016, ο κλάδος του λιανικού εμπορίου τροφίμων απασχολούσε περισσότερους από 13.700 εργαζομένους σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη και ίσως είναι ένας από τους λίγους κλάδους που διατηρεί και απασχολεί 200.000 εργαζομένους. Από στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ (σε τριμηνιαία βάση) η απασχόληση εργαζομένων έχει αυξηθεί τα τελευταία χρόνια στον κλάδο των σούπερ μάρκετ, και ειδικά το 2016 δημιουργήθηκαν 5.500 νέες θέσεις εργασίας. Οι καταναλωτές αξιολογούν θετικά τους ταμίες και την άμεση εξυπηρέτηση των υπόλοιπων εργαζόμενων των αλυσίδων σούπερ μάρκετ με ποσοστό 85% και 84% αντίστοιχα, την διαθεσιμότητα προϊόντων στα καταστήματα με ποσοστό 81%, την ασφάλεια και την υγιεινή των προϊόντων με ποσοστό 78%. Αξιοσημείωτη είναι η συμβολή και του κλάδου η οποία βοήθησε στην καταπολέμηση της ανεργίας στις επαρχίες διότι οι αλυσίδες καταστημάτων σούπερ μάρκετ χρόνο με τον χρόνο εξαπλώνονται σε όλη την Ελλάδα με νέα καταστήματα. Από αντίστοιχη έρευνα του ΙΕΛΚΑ, εκτιμάται ότι ο κλάδος των σούπερ μάρκετ συνεργάζεται με περισσότερες από 28.000 εταιρείες παραγωγής ή χονδρικού εμπορίου τροφίμων για την προμήθεια προϊόντων στα καταστήματα του κλάδου.

Επίσης, το 2018 μετά από έρευνα της ΕΛΣΤΑΤ, παρατηρήθηκε αύξηση στο ποσοστό απασχόλησης εργαζομένων του κλάδου λιανικού εμπορίου τροφίμων κατά 1,4% από το έτος 2017. Αυτό μας δείχνει ότι ο συγκεκριμένος κλάδος παρά την οικονομική ύφεση παραμένει ένας από τους πιο δυνατούς κλάδους της Ελληνικής οικονομίας σε σχέση πάντα με τη διατήρηση και

την αύξηση της απασχόλησης εργαζομένων τα τελευταία χρόνια. Βάση των τριμηνιαίων στοιχείων από την ΕΛΣΤΑΤ, τα τελευταία χρόνια και μέχρι το 2018, παρατηρείται μείωση της απασχόλησης εργαζομένων στο σύνολο του λιανικού εμπορίου κατά 1,5% και της ελληνικής οικονομίας κατά 12,8%. Αντιθέτως, στον κλάδο του λιανικού εμπορίου τροφίμων παρατηρείται αύξηση της απασχόλησης εργαζομένων κατά 12,3%. Το 2019, παρατηρείται άλλη μια αύξηση στην απασχόληση των εργαζομένων στον κλάδο του λιανικού εμπορίου τροφίμων κατά 0,9% σε σύγκριση με το έτος 2018.

Τα τελευταία χρόνια, και συγκεκριμένα από το 2000 έως το 2020 ο κλάδος του λιανικού εμπορίου τροφίμων δείχνει σημαντική αύξηση της απασχόλησης εργαζομένων με ποσοστό 50,5%. Το 2020, παρά τις δύσκολες συνθήκες λόγω της πανδημίας COVID-19 και των lockdown στην Ελλάδα, ο κλάδος του λιανικού εμπορίου τροφίμων προχωράει σε άλλη μια αύξηση της απασχόλησης εργαζομένων με ποσοστό 3,1% σε σχέση με το έτος 2019, με περισσότερους από 215.000 εργαζόμενους. Αντιθέτως, το υπόλοιπο λιανικό εμπόριο παρουσιάζει μείωση της απασχόλησης εργαζομένων κατά 2,9% σε σχέση με το έτος 2019. Λόγω της αύξησης που παρατηρείται στον κλάδο του λιανικού εμπορίου τροφίμων τα τελευταία έτη και αντίθετα της μείωσης που επικρατεί στους υπόλοιπους εμπορικούς κλάδους, η απασχόληση των εργαζομένων στον κλάδο του λιανικού εμπορίου τροφίμων αγγίζει το 30% του λιανικού και χονδρικού εμπορίου και σημειώνει αρκετά περισσότερες πωλήσεις από το υπόλοιπο λιανικό εμπόριο. Μάλιστα το 2020 στην Ελλάδα, ο κλάδος του λιανικού εμπορίου τροφίμων βρίσκεται πάνω από το 5% της συνολικής απασχόλησης εργαζομένων σε σύγκριση με άλλους κλάδους όπως οι κατασκευές, οι τράπεζες, οι μεταφορές και η υγεία.

Η σημαντική αύξηση της απασχόλησης εργαζομένων τα τελευταία χρόνια επήλθε από τους παρακάτω παράγοντες:

- Λόγω των εξαγορών και συγχωνεύσεων καταστημάτων, από τις μεγάλες αλυσίδες λιανικού εμπορίου τροφίμων (σούπερ μάρκετ), οι οποίες άνοιξαν νέες θέσεις εργασίας χωρίς να χρειαστεί να κλείσει κάποιο από τα καταστήματα.
- Λόγω της εξέλιξης και ανάπτυξης των εταιρειών του κλάδου του λιανικού εμπορίου τροφίμων, όπως το e-shop των σούπερ μάρκετ, οι τηλεφωνικές παραγγελίες
- Λόγω καινούργιων επενδύσεων στην οργάνωση, τη μηχανογράφηση και τη συντήρηση του δικτύου με απώτερο σκοπό την αύξηση της παραγωγικότητας των εταιρειών.
- Λόγω των μέτρων κατά της μετάδοσης της πανδημίας COVID-19, δηλαδή, να διατηρείται η χρήση προστατευτικής μάσκας από τους καταναλωτές κατά την είσοδο τους και κατά την παραμονή τους στο κατάστημα, η απολύμανση, ο περιορισμός των ατόμων στα

καταστήματα, η διεύρυνση του ωραρίου λειτουργίας των συγκεκριμένων καταστημάτων, η αναστολή συμβάσεων εργασίας στις ευπαθείς ομάδες εργαζομένων.

Ο κλάδος του λιανικού εμπορίου τροφίμων (σούπερ μάρκετ) είναι από τους ελάχιστους κλάδους που βγήκαν κερδισμένοι από την κρίση που δημιούργησε η πανδημία COVID-19, και σημαντικό ρόλο σε αυτό ήταν το γεγονός ότι συγκεκριμένος κλάδος παρέμεινε συνεχώς σε λειτουργία για όλη την διάρκεια της πανδημίας COVID-19.

### **3.5 ΔΙΑΧΩΡΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**

Οι εταιρείες λιανικού εμπορίου τροφίμων, σχετικά με την στρατηγική και τον κοινό στόχο τους, χωρίζονται ως:

- Καταστήματα τροφίμων τύπου ευκολίας: Είναι τα καταστήματα που βρίσκονται σε καλή τοποθεσία, λειτουργούν αρκετές ώρες με σχετικά μέτριο αριθμό διαφορετικών προϊόντων, είναι μικρά σε μέγεθος, διατηρούν μεσαίες τιμές στα προϊόντα τους και έχουν μέτρια εξυπηρέτηση προς τους καταναλωτές. Τα καταστήματα ευκολίας είναι ελκυστικά για τους καταναλωτές, γιατί παρέχουν ευκολία στην αγορά προϊόντων και δεν υπάρχει η απρόσωπη σχέση όπως στα μεγάλα σούπερ μάρκετ.
- Καταστήματα συνδυασμού: Είναι τα καταστήματα που συνδυάζουν τις πωλήσεις γενικών προϊόντων και τροφίμων και αποτελούν ένα μεγάλο μέρος από το σύνολο των πωλήσεων. Είναι μεγάλα καταστήματα με αποτελεσματική λειτουργία και τα προτιμούν αρκετοί από τους καταναλωτές.
- Καταστήματα περιορισμένης γραμμής: Είναι καταστήματα τα οποία είναι εκπτώτικα, έχουν συγκεκριμένες ώρες λειτουργίας, με ελάχιστο αριθμό προϊόντων και παρέχουν περιορισμένη εξυπηρέτηση προς τους καταναλωτές.
- Καταστήματα – Αποθήκες: Είναι τα καταστήματα που η γεωγραφική τους θέση βρίσκεται σε δευτερεύουσες περιοχές και κατά κύριο λόγο είναι εκπτώτικα, με μέτριο αριθμό προϊόντων, με ελάχιστη εξυπηρέτηση προς τους καταναλωτές και τα προϊόντα τους βρίσκονται μέσα σε χάρτινα κιβώτια. Αρκετοί από τους καταναλωτές αποφεύγουν να κάνουν τις αγορές τους στα καταστήματα – αποθήκες.
- Υπεραγορές: Είναι τα καταστήματα που έχουν μεγάλη διάθεση προϊόντων και τροφίμων, διατηρούν χαμηλές τιμές προς τους καταναλωτές και ταυτόχρονα έχουν πολλές πωλήσεις,

σε συνδυασμό πάντα με την αυτό-εξυπηρέτηση. Συνήθως είναι συνδυασμός σούπερ μάρκετ, εκπτώτικου καταστήματος και αποθήκης.

- Υπερκαταστήματα: Είναι τα καταστήματα τα οποία είναι μεγαλύτερα σε μέγεθος από όλα τα υπόλοιπα καταστήματα και διαθέτουν τεράστια ποικιλία προϊόντων, ειδών και τροφίμων ώστε να ικανοποιούν όλες τις ανάγκες των καταναλωτών.

Οι αλυσίδες καταστημάτων είναι πολλές εμπορικές μονάδες, που βρίσκονται κάτω από την ίδια ιδιοκτησία, ενώ οι ατομικές εταιρείες είναι εταιρείες ανεξάρτητων έμπορων οι οποίοι είναι και ιδιοκτήτες αυτών (Κιουλάφας & Κυριαζόπουλος, 1994).

Από τα στοιχεία της κλαδικής έρευνας, του κλάδου λιανικού εμπορίου τροφίμων, ομοειδών εταιρειών και υπεραγορών, που πραγματοποιήθηκε στην Ελλάδα από την ICAP το 2016 κατηγοριοποιούνται στις παρακάτω ομάδες:

- Μεγάλες αλυσίδες: Είναι οι εταιρείες που διατηρούν ένα σύμπλεγμα από υποκαταστήματα σε πανελλαδικό επίπεδο.
- Μικρότερες αλυσίδες: Είναι οι εταιρείες που συνήθως βρίσκονται σε τοπικό επίπεδο και η εξάπλωση τους γίνεται εντός ενός νομού ή μιας περιφέρειας.
- Cash & Carry: Είναι καταστήματα τα οποία διατηρούν χονδρική πώληση προϊόντων και απευθύνονται συνήθως σε επαγγελματίες.
- Discount Stores: Είναι καταστήματα που έχουν ελάχιστα προϊόντα μόνο με ιδιωτική ετικέτα.
- Μεμονωμένα καταστήματα: Είναι καταστήματα τα οποία είναι προσωπικές εταιρείες και δραστηριοποιούνται σε ένα χωρίο, μια πόλη ή ένα νησί.

### **3.6 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**

Από έρευνες τις ICAP, και επειδή υπάρχει μεγάλος ανταγωνισμός ανάμεσα στις εταιρείες του κλάδου του λιανεμπορίου τροφίμων, για το ποια εταιρεία θα επικρατήσει στην Ελληνική αγορά, οι εταιρείες αυτές έχουν διαλέξει τα παρακάτω πεδία στα οποία είναι αντιμέτωπες μεταξύ τους, με σκοπό να μαζέψουν πελάτες:

- Προώθηση πωλήσεων: Γίνεται με διάφορα φυλλάδια που αναγράφουν προσφορές των εταιρειών στα προϊόντα τους (συνήθως εβδομαδιαίες), μέσω των social media, μέσω

διάφορων εφαρμογών των εταιρειών σε smartphone και tablet, μέσω της τηλεόρασης, μέσω του ραδιοφώνου και μέσω του internet.

- Πολιτική τιμών: Οι συνθήκες οι οποίες επιδρούν στην τιμολογιακή πολιτική των σούπερ μάρκετ, είναι η τιμολογιακή πολιτική των σούπερ μάρκετ του ανταγωνισμού και τα λειτουργικά έξοδα των εταιρειών του κλάδου. Ως λειτουργικά έξοδα του κλάδου, ορίζονται τα σταθερά έξοδα της κάθε εταιρείας του κλάδου, όπως είναι το ενοίκιο του καταστήματος, οι δαπάνες σε ηλεκτρική ενέργεια και οι αμοιβές των υπαλλήλων.
- Εμπορική Πολιτική: Οι εταιρείες του κλάδου του λιανικού εμπορίου τροφίμων, επειδή διατηρούν καταστήματα σε εθνικό επίπεδο, εκμεταλλεύονται το γεγονός αυτό και προσπαθούν να βρουν τις καλύτερες δυνατές παροχές από τους προμηθευτές τους, όπως για παράδειγμα πιστωτικά τιμολόγια έκπτωσης στο τέλος του χρόνου ανάλογα με τον τζίρο από τις πωλήσεις.

Επίσης, από την ίδια έρευνα τις ICAP το 2016, τα ίδια τα στελέχη συμπληρώνοντας ένα ερωτηματολόγιο, που έχει σχέση με τον κλάδο του λιανικού εμπορίου τροφίμων τοποθέτησαν τις σημαντικότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούν για τη σταθεροποίηση ή την εξέλιξη της πορείας τους στην αγορά. Αυτές οι στρατηγικές είναι :

- Ελάττωση στο κόστος λειτουργίας των εταιρειών
- Ελαστική τιμολογιακή πολιτική, ώστε να προσεγγίσουν νέους πελάτες
- Εξέλιξη των προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας
- Εξάπλωση των καταστημάτων και του δικτύου καταστημάτων
- Αύξηση των καταστημάτων από τις εξαγορές και τις συγχωνεύσεις. Από τις εξαγορές και τις συγχωνεύσεις αυτές έχουν μεγαλύτερο ποσοστό στο να διαπραγματευτούν με τους προμηθευτές τους και ταυτόχρονα μεγαλώνει και το πελατολόγιο τους και το δίκτυο των καταστημάτων τους.
- Εξέλιξη μέσω του franchising. Με την μέθοδο αυτή, οι μεγάλες εταιρείες του κλάδου του λιανικού εμπορίου τροφίμων, μεγάλωσαν το δίκτυο των καταστημάτων τους στην Ελλάδα, χωρίς να δαπανήσουν χρήματα για το χτίσιμο νέων καταστημάτων το οποίο θα είχε ως αντίκτυπο να υπάρχουν μεγάλα κόστη αρχικής επένδυσης αλλά και λειτουργίας αυτών. Αντίθετα, έκαναν συνεργασία με τοπικές εταιρείες, οι οποίες επωφελήθηκαν στην ανάπτυξη της εμπορικής τους δραστηριότητας λόγω το ότι θα έχουν το όνομα μιας μεγάλης αλυσίδας καταστημάτων τροφίμων στην Ελλάδα.



### 3.7 ΤΟ ΓΕΝΙΚΟΤΕΡΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΚΛΙΜΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ

Οι εταιρείες οι οποίες βρίσκονται στον κλάδο του λιανικού εμπορίου τροφίμων και κυρίως τα σούπερ μάρκετ και τα μαγαζιά χονδρικής πώλησης, διατηρούν σημαντικό ανταγωνισμό μεταξύ τους. Στην προσπάθειά τους, οι συγκεκριμένες εταιρείες, προκειμένου να κρατήσουν το μερίδιο αγοράς τους, καθώς και να το μεγαλώσουν γίνονται αρκετά επιθετικές βάσει της πολιτικής που χρησιμοποιούν (Ναυτεμπορική, 2005).

Αρκετές ήταν οι εταιρείες λιανικής πώλησης τροφίμων που έπαψαν να λειτουργούν, κάποιες άλλες κήρυξαν χρεοκοπία και αρκετές ακόμα αναγκάστηκαν να συγχωνευτούν ή ακόμα και να εξαγοραστούν από διάφορους ομίλους, λόγω του μεγάλου ανταγωνισμού που υπάρχει στην αγορά, την μείωση του βασικού μισθού η οποία επηρέασε τους καταναλωτές και των παρόμοιων προϊόντων πώλησης από τις εταιρείες του κλάδου (EMEA, 2016).

Μετά το πέρασμα του 2019, χωρίς ιδιαίτερες διακυμάνσεις στον κλάδο των σούπερ μάρκετ, η πανδημία από τον COVID-19 έφερε στην Ελλάδα το 2020 μια οικονομική κρίση, που παρόμοια της δεν έχουμε αντικρίσει στον κλάδο αυτό. Οι περισσότεροι δείκτες και τα οικονομικά μεγέθη των εταιρειών αντί να μειωθούν παρουσίασαν αύξηση (SELF SERVICE, 2021).

Προκειμένου να έχουμε την καλύτερη διερεύνηση και επεξήγηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των εταιρειών μας, θα γίνει χρήση πινάκων για το μάκρο περιβάλλον των εταιρειών.

Στον παρακάτω πίνακα παρατηρούμε τον Δείκτη Οικονομικού Κλίματος και τον Δείκτη Εμπιστοσύνης Καταναλωτών τόσο στην Ελλάδα όσο και στην ΕΕ - 27. (Ιδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, IOBE)

*Πίνακας 1. IOBE, Αποτελέσματα Ερευνών Οικονομικής Συγκυρίας*

	Δείκτης Οικονομικού Κλίματος		Δείκτη Εμπιστοσύνης Καταναλωτών	
	Ελλάδα	ΕΕ - 27	Ελλάδα	ΕΕ - 27
<b>2016</b>	94,4	104,2	-62,9	-6,7
<b>2017</b>	98,9	110,4	-58,9	-5,1
<b>2018</b>	103,8	111,5	-44,0	-4,7
<b>2019</b>	93,6	90,8	-19,8	-6,8
<b>2020</b>	96,4	87,8	-31,2	-14,8

**Πηγή:** IOBE, «Αποτελέσματα Ερευνών Οικονομικής Συγκυρίας»

Για να καταλάβουμε σε ποιο οικονομικό κλίμα λειτουργεί ο κόσμος, στον παρακάτω πίνακα βλέπουμε μερικά βασικά μακροοικονομικά μεγέθη. (Ελληνική Στατιστική Αρχή, Η Ελληνική Οικονομία, 30/12/2021)

Πίνακας 2. ΕΛΣΤΑΤ, Η Ελληνική Οικονομία

ΕΤΟΣ	ΑΕΠ ΣΕ ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΤΙΜΕΣ ( ΔΙΣ €)	ΕΘΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΙΜΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗ	ΕΤΗΣΙΟ ΠΟΣΟΣΤΟ % ΑΝΕΡΓΙΑΣ	ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗ ΣΤΟ ΑΕΠ	ΧΡΕΟΣ ΩΣ ΠΟΣΟΣΤΟ % ΤΟΥ ΑΕΠ
2016	174,5	-0,8	23,5%	-0,6	180,5%
2017	176,9	1,1	21,5%	2,5	179,5%
2018	179,6	0,6	19,3%	1,7	186,4%
2019	183,3	0,3	17,3%	1,8	180,7%
2020	165,3	-1,2	16,3%	-7,9	206,3%

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ, «Η Ελληνική Οικονομία, 30/12/2021»

### 3.8 ΤΑ 10 ΜΕΓΑΛΥΤΕΡΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΒΑΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Πίνακας 3. Πανόραμα των Ελληνικών Σούπερ Μάρκετ

Α/Α	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ, ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)				
		2018	2019	2020	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2018-2019	ΜΕΤΑΒΟΛΗ 2019-2020
1	[Όμιλος] Ελληνικές Υπεραγορές Σκλαβενίτη ΑΕΕ	3.011.502	3.279.972	3.791.431	8,91%	15,59%
2	[Όμιλος] Άλφα Βήτα	1.986.336	1.947.871	2.021.031	-1,94%	3,76%

	Βασιλόπουλος ΑΕ					
<b>3</b>	ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ	1.190.626	1.259.646	1.335.243	5,80%	6,00%
<b>4</b>	Δ. Μασούτης ΑΕ	770.349	829.817	882.466	7,72%	6,34%
<b>5</b>	Πέντε ΑΕ (Γαλαξίας)	449.970	450.132	511.539	0,04%	13,64%
<b>6</b>	[Όμιλος] ΑΝΕΔΗΚ Κρητικός ΑΕ	310.348	350.073	390.102	12,80%	11,43%
<b>7</b>	MARKET IN ΑΕ	284.110	318.748	347.139	12,19%	8,91%
<b>8</b>	ΣΥΝ.ΚΑ. Προμηθ. & Καταναλ. Συν/σμός ΠΕ	175.625	189.179	186.215	7,72%	-1,57%
<b>9</b>	ΒΑΖΑΑΡ ΑΕ	168.955	182.970	183.497	8,30%	0,29%
<b>10</b>	Συνεργαζόμενοι Παντοπόλες ΑΕΕ	70.667	76.998	83.995	8,96%	9,09%

**Πηγή:** «Πανόραμα των Ελληνικών Σούπερ Μάρκετ, 2020, 2021»

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ

### 4.1 ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε

Η ελληνική εταιρεία supermarket « ΜΑΣΟΥΤΗΣ » ιδρύθηκε το 1976 στην Θεσσαλονίκη, και ο ιδρυτής της εταιρείας είναι ο κ. Διαμαντής Μασούτης. Η εταιρείας « ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ ΑΕ » διαθέτει ένα μεγάλο δίκτυο καταστημάτων λιανικού εμπορίου τροφίμων και ποτών και ανήκει στις 5 μεγαλύτερες αλυσίδες λιανικής πώλησης στην Ελλάδα.

#### Ιστορικό Εταιρείας ([www.masoutis.gr](http://www.masoutis.gr)):

- 1976: Ίδρυση της εταιρείας « ΜΑΣΟΥΤΗΣ » και δημιουργία του πρώτου καταστήματος της αλυσίδας στην Θεσσαλονίκη.
- 1978: Άνοιγμα δεύτερου καταστήματος της αλυσίδας στην Θεσσαλονίκη.
- 1980 – 1984: Εξαγορά καταστημάτων σούπερ μάρκετ « Μέγας Αλέξανδρος », « Αφοί Μουμτζίδη Α.Ε », « Ραμφόπουλος ».
- 1985: Αγορά των καταστημάτων « Σούπερ Μάρκετ Διεθνές ».
- 1986: Δημιουργία πολύ μεγάλου καταστήματος (grand) της εταιρείας « ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε » στη Θέρμη.
- 1987: Δημιουργία καταστήματος χονδρικής Cash & Carry και δραστηριοποίηση της εταιρείας « ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε » στον τομέα της χονδρικής πώλησης.
- 1992-1993: Εξαγορά των πέντε καταστημάτων της εταιρείας « Φθινή Αγορά » στην Καβάλα, 5 καταστημάτων εταιρείας « Συν Ένα » στην Θεσσαλονίκη, ενός καταστήματος της εταιρείας « Κρόνος – Αφοί Καραγιαννίδη & Σία » και ενός καταστήματος της εταιρείας « Κόμβος Α.Ε ».
- 1994-1995: Εξαγορά των καταστημάτων της εταιρείας « Σαραβέλος Ο.Ε », της « Δ. Γκαγκούτης & Σία Ο.Ε » και της « Κόντρα Α.Ε ».
- 1999: Προσθήκη 54 καταστημάτων στην εταιρεία « ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε », από την εξαγορά καταστημάτων της εταιρείας « Δύο Άλφα », « Αφοί Μπίτσικα » και « Καραόγλου ».
- 2001: Προσθήκη 49 καταστημάτων στην εταιρεία « ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε » από την εξαγορά των εταιρειών « Άλφα Δέλτα », « Γεώργιος Μπίσκας », και « Mercato ».
- 2003-2004: Η εταιρεία « ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε » έχει φτάσει τον αριθμό των 152 καταστημάτων λιανικής και 14 καταστημάτων χονδρικής Cash & Carry.

- 2009: Εγκαίνια του « 1<sup>ο</sup> Πράσινου » καταστήματος στην Ελλάδα, και εξαγορά των καταστημάτων των εταιρειών « Πασχαλίδης Α.Ε » και « Γ. Γεωργάκος & Σία Ο.Ε »
- 2010: Εγκαίνια του « 2<sup>ο</sup> Πράσινου » καταστήματος στην Ελλάδα.
- 2011: 35 χρόνια από την ίδρυση του πρώτου καταστήματος της εταιρείας « ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε ». Επίσης, η εταιρεία άνοιξε 24 καινούργια σούπερ μάρκετ ,στα οποία συμπεριλαμβάνονται και τα σούπερ μάρκετ « Ατλάντικ ».
- 2012: Η εταιρεία « ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε » βρίσκεται στην 4<sup>η</sup> θέση των σούπερ μάρκετ στην Ελλάδα και στην 1<sup>η</sup> θέση στην Βόρεια Ελλάδα.
- 2016: Η εταιρεία « ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε » συμπληρώνει 40 χρόνια στην ελληνική αγορά και πραγματοποιείται από την εταιρεία μεγάλη εορταστική εκδήλωση με αφορμή την επέτειο αυτή.
- 2018: Εξαγορά των καταστημάτων της εταιρείας « Προμηθευτική Τροφίμων Α.Ε ».
- 2020: Δημιουργία ηλεκτρονικού καταστήματος (e-shop).
- Σήμερα: Βρίσκεται στην πεντάδα των σούπερ μάρκετ της χώρας μας, διαθέτοντας 334 καταστήματα (τα δύο πράσινα), περισσότερους από 9.000 εργαζομένους και παρέχει franchising σε όλη την Ελλάδα με την επωνυμία « Express Market ».

## 4.2 METRO A.E.B.E

Η εταιρεία « METRO AEBE » ιδρύθηκε το 1976 με την επωνυμία « METRO Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία Ειδών Διατροφής και Οικιακής Χρήσεως », με διακριτικό τίτλο « METRO ». Η « ίδρυση » της εταιρείας πηγάζει από το συνεταιρισμό οκτώ παντοπωλείων και είναι δίπλα στα Ελληνικά συμφέροντα. Τα μαγαζιά της εταιρείας « METRO AEBE » χωρίζονται στις παρακάτω ομάδες:

- Σούπερ μάκετ, με διακριτικό τίτλο « My Market ».
- Χονδρική πώληση, με διακριτικό τίτλο « METRO Cash & Carry » .

### Ιστορικό Εταιρείας ([www.metro.com.gr](http://www.metro.com.gr))

- 1976: Ίδρυση της εταιρείας « METRO AEBE » και δημιουργία του πρώτου καταστήματος της αλυσίδας στην Αθήνα.
- 1977: Μεταφορά των γραφείων της εταιρείας « METRO AEBE » σε άλλο χώρο. Ταυτόχρονα, έγιναν και τα εγκαίνια του 1<sup>ο</sup> σούπερ μάρκετ METRO στον Κορυδαλλό.

- 1987: Τοποθέτηση φορητών τερματικών στο σύνολο των καταστημάτων της εταιρείας « METRO ΑΕΒΕ ». Μάλιστα η εταιρεία είναι η πρώτη στον κλάδο που κάνει την συγκεκριμένη κίνηση.
- 1990: Ολοκλήρωση εγκατάστασης « scanning » και στα καταστήματα χονδρικής πώλησης, και εγκαίνια του πρώτου καταστήματος METRO εκτός Αθηνών.
- 1994: Επέκταση των κεντρικών γραφείων της εταιρείας « METRO ΑΕΒΕ ».
- 1998: Απονομή του « 1<sup>ο</sup> Βραβείου Δημιουργίας » της εταιρείας « METRO ΑΕΒΕ » από τον ΟΗΕ στο « Διαγωνισμό Φυλλαδίου ».
- 2004: Μετονομασία των καταστημάτων λιανικής πώλησης της εταιρείας σε « My Market » ώστε να διαχωριστούν από τα καταστήματα χονδρικής πώλησης « METRO Cash & Carry ».
- 2008: Εγκαίνια του υπερσύγχρονου κέντρου διανομών στα Οινόφυτα.
- 2011: Εγκαίνια του πρώτου βιοκλιματικού καταστήματος « My Market ».
- 2016: Εξαγορά των καταστημάτων της εταιρείας « Βερόπουλος », αυξάνοντας έτσι σημαντικά τα καταστήματα της εταιρείας « METRO ΑΕΒΕ » σε όλη τη χώρα.
- 2018: Χρονιά ορόσημο για την εταιρεία « METRO ΑΕΒΕ », διότι έγινε η ολοκλήρωση της ένταξης του δικτύου της εταιρείας « Βερόπουλος » στην οικογένεια των « My Market ».
- 2020: Εγκαίνια του πρώτου καταστήματος χονδρικής πώλησης εκτός Ελλάδος, στην Κύπρο.
- Σήμερα: Έχει στην διάθεση της πάνω από 270 σούπερ μάρκετ και καταστήματα χονδρικής πώλησης σε όλη την Ελλάδα καθώς και περισσότερους από 10.600 εργαζομένους.

### **4.3 ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε**

Η « ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε » που λειτουργεί στην Ελλάδα, είναι μια αλυσίδα υπεραγορών στον κλάδο των supermarket και ανήκει στον πολυεθνικό όμιλο λιανικού εμπορίου τροφίμων « Ahold Delhaize Group », ο οποίος έχει έδρα στην Ολλανδία.

#### **Ιστορικό Εταιρείας ( [www.ab.gr](http://www.ab.gr) )**

- 1939: Ίδρυση της εταιρείας, χάρη στην αγορά ενός μπακάλικου από τους αδερφούς « Βασιλόπουλοι » και μετατροπή του σε παντοπωλείο.
- 1950: Άνοιγμα του πρώτου υποκαταστήματος από τους αδερφούς « Βασιλόπουλοι », το ιστορικό « Delicatessen »

- 1967: Ίδρυση της εταιρείας περιορισμένης ευθύνης « AB Βασιλόπουλος ΕΠΕ » και άνοιγμα του πρώτου self service καταστήματος.
- 1969: Ίδρυση της ανώνυμης εταιρείας « AB Βασιλόπουλος Α.Ε »
- 1990 - 1991: Εισαγωγή της εταιρείας « AB Βασιλόπουλος Α.Ε » στο χρηματιστήριο.
- 1992: Εξαγορά της « AB Βασιλόπουλος Α.Ε » από τη βελγική εταιρεία λιανικών πωλήσεων « Delhaize »
- 1994 - 1995: Η εταιρεία « AB Βασιλόπουλος Α.Ε » καινοτόμησε, καθώς είναι η πρώτη αλυσίδα supermarket η οποία έκανε αντικατάσταση των ταμειακών μηχανών με ταμειακές scanning ( barcode )
- 1996 - 1999: Επέκταση και δημιουργία υποκαταστημάτων της εταιρείας « AB Βασιλόπουλος Α.Ε » σε διάφορα μέρη της Ελλάδας.
- 2000 - 2004: Αγορά της εταιρείας σούπερ μάρκετ « ΤΡΟΦΟ » και της εταιρείας χονδρικής πώλησης « ENA Cash and Carry », με σκοπό την επέκταση του δικτύου της εταιρείας « AB Βασιλόπουλος Α.Ε » σε όλη την Ελλάδα.
- 2008 - 2009: Εξαγορά των αλυσίδων « discount PLUS HELLAS », « ΚΟΡΥΦΗ Α.Ε », « ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Ε » και αγορά συγκεκριμένων καταστημάτων από διάφορες τοπικές αλυσίδες.
- 2010: Νέο ξεκίνημα του « 1<sup>ο</sup> οικολογικού » καταστήματος της εταιρείας « AB Βασιλόπουλος Α.Ε ».
- 2016: Συγχωνεύτηκε ο όμιλος « Delhaize Group » με την εταιρεία λιανικής πώλησης « Ahold » η οποία βρίσκεται στην Ολλανδία, και ιδρύθηκε μια νέα εταιρεία η « Ahold Delhaize Group » όπου γίνεται και μέλος η εταιρεία « AB Βασιλόπουλος Α.Ε ».
- 2020: Η εταιρεία « AB Βασιλόπουλος Α.Ε » λόγω της πανδημίας, ανέδειξε για την αγορά και την κοινωνία νέες ανάγκες, καθώς και νέα κριτήρια αγοραστικής επιλογής, όπως η σωστή και υγιεινή διατροφή, η κοινωνική αλληλεγγύη, η ασφάλεια. Η χρονιά αυτή είναι ορόσημο για το ηλεκτρονικό εμπόριο προϊόντων και η εταιρεία « AB Βασιλόπουλος Α.Ε » ανέπτυξε περαιτέρω το ηλεκτρονικό της κατάστημα (AB eshop) ώστε να ανεβάσει τον αριθμό των καθημερινών παραγγελιών της.
- Σήμερα: Διαθέτει περισσότερους από 14.550 εργαζομένους και πλήθος καταστημάτων σε όλη την Ελλάδα.

#### **4.4 ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ**

Η εταιρεία « ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε » είναι αμιγώς ελληνική και λειτουργεί στην Ελλάδα, στον χώρο του λιανικού εμπορίου τροφίμων και διαρκών αγαθών. Από

το 2017 η εταιρεία έως και σήμερα « ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε » αποτελεί τον μεγαλύτερο όμιλο λιανικού εμπορίου στην Ελλάδα.

### **Ιστορικό Εταιρείας ( [www.sklavenitis.gr](http://www.sklavenitis.gr) )**

- 1954: Ίδρυση της εταιρείας « Σ. ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε » από τα αδέρφια Σπύρο Σκλαβενίτη, Γιάννη Σκλαβενίτη και τον φίλο τους Μιλτιάδη Παπαδόπουλο, η οποία δραστηριοποιείται στον χώρο του χονδρικού εμπορίου.
- 1967: Ίδρυση της εταιρείας « Ι. ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε », η οποία φέρει τον διακριτικό τίτλο « ΤΗΛΕΞΥΠ » και δραστηριοποιείται στον χώρο των τηλεφωνικών παραγγελιών. Να σημειωθεί ότι είναι η πρώτη εταιρεία τηλεφωνικών παραγγελιών στην Ελλάδα.
- 1969: Μετατροπή της αποθήκης χονδρικής της εταιρείας σε κατάστημα λιανικής.
- 1971: Μετατροπή του καταστήματος λιανικής σε supermarket.
- 1975: Προσχώρηση του μικρότερου αδερφού της οικογένειας Σκλαβενίτη, Νάσος Σκλαβενίτης. Επίσης γίνεται επέκταση της εταιρείας στον Πειραιά, δημιουργώντας το μεγαλύτερο τότε κατάστημα της.
- 1979: Δημιουργία κέντρου διανομής για τον πλήρη εφοδιασμό των καταστημάτων της εταιρείας.
- 1993: Ίδρυση του μεγαλύτερου καταστήματος της εταιρείας με έδρα το Χαλάνδρι.
- 1996: Ίδρυση ενός ακόμα μεγαλύτερου καταστήματος της εταιρείας με έδρα το Κερατσίνι.
- 1998: Ίδρυση του 1<sup>ου</sup> Hypermarket με έδρα την Νέα Χαλκηδόνα, το οποίο περιλαμβάνει εργαστήριο ζαχαροπλαστικής, αρτοποιίας, εστιατόριο και παιδότοπο.
- 2006: Εξαγορά της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας από την οικογένεια του Σπύρου Σκλαβενίτη, με πρόεδρο την Μαρία Σκλαβενίτου και Διευθύνων Σύμβουλους τους Γεράσιμο και Στέλιο Σκλαβενίτη
- 2007 – 2010 : Εξαγορά των καταστημάτων των αλυσίδων « ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ » και « ΑΤΛΑΝΤΙΚ »
- 2013: Εξαγορά καταστημάτων των εταιρειών « ΔΟΥΚΑΣ » και « ΜΠΑΛΑΣΚΑΣ »
- 2014: Εξαγορά του 100% των μετοχών της εταιρείας « ΜΑΚΡΟ Cash & Carry » η οποία μετονομάζεται σε « The Mart », εξαγορά από την εταιρεία « ΒΕΡΟΠΟΥΛΟΣ » του 60% των συνολικών μετοχών της αλυσίδας « ΧΑΛΚΙΑΔΑΚΗΣ ».
- 2017: Εξαγορά και συγχώνευση του μεγαλύτερου μέχρι τότε ομίλου στο λιανικό εμπόριο « ΜΑΡΙΝΟΠΟΥΛΟΣ ». Ταυτόχρονα ιδρύεται νέα εταιρεία με την επωνυμία « ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΥΠΕΡΑΓΟΡΕΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε ».



- 2020: Η εταιρεία λόγω της πανδημίας, δημιούργησε ηλεκτρονικό κατάστημα κάνοντας έτσι την εισαγωγή της στον χώρο του ηλεκτρονικού εμπορίου.
- Σήμερα: Διαθέτει περισσότερους από 29.000 εργαζομένους και περισσότερα από 400 καταστήματα σε όλη την Ελλάδα.

#### **4.5 ΠΕΝΤΕ-ΓΑΛΑΞΙΑΣ Α.Ε (ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΓΑΛΑΞΙΑΣ)**

Η ελληνική αλυσίδα καταστημάτων « ΓΑΛΑΞΙΑΣ » η οποία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, ανήκει στην εταιρεία « ΠΕΝΤΕ Α.Ε ». Το 1998 ήταν συμμετοχος μαζί με τις αλυσίδες σούπερ μάρκετ « ΤΡΕΣΚ », « ΤΡΟΦΟ » και « ΑΣΤΗΡ » στην ίδρυση της τότε εταιρείας « Οργανισμός Αγορών Α.Ε ( ΟΡΑ Α.Ε ) ».

##### **Ιστορικό Εταιρείας ( [www.5ae.gr](http://www.5ae.gr) )**

- 1971: Ίδρυση της εταιρείας « ΠΕΝΤΕ Ε.Π.Ε » και του πρώτου μικρού καταστήματος της από πέντε φίλους ( εξού και το όνομα της )
- 1973: Ίδρυση του 1<sup>ου</sup> σούπερ μάρκετ της εταιρείας.
- 1982: Αλλαγή επωνυμίας της εταιρείας από « ΠΕΝΤΕ Ε.Π.Ε » σε « ΠΕΝΤΕ Α.Ε »
- 1988: Εμφάνιση των πρώτων προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας στα ράφια των καταστημάτων της εταιρείας.
- 1990: Εξαγορά της πλειοψηφίας των μετοχών με ποσοστό 99,8% της εταιρείας « ΑΡΓΩ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Ε »
- 1991: Εξαγορά των μαγαζιών της εταιρείας « ΠΟΛΙΤΙΚΟΣ »
- 1992: Εξαγορά των καταστημάτων των εταιρειών « ΜΑΡΚΕΤ ΕΛΛΑΣ » και « ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΗΣ Konsum ».
- 2012 – 2019: Εγκαίνια νέων καταστημάτων πανελλαδικά, όπου τα περισσότερα από αυτά είναι ιδιόκτητα και παράλληλα ανακαίνιση των παλαιότερων καταστημάτων της εταιρείας.
- 2020: Εξαγορά καταστημάτων της αλυσίδας « ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΟΛΛΑ »
- 2021: Η εταιρεία γιορτάζει τα 50 χρόνια λειτουργίας της
- Σήμερα: Διαθέτει περισσότερους από 3.800 εργαζομένους, ενώ έχει πάνω από 140 σούπερ μάρκετ και πάνω από 10 μαγαζιά χονδρικής πώλησης.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

### 5.1 ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

*Πίνακας 4. Σύνολο Ενεργητικού Εταιρειών Δείγματος*

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ							
ΕΤΗ	2017	2018	2018-2017	2019	2019-2018	2020	2020-2019
<b>ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ</b>	1.067.704.000	1.009.782.000	<b>-5,42%</b>	1.319.058.000	<b>30,63%</b>	1.314.851.000	<b>-0,32%</b>
<b>ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)</b>	291.382.171	289.826.256	<b>-0,53%</b>	296.040.251	<b>2,14%</b>	325.358.895	<b>9,90%</b>
<b>ΜΑΣΟΥΤΗΣ</b>	510.531.000	579.613.000	<b>13,53%</b>	638.836.000	<b>10,22%</b>	671.084.000	<b>5,05%</b>
<b>ΜΕΤΡΟ</b>	616.010.003	838.545.627	<b>36,13%</b>	844.823.240	<b>0,75%</b>	840.474.974	<b>-0,51%</b>
<b>ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ</b>	1.163.794.807	2.009.741.000	<b>72,69%</b>	2.817.379.000	<b>40,19%</b>	2.938.303.000	<b>4,29%</b>
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	729.884.396	945.501.577	<b>29,54%</b>	1.183.227.298	<b>25,14%</b>	1.218.014.374	<b>2,94%</b>

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα ο μέσος όρος του συνόλου ενεργητικού του δείγματος των εταιρειών κάθε χρόνο αυξάνεται. Όμως οι εταιρείες οι οποίες κάθε χρόνο αυξάνουν το σύνολο του ενεργητικού τους είναι οι «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» και «ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε». Συγκεκριμένα από το 2017 έως το 2020 η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» αύξησε το σύνολο του ενεργητικού της κατά 66,87%. Επίσης, και η εταιρεία «ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε» από το 2017 έως το 2020 αύξησε το σύνολο του ενεργητικού της κατά 31,44%.

## 5.2 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Πίνακας 5. Πάγιο Ενεργητικό Εταιρειών

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ							
ΕΤΗ	2017	2018	2018-2017	2019	2019-2018	2020	2020-2019
<b>ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ</b>	764.911.000	759.227.000	<b>-0,74%</b>	1.063.392.000	<b>40,06%</b>	1.044.412.000	<b>-1,78%</b>
<b>ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)</b>	150.176.768	156.520.132	<b>4,22%</b>	168.322.261	<b>7,54%</b>	178.427.122	<b>6,00%</b>
<b>ΜΑΣΟΥΤΗΣ</b>	353.201.000	398.710.000	<b>12,88%</b>	473.545.000	<b>18,77%</b>	478.955.000	<b>1,14%</b>
<b>ΜΕΤΡΟ</b>	299.099.715	623.857.554	<b>108,58%</b>	624.947.077	<b>0,17%</b>	626.220.554	<b>0,20%</b>
<b>ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ</b>	945.682.694	1.543.632.000	<b>63,23%</b>	2.361.621.000	<b>52,99%</b>	2.330.375.000	<b>-1,32%</b>
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	502.614.235	696.389.337	<b>38,55%</b>	938.365.468	<b>34,75%</b>	931.677.935	<b>-0,71%</b>

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα ο μέσος όρος του πάγιου ενεργητικού του δείγματος από το 2017 έως το 2019 αυξάνεται κατά 86,69%, ενώ το έτος 2020 μειώνεται ελάχιστα κατά 0,71%. Ίδιες συνθήκες επικρατούν και στην εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» όπου από το 2017 έως το 2019 αυξάνει το πάγιο ενεργητικό της κατά 149,72% , ενώ το έτος 2020 μειώνεται ελάχιστα κατά 0,71%. Όμως στις τρεις εταιρείες του δείγματος, όπου κάθε χρόνο αυξάνουν το πάγιο ενεργητικό τους συγκαταλέγονται οι : «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)», «ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε» και «ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ». Από το 2017 έως και το 2020 η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» αύξησε το πάγιο ενεργητικό της κατά 18,81%, η εταιρεία ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε» κατά 35,60% αντίστοιχα και η εταιρεία «ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ» κατά 109,37%.

## 5.3 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Πίνακας 6. Αποθέματα Εταιρειών

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ							
ΕΤΗ	2017	2018	2018-2017	2019	2019-2018	2020	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	145.776.000	144.309.000	-1,01%	147.569.000	2,26%	153.862.000	4,26%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	68.506.508	63.134.181	-7,84%	67.234.871	6,50%	71.187.840	5,88%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	89.883.000	104.479.000	16,24%	104.492.000	0,01%	103.534.000	-0,92%
ΜΕΤΡΟ	133.656.384	158.033.272	18,24%	172.387.721	9,08%	172.707.960	0,19%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	115.361.026	272.324.000	136,06%	269.371.000	-1,08%	280.804.000	4,24%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	110.636.584	148.455.891	34,18%	152.210.918	2,53%	156.419.160	2,76%

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα ο μέσος όρος των αποθεμάτων του δείγματος αυξάνεται όλα τα έτη, και συγκεκριμένα από το 2017 έως το 2020 αυξήθηκε κατά 41,38%. Ίδια πορεία έχει και η εταιρεία «ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ» του δείγματος, όπου από το 2017 έως και το 2020 αύξησε τα αποθέματα της κατά 29,21%.

## 5.4 ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Πίνακας 7. Απαιτήσεις Εταιρειών

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ							
ΕΤΗ	2017	2018	2018-2017	2019	2019-2018	2020	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	63.672.000	60.118.000	-5,58%	76.938.000	27,98%	83.096.000	8,00%
ΓΑΛΛΕΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	17.312.722	11.753.919	-32,11%	9.550.400	-18,75%	9.699.852	1,56%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	34.002.000	42.153.000	23,97%	31.007.000	-26,44%	23.228.000	-25,09%
ΜΕΤΡΟ	158.980.044	32.581.506	-79,51%	31.132.753	-4,45%	31.801.095	2,15%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	70.607.546	90.101.000	27,61%	97.038.000	7,70%	99.960.000	3,01%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	68.914.862	47.341.485	-31,30%	49.133.231	3,78%	49.556.989	0,86%

Παρατηρούμε ότι ο μέσος όρος των απαιτήσεων του δείγματος από το 2017 έως το 2018 μειώνεται κατά 31,30%, και τα επόμενα έτη αυξάνεται και πάλι αλλά με χαμηλό ρυθμό 4,67%. Αντιθέτως, η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» κάθε έτος αυξάνει τις απαιτήσεις της. Συγκεκριμένα από το 2017 έως το 2020 έχει αυξήσει τις απαιτήσεις της κατά 41,57%, από πελάτες και γραμμάτια εισπρακτέα.

## 5.5 ΤΑΜΕΙΟ-ΤΡΑΠΕΖΕΣ

Πίνακας 8. Ταμείο-Τράπεζες Εταιρειών

ΤΑΜΕΙΟ-ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ							
ΕΤΗ	2017	2018	2018-2017	2019	2019-2018	2020	2020-2019
<b>ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ</b>	93.345.000	46.128.000	<b>-50,58%</b>	31.159.000	<b>-32,45%</b>	33.481.000	<b>7,45%</b>
<b>ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)</b>	55.386.173	58.418.024	<b>5,47%</b>	50.932.719	<b>-12,81%</b>	66.044.080	<b>29,67%</b>
<b>ΜΑΣΟΥΤΗΣ</b>	33.445.000	34.271.000	<b>2,47%</b>	29.792.000	<b>-13,07%</b>	65.367.000	<b>119,41%</b>
<b>ΜΕΤΡΟ</b>	24.273.860	24.073.294	<b>-0,83%</b>	16.355.689	<b>-32,06%</b>	9.745.365	<b>-40,42%</b>
<b>ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ</b>	32.143.541	103.684.000	<b>222,57%</b>	89.349.000	<b>-13,83%</b>	227.164.000	<b>154,24%</b>
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	47.718.715	53.314.864	<b>11,73%</b>	43.517.682	<b>-18,38%</b>	80.360.289	<b>84,66%</b>

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι, από το 2017 έως και το 2018 ο μέσος όρος των ταμειακών διαθέσιμων αυξάνεται κατά 11,73%, στην συνέχεια το 2019 μειώνεται κατά 18,38% σε σχέση με το 2018, και το 2020 παρουσιάζει μεγάλη αύξηση κατά 84,66% σε σχέση με το 2019, και κατά 68,40% από το 2017 έως και το 2020. Η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» το έτος 2018 εκτοξεύει το ύψος των ταμειακών διαθέσιμων της κατά 222,57% συγκριτικά με το έτος 2017. Το 2019 όμως μειώνονται τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρείας «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» κατά 13,83% συγκριτικά με το 2018, αλλά αυξημένα κατά 159,30% από το 2017. Η μείωση αυτή ίσως μας δείχνει μειωμένη ρευστότητα της εταιρείας «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ». Το 2020 έρχεται εκ νέου αύξηση των ταμειακών διαθέσιμων της εταιρείας «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» με ποσοστό 154,24% συγκριτικά με το 2019, και κατά 606,72% συγκριτικά με το 2017.

## 5.6 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Πίνακας 9. Ίδια Κεφάλαια Εταιρειών

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ							
ΕΤΗ	2017	2018	2018-2017	2019	2019-2018	2020	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	406.948.000	400.503.000	-1,58%	384.970.000	-3,88%	392.966.000	2,08%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	162.884.769	166.680.784	2,33%	169.511.233	1,70%	186.784.768	10,19%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	108.351.000	105.662.000	-2,48%	98.071.000	-7,18%	100.825.000	2,81%
ΜΕΤΡΟ	121.328.557	115.612.638	-4,71%	125.712.996	8,74%	153.635.432	22,21%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	47.901.491	69.044.000	44,14%	55.241.000	-19,99%	110.469.000	99,98%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	169.482.763	171.500.484	1,19%	166.701.246	-2,80%	188.936.040	13,34%

Όπως παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα ο μέσος όρος των ιδίων κεφαλαίων του δείγματος σημειώνει αύξηση από το 2017 στο 2018 κατά 1,19%, ενώ στην συνέχεια το 2019 σημειώνει μείωση κατά 2,8%, και τελικά το 2020 σημειώνει αύξηση κατά 13,34% από το 2019 και κατά 11,48% συνολικά από το 2017. Αυτό οφείλεται στο γεγονός της αυξομείωσης των αποθεματικών και των διανεμητών κερδών των εταιρειών του δείγματος. Παρόμοια πορεία παρουσιάζει η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ», η οποία το 2018 σημειώνει αρκετά μεγάλη αύξηση στα ίδια κεφάλαια της κατά 44,14%, ενώ το 2019 σημειώνει μείωση κατά 19,99% σε σχέση με το 2018 και τελικά το 2020 σημειώνει την μεγαλύτερη αύξηση κατά 99,98% από το 2019 και κατά 130,6% από το 2017. Αυτό οφείλεται στην αυξομείωση των διανεμητών κερδών της εταιρείας «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ». Το

ποσό αυτό είναι μεγαλύτερο τόσο από το μετοχικό κεφάλαιο όσο και από τα αποθεματικά και θα πρέπει η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» να προχωρήσει στις απαιτούμενες ενέργειες προκειμένου να αξιοποιηθεί το ποσό αυτό. Η εταιρεία η οποία παρουσιάζει την πιο σταθερή και αυξανόμενη πορεία είναι η «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)», όπου από το 2017 έως το 2020 έχει αυξήσει τα ίδια κεφάλαια της κατά 14,67%, και αυτό οφείλεται περισσότερο στην αύξηση των διανεμητών κερδών της.

## 5.7 ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ - ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

*Πίνακας 10. Μέσο. & Μάκρο. Υποχ. & Προβλέψεις Εταιρειών*

ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ							
ΕΤΗ	2017	2018	2018-2017	2019	2019-2018	2020	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	89.958.000	84.458.000	-6,11%	368.711.000	336,56%	357.472.000	-3,05%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	1.435.570	1.443.035	0,52%	4.033.093	179,49%	2.904.108	-27,99%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	117.484.000	120.232.000	2,34%	187.370.000	55,84%	203.225.000	8,46%
ΜΕΤΡΟ	97.584.035	295.739.706	203,06%	234.132.309	-20,83%	181.038.949	-22,68%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	731.397.332	1.040.730.000	42,29%	1.775.053.000	70,56%	1.656.081.000	-6,70%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	207.571.787	308.520.548	48,63%	513.859.880	66,56%	480.144.211	-6,56%



Πίνακας 11. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Εταιρειών

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ							
ΕΤΗ	2017	2018	2018-2017	2019	2019-2018	2020	2020-2019
<b>ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ</b>	570.798.000	524.821.000	<b>-8,05%</b>	565.377.000	<b>7,73%</b>	564.413.000	<b>-0,17%</b>
<b>ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)</b>	127.061.832	121.702.437	<b>-4,22%</b>	122.495.924	<b>0,65%</b>	135.670.019	<b>10,75%</b>
<b>ΜΑΣΟΥΤΗΣ</b>	284.696.000	353.719.000	<b>24,24%</b>	353.395.000	<b>-0,09%</b>	367.034.000	<b>3,86%</b>
<b>ΜΕΤΡΟ</b>	397.097.411	427.193.283	<b>7,58%</b>	484.977.934	<b>13,53%</b>	505.800.593	<b>4,29%</b>
<b>ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ</b>	384.495.984	899.967.000	<b>134,06%</b>	987.085.000	<b>9,68%</b>	1.171.753.000	<b>18,71%</b>
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	352.829.845	465.480.544	<b>31,93%</b>	502.666.172	<b>7,99%</b>	548.934.122	<b>9,20%</b>

Σύμφωνα με τους παραπάνω πίνακες, ο μέσος όρος των μεσομακροπρόθεσμων υποχρεώσεων των εταιρειών του δείγματος έχει αυξητική πορεία κατά 48,63% το 2018 έναντι του 2017, κατά 66,56% το 2019 συγκριτικά με το 2018, αλλά το 2020 μειώνεται κατά 6,56% συγκριτικά με το 2019, ενώ αυξάνεται κατά 131,3% συγκριτικά με το 2017. Ο μέσος όρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του δείγματος των εταιρειών κάθε χρόνο αυξάνεται και περισσότερο, δηλαδή παρατηρούμε αύξηση κατά 31,93% το 2018 συγκριτικά με το 2017, αύξηση κατά 7,99% το 2019 συγκριτικά με το 2018, και αύξηση κατά 9,20% το 2020 συγκριτικά με το 2019, ενώ η αύξηση από το 2020 συγκριτικά με το 2017 αγγίζει το 55,58%. Συνεπώς, οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι σχεδόν όλες οι εταιρείες του δείγματος έχουν στραφεί σε εξωτερικό δανεισμό και ίσως αποτελεί θετική ένδειξη προς τους εξωτερικούς δανειστές των εταιρειών του δείγματος, αλλά ίσως αποτελεί και ένδειξη ότι σχεδόν όλες οι εταιρείες του δείγματος δεν χρησιμοποιούν κατάλληλα τα

οφέλη της οικονομικής μόχλευσης, τα οποία μπορούν να πετύχουν από την εξωτερική αυτή χρηματοδότηση.

Παρόμοια πορεία με τον μέσο όρο του δείγματος, όσον αφορά τις μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ακολουθούν οι εταιρείες «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (PENTE A.E)» και «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ». Η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (PENTE A.E)» αυξάνει τις μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατά 0,52% το 2018 συγκριτικά με το 2017, κατά 1794,49% το 2019 συγκριτικά με το 2018, αλλά το 2020 μειώνει τις μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατά 27,99% συγκριτικά με το 2019, ενώ είναι αυξημένες κατά 102,3% το 2020 συγκριτικά με το 2017. Αντίστοιχα και η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» αυξάνει τις μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της 42,29% το 2018 συγκριτικά με το 2017, κατά 70,56% το 2019 από το 2018, αλλά το 2020 μειώνει τις μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατά 6,7% συγκριτικά με το 2019, ενώ είναι αυξημένες κατά 126,42% το 2020 συγκριτικά με το 2017.

Επίσης, όπως παρατηρούμε από τους παραπάνω πίνακες, παρόμοια πορεία με τον μέσο όρο του δείγματος, όσον αφορά της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ακολουθούν οι εταιρείες «ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ» και «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ». Η εταιρεία «ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ» αυξάνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις κατά 7,58% το 2018 συγκριτικά με το 2017, κατά 13,53% το 2019 συγκριτικά με το 2018, κατά 4,29% το 2020 από το 2019 και κατά 27,37% το 2020 από το 2017. Αντίστοιχα, η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» αυξάνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αρκετά, κατά 134,06% το 2018 συγκριτικά με το 2017, κατά 9,68% το 2019 συγκριτικά με το 2018, κατά 18,71% το 2020 συγκριτικά με το 2019 και κατά 204,75% το 2020 συγκριτικά με το 2017.

## 5.8 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) - ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΛΟΣ - ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΛΗ

Πίνακας 12. Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις) Εταιρειών

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ							
ΕΤΗ	2017	2018	2018-2017	2019	2019-2018	2020	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	2.100.319.000	1.986.336.000	-5,43%	1.947.871.000	-1,94%	2.018.068.000	3,60%
ΓΑΛΛΕΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	482.772.106	449.969.815	-6,79%	450.131.847	0,04%	511.538.977	13,64%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	761.589.000	770.349.000	1,15%	829.817.000	7,72%	882.466.000	6,34%
ΜΕΤΡΟ	1.038.842.607	1.190.586.027	14,61%	1.259.878.046	5,82%	1.330.680.800	5,62%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	653.321.607	2.370.789.000	262,88%	2.632.586.000	11,04%	3.150.239.000	19,66%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	1.007.368.864	1.353.605.968	34,37%	1.424.056.779	5,20%	1.578.598.555	10,85%

Πίνακας 13. Μικτό Κέρδος Εταιρειών

ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ							
ΕΤΗ	2017	2018	2018-2017	2019	2019-2018	2020	2020-2019
<b>ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ</b>	531.612.000	512.638.000	<b>-3,57%</b>	508.720.000	<b>-0,76%</b>	554.367.000	<b>8,97%</b>
<b>ΓΑΛΛΕΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)</b>	90.149.446	88.896.677	<b>-1,39%</b>	92.682.988	<b>4,26%</b>	109.538.446	<b>18,19%</b>
<b>ΜΑΣΟΥΤΗΣ</b>	177.256.000	179.495.000	<b>1,26%</b>	198.134.000	<b>10,38%</b>	217.294.000	<b>9,67%</b>
<b>ΜΕΤΡΟ</b>	65.290.439	169.237.170	<b>159,21%</b>	180.246.944	<b>6,51%</b>	198.201.415	<b>9,96%</b>
<b>ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ</b>	152.902.606	595.834.000	<b>289,68%</b>	694.540.000	<b>16,57%</b>	850.323.000	<b>22,43%</b>
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	203.442.098	309.220.169	<b>51,99%</b>	334.864.786	<b>8,29%</b>	385.944.772	<b>15,25%</b>

Πίνακας 14. Καθαρά Κέρδη Εταιρειών

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ							
ΕΤΗ	2017	2018	2018-2017	2019	2019-2018	2020	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	57.526.000	34.641.000	-39,78%	19.989.000	-42,30%	27.075.000	35,44%
ΓΑΛΛΕΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	12.765.510	8.810.170	-30,98%	9.583.661	8,78%	21.386.466	123,16%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	19.241.000	13.640.000	-29,11%	8.262.000	-39,43%	9.925.000	20,13%
ΜΕΤΡΟ	-10.207.998	9.481.476	192,88%	10.100.358	6,53%	23.966.415	137,28%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-87.145.837	-40.590.000	53,42%	-10.744.000	277,79%	60.954.000	567,33%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-1.564.265	5.196.529	432,20%	7.438.204	43,14%	28.661.376	285,33%

Από τους παραπάνω πίνακες παρατηρούμε ότι ο κύκλος εργασιών του μέσου όρου των εταιρειών του δείγματος κάθε έτος αυξάνεται. Το 2020 συγκριτικά με το 2017 είναι αυξημένος κατά 56,7%. Ενδιαφέρον προκαλεί η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ», όπου το 2017 είναι η δεύτερη κατά σειρά εταιρεία με τον χαμηλότερο κύκλο εργασιών συγκριτικά με τις υπόλοιπες, και καταφέρνει από το 2018 έως το 2020 να βρίσκεται στην πρώτη θέση με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών και με ποσοστό αύξησης κατά 382,18% το 2020 συγκριτικά με το 2017.

Επίσης, από τους παραπάνω πίνακες παρατηρούμε ότι ο μέσος όρος των εταιρειών του δείγματος κάθε χρόνο έχει και μεγαλύτερο μικτό κέρδος. Το 2020 συγκριτικά με το 2017 το μικτό κέρδος του μέσου όρου του δείγματος είναι μεγαλύτερο κατά 89,7%. Η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» συνεχίζει να μας εντυπωσιάζει και εδώ, γιατί το 2017 παρόλο που βρίσκεται στην τρίτη θέση κατά σειρά με το μεγαλύτερο μικτό κέρδος των εταιρειών του δείγματος, το 2018 αυξάνει ραγδαία το μικτό κέρδος της κατά 289,68% συγκριτικά με το 2017, ανεβαίνοντας έτσι στην δεύτερη θέση

κατά σειρά με το μεγαλύτερο μικτό κέρδος των εταιρειών του δείγματος. Το 2019 και το 2020 βρίσκεται αναμφίβολα στην πρώτη θέση με το μεγαλύτερο μικτό κέρδος των εταιρειών του δείγματος. Το 2020 η αύξηση του μικτού κέρδους της εταιρείας «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» είναι 456,12% συγκριτικά από το 2017.

Τέλος, από τους παραπάνω πίνακες παρατηρούμε ότι τα καθαρά κέρδη του μέσου όρου των εταιρειών του δείγματος αυξάνονται αρκετά, παρότι το 2017 είναι αρνητικά. Το 2018 παρατηρούμε μια ραγδαία αύξηση των καθαρών κερδών του μέσου όρου των εταιρειών του δείγματος κατά 432,20% συγκριτικά με το 2017, παρότι οι περισσότερες εταιρείες του δείγματος παρουσιάζουν μείωση των καθαρών κερδών τους. Επίσης, το 2019, ο μέσος όρος των καθαρών κερδών των εταιρειών του δείγματος είναι αυξημένος κατά 43,14% συγκριτικά με το 2018. Το 2020 παρατηρούμε επίσης μια μεγάλη αύξηση του μέσου όρου των καθαρών κερδών των εταιρειών του δείγματος κατά 285,33% συγκριτικά από το 2019 και περίπου κατά 1832% συγκριτικά από το 2017. Η εταιρεία «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε», παρά την μείωση των καθαρών κερδών της το 2018 κατά 39,78% συγκριτικά από το 2017, και το 2019 κατά 42,30% συγκριτικά με το 2018, καταφέρνει και βρίσκεται στην πρώτη θέση για τρία συνεχόμενα χρόνια (2017-2019). Το 2020 όμως, η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ», καταφέρνει και ανακάμπτει, και βρίσκεται ξεκάθαρα πλέον στην πρώτη θέση με τα μεγαλύτερα καθαρά κέρδη των εταιρειών του δείγματος, τα οποία είναι αυξημένα κατά 567,33% από το 2019.

## 5.9 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

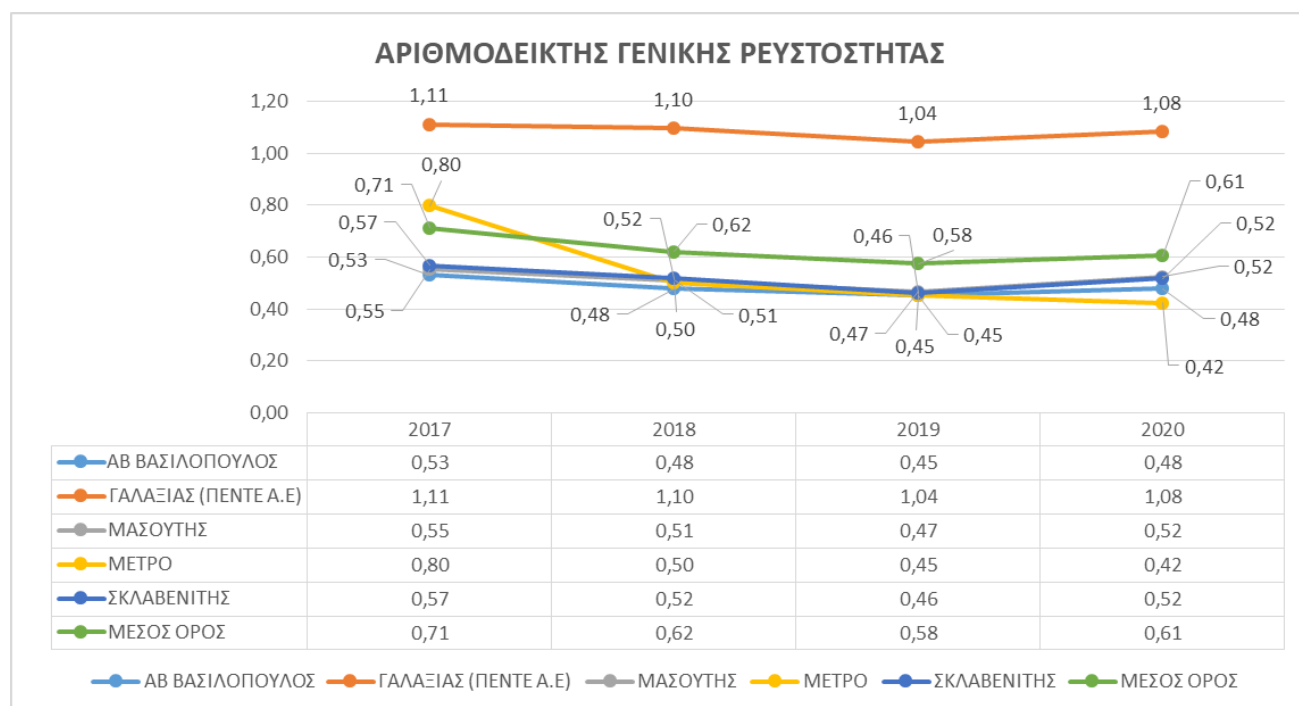
### 5.9.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

*Πίνακας 15. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας*

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	0,53	0,48	0,45	0,48
ΓΑΛΛΕΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	1,11	1,10	1,04	1,08
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	0,55	0,51	0,47	0,52
ΜΕΤΡΟ	0,80	0,50	0,45	0,42
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	0,57	0,52	0,46	0,52
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,71	0,62	0,58	0,61

Πίνακας 16. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας, διαφορά σε %

ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
<b>ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ</b>	-10,00%	-5,28%	5,96%
<b>ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)</b>	-1,44%	-4,81%	3,87%
<b>ΜΑΣΟΥΤΗΣ</b>	-7,45%	-8,55%	11,92%
<b>ΜΕΤΡΟ</b>	-37,03%	-9,79%	-6,57%
<b>ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ</b>	-8,70%	-10,85%	12,37%
<b>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</b>	-12,78%	-7,31%	5,23%



Γράφημα 1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Σύμφωνα με το διάγραμμα βλέπουμε ότι η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» διατηρεί όλα τα έτη την γενική ρευστότητα της σε μονάδες > 1. Αυτό μας δείχνει ότι οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις οφείλουν να καλύπτονται ολοκληρωτικά από το Κυκλοφορούν Ενεργητικό και να υπάρχει κάποιο ποσοστό πλεονάσματος. Το ποσοστό αυτό του πλεονάσματος ονομάζεται Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης.

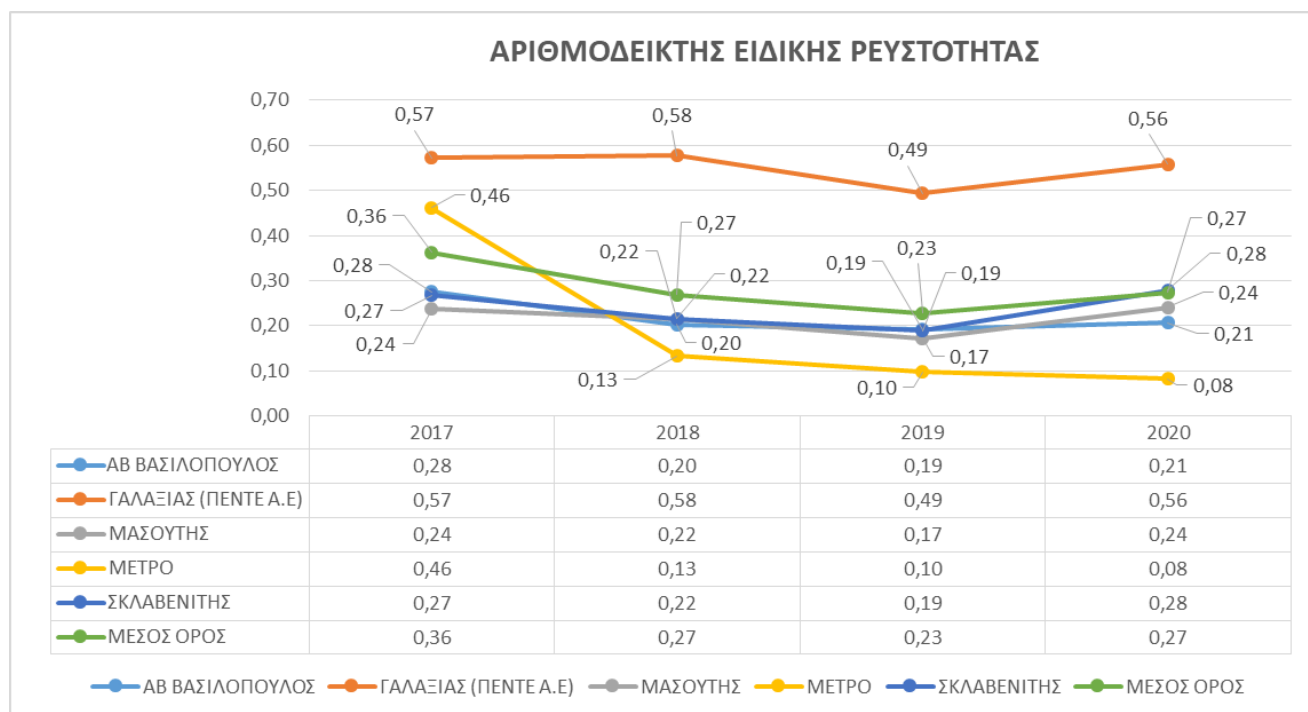
## 5.9.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Πίνακας 17. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	0,28	0,20	0,19	0,21
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	0,57	0,58	0,49	0,56
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	0,24	0,22	0,17	0,24
ΜΕΤΡΟ	0,46	0,13	0,10	0,08
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	0,27	0,22	0,19	0,28
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,36	0,27	0,23	0,27

Πίνακας 18. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας, διαφορά σε %

ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	-26,41%	-5,56%	8,03%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	0,77%	-14,37%	13,07%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	-8,80%	-20,37%	40,30%
ΜΕΤΡΟ	-71,26%	-26,17%	-16,11%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-19,43%	-12,31%	47,85%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-25,92%	-14,84%	19,57%



Γράφημα 2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Σύμφωνα με το διάγραμμα παρατηρούμε ότι η ειδική ρευστότητα των εταιρειών του δείγματος είναι  $< 1$ . Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία των εταιρειών δεν



είναι ικανοποιητικά. Η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» διατηρεί όλα τα έτη την μεγαλύτερη ειδική ρευστότητα από τις υπόλοιπες εταιρείες. Η μεγάλη αυτή διαφορά του συγκεκριμένου δείκτη με τον δείκτη γενικής ρευστότητας της εταιρείας «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» οφείλεται στον μεγάλο αριθμό των αποθεμάτων που διατηρεί η εταιρεία στις αποθήκες της.

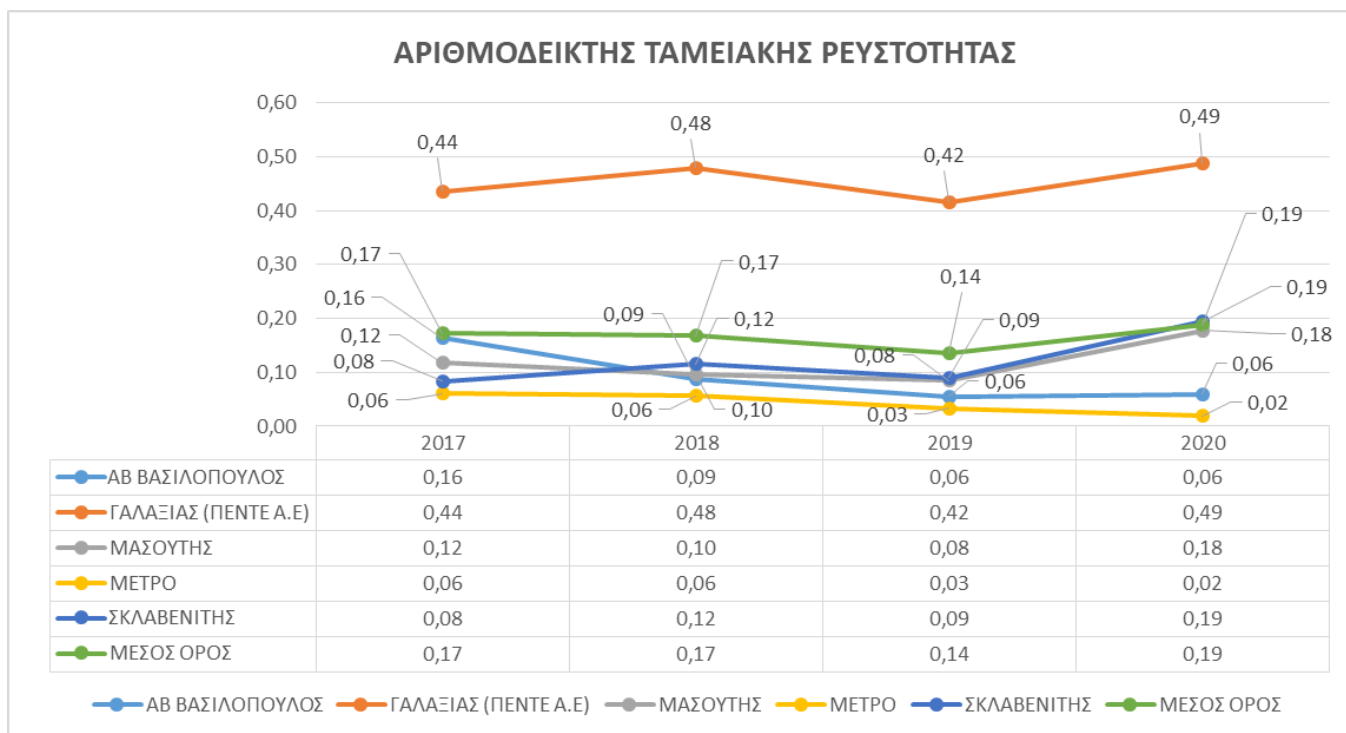
### 5.9.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

*Πίνακας 19. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας*

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	0,16	0,09	0,06	0,06
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	0,44	0,48	0,42	0,49
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	0,12	0,10	0,08	0,18
ΜΕΤΡΟ	0,06	0,06	0,03	0,02
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	0,08	0,12	0,09	0,19
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,17	0,17	0,14	0,19

*Πίνακας 20. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας, διαφορά σε %*

ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	-46,25%	-37,30%	7,64%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	10,12%	-13,38%	17,08%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	-17,53%	-12,99%	111,26%
ΜΕΤΡΟ	-7,81%	-40,15%	-42,87%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	37,81%	-21,43%	114,17%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-2,93%	-18,76%	37,96%



*Γράφημα 3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας*

Σύμφωνα με το διάγραμμα παρατηρούμε ότι η ταμειακή ρευστότητα των εταιρειών του δείγματος είναι χαμηλή και  $< 1$ . Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα ταμειακά διαθέσιμα των εταιρειών είναι χαμηλότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, πράγμα που δυσκολεύει τις εταιρείες του δείγματος να εξοφλούν με μετρητά τις υποχρεώσεις τους παρότι βρίσκονται στον χώρο του λιανικού εμπορίου τροφίμων. Και εδώ συνεχίζει να βρίσκεται σταθερά πρώτη η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» καθ' όλη την διάρκεια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Την μεγαλύτερη διαφορά όμως την κάνει η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» η οποία από το 0,08 το 2017 φτάνει στο 0,19 το 2020, πράγμα που μας δείχνει ότι ανεβαίνουν σταδιακά τα ταμειακά διαθέσιμα της.

## 5.10 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

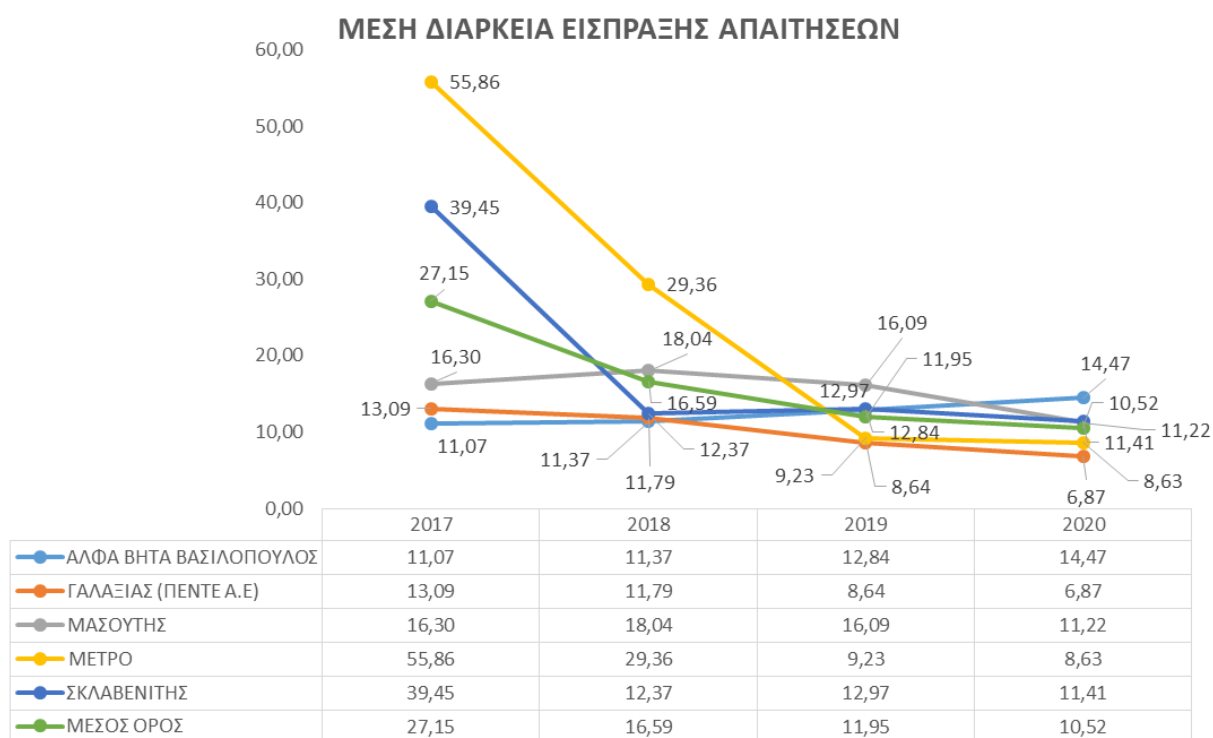
## 5.10.1 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Πίνακας 21. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	11,07	11,37	12,84	14,47
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	13,09	11,79	8,64	6,87
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	16,30	18,04	16,09	11,22
ΜΕΤΡΟ	55,86	29,36	9,23	8,63
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	39,45	12,37	12,97	11,41
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	27,15	16,59	11,95	10,52

Πίνακας 22. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων, διαφορά σε %

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	2,79%	12,90%	12,70%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	-9,93%	-26,73%	-20,49%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	10,71%	-10,82%	-30,29%
ΜΕΤΡΟ	-47,43%	-68,57%	-6,48%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-68,64%	4,87%	-12,03%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-38,91%	-27,93%	-12,00%



Γράφημα 4. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Σύμφωνα με το διάγραμμα βλέπουμε ότι από το 2017 έως και το 2020 όλες οι εταιρείες του δείγματος παρουσιάζουν καλύτερη μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων χρόνο με τον χρόνο. Οι εταιρείες «ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ» και «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» ενώ το 2017 έχουν μεγάλη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων και ρευστοποιούν τις απαιτήσεις σε 55,86 μέρες και 39,45 μέρες αντίστοιχα, καταφέρουν το 2020 να μειώσουν την διάρκεια αυτή και να ρευστοποιούν τις απαιτήσεις τους 8,63 μέρες και 11,41 μέρες αντίστοιχα. Παρατηρείται όμως ότι από το 2017 έως και το 2020, η εταιρεία η οποία έχει την καλύτερη μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων και ρευστοποιεί πιο γρήγορα τις απαιτήσεις της είναι η «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)».

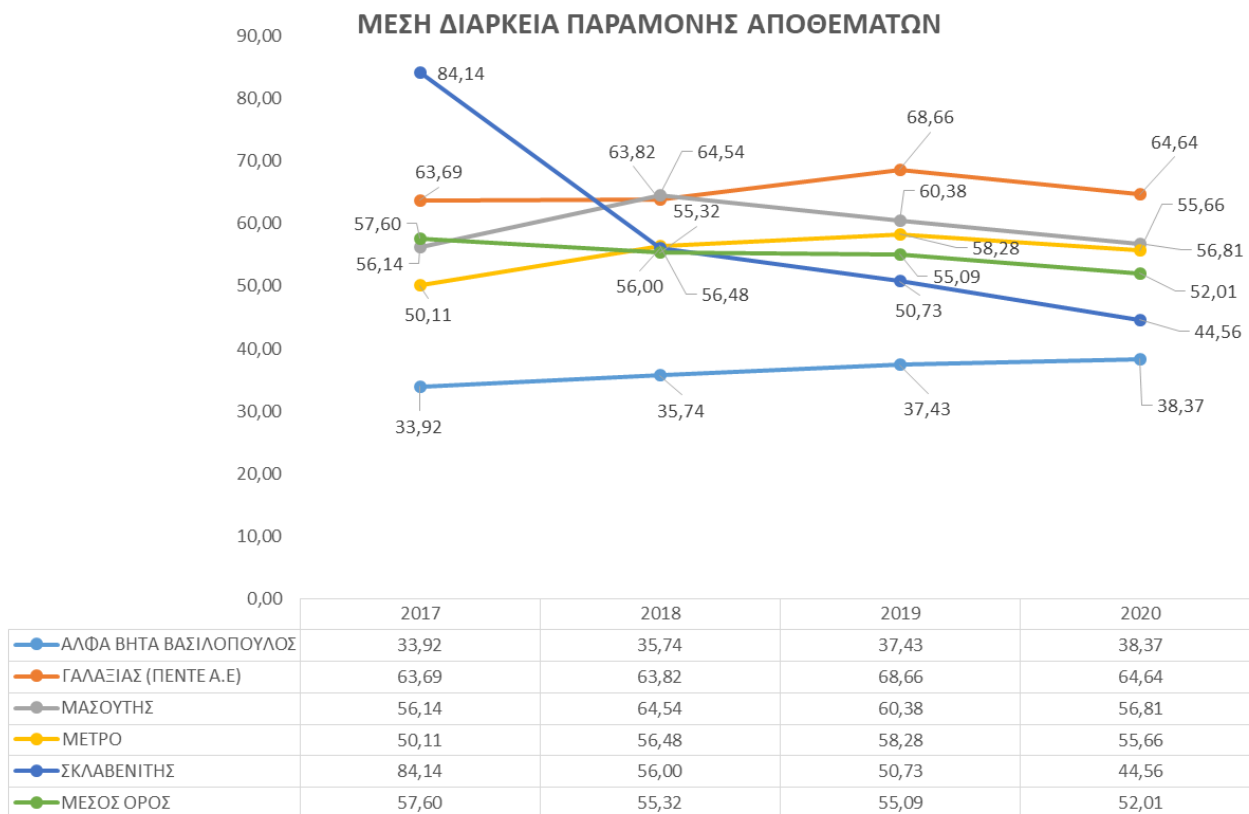
### 5.10.2 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

*Πίνακας 23. Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων*

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	33,92	35,74	37,43	38,37
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	63,69	63,82	68,66	64,64
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	56,14	64,54	60,38	56,81
ΜΕΤΡΟ	50,11	56,48	58,28	55,66
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	84,14	56,00	50,73	44,56
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	57,60	55,32	55,09	52,01

*Πίνακας 24. Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων, διαφορά σε %*

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	5,38%	4,71%	2,52%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	0,21%	7,57%	-5,85%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	14,96%	-6,45%	-5,91%
ΜΕΤΡΟ	12,71%	3,19%	-4,49%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-33,45%	-9,41%	-12,16%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-3,97%	-0,40%	-5,60%



*Γράφημα 5. Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων*

Σύμφωνα με το διάγραμμα παρατηρούμε ότι η εταιρεία «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε» από το 2017 έως και το 2020, ρευστοποιεί πιο γρήγορα και σταθερά τα αποθέματα της από τις υπόλοιπες εταιρείες του δείγματος με ρυθμό περίπου 36 μέρες. Αξίζει να σημειωθεί ότι η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» το 2017 ρευστοποιούσε τα αποθέματα της κάθε 84 μέρες και μόλις το 2020 κατάφερε να τα ρευστοποιεί σε 44 μέρες. Αυτό μας δείχνει ότι κάθε χρόνο, η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» ρευστοποιεί τα αποθέματα της με αρκετά γρήγορο ρυθμό.

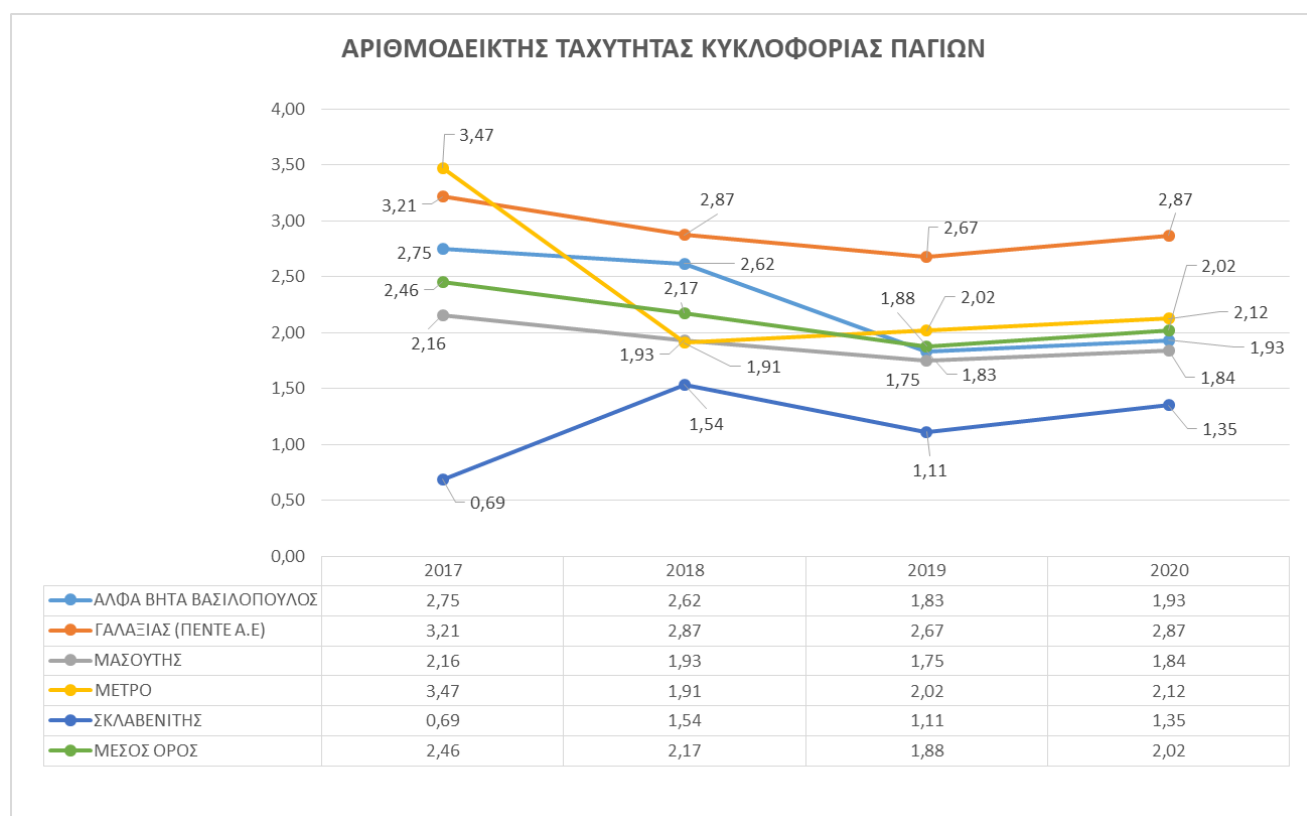
### 5.10.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

Πίνακας 25. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	2,75	2,62	1,83	1,93
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	3,21	2,87	2,67	2,87
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	2,16	1,93	1,75	1,84
ΜΕΤΡΟ	3,47	1,91	2,02	2,12
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	0,69	1,54	1,11	1,35
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	2,46	2,17	1,88	2,02

Πίνακας 26. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων, διαφορά σε %

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	-4,72%	-29,99%	5,49%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	-10,57%	-6,98%	7,21%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	-10,40%	-9,30%	5,14%
ΜΕΤΡΟ	-45,05%	5,64%	5,41%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	122,31%	-27,42%	21,27%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-11,51%	-13,60%	7,77%



Γράφημα 6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Σύμφωνα με το διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο συγκεκριμένος δείκτης των εταιρειών «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε», «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΑ Α.Ε)» και «ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε» μειώνεται από το 2017 έως και το 2019, το οποίο μας δείχνει την μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων και πιθανότατα να οφείλεται στην υπερεπένδυση σε πάγια. Επίσης μείωση παρουσιάζει και ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων της εταιρείας «ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ» από το 2017 έως το 2018 ενώ τα επόμενα δύο έτη αυξάνεται. Αντίθετα ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων της εταιρείας «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» παρουσιάζει αυξητική πορεία από το 2017 έως και το 2020, το οποίο αποτελεί ένδειξη της χρήσης των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις.

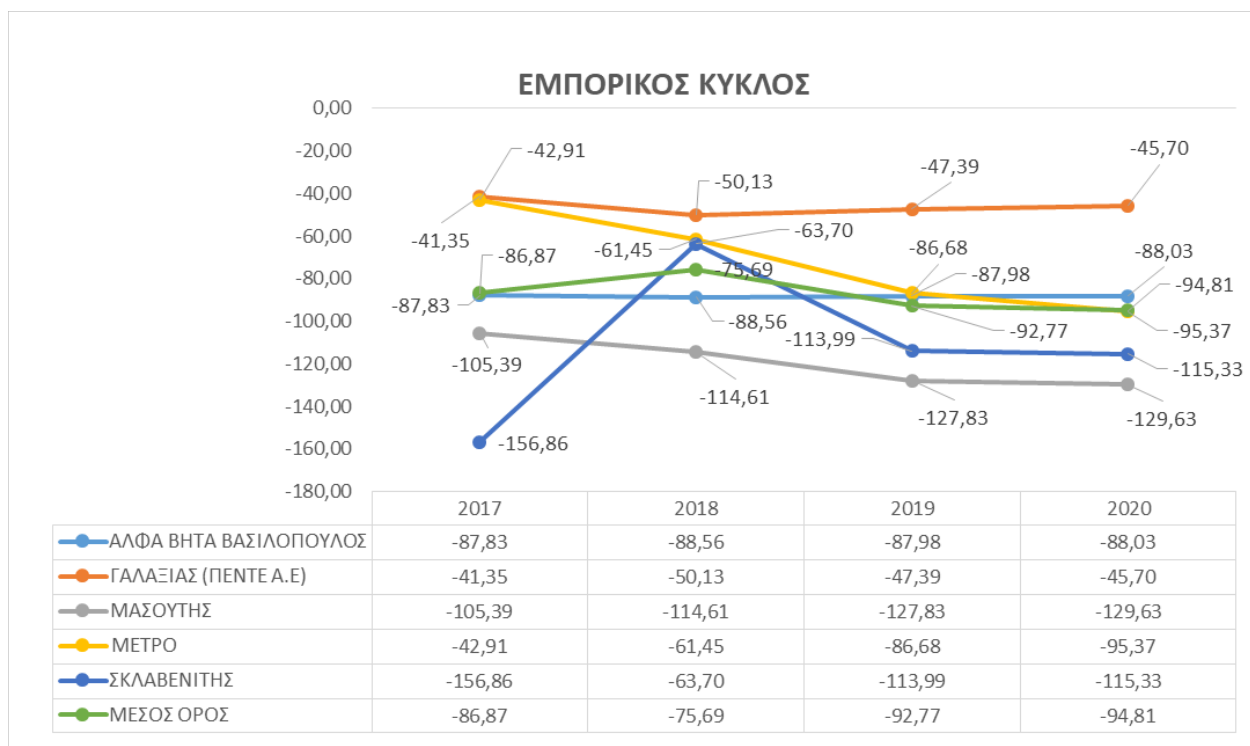
#### 5.10.4 ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ

Πίνακας 27. Εμπορικός Κύκλος

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	-87,83	-88,56	-87,98	-88,03
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	-41,35	-50,13	-47,39	-45,70
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	-105,39	-114,61	-127,83	-129,63
ΜΕΤΡΟ	-42,91	-61,45	-86,68	-95,37
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-156,86	-63,70	-113,99	-115,33
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-86,87	-75,69	-92,77	-94,81

Πίνακας 28. Εμπορικός Κύκλος, διαφορά σε %

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	0,84%	-0,66%	0,05%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	21,23%	-5,47%	-3,56%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	8,74%	11,53%	1,41%
ΜΕΤΡΟ	43,20%	41,07%	10,02%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-59,39%	78,96%	1,17%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-12,87%	22,57%	2,20%



*Γράφημα 7. Εμπορικός Κύκλος*

Από το διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο Εμπορικός Κύκλος όλων των εταιρειών του δείγματος είναι αρνητικός. Αυτό σημαίνει ότι οι εταιρείες εισπράττουν γρηγορότερα από τον χρόνο που καλούνται να εξοφλήσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Σχεδόν όλες οι εταιρείες του δείγματος κατά τα έτη 2017-2020 έχουν σταθερό Εμπορικό Κύκλο. Όμως η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» το 2018 παρουσιάζει ραγδαία αύξηση στον Εμπορικό Κύκλο της. Αυτό συμβαίνει λόγω της μεγάλης αύξησης της Μέσης Διάρκειας Παραμονής των αποθεμάτων της. Στην συνέχεια το 2019 και το 2020 ο Εμπορικός Κύκλος της εταιρείας παρουσιάζει και πάλι μείωση το οποίο είναι θετικό για την εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ». Ο καλύτερος Εμπορικός Κύκλος του δείγματος για τα έτη 2017-2020 παρουσιάζεται στην εταιρεία «ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε».



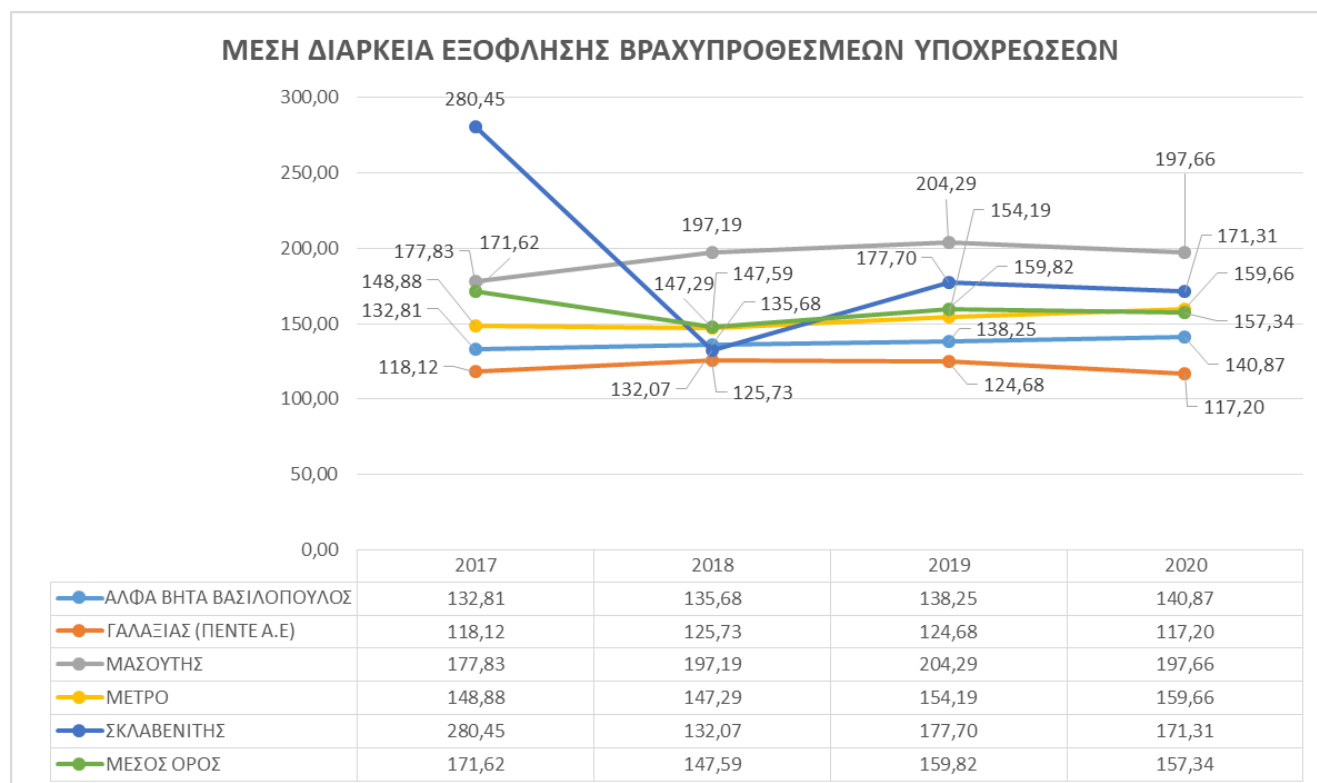
## 5.10.5 ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Πίνακας 29. Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	132,81	135,68	138,25	140,87
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	118,12	125,73	124,68	117,20
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	177,83	197,19	204,29	197,66
ΜΕΤΡΟ	148,88	147,29	154,19	159,66
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	280,45	132,07	177,70	171,31
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	171,62	147,59	159,82	157,34

Πίνακας 30. Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, διαφορά σε %

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	2,16%	1,89%	1,89%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	6,44%	-0,84%	-6,00%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	10,88%	3,60%	-3,25%
ΜΕΤΡΟ	-1,07%	4,69%	3,55%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-52,91%	34,55%	-3,60%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-14,00%	8,29%	-1,55%



Γράφημα 8. Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Σύμφωνα με το διάγραμμα παρατηρούμε ότι όλες οι εταιρείες παρουσιάζουν καλή μέση διάρκεια εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους. Όμως, η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» από το 2017 έως και το 2020 παρουσιάζει τον καλύτερο αριθμοδείκτη μέσης διάρκειας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Συνεπώς, η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» μπορεί και εξοφλεί πιο γρήγορα τις υποχρεώσεις της από τις υπόλοιπες εταιρείες του δείγματος. Εξάλλου αυτό φαίνεται και από την ρευστότητα της εταιρείας που είναι η υψηλότερη του δείγματος.

## 5.11 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

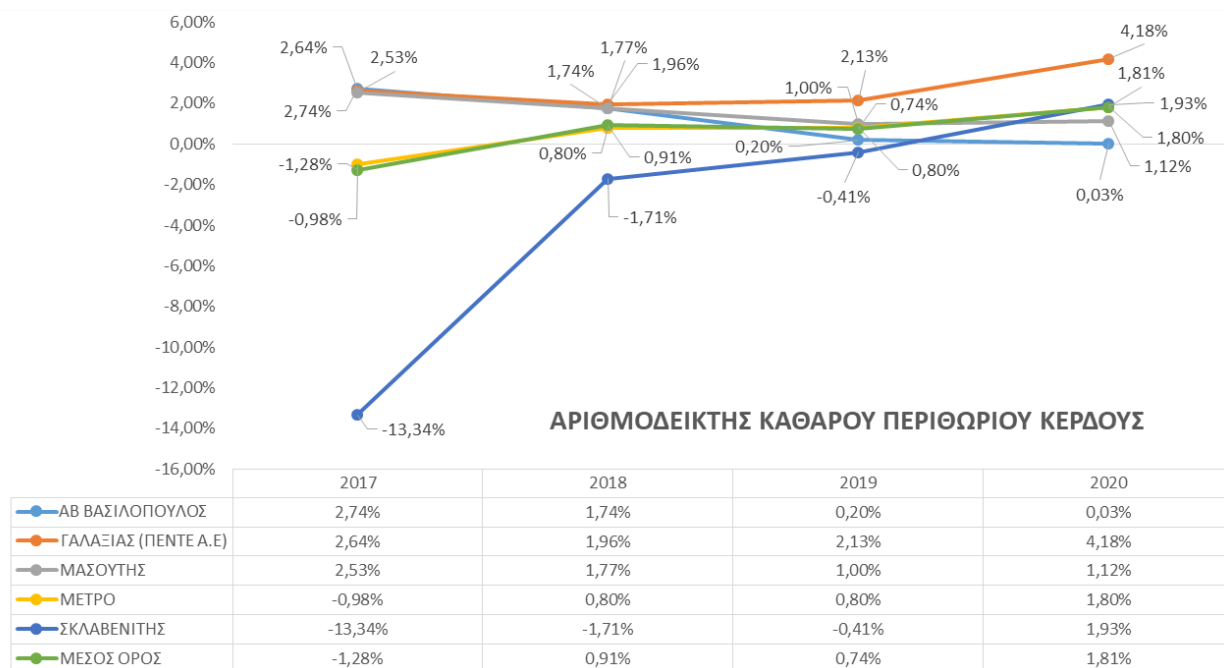
### 5.11.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Πίνακας 31. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	2,74%	1,74%	0,20%	0,03%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	2,64%	1,96%	2,13%	4,18%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	2,53%	1,77%	1,00%	1,12%
ΜΕΤΡΟ	-0,98%	0,80%	0,80%	1,80%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-13,34%	-1,71%	-0,41%	1,93%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-1,28%	0,91%	0,74%	1,81%

Πίνακας 32. . Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, διαφορά σε %

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	-36,33%	-88,51%	-87,12%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	-25,95%	8,74%	96,37%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	-29,92%	-43,77%	12,96%
ΜΕΤΡΟ	-181,04%	0,67%	124,66%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-87,16%	-76,16%	-574,11%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-171,07%	-18,39%	143,83%



Γράφημα 9. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Σύμφωνα με το διάγραμμα παρατηρούμε η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» για τα έτη 2017 έως 2019 παρουσιάζει αρνητικό αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους και αυτό οφείλεται στις ζημιές της εταιρείας αντί κερδών, και αντίστοιχα στα αρνητικά κέρδη εκμετάλλευσης. Παρόλα αυτά, καταφέρνει το 2020 και εκτοξεύει θετικά τα καθαρά κέρδη της και αντίστοιχα τα κέρδη εκμετάλλευσης της. Η εταιρεία «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε» το 2017 έχει τον καλύτερο αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους του δείγματος. Κοντά βρίσκεται και η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» για το έτος 2017, η οποία από το 2018 έως και το 2020, έχει τον καλύτερο και πιο αυξανόμενο ποσοστιαία αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους του δείγματος.

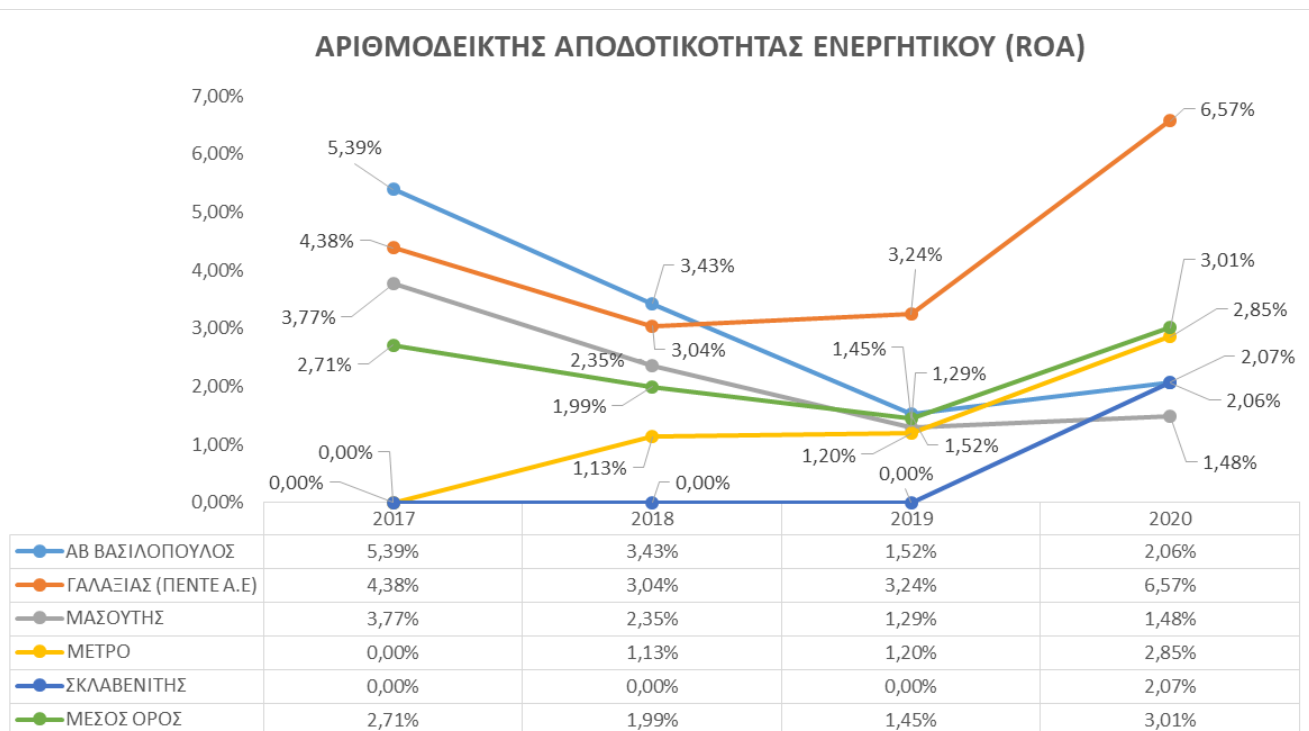
### 5.11.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)

Πίνακας 33. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	5,39%	3,43%	1,52%	2,06%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	4,38%	3,04%	3,24%	6,57%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	3,77%	2,35%	1,29%	1,48%
ΜΕΤΡΟ	ΜΔ	1,13%	1,20%	2,85%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΜΔ	ΜΔ	ΜΔ	2,07%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	2,71%	1,99%	1,45%	3,01%

Πίνακας 34. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA), διαφορά σε %

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA) ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	-36,33%	-55,83%	35,88%
ΓΑΛΛΕΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	-30,61%	6,50%	103,05%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	-37,56%	-45,04%	14,36%
ΜΕΤΡΟ	ΜΔ	5,74%	138,51%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΜΔ	ΜΔ	ΜΔ
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-26,47%	-27,25%	107,65%



Γράφημα 10. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)

Σύμφωνα με το διάγραμμα παρατηρούμε ότι η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» για 3 συνεχόμενες χρονιές (2017-2019), και η εταιρεία «ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ» για 1 χρονιά (2017) παρουσιάζουν αρνητικό αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, [φαίνεται σε ποσοστό ως 0% και στον πίνακα ως ΜΔ (μη διαθέσιμη τιμή)] και αυτό οφείλεται στα αρνητικά καθαρά κέρδη (ζημιές) αντί για θετικά καθαρά κέρδη (κέρδος). Παρατηρείται ότι για τα έτη 2017 και 2018 η εταιρεία «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε» παρουσιάζει τον μεγαλύτερο αριθμοδείκτη του δείγματος. Παρότι η εταιρεία «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε» έχει τα μεγαλύτερα καθαρά κέρδη του δείγματος κατά μέσο όρο, η εταιρεία «ΓΑΛΛΕΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)», καταφέρνει από το 2019 έως και το 2020 να βρίσκεται την πρώτη θέση του δείγματος με αριθμοδείκτη 3,24% και 6,57% αντίστοιχα. Το 2020 μάλιστα ο «ROA» της εταιρείας «ΓΑΛΛΕΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)», έχει ραγδαία άνοδο κατά 103,05% σε σχέση με το 2019.

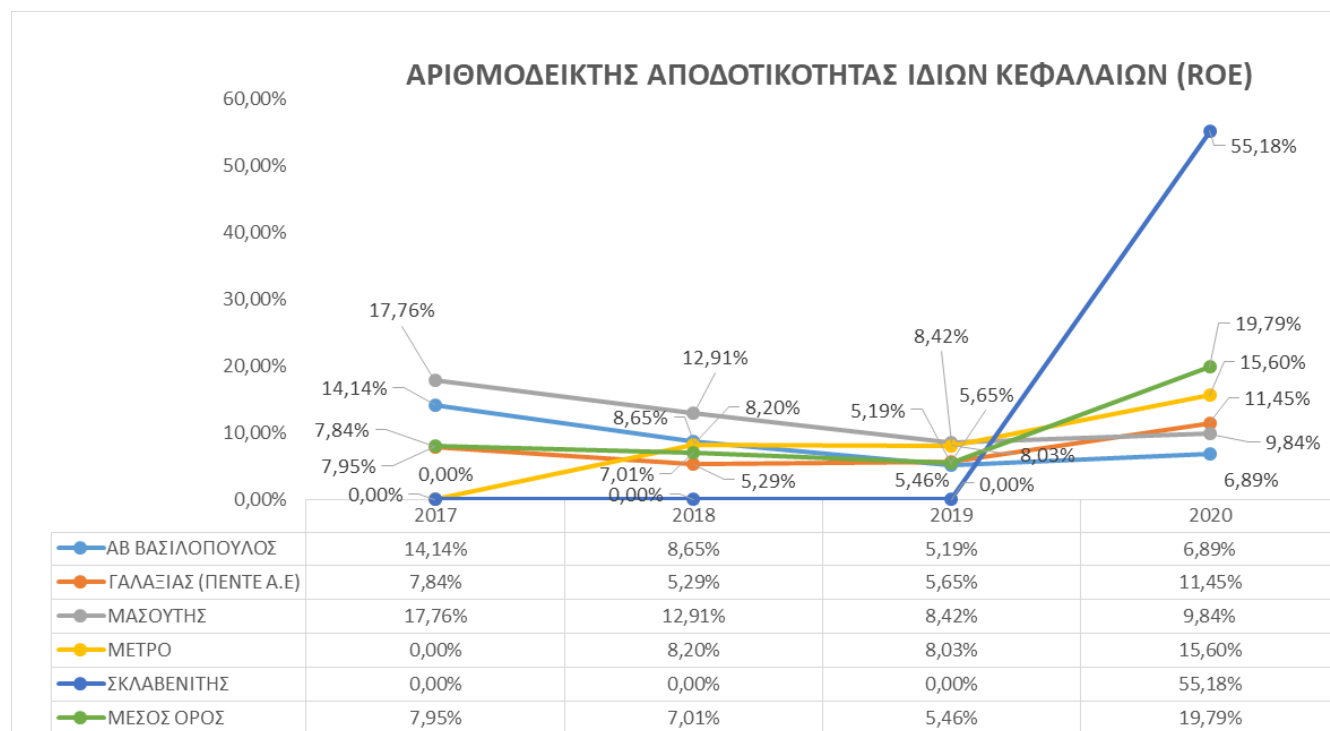
### 5.11.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)

Πίνακας 35. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	14,14%	8,65%	5,19%	6,89%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	7,84%	5,29%	5,65%	11,45%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	17,76%	12,91%	8,42%	9,84%
ΜΕΤΡΟ	ΜΔ	8,20%	8,03%	15,60%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΜΔ	ΜΔ	ΜΔ	55,18%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	7,95%	7,01%	5,46%	19,79%

Πίνακας 36. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE), διαφορά σε %

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE) ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	-38,81%	-39,97%	32,69%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	-32,56%	6,96%	102,52%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	-27,31%	-34,74%	16,85%
ΜΕΤΡΟ	ΜΔ	-2,03%	94,16%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	ΜΔ	ΜΔ	ΜΔ
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-11,79%	-22,09%	262,43%



Γράφημα 11. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Με βάση το διάγραμμα παρατηρούμε ότι και εδώ ότι η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» για τις χρονιές 2017-2019 και η εταιρεία «ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ» για την χρονιά 2017 παρουσιάζουν αρνητικό αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων [φαίνεται σε ποσοστό ως 0% και στον πίνακα ως ΜΔ (μη διαθέσιμη τιμή)] και αυτό οφείλεται στα αρνητικά καθαρά κέρδη (ζημιές) αντί για θετικά καθαρά κέρδη (κέρδος). Αλλά η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» κάθε έτος έχει όλο και περισσότερα καθαρά κέρδη. Το 2020 η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» καταφέρνει και ανακάμπτει θεαματικά και βρίσκεται στην πρώτη θέση του δείγματος. Αυτό οφείλεται στην τεράστια ποσοστιαία αύξηση των Καθαρών Κερδών της εταιρείας «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» και την σωστή χρήση των Ιδίων Κεφαλαίων της. Αντιθέτως η εταιρεία «ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε.», παρότι από το 2017 έως το 2019 έρχεται πρώτη στο δείγμα, με αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων 17,76% το 2017, 12,91% το 2018 και 8,42% το 2019, το 2020 βρίσκεται μόλις στην τρίτη θέση του δείγματος με αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων 9,84%.

#### 5.11.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Πίνακας 37. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	2,38	2,20	1,61	1,91
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	1,30	1,14	1,16	1,42
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	3,93	4,29	3,50	3,93
ΜΕΤΡΟ	-9,10	3,38	3,36	3,97
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-26,95	-98,45	-15,67	14,92
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-5,69	-17,49	-1,21	5,23

Πίνακας 38. . Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης, διαφορά σε %

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	-7,61%	-26,71%	18,50%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	-12,59%	2,19%	22,30%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	9,13%	-18,31%	12,12%
ΜΕΤΡΟ	-137,19%	-0,73%	18,08%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	265,28%	-84,08%	-195,19%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	207,47%	-93,10%	-533,07%



*Γράφημα 12. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης*

Με βάση το διάγραμμα παρατηρούμε ότι η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» για τα έτη 2017-2019 παρουσιάζει αρνητικό και τον πιο μικρό αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης του δείγματος και αυτό σημαίνει ότι η επίδραση των Ξένων Κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας είναι αρνητική και η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» δανείζεται με επαχθής όρους. Αντιθέτως ο καλύτερος αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης του δείγματος για τα έτη 2017-2019 παρατηρείται στην εταιρεία «ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε» με αποτέλεσμα η επίδραση από τη χρήση Ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας να είναι θετική και επωφελής. Όμως, το έτος 2020, παρατηρούμε μεγάλη αύξηση στον αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης της εταιρείας «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ», όπου βρίσκεται πλέον στην πρώτη θέση του δείγματος, και αυτό σημαίνει πλέον ότι η επίδραση των Ξένων Κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας θα είναι θετική και επωφελής.

## **5.12 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**

## 5.12.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

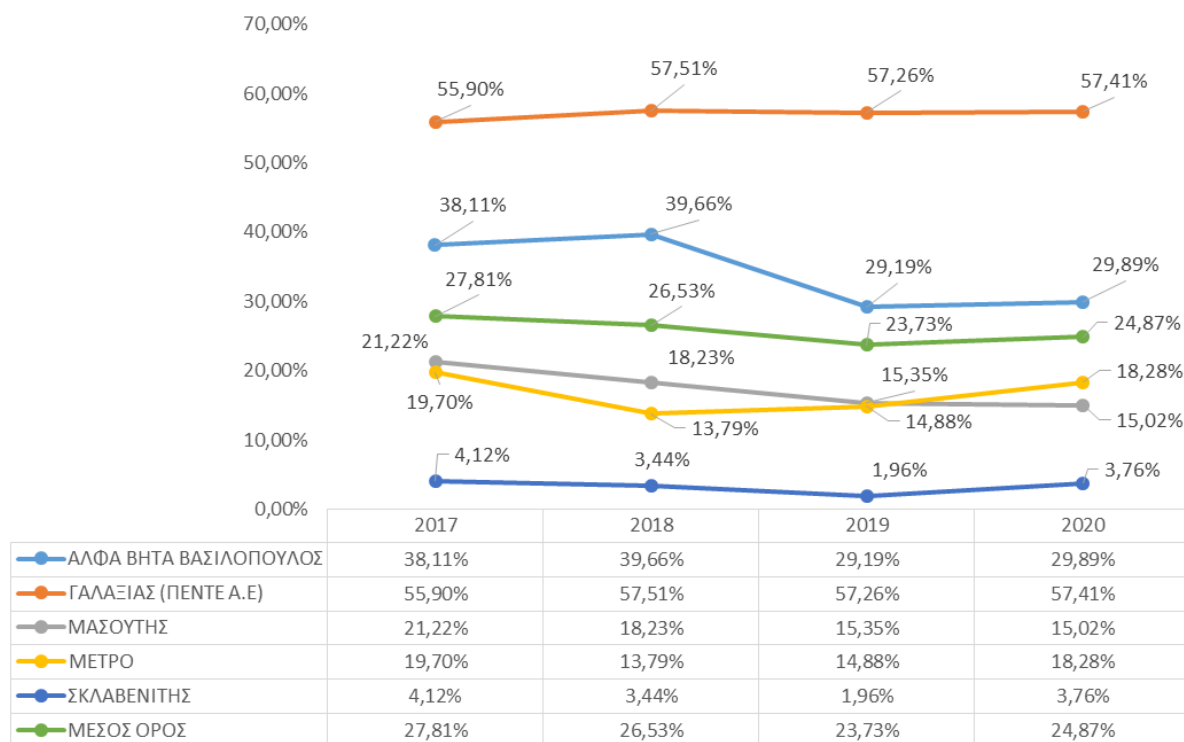
Πίνακας 39. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	38,11%	39,66%	29,19%	29,89%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	55,90%	57,51%	57,26%	57,41%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	21,22%	18,23%	15,35%	15,02%
ΜΕΤΡΟ	19,70%	13,79%	14,88%	18,28%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	4,12%	3,44%	1,96%	3,76%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	27,81%	26,53%	23,73%	24,87%

Πίνακας 40. . Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια, διαφορά σε %

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	4,06%	-26,42%	2,40%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	2,88%	-0,44%	0,26%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	-14,10%	-15,79%	-2,13%
ΜΕΤΡΟ	-30,00%	7,93%	22,84%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-16,53%	-42,93%	91,75%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-4,62%	-10,55%	4,82%

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



Γράφημα 13. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια



Με βάση το διάγραμμα παρατηρούμε ότι η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» παρουσιάζει τον χαμηλότερο αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια του δείγματος, για όλα τα έτη της έρευνας (2017-2020). Αυτό συμβαίνει γιατί η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» παρουσιάζει ζημιές στα έτη 2017-2020, με αποτέλεσμα την κάλυψη των ζημιών αυτών να επωμίζονται τα ίδια κεφάλαια και συνεπώς τα ίδια κεφάλαια διατηρούνται σε χαμηλά επίπεδα παρόλο την αύξηση των πωλήσεων της εταιρείας σε κάθε έτος. Ο καλύτερος αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια για όλα τα έτη της έρευνας (2017-2020) παρατηρείται για ακόμα μια φορά στην εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)». Αυτό συμβαίνει γιατί το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» είναι μεγαλύτερο από τις υποχρεώσεις της, οπότε παρέχεται και μεγαλύτερη προστασία προς τους δανειστές της και δεν ασκείται μεγάλη πίεση για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Τα υψηλά επίπεδα του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια της εταιρείας «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» μας δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την κάλυψη των υποχρεώσεων της.

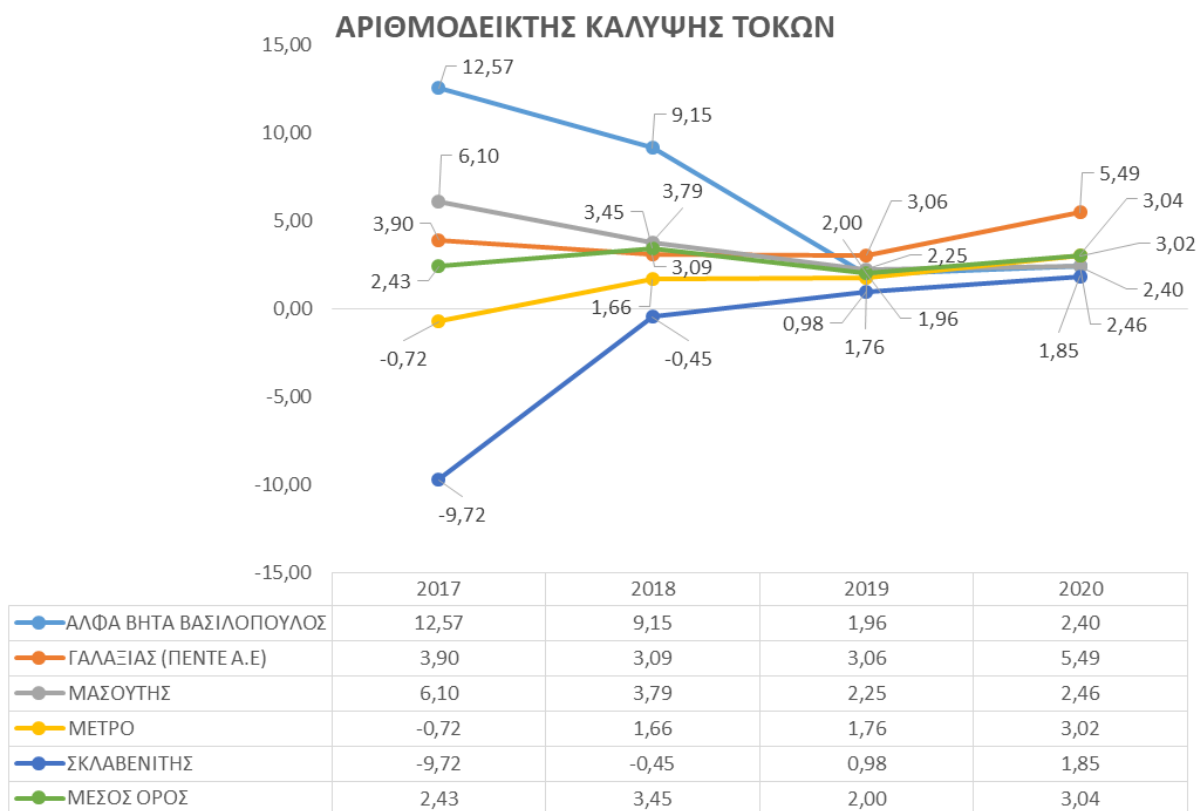
## 5.12.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Πίνακας 41. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	12,57	9,15	1,96	2,40
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	3,90	3,09	3,06	5,49
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	6,10	3,79	2,25	2,46
ΜΕΤΡΟ	-0,72	1,66	1,76	3,02
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-9,72	-0,45	0,98	1,85
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	2,43	3,45	2,00	3,04

Πίνακας 42. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων, διαφορά σε %

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΔΙΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	-27,15%	-78,54%	22,41%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	-20,85%	-0,91%	79,19%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	-37,83%	-40,64%	9,09%
ΜΕΤΡΟ	-331,42%	5,70%	71,52%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-95,42%	-320,14%	88,84%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	42,28%	-41,94%	51,90%



*Γράφημα 14. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων*

Με βάση το διάγραμμα παρατηρούμε ότι τα δύο πρώτα έτη (2017-2018) η εταιρεία «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε» έχει τον καλύτερο αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων με αποτέλεσμα να μπορεί να καλύπτει τους χρεωστικούς της τόκους κατά 12,57 φορές το 2017 και κατά 9,15 φορές το 2018. Αντιθέτως η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» τα δύο πρώτα έτη (2017-2018) παρουσιάζει τον χαμηλότερο αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων με αποτέλεσμα να μην μπορεί να καλύψει τους χρεωστικούς της τόκους από τα καθαρά κέρδη τα οποία είναι αρνητικά (ζημιές). Συγκριτικά με το δείγμα, η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» για τα έτη 2017-2018 εμφανίζει υψηλότερο χρηματοοικονομικό κίνδυνο καθώς δεν υπάρχει περιθώριο κάλυψης των τόκων από τα κέρδη. Η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» τα έτη 2019-2020 παρουσιάζει τον καλύτερο αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων του δείγματος πράγμα που σημαίνει ότι καλύπτει τους χρεωστικούς της τόκους κατά 3,06 φορές το 2019 και κατά 5,49 φορές το 2020. Τέλος, όπως παρατηρούμε, η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» για όλα τα έτη (2017-2020) έχει τον πιο σταθερό αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων.

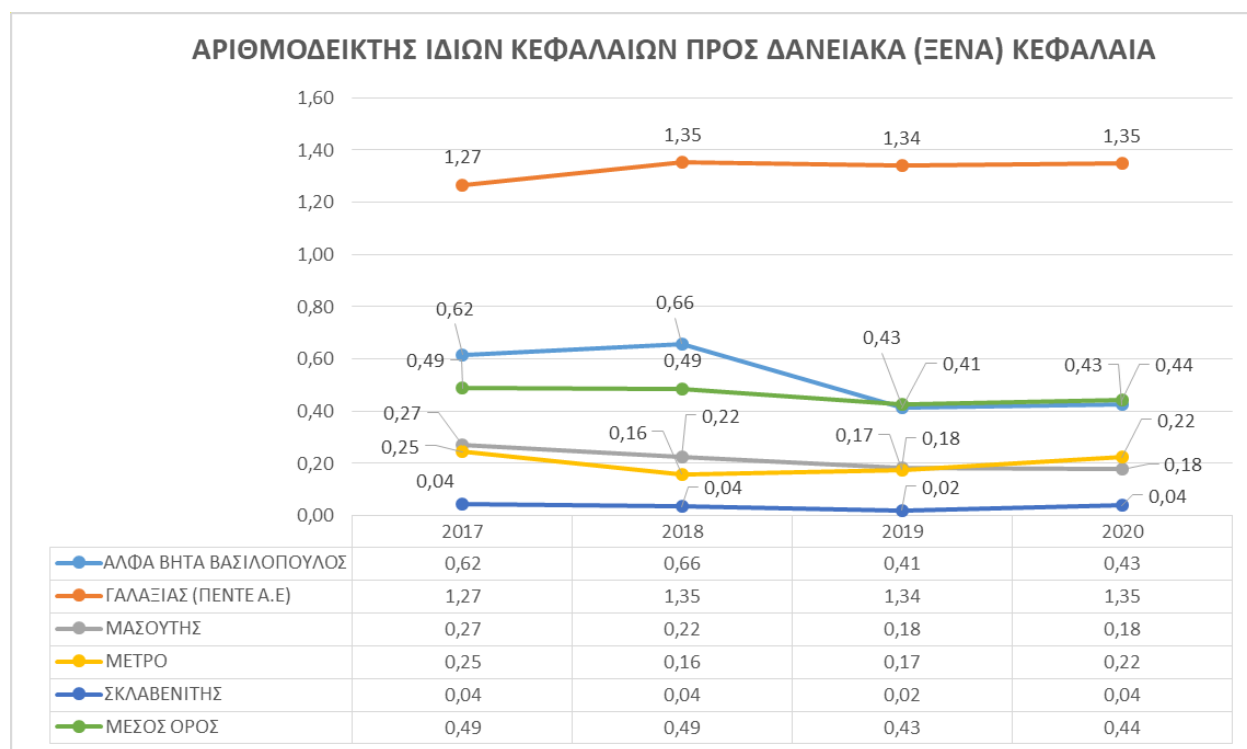
### 5.12.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Πίνακας 43. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά (Ξένα) Κεφάλαια

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ (ΞΕΝΑ) ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	0,62	0,66	0,41	0,43
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	1,27	1,35	1,34	1,35
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	0,27	0,22	0,18	0,18
ΜΕΤΡΟ	0,25	0,16	0,17	0,22
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	0,04	0,04	0,02	0,04
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,49	0,49	0,43	0,44

Πίνακας 44. . Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά (Ξένα) Κεφάλαια, διαφορά σε %

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ (ΞΕΝΑ) ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	6,73%	-37,30%	3,43%
ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	6,78%	-1,02%	0,61%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	-17,25%	-18,65%	-2,51%
ΜΕΤΡΟ	-34,80%	9,31%	27,95%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	-17,12%	-43,79%	95,33%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-0,48%	-12,40%	4,03%



Γράφημα 15. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά (Ξένα) Κεφάλαια

Οι περισσότερες εταιρείες στον χώρο της Ελλάδας και του δείγματος μας, παρουσιάζουν αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά (ξένα) κεφάλαια μικρότερο από την μονάδα και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι προτιμούν τον δανεισμό από τράπεζες παρά την προσφυγή στην κεφαλαιαγορά για άντληση κεφαλαίων. Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι για τα έτη 2017-2020, η μόνη εταιρεία που έχει αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά (ξένα) κεφάλαια μεγαλύτερο από την μονάδα είναι η «ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε». Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία «ΔΙΑΜΑΝΤΗΣ ΜΑΣΟΥΤΗΣ Α.Ε» παρέχει ασφάλεια στους δανειστές της, και οι μέτοχοι της εταιρείας συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της.

#### 5.12.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

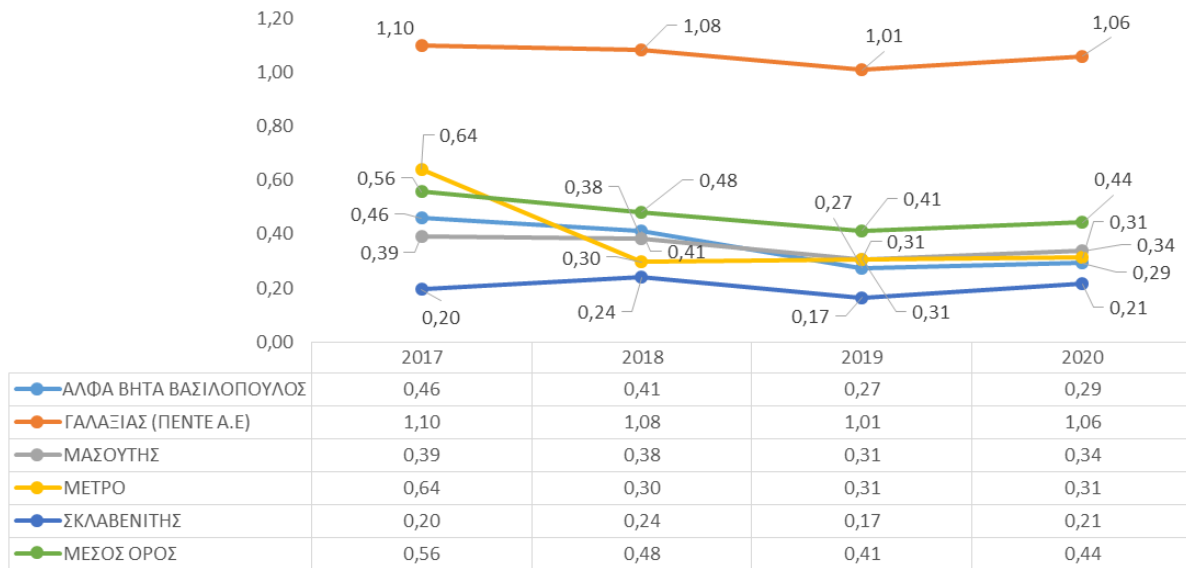
Πίνακας 45. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΕΤΗ	2017	2018	2019	2020
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	0,46	0,41	0,27	0,29
ΓΑΛΛΕΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	1,10	1,08	1,01	1,06
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	0,39	0,38	0,31	0,34
ΜΕΤΡΟ	0,64	0,30	0,31	0,31
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	0,20	0,24	0,17	0,21
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,56	0,48	0,41	0,44

Πίνακας 46. . Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις, διαφορά σε %

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΕ %			
ΕΤΗ	2018-2017	2019-2018	2020-2019
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	-10,26%	-33,44%	7,18%
ΓΑΛΛΕΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)	-1,49%	-6,75%	5,04%
ΜΑΣΟΥΤΗΣ	-2,43%	-19,92%	10,23%
ΜΕΤΡΟ	-53,64%	2,96%	2,02%
ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ	22,88%	-31,30%	30,29%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-13,35%	-14,63%	7,67%

### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ



Γράφημα 16. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Με βάση το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι όλες η εταιρείες παρουσιάζουν θετικές τιμές στον αριθμοδείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις. Επίσης, παρατηρούμε ότι για όλα τα έτη (2017-2020) η εταιρεία «ΓΑΛΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» παρουσιάζει τον μεγαλύτερο αριθμοδείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις, πράγμα που σημαίνει ότι η εταιρεία «ΓΑΛΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» έχει την υψηλότερη ρευστότητα του δείγματος και μπορεί να εξοφλήσει πιο γρήγορα τις υποχρεώσεις της.

### 5.13 ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Τις ταμειακές ροές της εταιρείας τις συναντάμε συνήθως στην ΚΤΡ. Η ΚΤΡ μας δίνει δεδομένα σχετικά με τις ταμειακές εισροές και εκροές της εταιρείας. Επίσης, η ΚΤΡ μας δείχνει τις αλλαγές που έγιναν στα διαθέσιμα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού της εταιρείας στο τρέχον έτος.

Οι ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, σχηματίζονται με την άμεση ή με την έμμεση μέθοδο. Με την άμεση μέθοδο φαίνονται οι ακαθάριστες εισπράξεις (πελατών) και πληρωμές (εξόδων, προμηθευτών, κλπ.). Αντιθέτως, με την έμμεση μέθοδο φαίνονται τα καθαρά κέρδη της εταιρείας, αφού πρώτα έχουν αφαιρεθεί οι φόροι και έχουν γίνει οι κατάλληλοι λογιστικοί χειρισμοί οι οποίοι δεν συμπεριλαμβάνονται στις εισροές και στις εκροές. Αλλαγές στα καθαρά κέρδη μπορεί να υπάρξουν εάν και εφόσον οι λογιστικοί χειρισμοί των εισροών και των εκροών που υπήρξαν ήταν

σε προηγούμενη ή επόμενη χρήση. Συνεπώς, οι αλλαγές στα καθαρά κέρδη ίσως αναφέρονται σε πράγματα που συμβάλλουν στις ταμειακές συνέπειες για τις επενδυτικές ή τις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες.

### 5.13.1 ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ

Πίνακας 47. Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες, ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ

<b>ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ</b>			
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>	<b>296.046.000</b>	<b>113.768.000</b>	<b>47.874.000</b>
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	27.075.000	19.989.000	34.641.000
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	108.797.000	96.726.000	70.138.000
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΠΕΛΑΤΕΣ	6.158.000	16.820.000	-3.544.000
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	6.293.000	3.260.000	-1.467.000
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΥΣ	147.723.000	-23.027.000	-51.894.000

### 5.13.2 ΠΕΝΤΕ Α.Ε (ΓΑΛΛΕΪΑΣ)

Πίνακας 48. Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες, ΠΕΝΤΑ Α.Ε. (ΓΑΛΛΕΪΑΣ)

<b>ΠΕΝΤΕ Α.Ε (ΓΑΛΛΕΪΑΣ)</b>			
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>	<b>45.633.354</b>	<b>19.351.376</b>	<b>3.099.894</b>
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	21.386.466	9.583.661	8.810.170
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	10.209.592	9.249.849	9.435.491
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΠΕΛΑΤΕΣ	149.452	-2.203.519	-5.558.803
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	3.952.969	4.100.690	-5.372.327
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΥΣ	9.934.875	-1.379.305	-4.214.637

### 5.13.3 ΜΑΣΟΥΤΗΣ

Πίνακας 49. Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες, ΜΑΣΟΥΤΗΣ

<b>ΜΑΣΟΥΤΗΣ</b>			
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>	<b>47.389.000</b>	<b>11.828.000</b>	<b>85.741.000</b>
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	9.925.000	8.262.000	13.640.000
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	37.946.000	36.492.000	20.725.000
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΠΕΛΑΤΕΣ	-7.779.000	-11.146.000	8.151.000
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	-958.000	13.000	14.596.000
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΥΣ	8.255.000	-21.793.000	28.629.000

### 5.13.4 ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ

Πίνακας 50. Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες, ΜΕΤΡΟ Α.Ε.Β.Ε.

<b>ΜΕΤΡΟ ΑΕΒΕ</b>			
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>	<b>32.259.228</b>	<b>33.450.433</b>	<b>-72.470.363</b>
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	23.966.415	10.100.358	9.481.476
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	22.235.857	21.284.470	20.478.343
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΠΕΛΑΤΕΣ	668.342	-1.448.753	-126.398.538
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	320.239	14.354.449	24.376.888
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΥΣ	-14.931.625	-10.840.091	-408.532

### 5.13.5 ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ

Πίνακας 51. Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες, ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ

<b>ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ</b>			
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>	<b>281.366.000</b>	<b>99.018.000</b>	<b>593.655.308</b>
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	60.954.000	-10.744.000	-40.590.000
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	110.208.000	93.464.000	30.102.000
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΠΕΛΑΤΕΣ	2.922.000	6.937.000	19.493.454
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	11.433.000	-2.953.000	156.962.974
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΣΕ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΠΛΗΡΩΤΕΟΥΣ	95.849.000	12.314.000	427.686.880

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης λόγω της πανδημίας COVID-19, επηρεάζουν σε μεγάλο βαθμό την Ελληνική αλλά και την παγκόσμια οικονομία. Από την ανάλυση μας παρατηρείται ότι οι εταιρείες του κλάδου των σούπερ μάρκετ στην χώρα μας δεν πλήττονται, σε αντίθεση με το μεγαλύτερο ποσοστό άλλων εταιρειών το οποίο πλήττεται. Όλες οι εταιρείες του δείγματος μας αντιμετωπίζουν την πανδημία COVID-19 με αύξηση του κύκλου εργασιών (πωλήσεις) τους το έτος 2020, με ποσοστό +10% κατά μέσο όρο συγκριτικά από το έτος 2019. Μάλιστα, η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ», το 2020 έχει την μεγαλύτερη αύξηση του δείγματος στον κύκλο εργασιών (πωλήσεις) της σε ποσοστό +19% συγκριτικά με το 2019. Αυτό συμβαίνει γιατί ο κλάδος των σούπερ μάρκετ, κατά την περίοδο της πανδημίας COVID-19 ήταν ένας από τους ελάχιστους κλάδους ο οποίος όχι μόνο δεν μπήκε σε καθεστώς αναστολής λειτουργίας αλλά ταυτόχρονα επέκτεινε το ωράριο λειτουργίας των φυσικών καταστημάτων του, ώστε να μην υπάρξει συνωστισμός στους χώρους των καταστημάτων.

Μέσω της ανάλυσης των αριθμοδεικτών ρευστότητας παρατηρείται ότι η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (PENTE A.E)» παρουσιάζει για όλα τα έτη ικανοποιητική γενική ρευστότητα. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα ότι η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (PENTE A.E)» μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χωρίς να χρειάζεται να καταφύγει σε εξωτερικό δανεισμό, πράγμα το οποίο φαίνεται να συμβαίνει στις υπόλοιπες εταιρείες του δείγματος μας. Επίσης, η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (PENTE A.E)» διατηρεί και πάλι τον μεγαλύτερο αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας του δείγματος για όλα τα έτη, αλλά αυτό δεν αρκεί, διότι λόγω των αποθεμάτων που διατηρεί στις αποθήκες της, με σκοπό να θωρακιστεί για τις συνεχόμενες ελλείψεις που θα δημιουργηθούν λόγω της πανδημίας COVID-19, έχει σαν αποτέλεσμα τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της να μην είναι ικανοποιητικά, αλλά είναι περισσότερο ικανοποιητικά από τις υπόλοιπες εταιρείες του δείγματος μας. Συνοψίζοντας, παρότι ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) των εταιρειών του δείγματος δεν επηρεάστηκε λόγω της πανδημίας COVID-19, δεν συμβαίνει το ίδιο και με την ρευστότητα, η οποία επηρεάστηκε από τις επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης.

Στην συνέχεια, μέσω της ανάλυσης των αριθμοδεικτών δραστηριότητας παρατηρείται ότι οι εταιρείες του δείγματος καλύπτουν τις υποχρεώσεις τους χωρίς να χρειάζεται να μουν σε διαδικασία εξωτερικού δανεισμού. Αυτό συμβαίνει γιατί χρόνο με τον χρόνο, οι πωλήσεις των εταιρειών του δείγματος αυξάνονται, καθώς και τα αποθέματα τους προκειμένου να καλυφθεί η ζήτηση από τους καταναλωτές. Από τον αριθμοδείκτη μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων αντιλαμβανόμαστε ότι, από το 2017 έως και το 2020 η εταιρεία «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ



ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε» καταφέρνει και κρατάει λιγότερες ημέρες τα αποθέματα της στις αποθήκες της σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες τους κλάδου. Επίσης αύξηση των απαιτήσεων παρατηρείται στις εταιρίες «ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε» και «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ». Παρότι οι δύο αυτές εταιρείες έχουν τις μεγαλύτερες πωλήσεις του δείγματος δεν σημαίνει ότι μπορούν να ρευστοποιήσουν πρώτες τις απαιτήσεις τους. Εξάλλου αυτό φαίνεται και από τον αριθμοδείκτη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων. Αντιθέτως η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» καταφέρνει από το 2017 έως και το 2020 να αυξήσει τις πωλήσεις τις και να μειώσει τις απαιτήσεις της. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» να ρευστοποιεί πιο άμεσα τις απαιτήσεις της από τις υπόλοιπες εταιρείες του δείγματος μας, το οποίο φαίνεται και από τον αριθμοδείκτη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων. Επίσης, η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» από το 2017 έως και το 2020, εξοφλεί πιο άμεσα τις υποχρεώσεις της από τις υπόλοιπες εταιρείες του δείγματος και αυτό παρατηρείται εξάλλου και από τον αριθμοδείκτη μέσης διάρκειας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Μέσω της ανάλυσης των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας συμπεραίνουμε ότι η εταιρείες του κλάδου των σούπερ μάρκετ του δείγματος μας, παρά την πανδημία και τις επιπτώσεις που επέφερε στην χώρα μας το έτος 2020, εμφανίζουν σχετικά καλή απόδοση στις επενδύσεις τους. Έτσι οι εταιρείες του δείγματος μας, θεωρείται μια ασφαλή και καλή επιλογή επένδυσης προς τους δανειστές τους.

Τέλος, μέσω της ανάλυσης των αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης ή βιωσιμότητας, παρατηρείται ότι οι εταιρείες του δείγματος μας στηρίζονται κυρίως σε δανειακά (ξένα) κεφάλαια, χωρίς αυτό να επηρεάζει τους δανειστές των εταιρειών του δείγματος μας, διότι οι τιμές του αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης των εταιρειών είναι ικανοποιητικές. Εξαιρείται η εταιρεία «ΓΑΛΑΞΙΑΣ (ΠΕΝΤΕ Α.Ε)» όπου τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τα δανειακά (ξένα) κεφάλαια. Επίσης η εταιρεία «ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ» παρότι το 2020 παρουσιάζει τον καλύτερο αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης, από το 2017 έως και το 2019 στηρίζεται κυρίως σε δανειακά (ξένα) κεφάλαια, δημιουργώντας ανασφάλεια στους δανειστές της και αυτό φαίνεται και από τον αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης της εταιρείας για τα έτη αυτά.

# ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

## Ξενόγλωσση

Brigham, E.E., & Ehrhardt, M. C., (2007). *Financial Management: Theory and Practice*. United States of America: South-Western College.

Subrahmanyam, K., R., (2014). *Financial Statement Analysis*. McGraw-Hill.

## Ελληνική

Subrahmanyam, K., R., (2017). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Broken Hill, Πασχαλίδης Π. Χ.

Αρτίκης, Γ., (2010). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση*. Αθήνα: Interbooks.

Βασιλείου, Δ., Ηρειώτης, Ν., (2008). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία & Πρακτική*. Rosili.

Γκίκας, Δ., Χ., (2002). *Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων*. Αθήνα: Μπένος.

Κάντζος, Κ., (2002). *Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων*. Αθήνα: Interbooks.

Κιουλάφας, Κ, Κυριαζόπουλος, Π., (1994). *Management 1ης Γραμμής*. Αθήνα: Σύγχρονη Εκδοτική.

Κιόχος, Π., Παπανικολάου, Γ., Θάνος, Γ., Κιόχος, Α., (2002). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση & Πολιτική*. Αθήνα: Σύγχρονη Εκδοτική.

Νιάρχος, Ν., Α., (2004). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Σταμούλης.

## Ηλεκτρονικές πηγές

BUSINESS DAILY, (2021). *Οι σημαντικές προκλήσεις για το εμπόριο μετά την πανδημία*. BUSINESS DAILY. Available at: [https://www.businessdaily.gr/oikonomia/41294\\_oi-simantikes-prokliseis-gia-emporio-meta-tin-pandimia](https://www.businessdaily.gr/oikonomia/41294_oi-simantikes-prokliseis-gia-emporio-meta-tin-pandimia) , (Accessed: 29/03/2022).

BusinessNews, (2017). *Έρευνα: Οι Έλληνες αναγνωρίζουν τη συμβολή των σούπερ μάρκετ στην οικονομία*. BusinessNews. Available at: <https://www.businessnews.gr/epixeiriseis/item/69206->

[erevna-oi-ellines-anagnorizoun-ti-symvoli-ton-soyper-market-stin-oikonomia](#), (Accessed: 28/03/2022).

EMMEA BUSINESS VIOCE, (2016). *Όταν οι Έλληνες πάνε σούπερ μάρκετ: Έρευνα της ICAP*.

EMMEA BUSINESS VIOCE. Available at: <https://emea.gr/epicheiriseis/474204/otan-i-ellines-pane-souper-market-er>, (Accessed: 27/03/2022).

FORTUNEGREECE, (2019). *Ο Κλάδος που στήριξε την απασχόληση μέσα στην κρίση*.

FORTUNEGREECE. Available at: <https://www.fortunegreece.com/article/o-klados-pou-stirixe-tin-apascholisi-mesa-stin-krisi>, (Accessed: 28/03/2022).

Naftemporiki, (2005). *Ενίσχυση του ανταγωνισμού στα σούπερ μάρκετ «βλέπει» το IOBE*.

Naftemporiki Newspaper. Available at: <https://www.naftemporiki.gr/finance/story/103239/enisxusi-tou-antagonismou-sta-souper-market-blepei-to-iobe>, (Accessed: 26/03/2022).

Αθηναϊκό-Μακεδονικό Πρακτορείο Ειδήσεων, (2021). *Super Markets: Χρονιά ρεκόρ το 2020*.

Αθηναϊκό-Μακεδονικό Πρακτορείο Ειδήσεων. Available at: <https://www.amna.gr/business/article/528936/Super-Markets-Chronia-rekor-to-2020>, (Accessed: 21/03/2022).

Ελληνική Στατιστική Αρχή, (ΕΛΣΤΑΤ), (2021). *Δελτίο Τύπου, Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών Επιχειρήσεων Λιανικού Εμπορίου*.

Available at: <https://www.statistics.gr/documents/20181/05d41fbb-ff9d-9018-5996-5c84de4a29bc>, (Accessed: 30/03/2022).

Ελληνική Στατιστική Αρχή, (ΕΛΣΤΑΤ), (2021). *Η Ελληνική Οικονομία*. Available

at: [https://www.statistics.gr/documents/20181/17120175/greek\\_economy\\_30-12-2021.pdf/622c60c2-eb1e-cbc8-b73e-bfc492ce4f61](https://www.statistics.gr/documents/20181/17120175/greek_economy_30-12-2021.pdf/622c60c2-eb1e-cbc8-b73e-bfc492ce4f61), (Accessed: 30/03/2022).

Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, (IOBE), (2021). *Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών, FACTS & FIGURES*. Available

at: [http://iobe.gr/docs/research/RES\\_05\\_B\\_26052021\\_REP\\_GR.pdf](http://iobe.gr/docs/research/RES_05_B_26052021_REP_GR.pdf), (Accessed: 29/03/2022).

Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών, (IOBE), (2022). *Αποτελέσματα Ερευνών Οικονομικής Συγκροίας*. Available at: [http://iobe.gr/docs/situation/BCS\\_10012022\\_REP\\_GR.pdf](http://iobe.gr/docs/situation/BCS_10012022_REP_GR.pdf),

(Accessed: 29/03/2022).

Ινστιτούτο Έρευνας Λιανεμπορίου Καταναλωτικών Αγαθών, (ΙΕΛΚΑ), (2011). *Λιανεμπόριο Τροφίμων: Κλαδική Μελέτη και Καταγραφή της Συνεισφοράς του στην Εθνική Οικονομία*.

Available at: [https://isolution.gr/wp-content/uploads/2014/05/Lianemporio\\_trofimwn-kladiki\\_meleti\\_kai\\_katagrafi\\_syneisforas\\_stin\\_ethniki\\_oikonomia.pdf](https://isolution.gr/wp-content/uploads/2014/05/Lianemporio_trofimwn-kladiki_meleti_kai_katagrafi_syneisforas_stin_ethniki_oikonomia.pdf), (Accessed: 29/03/2022).

Ινστιτούτο Έρευνας Λιανεμπορίου Καταναλωτικών Αγαθών, (ΙΕΛΚΑ), (2017). *Ιδιαίτερα θετική αξιολόγηση της αγοραστικής εμπειρίας στις μεγάλες αλυσίδες σουπερμάρκετ από τους Έλληνες καταναλωτές*. Available at: <http://www.ielka.gr/?p=2249>, (Accessed: 29/03/2022).

Ινστιτούτο Έρευνας Λιανεμπορίου Καταναλωτικών Αγαθών, (ΙΕΛΚΑ), (2020). *7000 νέες θέσεις εργασίας το 2020 στο λιανικό εμπόριο τροφίμων*. Available at: <http://www.ielka.gr/?p=2760>, (Accessed: 29/03/2022).

Ινστιτούτο Έρευνας Λιανεμπορίου Καταναλωτικών Αγαθών, (ΙΕΛΚΑ), (2021). *1 στους 4 χρήστες διαδικτύου παραγγέλνει τρόφιμα από απόσταση*. Available at: <http://www.ielka.gr/?p=2819>, (Accessed: 29/03/2022).

Καθημερινή, (2021). *Μεγάλος Κερδισμένος της πανδημίας τα σούπερ μάρκετ*. Εφημερίδα Καθημερινή. Available at: <https://www.kathimerini.gr/economy/561589741/megalos-kerdismenos-tis-pandimias-ta-soyper-market>, (Accessed: 21/03/2022).

Καθημερινή, (2021). *Το άλμα του ηλεκτρονικού σούπερ μάρκετ*. Εφημερίδα Καθημερινή. Available at: <https://www.kathimerini.gr/economy/561250837/to-alma-toy-ilektronikoy-soyper-market>, (Accessed: 21/03/2022).

Κτενάς, Σ., (2021). *Αλυσίδες σούπερ μάρκετ: Ο μεγάλος «πρωταγωνιστής» πριν και κατά την διάρκεια της πανδημίας*. Available at: <https://www.newmoney.gr/roh/palmos-oikonomias/epixeiriseis/alisides-souper-market-o-megalos-protagonistis-prin-ke-kata-ti-diarkia-tis-pandimias>, (Accessed: 21/03/2022).

Ξανθή, Γ. (2021). *Σούπερ Μάρκετ – 3 αλυσίδες ελέγχουν το 71,6% της αγοράς*. Οικονομικός Ταχυδρόμος. Available at: <https://www.ot.gr/2021/11/17/epixeiriseis/souper-market-treis-alyisides-elegxoun-to-734-tis-agoras>, (Accessed: 23/03/2022).

Σελφ σέρβις Team, (2021). *Πανόραμα των Ελληνικών Σούπερ Μάρκετ 2021: Η εικόνα του κλάδου των σούπερ μάρκετ το 2020*. Σελφ σέρβις. Available at: <https://selfservice.gr/panorama-ton-ellinikon-souper-market-2021-i-eikona-tou-kladou-ton-souper-market-to-2020>, (Accessed: 27/03/2022).

Τσατσάκη, Γ., Ζιάγκου, Μ., (2020). *Τρεις αλυσίδες ελέγχουν το 70% της αγοράς του οργανωμένου λιανεμπορίου*. Υπαίθρος. Available at: <https://www.ypaidros.gr/treis-alyisides-elegxoun-70-agoras-organomenou-lianemporiou>, (Accessed: 23/03/2022).

[www.5ae.gr](http://www.5ae.gr)

[www.ab.gr](http://www.ab.gr)

[www.masoutis.gr](http://www.masoutis.gr)

[www.metro.com.gr](http://www.metro.com.gr)

[www.sklavenitis.gr](http://www.sklavenitis.gr)

### **Μελέτες**

ICAP, (2011). *Κλαδική Μελέτη Supermarkets*. Αθήνα: ICAP.