

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 ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΤΗΣ ΠΑΝΔΗΜΙΑΣ**

ΒΑΪΤΣΗΣ ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ

Επιβλέπων Καθηγητής: Ηλίας Α. Μακρής

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, 3/2022

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Λογιστική και
Χρηματοοικονομική**



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

Τριμελής Εξεταστική Επιτροπή

Μακρής Ηλίας
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 Βαΐτσης Διονύσιος

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

Με την ολοκλήρωση της μεταπτυχιακής διπλωματικής μου εργασίας, θα ήθελα να εκφράσω τις θερμές μου ευχαριστίες σε όλους όσους συνέβαλλαν στην εκπόνησή της.

Η ολοκλήρωση της μεταπτυχιακής διπλωματικής μου εργασίας θα ήταν αδύνατη χωρίς την πολύτιμη υποστήριξη του επιβλέποντος καθηγητή κυρίου Μακρή Α. Ηλία για την εμπιστοσύνη που μου έδειξε εξ' αρχής, την επιστημονική του καθοδήγηση, τις υποδείξεις του και το αμείωτο ενδιαφέρον του.

Επίσης, ευχαριστώ τον επίκουρο καθηγητή, κύριο Γιαννόπουλο Βασίλειο και την επίκουρο καθηγήτρια, κυρία Αγοράκη Μαρία Ελένη, για την πολύτιμη συμβολή τους στην ολοκλήρωση αυτής της εργασίας, ως μέλη της τριμελούς επιτροπής.

Τέλος, θα ήθελα εκφράσω την ευγνωμοσύνη μου στην οικογένειά μου και τη μέλλουσα σύζυγό μου για όλη τη στήριξη, τη συμπαράσταση και την κατανόησή τους, καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μου.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	VII
ABSTRACT.....	IX
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ.....	IX
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	X
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
1 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 - ΑΝΑΦΟΡΑ ΣΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ.....	2
1.1 ΑΝΑΦΟΡΑ ΤΩΝ ΕΠΙΠΤΩΣΕΩΝ ΤΗΣ ΠΑΝΔΗΜΙΑΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ.....	2
2 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 - Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.....	7
2.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.....	7
2.1.1 Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.....	8
2.1.2 ΔΟΜΗ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.....	9
2.1.3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.....	11
2.2 ΟΙ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ.....	13
2.2.1 ΠΑΥΛΟΣ Ι. ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.....	13
2.2.2 ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.....	17
3 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 - ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	21
3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	21
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	23
3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	23
3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	24
3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	25
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	25
3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ.....	26
3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	26
3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	27
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	28
3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	28
3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	29
3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	30
3.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ.....	30
3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΒΙΟΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	31
3.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	31
3.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	32
3.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	33
3.5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ.....	34

3.5.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ	35
3.6	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	35
3.6.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	36
4	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 - ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ.....	37
4.1	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ ..	37
4.1.1	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	37
4.1.2	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	38
4.1.3	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	40
4.2	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ 42	
4.2.1	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	42
4.2.2	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	44
4.2.3	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	47
4.2.4	ΣΥΓΚΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΠΕΤΡΟΥ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΥ ΑΕΒΕ 49	
4.3	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ 50	
4.3.1	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	50
4.3.2	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	53
4.3.3	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	55
4.3.4	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	57
4.3.5	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ.....	58
4.4	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ	60
4.4.1	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	60
4.4.2	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	63
4.4.3	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	65
4.4.4	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	66
4.4.5	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ	69
4.5	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ....	71
4.5.1	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	71
5	ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 – ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	73
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	75

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η πανδημία του κορωνοϊού επέφερε ραγδαίες εξελίξεις τόσο στην καθημερινότητα των ανθρώπων, προσωπική και συλλογική ζωή, όσο και σε βασικούς τομείς αναφοράς τους, με προεξάρχοντες την υγεία και την οικονομία. Το εξ' ανάγκης επιβαλλόμενο lockdown, το οποίο επεβλήθη για την αντιμετώπιση της πανδημίας, είχε ως αποτέλεσμα την επιβραδυντική πορεία της οικονομίας. Ο αντίκτυπος της οικονομικής αυτής κρίσης δεν είναι ο ίδιος για όλους τους κλάδους των οικονομικών δραστηριοτήτων. Ένας κλάδος που επλήγη ιδιαίτερα είναι αυτός του αυτοκινήτου. Οι περιορισμοί που επιβλήθηκαν λόγω της πανδημίας δημιούργησαν αλυσίδα προβλημάτων στην αυτοκινητοβιομηχανία.

Με την παρούσα διπλωματική εργασία γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε.Β.Ε. καθώς και κάποιων εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας. Η παρούσα μελέτη εξετάζει τις επιπτώσεις που επέφερε η πανδημία του κορωνοϊού τόσο στον κλάδο του αυτοκινήτου, όσο και στην εξεταζόμενη εταιρεία. Η ανάλυση θα πραγματοποιηθεί μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών για την περίοδο 2016-2020. Ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι αφενός η εξαγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας καθώς και η σύγκριση της με τις άλλες εταιρείες του κλάδου την περίοδο αυτή και αφετέρου το αποτύπωμα της πανδημίας στη χρηματοοικονομική τους κατάσταση αλλά και τη βιωσιμότητα των εταιρειών αυτών.

Αρχικά γίνεται αναφορά στο οικονομικό περιβάλλον που διαμορφώθηκε λόγω της πανδημίας τόσο στην Ελληνική και όσο και στην παγκόσμια αυτοκινητοβιομηχανία. Ακολουθεί η παρουσίαση της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε.Β.Ε. και των άλλων εξεταζόμενων εταιρειών του κλάδου καθώς και οι οικονομικές τους καταστάσεις. Στη συνέχεια γίνεται ανάλυση του θεωρητικού υπόβαθρου των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιηθούν και τέλος εφαρμόζονται οι αριθμοδείκτες στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των εταιρειών προκειμένου να αντληθούν συμπεράσματα.

Από τη χρηματοοικονομική ανάλυση προκύπτει, ότι η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε.Β.Ε. δεν φαίνεται να επηρεάζεται από την οικονομική ύφεση που προκάλεσε η πανδημία, εμφανίζοντας κερδοφορία παρά τις δυσμενείς συνθήκες. Αντίθετα οι άλλες εξεταζόμενες εταιρείες, μη έχοντας ανακάμψει από τη δύσκολη οικονομική κατάσταση που είχε προηγηθεί, δέχτηκαν σημαντικό πλήγμα.

Λέξεις Κλειδιά: Αυτοκινητοβιομηχανία, αριθμοδείκτες, πανδημία, οικονομική κρίση.

ABSTRACT

The coronavirus pandemic brought about rapid developments in both the daily lives of people, personal and collective, but also in the health and economic state of every country. The necessarily imposed lockdown, which was imposed to deal with the pandemic, resulted in a slowing down of the worldwide economy. The impact of this economic crisis is not the same for all sectors of economic activities. One sector that has been particularly affected is the automotive industry. Restrictions imposed due to the pandemic created a chain of problems in the automotive industry.

This dissertation presents the financial analysis of the company Petros Petropoulos SA as well as some companies operating in the automotive industry. The present study examines the effects of the pandemic of coronavirus both in the automotive industry and in the company in question. The analysis will be carried out through the use of indicators for the period 2016-2020. The purpose of the financial analysis is to draw conclusions regarding the economic situation of the company as well as its comparison with other companies in the industry during this period and the imprint of the pandemic in their financial situation and finally to explore the viability of these companies.

Initially, the economic environment that was formed due to the pandemic both in the Greek and in the worldwide automobile industry is established. In the following chapter, there is the presentation of the company Petros Petropoulos SA and other companies in the industry as well as their financial statements. Afterwards the theoretical analysis of the indicators used is described and finally the indicators are applied in the financial statements of the companies in order to draw conclusions.

The financial analysis shows that the company Petros Petropoulos SA does not seem to be affected by the economic downturn caused by the pandemic, showing profitability despite adverse conditions. On the other hand, the other companies in question, which had not yet recovered from the previous difficult economic situation took another big hit.

Keywords: Automotive industry, indicators, pandemic, economical crisis.

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ

Γράφημα 1. ΕΠΙΒΑΤΗΓΑ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ (Ιανουαρίου 2019 – Οκτωβρίου 2021)	4
Γράφημα 2. ΦΟΡΤΗΓΑ (Ιανουαρίου 2019 – Οκτωβρίου 2021).....	4
Γράφημα 3. ΛΕΩΦΟΡΕΙΑ (Ιανουαρίου 2019 – Οκτωβρίου 2021).....	4
Γράφημα 4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	38
Γράφημα 5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	39
Γράφημα 6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΠΕΤΡΟΥ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΥ ΑΕΒΕ	40
Γράφημα 7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	41
Γράφημα 8. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	44
Γράφημα 9. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	46
Γράφημα 10. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	49
Γράφημα 11. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΠΕΤΡΟΥ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΥ ΑΕΒΕ	50
Γράφημα 12. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	52
Γράφημα 13. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	55
Γράφημα 14. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	57
Γράφημα 15. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	58
Γράφημα 16. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	60
Γράφημα 17. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	62
Γράφημα 18. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	63
Γράφημα 19. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ... ..	64
Γράφημα 20. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	66
Γράφημα 21. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	68
Γράφημα 22. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ	71
Γράφημα 23. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	72

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1. ΠΛΗΘΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΜΕΝΩΝ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΠΕΡΙΟΧΗ	6
Πίνακας 2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.....	11
Πίνακας 3. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑΣ ΠΑΥΛΟΣ Ι. ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.....	15
Πίνακας 4. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑΣ ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	19

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Αντικείμενο μελέτης της παρούσας εργασίας είναι η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ, καθώς και οι επιπτώσεις της πανδημίας του κορωνοϊού στην εξεταζόμενη εταιρεία αλλά και γενικότερα στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας . Η ανάλυση αυτή θα προκύψει μέσω της μελέτης αριθμοδεικτών εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας την περίοδο 2016-2020.

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στο οικονομικό περιβάλλον που διαμορφώθηκε λόγω της πανδημίας τόσο στην Ελληνική και παγκόσμια οικονομία όσο και στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας ειδικότερα.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται παρουσίαση της εξεταζόμενης εταιρείας καθώς και των λοιπών εταιρειών του κλάδου που θα εξεταστούν. Επίσης παρουσιάζονται μέσω πινάκων οι οικονομικές τους καταστάσεις.

Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζεται το θεωρητικό πλαίσιο των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήθηκαν. Γίνεται αναλυτική αναφορά στη χρησιμότητά τους καθώς και στον τρόπο υπολογισμού του κάθε αριθμοδείκτη.

Στο τέταρτο κεφάλαιο παρατίθενται μέσω γραφημάτων οι αριθμοδείκτες της εξεταζόμενης εταιρείας και οι αντίστοιχοι των υπολοίπων εταιρειών του κλάδου, καθώς και ανάλυση του κάθε αριθμοδείκτη. Ενέχεται συγκριτική ανάλυση μεταξύ ορισμένων αριθμοδεικτών της εξεταζόμενης εταιρείας, προκειμένου να αντληθούν σαφέστερα αποτελέσματα, τόσο για τη ρευστότητά της όσο για τη χρηματοοικονομική της κατάσταση λόγω της οικονομικής της χρήσης.

Τέλος, στο πέμπτο κεφάλαιο εξάγονται συμπεράσματα μέσω της διαχρονικής συγκριτικής ανάλυσης των αριθμοδεικτών της θέσης της εξεταζόμενης εταιρείας σε σχέση με τις εταιρείες του κλάδου. Επίσης, παρατίθενται και αναλύονται οι τυχόν επιπτώσεις που έχει ή που διαφαίνεται ότι θα έχει τόσο στην εξεταζόμενη εταιρεία όσο και στον κλάδο γενικότερα η πανδημία.

1 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 - ΑΝΑΦΟΡΑ ΣΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Ο κορωνοϊός αποτελεί μέρος της καθημερινότητάς μας. Οι συνθήκες υγείας, η καθημερινή ζωή, οι κοινωνικές σχέσεις και οι οικονομικές προοπτικές σε όλο τον κόσμο άλλαξαν ταχύτατα εξαιτίας της πανδημίας του κορωνοϊού. Κάθε οικονομική δραστηριότητα επιβραδύνθηκε ως αποτέλεσμα του παγκόσμιου lockdown που μας επέβαλε η πανδημία. Το 2020 το ΑΕΠ της ΕΕ να συρρικνώθηκε κατά 6,3% και η οικονομία της σημείωσε το χαμηλότερο ποσοστό ύφεσης μετά τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο (Ανδρής, Γ.Κ., 2021). Η πανδημία ανέκοψε την ανάκαμψή της ελληνικής οικονομίας. Το πραγματικό ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 8,2%, κυρίως λόγω της αναστολής λειτουργίας ή υπολειτουργίας των επιχειρήσεων, με τον τουρισμό την εστίαση και το λιανικό εμπόριο, να πλήττονται περισσότερο (*GR - DAT Hellas*, 2020).

Έχουν πλέον περάσει περισσότερο από δυο έτη μετά το ξέσπασμα της πανδημίας, με βαριές υγειονομικές και οικονομικές επιπτώσεις. Η εξέλιξη και η αντιμετώπιση του προβλήματος δεν ήταν η ίδια σε όλον τον πλανήτη. Ορισμένες χώρες βρίσκονται κοντά στην επιστροφή στην κανονικότητα και άλλες βρίσκονται ακόμη σε πολύ δύσκολη κατάσταση. Το υγειονομικό πρόβλημα φαίνεται πως επιλύεται με το μαζικό εμβολιασμό του πληθυσμού. Καθώς το υγειονομικό πρόβλημα αμβλύνεται, αναμένει κανείς οικονομική ανάκαμψη παγκοσμίως. Όμως τα όρια παρεμβάσεων της οικονομικής πολιτικής εξαντλούνται, η υπερχρέωση συσσωρεύεται σε ιδιωτικό και δημόσιο επίπεδο και μια σειρά νέων προκλήσεων απαιτούν επείγουσα αντιμετώπιση.

1.1 ΑΝΑΦΟΡΑ ΤΩΝ ΕΠΙΠΤΩΣΕΩΝ ΤΗΣ ΠΑΝΔΗΜΙΑΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

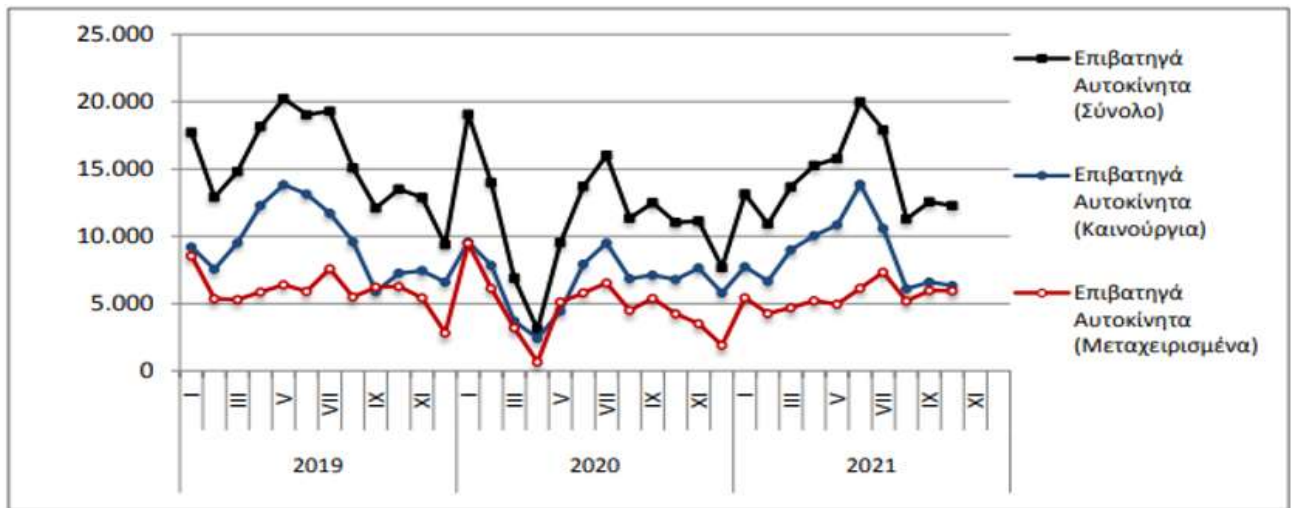
Ο αντίκτυπος της οικονομικής αυτής κρίσης διαφοροποιείται ανάμεσα σε κλάδους και επιχειρήσεις αφού εξαρτάται από διάφορους παράγοντες όπως η ύπαρξη αποθεμάτων, η δυνατότητα προσαρμογής σε διαταραχές στις αλυσίδες εφοδιασμού ή στην εξάρτηση από διαδικασίες έγκαιρης παραγωγής. Ο κλάδος του αυτοκινήτου πλήγηκε αρκετά. Η αύξηση της περιόδου παράδοσης καινούριων αυτοκινήτων, η επιβράδυνση της παραγωγής, η έλλειψη πρώτων υλών και η αύξηση των τιμών των αυτοκινήτων, αποτελούν βασικά ζητήματα του κλάδου. Οι περιορισμοί λόγω της πανδημίας είχαν ως αποτέλεσμα το κλείσιμο αρκετών εργοστασίων, σημαντικές καθυστερήσεις στις παραδόσεις και οικονομικές ζημιές σε πολλές εταιρείες που μέχρι τώρα ήταν εύρωστες οικονομικά. Σύμφωνα με

ορισμένες αναλύσεις, η αγορά αυτοκινήτου στην Ευρώπη θα χρειαστεί πολλά χρόνια για να φτάσει στο μέγεθος του 2019.

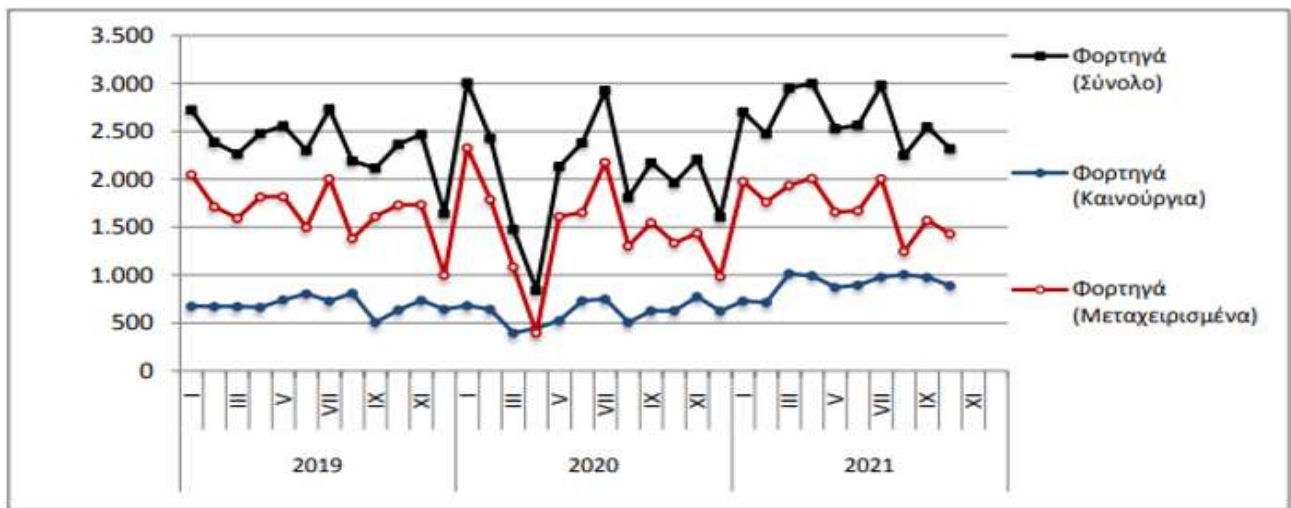
Στην παγκόσμια αυτοκινητοβιομηχανία απασχολούνται εκατομμύρια ανθρώπων, συνεπώς η οικονομία που δημιουργεί παίζει μεγάλο ρόλο στο ΑΕΠ πολλών χωρών. Στην Ευρώπη απασχολούνται 14 εκατομμύρια άτομα, 8 εκατομμύρια στις ΗΠΑ και 5 εκατομμύρια στην Κίνα. Πολλαπλάσιος αριθμός ατόμων ασχολείται με την παραγωγή, πώληση, συντήρηση και μεταφορά εξαρτημάτων και ανταλλακτικών του αυτοκινήτου.

Η οικονομική έκθεση, που δημοσίευσε η Ευρωπαϊκή Ένωση Κατασκευαστών Αυτοκινήτων με τα τελευταία στοιχεία σχετικά για τις πωλήσεις, την παραγωγή και το εμπόριο επιβατικών αυτοκινήτων και επαγγελματικών οχημάτων για το 2020 τόσο στην Ευρώπη όσο και στον υπόλοιπο κόσμο δείχνουν την επίδραση της πανδημίας στην αυτοκινητοβιομηχανία. Οι πωλήσεις των επιβατικών αυτοκινήτων μειώθηκαν παγκοσμίως κατά 15,3%, το 2020 σε σύγκριση με το 2019. Στην Ευρώπη οι πωλήσεις των επιβατικών αυτοκινήτων κατά τη διάρκεια του 2020 σημείωσαν πτώση 20,6%, στις ΗΠΑ μείωση 16,6% και στην Κίνα μείωση 6,8%. Η παραγωγή επιβατικών αυτοκινήτων το 2020 στην Ευρώπη παρουσίασε πτώση κατά 22,3%, στις ΗΠΑ μείωση 17,6% και στην Κίνα μείωση 6,4% σε σχέση με το 2019. Το αντίστοιχο χρονικό διάστημα η ευρωπαϊκή παραγωγή επαγγελματικών οχημάτων μειώθηκε κατά 17,7%. Από επίσημα στοιχεία προκύπτει ότι η ευρωπαϊκή παραγωγή επιβατικών αυτοκινήτων, φορτηγών και λεωφορείων παρουσίασε πτώση 22,9%. Η πτώση αυτή οφείλεται αφενός στο κλείσιμο των εργοστασίων το τρίμηνο Μαρτίου, Απριλίου και Μαΐου και αφετέρου στο γεγονός ότι η ικανότητα παραγωγής οχημάτων δεν έχει επιστρέψει στο επίπεδο παραγωγής που υπήρχε πριν την κρίση (Ανδρής, Γ.Κ., 2021).

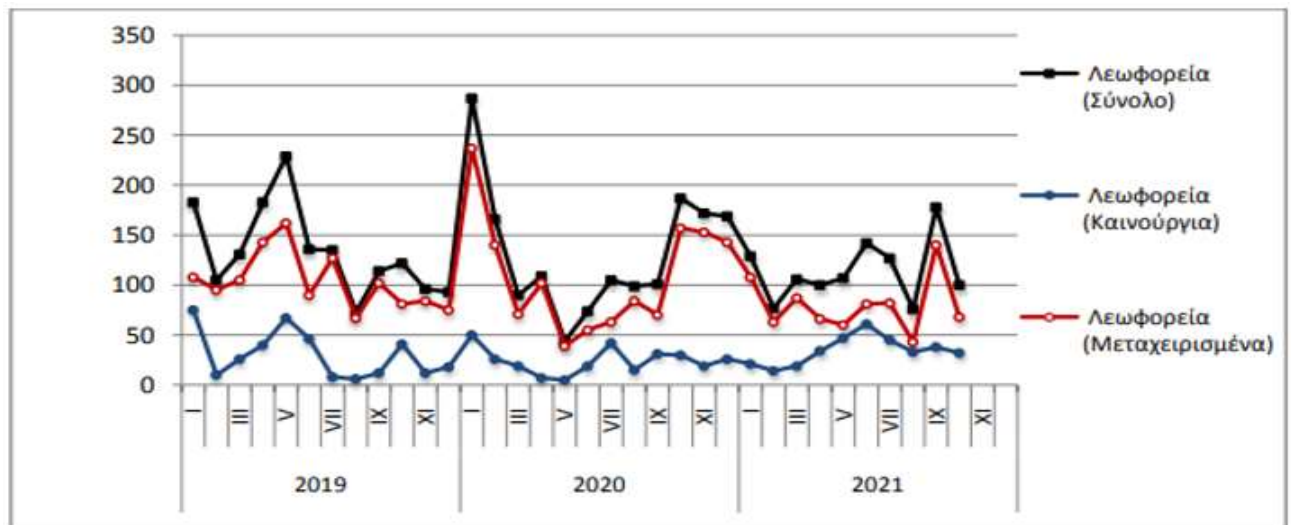
Ο κορωνοϊός επέδρασε αρνητικά και στην οικονομία της Ελλάδας. Ο κλάδος του αυτοκινήτου μετά τη δεκαετή δύσκολη οικονομική κρίση που ήδη αντιμετώπισε βρίσκεται απέναντι σε μια μεγαλύτερη και παγκόσμια κρίση. Με την αναστολή της λειτουργίας των εργοστασίων οι αντιπροσωπείες και οι εργαζόμενοι βρέθηκαν σε καθεστώς ανασφάλειας. Σύμφωνα με την Ελληνική Στατιστική Αρχή, η κυκλοφορία καινούργιων ή μεταχειρισμένων από το εξωτερικό αυτοκινήτων την περίοδο Ιανουαρίου – Οκτωβρίου του 2020 παρουσίασε πτώση 25,9%. σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2019. Την περίοδο Ιανουαρίου – Οκτωβρίου 2021, η κυκλοφορία αυτοκινήτων παρουσίασε αύξηση 22% έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2020. Τα στοιχεία αυτά παρουσιάζονται στα διαγράμματα που ακολουθούν.



Γράφημα 1. ΕΠΙΒΑΤΗΓΑ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΑ (Ιανουάριον 2019 – Οκτωβρίου 2021 Πηγή: (ΕΛΣΤΑΤ, 2021))



Γράφημα 2. ΦΟΡΤΗΓΑ (Ιανουάριον 2019 – Οκτωβρίου 2021 Πηγή: (ΕΛΣΤΑΤ, 2021))



Γράφημα 3. ΛΕΩΦΟΡΕΙΑ (Ιανουάριον 2019 – Οκτωβρίου 2021 Πηγή: (ΕΛΣΤΑΤ, 2021))

Το μεγαλύτερο πρόβλημα που πρέπει να επιλύσουν παγκόσμια οι αυτοκινητοβιομηχανίες και οι αντιπροσωπείες αυτοκινήτων, είναι οι καθυστερήσεις πολλών μηνών στις παραδόσεις νέων αυτοκινήτων. Η επιβράδυνση της παραγωγής οχημάτων οφείλεται αφενός στην έλλειψη ημιαγωγών και άλλων εξαρτημάτων και αφετέρου στην αυξημένη ζήτηση για καινούργια αυτοκίνητα. Η έλλειψη βασικών εξαρτημάτων, όπως είναι οι μικροεπεξεργαστές, οδήγησε παγκοσμίως τις βιομηχανίες να μειώσουν αναγκαστικά την παραγωγή τους και το πρόβλημα επιδεινώνεται αφού εξαντλούνται τα αποθέματα και οι παραγωγοί τους, που βρίσκονται κυρίως στην Ασία, δεν μπορούν να καλύψουν την πληθώρα των παραγγελιών. Η μείωση της παραγωγής των βιομηχανιών άφησε το αποτύπωμά της στις δύο μεγαλύτερες οικονομίες της Ευρωζώνης, τη Γερμανία και τη Γαλλία με τα πρώτα στοιχεία να εμφανίζουν επιβράδυνση στην ανάκαμψή τους. Αυτοκινητοβιομηχανίες κολοσσοί όπως οι Volkswagen, General Motors, Ford και Toyota δέχτηκαν το μεγαλύτερο πλήγμα. Ενδεικτικά αναφέρεται η περίπτωση της αυτοκινητοβιομηχανίας στη Βρετανία, όπου η παραγωγή αυτοκινήτων τον Ιούλιο μειώθηκε στο χαμηλότερο επίπεδο από το 1956 (Σπάθη, 2021).

Όπως αναφέρουν εκπρόσωποι των αυτοκινητοβιομηχανιών, το πρόβλημα δημιουργήθηκε σε σύντομο χρονικό διάστημα μετά το ξέσπασμα της πανδημίας εξαιτίας των υγειονομικών πρωτοκόλλων που οδήγησαν τις αυτοκινητοβιομηχανίες να αναστείλουν πολλές γραμμές παραγωγής τους, με αποτέλεσμα να δημιουργηθούν σε όλο τον κόσμο μεγάλες αναμονές στις παραγγελίες των καινούργιων οχημάτων. Το πρόβλημα εντάθηκε από τις αρχές του 2021, αφού οι αυτοκινητοβιομηχανίες μείωσαν ακόμη περισσότερο την παραγωγή οχημάτων λόγω έλλειψης ημιαγωγών, που είναι απαραίτητοι για τα ψηφιακά συστήματα των σύγχρονων αυτοκινήτων. Σήμερα τα οχήματα έχουν παντού μικροτσιπς από τη μηχανή, το τιμόνι και τα φρένα μέχρι και το σύστημα ήχου, τους αισθητήρες και την κάμερα οπισθοπορείας.

Η έλλειψη ημιαγωγών ξεκίνησε παράλληλα με την έναρξη της πανδημίας. Η εφαρμογή τηλεργασίας από εκατομμύρια εργαζόμενους, δημιούργησε τεράστιες ανάγκες για ημιαγωγούς στις εταιρείες τεχνολογίας όπως οι εταιρείες κατασκευής υπολογιστών, οθονών κ.ά. με συνέπεια να μην καλύπτονται οι ανάγκες των αυτοκινητοβιομηχανιών οπότε αυτές οδηγήθηκαν σε αναγκαστική μείωση της παραγωγής οχημάτων, αφού δεν υπήρχε η απαιτούμενη ποσότητα ημιαγωγών για την κάλυψη των αναγκών τους. Οι κατασκευαστές αναγκάζονται μέχρι και σε παύσεις της παραγωγής, καθώς δεν έχουν τα απαραίτητα εξαρτήματα για να ολοκληρώσουν τις μονάδες ελέγχου. Κι από τη στιγμή που τα ηλεκτρονικά είναι πλέον το «Α» και το «Ω» ενός αυτοκινήτου, όλα σταματάνε αν δεν υπάρχει η πρώτη ύλη για τη λειτουργία τους. Από τα στοιχεία που ανακοινώνουν εταιρείες οι οποίες ασχολούνται με την ανάλυση της αγοράς αυτοκινήτου, προβλέπεται, ότι μέχρι το τέλος του 2021 οι

ζημιές συνολικά στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας θα φτάσουν τα 210 δις δολάρια (179 δις ευρώ) το ελάχιστο, λόγω των προβλημάτων που προκαλεί η έλλειψη ημιαγωγών στην παραγωγική διαδικασία. Σύμφωνα με τις ίδιες εταιρείες θα παραχθούν 7,7 λιγότερα οχήματα με αποτέλεσμα πολύ λιγότερα οχήματα στις περισσότερες αντιπροσωπείες (AutoGreekNews, 2021). Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζονται το πόσα λιγότερα αυτοκίνητα έχουν κατασκευαστεί εξαιτίας της έλλειψης ημιαγωγών και πόσα λιγότερα αναμένεται να είναι ως το τέλος της χρονιάς, ανά γεωγραφική περιοχή. σύμφωνα με τα στοιχεία που ανακοινώνουν οι ίδιες εταιρείες (Λιακόγκονας Β., 2021).

Πίνακας 1. ΠΛΗΘΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΜΕΝΩΝ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΑ ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΠΕΡΙΟΧΗ

Περιοχή	Μικρότερος όγκος [Ιαν. – Σεπ.] (μονάδες)	Πρόβλεψη ως το τέλος του 2021 (μονάδες)
Ευρώπη	2.335.000	2.795.000
Κίνα	1.814.000	1.980.000
Υπόλοιπη Ασία	1.526.000	1.780.000
Βόρεια Αμερική	2.909.000	3.208.000
Νότια Αμερική	302.000	325.000
Μέση Ανατολή/Αφρική	48.000	62.000
Σύνολο	8.934.000	10.150.000

2 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 - Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

2.1 Η ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

Η εταιρία Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε.Β.Ε. είναι υπεύθυνη για την κατασκευή διασκευή διανομή και υποστήριξη μεγάλου εύρους προϊόντων της αυτοκινητοβιομηχανίας. Δραστηριοποιείται στους τομείς των αυτοκινήτων, λεωφορείων, φορτηγών καθώς και στους τομείς των αγροτικών, χωματοουργικών και βιομηχανικών μηχανημάτων. Επίσης δραστηριοποιείται στους τομείς των γεννητριών, κινητήρων σκαφών, εξωλέμβιων μηχανών, μπαταριών, λιπαντικών και ελαστικών. Η εταιρία Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε.Β.Ε. κατέχει ηγετική θέση στην ελληνική αγορά στους τομείς που δραστηριοποιείται. Η ομαλή λειτουργία της εταιρίας στηρίζεται σε πέντε βασικούς πυλώνες:

1. Ο πρώτος αφορά στην πεποίθηση της αναγκαιότητας η στόχευση να είναι ανθρωποκεντρική, στη βάση του σεβασμού και της εμπιστοσύνης στον άνθρωπο, αλλά και της προσέγγισης του πελάτη face to face, με την οποία επιτυγχάνεται το κίνητρο του εργαζομένου και κατ' επέκταση, η ποιότητα και η δημιουργικότητα εντός του πλαισίου της εταιρείας.
2. Ο δεύτερος πυλώνας είναι η συνέπεια που πρέπει να επιδεικνύει μια εταιρεία, όσον αφορά την τήρηση των υπεσχημένων της σε πελάτες, πιστωτές και συνεργάτες της.
3. Ο άξονας του τίμιου πρωταθλητισμού κρίνεται εκ των ων ουκ άνευ, εφόσον η στελέχωση εταιρειών με αρίστους στο αντικείμενό τους δίνει ώθηση για σκληρή εργασία, επιδιώκοντας την καινοτομία, ενώ παράλληλα απομακρύνει τον κίνδυνο του αντιπαραγωγικού εφησυχασμού.
4. Μια επίσης βασική αρχή ομαλής λειτουργίας της σχετίζεται με την αντίληψη της χρήσης πόρων με φειδώ, ούτως ώστε με τον τρόπο αυτόν να μεγιστοποιείται η ποσότητα και και ποιότητα του αποτελέσματος.
5. Τέλος, η πίστη ότι η διαρκής πρόοδος είναι επιτεύξιμη με βήματα σύνεσης και όχι με ριψοκίνδυνα άλματα, τα οποία θα έθεταν ενδεχομένως σε κίνδυνο αξίες με τις οποίες επιθυμεί να είναι εναρμονισμένος ο σκοπός κι η ύπαρξη της εταιρείας, που στοχεύει στη δημιουργία εξαιρετικής και διατηρήσιμης οικονομίας για την ευημερία των δικών της ανθρώπων και ευρύτερα του κοινωνικού συνόλου (Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ, 2021).

2.1.1 Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

Η εταιρία Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε.Β.Ε. ιδρύθηκε το 1922 στη Θεσσαλονίκη. Η αρχική της δραστηριότητα αφορούσε τη συναρμολόγηση αυτοκινήτων Willys Overland , φορτηγών και λεωφορείων Diamond και Internacional καθώς και την πραγματοποίηση ρεκτιφιέ μηχανών εσωτερικής καύσης. Κατά το έτος 1948 οι δραστηριότητές της επεκτάθηκαν και στην Αθήνα.

Από το 1952 έως και το 1971 υπήρξε πρωτοπόρα στη δηζελοκίνηση (Perkins), στην κατασκευή τρακτέρ, τύπου International Harvester, ηλεκτροπαραγωγών ζευγών Petrogen καθώς επίσης και στα μηχανήματα σηράγγων τύπου TBM Robbins.

Κατά το χρονικό διάστημα 1971-1991 σε μια συνεχή πρωτοποριακή αναζήτηση προέβη στο σχεδιασμό και την κατασκευή του ελληνικού οχήματος Polytrak. Παράλληλα επέκτεινε τις προηγούμενες ασχολίες της στον τομέα των φορτηγών και λεωφορείων με τα οχήματα Mack και Scania. Εξακολουθητικώς και με την κατασκευή κινητήρων Lombardini, εμπλουτίζοντας ταυτόχρονα και τον τομέα μηχανημάτων έργων και μεταλλείων (Wagner, Terex και Ingersoll-Rand).

Κατά την ίδια χρονική περίοδο στις δραστηριότητές της για πρώτη φορά συμπεριελήφθη και ο τομέας εισαγωγής εξωλέμβιων κινητήρων Jonson καθώς και αυτός των ηλεκτρονικών (Texas Instruments και National Semiconductors).

Για την πορεία της εταιρίας καταλυτικό υπήρξε το διάστημα 1992-2000, κατά το οποίο οι δυνατότητές της επεκτάθηκαν και στο service μέσω της επένδυσης ΣΕΜΚΑ, όπως επίσης και στην ανανέωση και επέκταση των συστημάτων πληροφόρησης και ελέγχου εργασιών και θέσπισης κινητήρων προσωπικού. Οι σωστοί χειρισμοί της εταιρίας είχαν ως αποτέλεσμα στο διάστημα αυτό την ανάληψη των αντιπροσωπειών της των εξωλέμβιων κινητήρων Evinrude, της των σκαφών Zodiac, των οχημάτων Isuzu και των περονοφόρων Hyster, καθώς και των μηχανημάτων συντήρησης βιομηχανικών δαπέδων Tennant. Οι νέες αυτές επιχειρηματικές κινήσεις της εταιρίας επέφεραν αφ ενός σημαντική βελτίωση των οικονομικών της, αφ ετέρου την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο αξιών Αθηνών το 1999, με την επωνυμία «Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε.Β.Ε.». Ακολούθησε η εξαγορά της Mecmotors Hellas που είναι αντιπρόσωπος στην ελληνική αγορά των πετρελαιοκινητήρων Ruggerini. Τέλος επεδίωξε επιτυχώς να εξασφαλίσει τη μακροχρόνια χρήση ζωτικού χώρου 9.000 m² κτιρίων και οικοπέδων, ομόρων με τις εγκαταστάσεις της εταιρίας στην Ιερά Οδό.

Κατά τη διετία 2001-2003 η εταιρεία συνάπτει στρατηγική συμμαχία με την Καναδική Bombardier, η οποία εξαγόρασε την δραστηριότητα των εξωλέμβιων κινητήρων Johnson και Evinrude για την

διάθεση στην Ελλάδα, καθώς και όλων των προϊόντων της εταιρίας στον τομέα της αναψυχής και των προσωπικών υδροσκαφών Sea-Doo. Επίσης αναλαμβάνει την αντιπροσωπεία των γεωργικών μηχανημάτων McCormick και Belarus, των μεγάλων εκσκαπτικών μηχανημάτων O & K και Unit Rig και τέλος, την αντιπροσωπεία επαγγελματικών οχημάτων Isuzu Pickup.

Μέσα στην επόμενη τριετία (2004-2007) η εταιρία συνεχίζει την επιχειρηματική της δραστηριότητα με την αγορά των αντιπροσωπειών των βενζινοκινητήρων Briggs & Stratton, των πλαστικών σκαφών Northstar και των Οχημάτων Παντός Εδάφους (ATVs) της Bombardier. Παράλληλα προχωρά στην εξαγορά των εταιριών Exide Technologies Ανώνυμη Εταιρία Εμπορίας Συσσωρευτών, θυγατρικής της Exide Technologies, καθώς και της εταιρίας Πισιμίσσης ΑΕΒΕ, οι οποίες δραστηριοποιούνται κυρίως στον τομέα των μπαταριών αυτοκινήτων.

Το 2008-2010 η εταιρία υπέγραψε συμφωνία με την Isuzu Motors Ltd για την αντιπροσώπευση των επαγγελματικών οχημάτων Isuzu στην Βουλγαρία. Επίσης αναλαμβάνει την αντιπροσωπεία του Can-Am Spyder roadster της Bombardier καθώς και αυτήν των αυτοκινήτων Land Rover. Τέλος εξαγοράζει από την Shell Ελλάς Α.Ε τη δραστηριότητα των πωλήσεων και της εμπορίας λιπαντικών αυτοκινήτου, ναυτιλίας, αεροπορίας και βιομηχανίας. Επίσης αναλαμβάνει την παροχή υπηρεσιών παράδοσης λιπαντικών στους διεθνείς πελάτες ναυτιλίας της Shell Marine Products.

Απο το 2010 έως και σήμερα η εταιρία Πέτρος Πετρόπουλος συνεχίζει την επιχειρηματική πολιτική που αφορά στην ανάληψη αντιπροσωπειών, όπως της των αυτοκινήτων Jaguar, εξωλέμβιων κινητήρων Tohatsu και αγροτικών μηχανημάτων Landini (2010-2013). Το 2017 αναλαμβάνει την αντιπροσωπεία ελαστικών Cooper, Interstate και Avon Tires. Το 2018 των μηχανημάτων Kubota, το 2019 αναλαμβάνει των ηλεκτρικών οχημάτων BYD και τέλος το 2020 την αντιπροσωπεία οχημάτων Maxus (Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ, 2021).

2.1.2 ΔΟΜΗ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

Η εταιρεία, προσβλέποντας στην περαιτέρω εξέλιξή της, μέσω της βελτίωσης της διοίκησης, το 2006 προέβη στις ακόλουθες θεσμικές αλλαγές στο διοικητικό μηχανισμό του Ομίλου:

- στη δημιουργία της θέσης του διευθύνοντα συμβούλου, στον οποίο υπάγονται όλες οι λειτουργίες της εταιρίας, και η οποία είναι διακριτή από αυτή του προέδρου του διοικητικού συμβουλίου.

- στη δημιουργία του θεσμού του εκτελεστικού συμβουλίου.

Η δομή της εταιρίας Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε.Β.Ε που ισχύει είναι η εξής:

- Τομέας Αυτοκινουμένων Μηχανημάτων στον οποίο υπάγονται οι επιχειρηματικές μονάδες Petrogen, Κινητήρων & Σκαφών και Αγροτικών Μηχανημάτων.
- Τομέας Επιβατικών & Ελαφρών επαγγελματικών οχημάτων στον οποίο υπάγονται οι επιχειρηματικές μονάδες Isuzu και Jaguar Land Rover.
- Τομέας Ostrea στον οποίο υπάγονται οι επιχειρηματικές μονάδες λιπαντικών και μπαταριών & ελαστικών.
- Τομέας Elxis στον οποίο υπάγεται η επιχειρηματική μονάδα μηχανημάτων Kubota.
- Τμήμα ανάπτυξης νέων δραστηριοτήτων στο οποίο υπάγεται η επιχειρηματική μονάδα βιομηχανικών μηχανημάτων.
- Διευθύνων Σύμβουλος στον οποίο υπάγεται η διεύθυνση διοικητικών υπηρεσιών. Στη διεύθυνση διοικητικών υπηρεσιών υπάγονται το σύστημα πληροφόρησης, οι κεντρικές υπηρεσίες υποστήριξης καθώς και το finance.
- Ο θεσμός του εκτελεστικού συμβουλίου είναι το ανώτατο όργανο διοίκησης μετά το διοικητικό συμβούλιο. Αποτελείται από τον διευθύνοντα σύμβουλο, τους τομάρχες καθώς και τον διευθυντή διοικητικών υπηρεσιών. Στις συνεδριάσεις του εκτελεστικού συμβουλίου, που πραγματοποιούνται μία φορά την εβδομάδα, δύναται να μετέχει ο πρόεδρος του διοικητικού.

2.1.3 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε

Πίνακας 2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

Πίνακας 2. ΕΤΗ	2016	2017	2018	2019	2020
Καθαρά Πάγια	19.918.010	20.143.809	20.754.572	16.149.077	16.292.072
Αποθέματα	7.716.432	9.334.299	12.816.435	16.021.424	17.942.482
Απαιτήσεις	18.838.947	18.271.144	20.760.361	23.499.519	31.492.924
Ταμείο - Τράπεζες	11.244.753	13.309.949	7.621.027	8.542.714	10.797.828
Σύνολο Ενεργητικού	57.718.142	61.059.202	61.952.395	64.212.735	76.525.306
Ίδια Κεφάλαια	25.650.625	28.979.665	31.470.570	34.917.499	34.844.200
<i>Μετοχικό-Εταιρικό Κεφάλαιο</i>	6.575.472	6.575.472	6.575.472	6.575.472	6.575.472
<i>Αποθεματικά Κεφάλαια</i>	7.630.428	8.588.787	7.108.649	7.666.862	5.458.573
<i>Αδιανέμητα Κέρδη</i>	11.444.724	13.815.406	17.786.449	20.675.165	22.810.155
Μεσοπρόθεσμες & Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και Προβλέψεις	8.665.069	6.942.271	9.350.238	7.698.530	17.458.149
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	23.402.448	25.137.266	21.131.588	21.596.706	24.222.957
Σύνολο Παθητικού	57.718.142	61.059.202	61.952.395	64.212.735	76.525.306
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	93.101.117	73.063.315	93.897.448	116.981.094	117.399.980
Μείον Κόστος Πωλήσεων	77.492.117	58.363.419	76.163.496	97.601.370	97.284.226
Μικτό Κέρδος	15.609.000	14.699.896	17.733.951	19.379.724	20.115.753
Προμήθειες και Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα	1.908.395	2.001.013	2.043.711	2.542.548	1.922.764

Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	1.259.798	1.130.567	1.055.382	1.057.914	1.401.503
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	13.621.523	12.809.635	14.838.617	15.836.908	16.070.878
Λειτουργικά Αποτελέσματα	2.636.074	2.760.707	3.883.662	5.027.450	4.566.136
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	2.636.074	2.760.707	3.813.662	5.027.450	4.566.136
Καθαρά Κέρδη	1.563.963	2.055.218	2.239.997	3.082.428	3.104.234
Αριθμός Μετοχών	6.999.918	7.070.400	7.006.507	7.070.400	6.564.631

2.2 ΟΙ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

2.2.1 ΠΑΥΛΟΣ Ι. ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε

Η ανώνυμη εταιρεία με την επωνυμία Παύλος Ι. Κοντέλλης Α.Ε.Β.Ε. ανήκει στην κατηγορία μεσαίες οντότητες και είναι μία από τις αρχαιότερες, μεγαλύτερες, και άρτια οργανωμένες εταιρείες του κλάδου. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1919 από τον Ιωάννη Κοντέλλη, ο οποίος έγινε αντιπρόσωπος της Ford αρχικά στη Μυτιλήνη και στη συνέχεια η εταιρεία επεκτάθηκε στον Πειραιά και την Αθήνα. Η προώθηση των γεωργικών ελκυστήρων Ford, οδήγησε την εταιρεία το 1952 στη δημιουργία ξεχωριστού τμήματος, τη διεύθυνση του οποίου ανέλαβε ο Παύλος Κοντέλλης, γιος του Ιωάννη. Το 1958 ιδρύεται η Παύλος Ι. Κοντέλλης ΑΕΒΕ, με σκοπό την αποτελεσματικότερη διαχείριση της αύξησης πωλήσεων των γεωργικών ελκυστήρων. Το 1962 η εταιρεία, έχοντας αντιληφθεί την ανάπτυξη της αγοράς των χωματουργικών μηχανημάτων, αναλαμβάνει την αντιπροσωπεία των φορτωτών Bray, των αεροσυμπιεστών Holman και αργότερα των εκσκαφέων Priestman και από το 1992 η εταιρεία επεκτείνεται και στο χώρο των επαγγελματικών αυτοκινήτων και οχημάτων.

Η εταιρεία έχει αναπτύξει τέσσερις ξεχωριστούς κλάδους πωλήσεων.

1. Τον Κλάδο Γεωργικών Μηχανημάτων, ο οποίος είναι στην κορυφή της αγοράς γεωργικών μηχανημάτων στην Ελλάδα. Οι Οίκοι Γεωργικών Μηχανημάτων New Holland και Case IH κατασκευαστές γεωργικών ελκυστήρων και μηχανημάτων συγκομιδής και ο Οίκος Yanmar κατασκευαστής γεωργικών ελκυστήρων, αντιπροσωπεύονται στην Ελλάδα από την εταιρεία.

2. Τον Κλάδο Επαγγελματικών Οχημάτων. Η Εταιρεία, από το 1992, επέκτεινε τις προηγούμενες ασχολίες της στον τομέα των φορτηγών, λεωφορείων πυροσβεστικών και στρατιωτικών οχημάτων, αντιπροσωπεύοντας τον Οίκο Iveco, έναν από τους μεγαλύτερους κατασκευαστές Επαγγελματικών Οχημάτων στην Ευρώπη

3. Τον Κλάδο Χωματουργικών και Βιομηχανικών Μηχανημάτων. Η Εταιρεία, από το 1962, δραστηριοποιείται στον τομέα των χωματουργικών και βιομηχανικών μηχανημάτων (μπουλντόζες, φορτωτές, εκσκαφείς, ανυψωτικά μηχανήματα, ειδικά μηχανήματα διάστρωσης σκυροδέματος, εξοπλισμό κατεδαφίσεων κλπ.) αντιπροσωπεύοντας τους Οίκους Case Construction, Gomaco, UNICARRIERS, NPK, οι οποίοι είναι από τους σημαντικότερους Οίκους του κλάδου.

4. Τον Κλάδο Λιπαντικών. Στις δραστηριότητες της εταιρείας συμπεριλαμβάνεται και η αντιπροσώπευση της Petronas Lubricants, η οποία δραστηριοποιείται παγκοσμίως στην ανάπτυξη, παραγωγή, πώληση και διανομή λιπαντικών καθώς και υγρών λειτουργίας για την αγορά του αυτοκινήτου.

Μέσω της εταιρείας Terra A.E, η οποία είναι εξ' ολοκλήρου θυγατρική της εταιρία, προσφέρει πλήρη σειρά γεωργικών παρελκομένων είτε ως αποκλειστικός εισαγωγέας στην Ελλάδα των μεγάλων Ευρωπαϊκών εργοστασίων Kverneland, MX και Arcusin είτε ως κατασκευαστής ποιοτικών γεωργικών μηχανημάτων όπως μηχανήματα επεξεργασίας εδάφους και δενδροκομικούς - αμπελουργικούς καταστροφείς.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι την περίοδο του lock-down λόγω της πανδημίας του COVID-19 η Εταιρεία παρέμεινε σε λειτουργία. Σε αυτή την περίοδο υπήρχαν αντικειμενικές δυσκολίες λόγω του γεγονότος ότι τα εργοστάσια των προμηθευτών New Holland, IVECO και Case με έδρα στις περισσότερες περιπτώσεις την Ιταλία, παρέμειναν κλειστά ή υπολειτουργούσαν με αποτέλεσμα ενώ το 2020 είχε ξεκινήσει με μεγάλη αύξηση των πωλήσεων, η αύξηση αυτή να μετριαστεί τον Μάρτιο και τον Απρίλιο του 2020 με αποτέλεσμα συγκεκριμένες παραγγελίες να μην μπορούν να ολοκληρωθούν. Στην συνέχεια τους δύο επόμενους μήνες οι πωλήσεις παρουσίασαν και πάλι αύξηση με συνέπεια να επανέλθει η ισορροπία. Αναμένεται εντός του 2020 να ισορροπήσει εκ νέου η ζήτηση στην αγορά και η εκτέλεση των παραγγελιών η οποία παρουσιάζεται αυξημένη σε σχέση με το 2019 (Κοντέλλης AEBE, 2021).

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΥΛΟΣ Ι. ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε

Πίνακας 3. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑΣ ΠΑΥΛΟΣ Ι. ΚΟΝΤΕΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

Πίνακας 3. ΕΤΗ	2016	2017	2018	2019	2020
Καθαρά Πάγια	12.800.861	11.688.855	12.381.431	12.733.508	11.565.557
Αποθέματα	14.554.806	14.449.457	14.626.300	13.483.463	13.208.198
Απαιτήσεις	24.674.522	22.646.250	22.032.872	22.793.226	30.976.846
Ταμείο - Τράπεζες	263.004	740.198	729.036	567.147	456.118
Σύνολο Ενεργητικού	52.293.193	49.524.760	49.769.639	49.577.344	56.206.719
Ίδια Κεφάλαια	9.962.661	7.290.360	6.143.023	6.785.863	8.876.164
<i>Μετοχικό-Εταιρικό Κεφάλαιο</i>	12.267.000	13.267.000	13.267.000	13.297.000	4.594.250
<i>Αποθεματικά Κεφάλαια</i>	14.942.746	14.942.746	14.942.746	14.942.746	14.942.746
<i>Αδιανέμητα Κέρδη</i>	-17.247.084	-20.919.385	-22.066.722	-21.453.883	-10.660.831
Μεσοπρόθεσμες & Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και Προβλέψεις	178.830	10.250.000	9.250.000	8.250.000	9.000.845
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	42.151.702	31.984.400	34.376.616	34.541.481	38.329.710
Σύνολο Παθητικού	52.293.193	49.524.760	49.769.639	49.577.344	56.206.719
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	21.086.333	20.777.698	26.096.368	23.959.711	36.701.262
Μείον Κόστος Πωλήσεων	16.063.904	16.328.033	19.045.453	18.431.804	27.241.475
Μικτό Κέρδος	5.022.429	4.449.665	7.050.915	5.527.907	9.459.787
Προμήθειες και Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα	2.494.171	2.140.219	849.282	2.127.158	1.202.161
Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	2.351.430	2.164.574	1.967.642	1.820.159	1.334.656

Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	7.985.640	6.492.150	6.675.526	7.010.896	7.990.726
Λειτουργικά Αποτελέσματα	-2.820.469	-2.066.840	-742.971	-1.175.990	1.336.565
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	-3.239.803	-2.564.222	-1.102.535	-1.638.292	820.302
Καθαρά Κέρδη	-3.284.619	-3.672.300	-1.147.337	-1.682.831	820.301

2.2.2 ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

Η εταιρεία Σφακιανάκης Α.Ε.Β.Ε. αποτελεί συνέχεια της εταιρείας BUSSING ΕΛΛΑΣ Α.Ε., που προέκυψε ύστερα από εξαγορά της ΤΕΛΚΟ Α.Ε. το 1961. Η BUSSING HELLAS Α.Ε. αναλαμβάνει το 1968 τη διανομή επιβατικών αυτοκινήτων, δικύκλων και μηχανών γενικής χρήσης από την ιαπωνική εταιρεία Suzuki Motor Corporation. Το 1974 η εταιρεία γίνεται αποκλειστικός διανομέας της εταιρείας HINO MOTORS. Το 1975 έρχεται σε συμφωνία με τη Γερμανική εταιρεία M.A.N. για την παραγωγή λεωφορείων και φορτηγών. Το 1989 η εταιρεία γίνεται διανομέας της εταιρείας VAN HOOL για φορτηγά και λεωφορεία στην ελληνική αγορά.

Το έτος 1993 η εταιρεία μετονομάζεται σε Σφακιανάκης Α.Ε.Β.Ε. ενώ παράλληλα γίνεται αποκλειστικός διανομέας των προϊόντων της Suzuki στη Βουλγαρία. Το 1997 η εταιρεία εισάγεται στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Τα επόμενα δύο χρόνια η εταιρεία αναλαμβάνει την αντιπροσώπευση της εταιρείας Opel Ελλάς Α.Ε., του ολλανδικού οίκου DAF Tracks N.V και των γεωργικών μηχανημάτων της ιταλικής εταιρείας Landini. Καθώς και την προώθηση των αμερικανικών αυτοκινητοβιομηχανιών Chevrolet και Cadillac της General Motors.

Το 2002 η εταιρεία Σφακιανάκης Α.Ε.Β.Ε. αποκτά συμμετοχή στην εταιρεία Speedex Α.Ε.. Το 2005 αποκτά το 25% της εταιρείας ALPAN ELECTRO-LINE Ltd και συμμετέχει στην αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου. Την ίδια χρονιά αποκτά το 40% της εταιρείας WINLINK Α.Ε., συμμετέχοντας εκ νέου στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της. Το 2005 η εταιρεία γίνεται επίσημος διανομέας και κατασκευαστής αυτοκινήτων και μοτοσυκλετών BMW. Το επόμενο έτος η εταιρεία αυξάνει το ποσοστό συμμετοχής της στην εταιρεία ALPAN ELECTROLINE Ltd σε 40% συμμετέχοντας σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου. Επίσης αποκτά το 99,9% της εταιρείας MIRKAT Ltd. Την ίδια χρονιά η εταιρεία γίνεται αποκλειστικός εισαγωγέας των προϊόντων Suzuki στη Βόρεια Μακεδονία και την Αλβανία, αποκτά το 49,9% μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας Αθωνικής Τεχνική Α.Ε. Το 2007 η εταιρεία εξαγοράζει τις μονάδες λιανικής πώλησης της εταιρείας Παύλος Ι. Κοντέλλης των εταιριών Ford Volvo Fiat Alfa Romeo και Lancia. Την ίδια χρονιά γίνεται η συγχώνευση δια απορροφήσεως της θυγατρικής εταιρείας Σφακιανάκης Α.Ε. Το έτος 2008 η εταιρεία εξαγοράζει τις μονάδες λιανικής πώλησης της εταιρείας Κουλούρης Α.Ε. και γίνεται επίσημος διανομέας και επισκευαστής των φορτηγών και λεωφορείων MAN. Επίσης εξαγοράζει την εταιρεία Ergotrak Α.Ε.. Το 2009 γίνεται επίσημος διανομέας και επισκευαστής των αυτοκινήτων Renault και Dacia σε όλη την Ελληνική επικράτεια.

Το 2013 η εταιρία έρχεται σε συμφωνία μεταβίβασης της αντιπροσωπείας τρακτέρ Landini στην εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε.Β.Ε.. Το 2016 η εταιρία πωλεί τη συμμετοχή της στην Αθωνική τεχνική Α.Ε.. Το επόμενο έτος αποκτά επιπλέον 49,55% της εταιρείας Speedex Α.Ε. φτάνοντας έτσι να διαθέτει το 99, 11% του συνολικού ποσοστού της εταιρείας. Τέλος το έτος 2019 γίνεται διαγραφή των μετόχων της εταιρείας Σφακιανάκης Α.Ε.Β.Ε. από το Χρηματιστήριο Αθηνών. Η πρωτική πορεία της εταιρείας οφείλεται κυρίως στη μη υλοποίηση αυξήσεις του μετοχικού της κεφαλαίου το έτος 2007 που σε συνδυασμό με την τότε οικονομική κρίση αποτέλεσαν καταλυτικό παράγοντα για το μέλλον της εταιρείας. Η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ, μία από τις πιο σημαντικές εταιρείες του κλάδου, ακολούθησε μία επιθετική επεκτατική πολιτική, η οποία βασίστηκε σχεδόν εξ ολοκλήρου στη χρήση τραπεζικού δανεισμού. Αυτό μπορεί να διαπιστωθεί από το γεγονός ότι η εταιρεία το έτος 2000 παρουσίασε κύκλο εργασιών 180,6 εκατομμύρια ευρώ, ενώ το έτος 2008 ο κύκλος εργασιών της είχε εκτιναχθεί στα 486,2 εκατομμύρια. Το έτος 2007 η τότε κακή οικονομική κατάσταση της χώρας οδήγησε σε κατακόρυφη μείωση της ζήτησης, ενός μέχρι πρότινος έντονα δραστηριοποιεί μενού κλάδου. Στις 31/12/2018 ο καθαρός δανεισμός Σφακιανάκης ΑΕΒΕ είχε φτάσει 370 εκατομμύρια ευρώ, με αποτέλεσμα να πληρώνει τεράστια ποσά στις τράπεζες ως τοκοχρεολύσια.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στην εισαγωγή και εμπορία αυτοκινήτων, μοτοσικλετών και ανταλλακτικών της εταιρείας Suzuki, φορτηγών DAF, λεωφορείων Temsa, ανυψωτικών μηχανημάτων Linde, κινητήρων και H/Z CUMMINS.

Η εταιρία δραστηριοποιείται και στον τομέα της λιανικής πώλησης, με την εμπορία αυτοκινήτων Abarth, Alfa Romeo, BMW, Dacia, Fiat, Ford, Mini, Nissan, Opel, Skoda, Suzuki, Renault, Volvo καθώς και μεταχειρισμένων αυτοκινήτων και μοτοσικλετών. Εκτός των άλλων ο όμιλος ασχολείται με τη μίσθωση οχημάτων, με την εισαγωγή και εμπορία ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών ειδών καθώς και με την παροχή υπηρεσιών ταχυμεταφορών.

Ο όμιλος των εταιριών Σφακιανάκης Α.Ε.Β.Ε. δραστηριοποιείται στην αγορά της Βουλγαρίας και της Βόρειας Μακεδονίας ως αποκλειστικός εισαγωγέας των προϊόντων Suzuki.

Επίσης δραστηριοποιείται στην Κύπρο ως αποκλειστικός εισαγωγέας και διανομέας ενός διανομέας της εταιρείας Samsung, Kenwood, Delonghi, και Braun (Σφακιανάκης ΑΕΒΕ, 2021).

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε

Πίνακας 4. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑΣ ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΕΤΗ	2016	2017	2018	2019	2020
Καθαρά Πάγια	296.013.129	317.444.310	316.961.260	340.723.047	332.226.006
Αποθέματα	26.352.901	36.357.022	38.456.637	33.261.138	29.788.732
Απαιτήσεις	53.372.039	57.546.183	53.878.969	52.046.920	43.671.452
Ταμείο - Τράπεζες	4.431.026	1.435.844	1.441.751	4.354.198	10.842.890
Σύνολο Ενεργητικού	380.169.095	412.783.359	410.738.617	430.385.303	416.529.080
Ίδια Κεφάλαια	12.889.011	10.030.168	14.339.419	15.429.681	16.132.446
<i>Μετοχικό-Εταιρικό Κεφάλαιο</i>	2.374.344	2.374.344	7.123.032	7.123.032	7.123.032
<i>Αποθεματικά Κεφάλαια</i>	24.128.391	27.421.365	23.124.642	22.226.210	26.435.885
<i>Αδιανεμήτα Κέρδη</i>	-13.613.724	-19.765.541	-15.908.255	-13.919.561	-17.426.471
Μεσοπρόθεσμες & Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις και Προβλέψεις	29.594.553	32.670.797	312.797.827	328.518.032	326.879.713
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	337.685.531	370.082.394	83.601.371	86.437.590	73.516.921
Σύνολο Παθητικού	380.169.095	412.783.359	410.738.617	430.385.303	416.529.080
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	257.086.214	269.415.236	300.622.791	299.829.258	250.514.000
Μείον Κόστος Πωλήσεων	191.123.471	193.049.116	216.998.035	210.370.828	178.643.537
Μικτό Κέρδος	65.962.743	76.366.120	83.624.756	89.458.430	71.870.463
Προμήθειες και Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα	18.268.034	17.160.861	18.514.919	17.137.631	15.051.559
Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	12.468.309	11.658.430	12.068.872	13.170.624	12.471.018

Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	76.775.235	85.982.200	91.544.949	60.270.816	48.341.659
Λειτουργικά Αποτελέσματα	-5.012.767	-4.113.649	-1.474.146	33.154.621	26.109.345
Κέρδος προ Φόρου Εισοδήματος	7.423.288	3.885.186	1.683.116	5.508.446	-2.576.846
Καθαρά Κέρδη	-7.865.306	-5.971.206	4.048.850	2.073.418	-3.391.249
Αριθμός Μετοχών	7.914.480	7.914.480	13.379.646	-	-

3 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 - ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Υπάρχουν διάφορα είδη ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Κάποιες από τις πιο σημαντικές κατηγορίες ανάλυσης είναι η εσωτερική ανάλυση, η εξωτερική ανάλυση, η διαχρονική ανάλυση, η επιχειρησιακή ανάλυση, η τυπική ανάλυση και ουσιαστική ανάλυση.

Πιο συγκεκριμένα η εσωτερική ανάλυση αποσκοπεί στην ερμηνεία οικονομικών στοιχείων για λογαριασμό της διοικήσεως προκειμένου να μετρηθεί η πρόοδος που επιτεύχθηκε. Γίνεται από πρόσωπα που έχουν άμεση σχέση με την επιχείρηση έτσι ώστε να έχουν τη δυνατότητα να ελέγξουν τα λογιστικά βιβλία, επιμέρους λογαριασμούς καθώς και λογιστικά έγγραφα. Ο σκοπός της είναι ο προσδιορισμός του βαθμού αποδοτικότητας καθώς και την ερμηνεία των μεταβολών της οικονομικής θέσης της κάθε επιχείρησης.

Η εξωτερική ανάλυση έχει ως στόχο τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης. Μέσω αυτής της ανάλυσης ερευνάται το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και η τάση βελτίωσης αυτών στο μέλλον. Βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού Συμβουλίου και ελεγκτών.

Μέσω της διαχρονικής ανάλυσης μπορούν να εντοπιστούν οι μεταβολές των διαφόρων οικονομικών μεγεθών μιας επιχείρησης από έτος σε έτος καθώς και να διαπιστωθεί η τάση και η ταχύτητα μεταβολής τους. Η επίδοση μιας επιχείρησης μπορεί να αξιολογηθεί μέσω της σύγκρισης δύο ή περισσότερων διαδοχικών ισολογισμών της, όμως θα πρέπει να εφαρμόζει τις ίδιες μεθόδους και κανόνες και ο πληθωρισμός θα πρέπει να παραμένει χαμηλός.

Μέσω της διεπιχειρησιακής ανάλυσης εξάγονται συμπεράσματα σχετικά με τα δυνατά και αδύνατα σημεία μιας επιχείρησης. Επίσης εντοπίζονται οι αλλαγές που πρέπει να πραγματοποιηθούν προκειμένου να βελτιωθεί η χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας. Η διεπιχειρησιακή ανάλυση μιας εταιρείας πραγματοποιείται συγκρίνοντας τα στοιχεία του ισολογισμού της με τα αντίστοιχα άλλων ομοειδών εταιρειών ή ενός αντιπροσωπευτικού ισολογισμού του κλάδου.

Μέσω της τυπικής ανάλυσης γίνεται η προετοιμασία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ώστε ο ισολογισμός να εκφράζει την πραγματική κατάσταση των κεφαλαίων της και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης να εμφανιστεί το πραγματικό οικονομικό αποτέλεσμα.

Τέλος μέσω της ουσιαστικής ανάλυσης μπορούν να αντληθούν συμπεράσματα σχετικά με τη ρευστότητα, την αποδοτικότητα, της χρηματοδότησης ενεργητικού καθώς και πολλών άλλων στοιχείων μιας εταιρείας. Πραγματοποιείται σε δύο φάσεις, η πρώτη περιλαμβάνει τον υπολογισμό αριθμοδεικτών και άλλων οικονομικών δεικτών μιας εταιρείας και η δεύτερη φάση περιλαμβάνει διαχρονικές και διεπιχειρησιακές συγκρίσεις με σκοπό τόσο την αξιολόγηση των εξαγόμενων μεγεθών όσο και τον εντοπισμό των τάσεων που υπάρχουν στον κλάδο (Γεωργόπουλος, 2014).

.Η χρηματοοικονομική ανάλυση των τριών εξεταζόμενων αυτοκινητοβιομηχανιών θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελέτης και ανάλυσης αριθμοδεικτών. Πιο συγκεκριμένα θα μελετηθούν 17 αριθμοδείκτες προκειμένου να καλυφθούν όλες οι πτυχές λειτουργίας των βιομηχανιών. Πτυχές όπως η ρευστότητα, η αποδοτικότητα, η δραστηριότητα και η κεφαλαιακή διάρθρωση των επιχειρήσεων (Νιάρχος, 2004).

Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες που θα μελετηθούν είναι οι ακόλουθοι όπως περιγράφονται στις αναφορές (Νιάρχος, 2004) και (Γεωργόπουλος, 2014) :

- Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας,
- Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας,
- Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας,
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους
- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους
- Αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης
- Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια

- Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιων περιουσιακών στοιχείων
- Αριθμοδείκτης κάλυψης τοκων
- Αριθμοδείκτης κέρδη ανά μετοχή

Στη συνέχεια θα παρουσιαστεί το θεωρητικό υπόβαθρο για κάθε έναν από τους αριθμοδείκτες προτού πραγματοποιηθεί η ανάλυσή τους, η οποία θα υλοποιηθεί στο επόμενο κεφάλαιο της εργασίας.

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης, τα οποία αποτελούν τις πηγές καλύψεως αυτών των υποχρεώσεων. Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μπορεί να θεωρηθεί καλή μόνον αν αυτή έχει επαρκή ρευστότητα. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας προορίζονται να δώσουν την εικόνα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης η οποία ενδιαφέρει τόσο τη διοίκηση όσο και τους εκτός αυτής πιστωτές και μετόχους της. Τέλος, η παρακολούθηση των αριθμοδεικτών ρευστότητα, διαχρονικά παρέχει τη δυνατότητα να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης (Γεωργόπουλος, 2014).

3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης Γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης. Φανερώνει το περιθώριο ασφαλείας, που έχει η διοίκηση της για να είναι σε θέση να ανταπεξέλθει σε μία ανεπιθύμητη κεφαλαιακή ροή. Μέσω αυτού του αριθμοδείκτη μπορούμε να καταλάβουμε πόσες φορές καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης από το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Ο αριθμοδείκτης Γενικής ρευστότητας υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Προκειμένου να εξασφαλιστεί ρευστότητα θα πρέπει το κυκλοφορούν ενεργητικό να υπερβαίνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έτσι ώστε το αποτέλεσμα της διαίρεσης αυτών των δύο να

υπερβαίνει τη μονάδα. Αν το πηλίκο της διαίρεσης παρουσιάζει πολύ υψηλές τιμές μπορούμε να οδηγηθούμε στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία παρουσιάζει μία αδυναμία στην αξιοποίηση των χρηματικών διαθεσίμων της με αποτέλεσμα να μην είναι αποδοτικά. Ένας ακόμα παράγοντας που μπορεί να οδηγήσει σε υψηλές τιμές του δείκτη αυτού είναι η χορήγηση μεγάλων πιστώσεων στους πελάτες καθώς και η διακράτηση μεγάλων αποθεμάτων.

Στην περίπτωση ο αριθμοδείκτης λάβει τιμές μικρότερες της μονάδας μπορούμε να εξάγουμε το συμπέρασμα ότι η διοίκηση της επιχείρησης κάνει πιο εντατική χρήση των κυκλοφοριακών στοιχείων της, αυτό θα μπορούσε να συμβεί αν η επιχείρηση χρησιμοποιήσει το κυκλοφορούν ενεργητικό για την αγορά παγίου (Παπαδέας, Π. και Συκιανάκης, Ν., 2016).

3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μετράει πόσες φορές μπορούν τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο αριθμοδείκτης αυτός περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία που μπορούν εύκολα να μετατραπούν σε ρευστό και δεν συμπεριλαμβάνει στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία είναι δύσκολο να μετατραπούν.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Τιμές που λαμβάνει ο δείκτης ίσες ή μεγαλύτερης από τη μονάδα τότε μπορούν να θεωρηθούν ικανοποιητικές, διότι σε αυτή την περίπτωση τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ίσα ή μεγαλύτερα από τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, αυτό συνεπάγεται μία καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση της εταιρείας.

Αντιθέτως τιμές μικρότερες της μονάδας φανερώνουν ότι τα στοιχεία που ρευστοποιούνται ευκολότερα δεν έχουν τη δυνατότητα να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από μελλοντικά έσοδα μέσω των πωλήσεων, προκειμένου να μπορέσει να εξασφαλίσει ικανοποιητικά επίπεδα ρευστότητας (Νιάρχος, 2004).

3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές μπορούν τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρουσιάζει μία αριθμητική σχέση των ταμειακών στοιχείων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης, αυτό ίσως τον καθιστά ως τον πιο χαρακτηριστικό δείκτη για τη ρευστότητα μιας επιχείρησης (Κάντζος, 2002).

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\frac{\text{ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Από τα εξαγόμενα αποτελέσματα αυτού του δείκτη μπορεί να εκφραστεί η ικανότητα μιας εταιρείας να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της μέσω των ταμειακών και χρηματοοικονομικών διαθέσιμων που διαθέτει.

Στις περιπτώσεις που ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας λαμβάνει υψηλές τιμές ($>0,5$), έχει ως επακόλουθο η εταιρεία να παρουσιάζει ισχυρή ρευστότητα καθώς και πολύ μικρό κίνδυνο για την κάλυψη των υποχρεώσεων της. Αντιθέτως μία χαμηλή τιμή φανερώνει ταμειακά και χρηματοοικονομικά προβλήματα με αποτέλεσμα να υπάρξουν τυχόν αδυναμίες στο μέλλον σχετικά με την καταβολή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της

Αν μία εταιρεία διακρατά υψηλά ταμειακά διαθέσιμα αυτό έχει ως αντίκτυπο κεφαλαιακή δέσμευση σε μία αποδοτική μορφή (Γεωργόπουλος, 2014).

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας φανερώνουν κατά πόσο γίνεται ικανοποιητική η χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Πιο συγκεκριμένα χρησιμοποιούνται ώστε να υπολογιστεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας χρησιμοποίησης διαφόρων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Η αποτελεσματική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, ενδιαφέρει τόσο τη διοίκησή της, όσο και εκείνους που ενδιαφέρονται γι' αυτήν. Όσο πιο εντατικά χρησιμοποιεί μία εταιρεία τα στοιχεία της τόσο μεγαλύτερο όφελος θα έχει. Η χρησιμοποίηση ορισμένων

αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστό (Νιάρχος, 2004).

3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων φανερώνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να πωλεί γρήγορα τα αποθέματα της. Δείχνει δηλαδή πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Είναι ένας σημαντικός δείκτης προκειμένου να αντληθούν αποτελέσματα σχετικά με το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}$$

Όσο μεγαλύτερες τιμές παρουσιάζει αυτός ο δείκτης τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η επιχείρηση. Προκειμένου να επιτευχθεί αυτό οι επιχειρήσεις προσπαθούν να διατηρούν όσο το δυνατόν λιγότερα αποθέματα προκειμένου να ελαχιστοποιήσουν τους τόκους των κεφαλαίων που δεσμεύουν για αυτά. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να εξοικονομούνται δαπάνες αποθήκευσης και να μειώνεται ο κίνδυνος για την πώληση εμπορευμάτων. Αντιθέτως σε περιπτώσεις που ο δείκτης εμφανίζει χαμηλές τιμές αυτό ίσως να οφείλεται στη μεγάλη ποσότητα αποθεμάτων που διατηρεί η επιχείρηση μη μπορώντας να τα διαθέσει γρήγορα. Το γεγονός αυτό ενδεχομένως να οδηγήσει σε μία πιθανή αύξηση των τιμών (Παπαδέας, Π. και Συκιανάκης, Ν., 2016).

3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων φανερώνει την ποιότητα καθώς και το βαθμό ρευστότητας των απαιτήσεων που έχει μία επιχείρηση. Επιπροσθέτως μέσα από αυτό το δείκτη μπορεί να διαπιστωθεί πόσο επιτυχής ήταν η διοίκηση της επιχείρησης κατά την είσπραξη των απαιτήσεων της.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Όταν ο δείκτης αυτός λαμβάνει υψηλές τιμές έχει σαν απόρροια η εταιρεία να δεσμεύει τα κεφαλαία της για μικρότερο χρονικό διάστημα με επακόλουθο τη βελτίωση της θέσης της από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Επίσης μειώνει την πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες όταν αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως παρουσιάζει υψηλές τιμές καθώς ενδέχεται να βελτιωθεί η ικανότητα είσπραξης των απαιτήσεων ή να αλλάξει πολιτική των χορηγούμενων πιστώσεων.

Χαμηλές τιμές του δείκτη αυτού μπορεί να οφείλονται σε αυξημένες απαιτήσεις που ίσως να έχει η εταιρεία σε περιόδους οικονομικής ύφεσης. Σε αυτή την περίπτωση η εταιρεία ίσως καταφύγει στον δανεισμό βραχυπρόθεσμα προκειμένου να μπορέσει να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όσο περισσότερες απαιτήσεις εμφανίζει η εταιρεία σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις που επιτυγχάνει, τόσο αυξάνεται η πιθανότητα να παρουσιαστούν αυξημένες εισπραχθείσες απαιτήσεις (Γεωργόπουλος, 2014).

3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υποδηλώνει τις φορές που ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις μέσα στη χρήση, ή τον αριθμό των φορών που το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Μέσω της παρακολούθησης του δείκτη αυτού σε βάθος ετών μπορούμε να κατανοήσουμε την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μεταβολές του δείκτη αυτού φανερώνουν ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική πολιτική της. Επιπροσθέτως αν αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων συγκριθεί με τις

αντίστοιχες τιμές άλλων εταιρειών του κλάδου, μπορούν να αντληθούν συμπεράσματα σχετικά με το ρυθμό εκπλήρωσης των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

Μέσω της σύγκρισης του δείκτη αυτού με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μπορούμε να εξάγουμε συμπεράσματα σχετικά με το ρυθμό είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης σε σχέση με το ρυθμό εξόφλησης των υποχρεώσεων της. Αν δηλαδή η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει τιμές μεγαλύτερες από την ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, σε αυτή την περίπτωση οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό σε σχέση με το ρυθμό που εισπράττονται οι απαιτήσεις της (Νιάρχος, 2004).

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας εμφανίζουν τα συνδυασμένα αποτελέσματα των επιχειρήσεων και χρηματοδοτικών γεγονότων που έλαβαν χώρα κατά τη διάρκεια της χρήσης. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας έχουν πολύ μεγάλη σημασία διότι βασικός σκοπός των επιχειρήσεων είναι το κέρδος. Μέσω αυτών των αριθμοδεικτών μπορεί να εκφραστεί η αποδοτικότητα της επιχείρησης από άποψη κερδών καθώς και να προβλεφθούν οι μελλοντικές της προοπτικές. Δηλαδή οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μπορούμε να συμπεράνουμε ότι μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου.

Η αποδοτικότητα της επιχείρησης μετρά τις ανταμοιβές των επενδυτών, μετοχών και των πιστωτών για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει καθώς και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει. Η αποδοτικότητα της επιχείρησης αντανακλά την ικανότητα που έχει για την πραγματοποίηση κερδών (Γεωργόπουλος, 2014).

3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζει την λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική των τιμών της. Ο δείκτης αυτός είναι ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας της επιχείρησης καθώς το κόστος πωληθέντων είναι το σημαντικότερο μέγεθος στις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους φανερώνει τη σχέση των μικτών κερδών μιας επιχείρησης προς τις καθαρές της πωλήσεις. Τα μικτά αποτελέσματα κερδών είναι το αποτέλεσμα της αφαίρεσης του κόστους πωληθέντων από τις καθαρές πωλήσεις της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ} - \text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ (ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ)}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Όσο μεγαλύτερες τιμές παρουσιάζει ο δείκτης αυτός τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών αυτό συμβαίνει διότι η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει ευκολότερα μία τυχόν αύξηση του κόστους πωληθέντων. Για να θεωρηθεί μία εταιρεία επιτυχημένη θα πρέπει ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους να παρουσιάζει υψηλές τιμές ώστε να επιτρέπει στην επιχείρηση να καλύπτει τα λειτουργικά ή άλλα έξοδα που τυχόν παρουσιάσει και συγχρόνως να προκύπτει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος.

Επιπροσθέτως όταν ο δείκτης παρουσιάζει υψηλές τιμές φανερώνει την ικανότητα της διοίκησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί τα προϊόντα της σε υψηλές τιμές. Αντιθέτως όταν ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσίαση χαμηλές τιμές γίνεται κακή διαχείριση από τη διοίκηση τόσο στον τομέα των αγορών όσο και των πωλήσεων. Επίσης παρέχεται η ένδειξη ότι η επιχείρηση μπορεί να είχε προβεί σε επενδύσεις που δεν δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεων της με αποτέλεσμα να έχει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της (Νιάρχος, 2004).

3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους φανερώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία εταιρεία μέσω των πωλήσεων της. Είναι ένας πάρα πολύ σημαντικός αριθμοδείκτης, διότι στις τιμές που θα λάβει ο εν λόγω δείκτης βασίζονται οι προβλέψεις των μελλοντικών κερδών μιας επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Όταν ο δείκτης παρουσιάζει υψηλές τιμές φανερώνει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης να μετατρέπει τις πωλήσεις σε κέρδη, στην αντίθετη περίπτωση εξάγεται το συμπέρασμα ότι η

επιχείρηση δεν είναι σε θέση να δημιουργεί αρκετές πωλήσεις ή δεν έχει τη δυνατότητα να διαχειριστεί το κόστος παραγωγής της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους τόσο πιο επικερδής είναι μία επιχείρηση. Συγκρίνοντας τις τιμές των αριθμοδεικτών μικτού περιθωρίου κέρδους και καθαρού περιθωρίου κέρδους μπορούν να αντληθούν συμπεράσματα τόσο για την σχέση που υπάρχει μεταξύ των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, όσο και του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα από τις πωλήσεις (Παπαδέας, Π. και Συκιανάκης, Ν., 2016).

3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν, απεικονίζει δηλαδή τη δυνατότητα μιας επιχείρησης για κερδοφορία. Μέσω αυτού του δείκτη μπορεί να αντληθούν συμπεράσματα σχετικά με την ευημερία μιας επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Όταν ο δείκτης παρουσιάζει υψηλές τιμές αντλείται το συμπέρασμα ότι η επιχείρηση ευημερεί. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες, στη σωστή χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της επιχείρησης καθώς και στην επιτυχημένη διοίκηση της. Αντιθέτως ένας χαμηλός αριθμοδείκτης φανερώνει τυχόν προβλήματα της επιχείρησης στην παραγωγικότητα, στην επένδυση κεφαλαίων και γενικότερα στη διοίκηση της εταιρείας (Κάντζος, 2002).

3.4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης χρησιμοποιείται προκειμένου να μετρηθεί η επίδραση που επιφέρουν τα δανειακά κεφάλαια στα κέρδη μιας επιχείρησης. Όταν η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης παρουσιάζει τιμές μεγαλύτερες από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων της τότε η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής.

Ο αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\frac{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Όταν οι τιμές του αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης υπερβαίνουν τη μονάδα μπορούμε να εξάγουμε το συμπέρασμα ότι η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων είναι ωφέλιμη για την επιχείρηση ενώ στην αντίθετη περίπτωση, δηλαδή όταν ο δείκτης παρουσιάζει τιμές μικρότερες της μονάδας η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης έχει αρνητικό αντίκτυπο με αποτέλεσμα επιχείρηση να δανείζεται με δυσμενείς όρους (Παπαδέας, Π. και Συκιανάκης, Ν., 2016).

3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης μακροχρόνια. Μέσω των δεικτών αυτών εξετάζεται η χρησιμοποίηση και χρηματοδότηση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την ικανότητα που έχει μία εταιρεία στην άντληση κεφαλαίων με επωφελείς όρους (Κάντζος, 2002).

3.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια εμφανίζει την οικονομική δύναμη της επιχείρησης και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της. Φανερώνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρησιμοποιηθεί από τους φορείς της. Οι αριθμοδείκτες αυτοί παρουσιάζουν τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων με των δανειακών κεφαλαίων καθώς και τον βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Όταν αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια παρουσιάζει υψηλές τιμές, δηλαδή όταν το ύψος των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερο σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τότε παρέχεται μεγαλύτερη προστασία στους δανειστές της με αποτέλεσμα να ασκείται στην επιχείρηση μικρότερη πίεση για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Στην αντίθετη περίπτωση όταν δηλαδή τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης είναι λιγότερα σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τότε μία πιθανή μείωση των πωλήσεων της μπορεί να οδηγήσει σε μείωση των ιδίων κεφαλαίων της σε επικίνδυνο σημείο με αποτέλεσμα να χρειαστεί η επιχείρηση αναδιοργάνωση.

Το αποτέλεσμα της αφαίρεσης του αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια από το 100 δείχνει το ποσοστό των κεφαλαίων που πήρε η επιχείρηση από τους πιστωτές προκειμένου να χρηματοδοτηθεί το ενεργητικό της. Με αυτό τον τρόπο υπολογίζεται ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων μας δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση. Όσο αυξάνεται ο δείκτης αυτός αυξάνεται και η εξάρτηση της εταιρείας από τους πιστωτές (Νιάρχος, 2004).

3.5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια χρησιμοποιείται προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση. Μέσω του αριθμοδείκτη αυτού μπορεί να διαπιστωθεί αν η επιχείρηση παρέχει την απαιτούμενη ασφάλεια στους δανειστές της.

Ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Όταν ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια παρουσιάζει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας, μπορούμε να αντιληφθούμε ότι οι πιστωτές της συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια από τους φορείς της επιχείρησης, γεγονός το οποίο παρέχει λιγότερη ασφάλεια στους δανειστές της. Αυτό θα έχει σαν αποτέλεσμα η επιχείρηση να έχει μεγαλύτερο χρηματοοικονομικό κόστος εφόσον υπάρχει υπερδανεισμός (Γεωργόπουλος, 2014).

3.5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις παρουσιάζει το δυνητικό βαθμό ρευστότητας που έχει η επιχείρηση προκειμένου να εξασφαλίσει τις υποχρεώσεις της.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΑΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο δείκτης αυτός μπορεί να συνδεθεί με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας καθώς μία πτωτική του πορεία έχει σαν αποτέλεσμα μείωση της ρευστότητας και κακό αντίκτυπο στους δανειστές. Αυτό μπορεί να συμβεί αν η επιχείρηση παρουσιάσει λειτουργικές ή κάποιες άλλες έκτακτες ζημιές διότι κάποιο τέτοιο γεγονός επηρεάζει αρνητικά το δείκτη αυτό. Επιπροσθέτως πτωτική πορεία του δείκτη αυτού μπορεί να υποκρύπτει μία εξάρτηση της εταιρείας στις πωλήσεις της, γεγονός που θα την καταστήσει ευάλωτη σε περίπτωση μείωσης αυτών.

Ενας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις δίνει την ένδειξη ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα έχουν τη δυνατότητα να εξοφληθούν από το κεφάλαιο κίνησης, αν δεν υπάρχουν κάποιες σοβαρές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων. Ωστόσο μία αύξηση του δείκτη αυτού μπορεί να εγκυμονεί κινδύνους διότι μπορεί να συμβεί λόγω της αύξησης των απαιτήσεων ή στην ταχύτητα κυκλοφορίας τους που έχει σαν αποτέλεσμα την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (Νιάρχος, 2004).

3.5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης από χρηματοδότηση παγίων περιουσιακών στοιχείων φανερώνει το ποσοστό των παγίων που έχουν χρηματοδοτηθεί από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Η διαχρονική πορεία του δείκτη φανερώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των πάγιων στοιχείων της.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ}}$$

Στην περίπτωση που τα ίδια κεφάλαια υπερβαίνουν τα πάγια, αντλείται το συμπέρασμα ότι ένα μέρος του κεφαλαίου κίνησης προέρχεται από τους μετόχους της. Στην αντίθετη περίπτωση για τη χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων θα έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια, διότι οι επενδύσεις σε πάγια στοιχεία της επιχείρησης θα έχουν υπερβεί τα ίδια κεφάλαια.

Η ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη αυτοχρηματοδότησης παγίων έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση της χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων από τα ίδια κεφάλαια σε μεγαλύτερο ποσοστό από τα ξένα κεφάλαια. Αντιθέτως μία συνεχής πτωτική πορεία του δείκτη αυτού δείχνει ότι διατέθηκαν ποσά για την αύξηση του επενδυμένου παγίου από ξένα κεφάλαια σε μεγαλύτερο ποσοστό από ότι τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης.

Χαμηλές τιμές του δείκτη αυτού φανερώνουν μία υπερεπένδυση κεφαλαίων της επιχείρησης σε πάγια στοιχεία, η οποία δεν θεωρείται επωφελής διότι απαιτούνται μεγάλες ετήσιες αποσβέσεις οι οποίες εγκυμονούν μείωση κερδών. Επίσης μία επένδυση σε πάγια στοιχεία που πραγματοποιείται με τη χρήση του κεφαλαίου κίνησης θα οδηγήσει σε ανεπάρκεια των τρεχουσών αναγκών της επιχείρησης. Αυτό θα έχει σαν αποτέλεσμα η επιχείρηση να στραφεί στον δανεισμό προκειμένου να μπορέσει να ικανοποιήσει τις ανάγκες της, πολιτική η οποία θα οδηγήσει σε αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα σε βάθος χρόνου (Κάντζος, 2002).

3.5.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων αποτελεί μέτρο της αποτελεσματικής ή μη χρησιμοποίησης των ξένων κεφαλαίων μιας εταιρείας. Η αποτελεσματική χρήση των ξένων κεφαλαίων δημιουργεί κέρδη τα οποία υπερκαλύπτουν το κόστος δανεισμού. Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές οι τόκοι που πρέπει να καταβάλλει μία επιχείρηση μέσα στη χρήση για την χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της.

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ (EBIT)}}{\text{ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ}}$$

Υψηλές τιμές του δείκτη αυτού έχουν ως αντίκτυπο υψηλά κέρδη της εταιρείας σε σχέση με τους χρεωστικούς της τόκους. Επίσης η επιχείρηση παρουσιάζει επάρκεια για την αντιμετώπιση των δανειακών της υποχρεώσεων. Όσο μεγαλύτερη τιμή λαμβάνει ο δείκτης αυτός τόσο λιγότερο χρεωμένη και πιο ασφαλής είναι η επιχείρηση, όμως το γεγονός αυτό δείχνει επίσης ότι η επιχείρηση εκμεταλλεύεται αναποτελεσματικά τα ξένα κεφάλαια προκειμένου να βελτιώσει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της. Χαμηλές τιμές του δείκτη αυτού φανερώνουν πιθανή αποτυχία της επιχείρησης λόγω των μεγάλων χρεών της.

Στις περιπτώσεις που ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων μιας επιχείρησης παρουσιάζει χαμηλότερη τιμή από εκείνη των επιχειρήσεων του κλάδου, αυτό μπορεί να οδηγήσει στα συμπεράσματα ότι η επιχείρηση είτε δεν εξασφαλίζει τους δανειστές της τόσο καλά όσο οι ομοειδείς επιχειρήσεις, είτε ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί σε υπερβολικό βαθμό τα ξένα κεφάλαια πράγμα που θα έχει αρνητικό αντίκτυπο στην απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της (Γεωργόπουλος, 2014).

3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Οι αριθμοδείκτες επενδύσεων δείχνουν τη σχέση της τρέχουσας τιμής των μετοχών μιας επιχείρησης με τα κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού της καθώς και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης. Η χρήση των αριθμοδεικτών αυτών γίνεται προκειμένου οι επενδυτές να αποφασίσουν πώς θα πρέπει να κινηθούν σχετικά με την αγορά, πώληση ή διατήρηση μετοχικών τίτλων μιας επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες επενδύσεων, σε αντίθεση με άλλους αριθμοδείκτες που

μετρούν τη λειτουργική αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, ασχολούνται με την απόδοση της επιχείρησης μόνο από χρηματοοικονομική σκοπιά. Επίσης με τη μελέτη των αριθμοδεικτών επενδύσεων παρέχονται πληροφορίες σχετικά με την πορεία της επιχείρησης στο χρηματιστήριο. Επιπροσθέτως εξετάζουν θέματα σχετικά με την μερισματική πολιτική μιας επιχείρησης.

Η αποτίμηση της αξίας των επιχειρήσεων είναι ανάμεσα στους στόχους της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και αποτελεί βάση για τον καθορισμό του τμήματος σε περιπτώσεις αγοραπωλησίας μετοχών. Γι' αυτό οι σχετικοί δείκτες ονομάζονται και χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες (Νιάρχος, 2004)

3.6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο αριθμοδείκτης κέρδη ανά μετοχή εκφράζει το ποσό των καθαρών κερδών που αναλογεί σε κάθε μία από τις μετοχές της επιχείρησης. Μέσω του αριθμοδείκτη αυτού αντανακλάται ο τρόπος με τον οποίο χρηματοδότησε η επιχείρηση την ανάπτυξή της. Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται προκειμένου να αξιολογηθεί η αποδοτικότητα της επιχείρησης καθώς και για να γίνει εκτίμηση μελλοντικών κερδών.

Ο αριθμοδείκτης κέρδη ανά μετοχή υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου:

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ}}$$

Όταν η τιμή της μετοχής παρουσιάζει υψηλές τιμές αυξάνεται η χρηματιστηριακή της αξία, γεγονός που είναι το ζητούμενο τόσο της εταιρείας όσο και των επενδυτών. Μία υψηλή τιμή του δείκτη αυτού οδηγεί σε αυξημένη ζήτηση της μετοχής, με τελικό αποτέλεσμα αύξηση της τιμής της. Μία επιχείρηση με μεγάλη χρηματιστηριακή αξία υποδηλώνει μεγαλύτερη αξιοπιστία στα μάτια πιθανών επενδυτών. Γεγονός το οποίο εξυπηρετεί την επιχείρηση στην ευκολότερη άντληση κεφαλαίων μέσω της χρηματιστηριακής αγοράς με σκοπό να χρηματοδοτήσει τυχόν επενδυτικά της προγράμματα (Γεωργόπουλος, 2014).

4 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 - ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ

Σε αυτό το κεφάλαιο θα γίνει η ανάλυση των ευρημάτων που προέκυψαν από τον υπολογισμό των παραπάνω αριθμοδεικτών. Με αυτό τον τρόπο θα μπορέσουμε να διαμορφώσουμε μία σαφή εικόνα σχετικά με την πορεία της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ σε σχέση με τις δύο άλλες εταιρείες του κλάδου κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου 2016-2020.

Σκοπός αυτής της ανάλυσης είναι να συμπεράνουμε αν τελικά η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος επηρεάστηκε ή όχι από την Πανδημία καθώς και την θέση της σε σχέση με τις ομοειδείς εταιρείες κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

4.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ

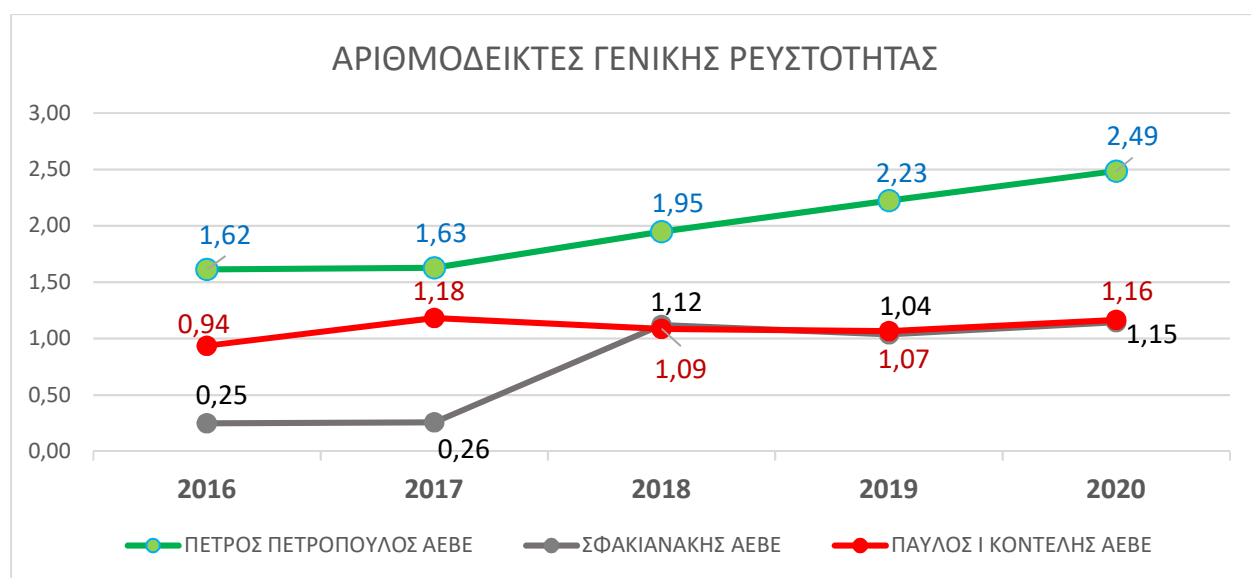
4.1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών θα ξεκινήσει από την ανάλυση του αριθμοδείκτη Γενικής ρευστότητας. Μέσω της μελέτης του παρακάτω διαγράμματος μπορούμε να εξάγουμε τα εξής συμπεράσματα. Η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου παρουσιάζει τιμές υψηλότερες σε σχέση με των δύο άλλων εξεταζόμενων εταιρειών. Επίσης ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ εμφανίζει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας, γεγονός που της παρέχει ασφάλεια προκειμένου να μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Πιο συγκεκριμένα το έτος 2016 η εξεταζόμενη εταιρεία ξεκινά με τιμή 1,62 ενώ το ίδιο έτος η Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει τιμή της τάξης του 0,25 και εταιρεία Παύλος Ι Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζει τιμή της τάξης του 0,94, υποδεέστερες της εξεταζόμενης εταιρείας και μικρότερες της μονάδας. Παρόμοια συμπεράσματα εξάγουμε και το έτος 2017 καθώς η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος παρουσιάζει σταθερή πορεία με τιμή 1,63 όπως και οι άλλες εξεταζόμενες εταιρείες. Το επόμενο έτος ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει μία αύξηση της τάξεως του 0,32 με την τιμή να ανέρχεται στο 1,95. Αυτό οφείλεται τόσο στη μικρή αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού όσο και στην μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας. Η αύξηση της γενικής ρευστότητας της εξεταζόμενης εταιρείας δεν

αντικατοπτρίζεται στην τιμή της Κοντέλλης ΑΕΒΕ η οποία παρουσιάζει πτώση στο 1,09 σε αντίθεση με την εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ που παρουσιάζει μεγάλη αύξηση στο 1,12. Αυτό οφείλεται στην τεράστια μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας. Το 2019 η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ συνεχίζει την ανοδική πορεία στο 2,23 και φτάνει μέχρι το 2,49 το έτος 2020. Οι δύο άλλες εταιρείες παρουσιάζουν παρόμοιες, σταθερές τιμές, ελαφρώς πάνω από τη μονάδα μην μπορώντας να ακολουθήσουν τις τιμές Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ.

Η συνεχώς αυξανόμενη τιμή του αριθμοδείκτη Γενικής ρευστότητας της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου οφείλεται στη συνεχώς αυξανόμενη τιμή του κυκλοφορούντος ενεργητικού η οποία δεν ακολουθείται από την αντίστοιχη ποσοστιαία αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Οι τιμές αυτές φανερώνουν την ικανότητα της εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Δεν μπορούμε όμως να εξάγουμε το ίδιο πόρισμα και για τις άλλες δύο εξεταζόμενες εταιρείες οι οποίες παρουσιάζουν τιμές παραπλήσιες της μονάδας. Πράγμα το οποίο εγείρει προβληματισμούς σχετικά με την ικανότητα των επιχειρήσεων για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους.



Γράφημα 4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

4.1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

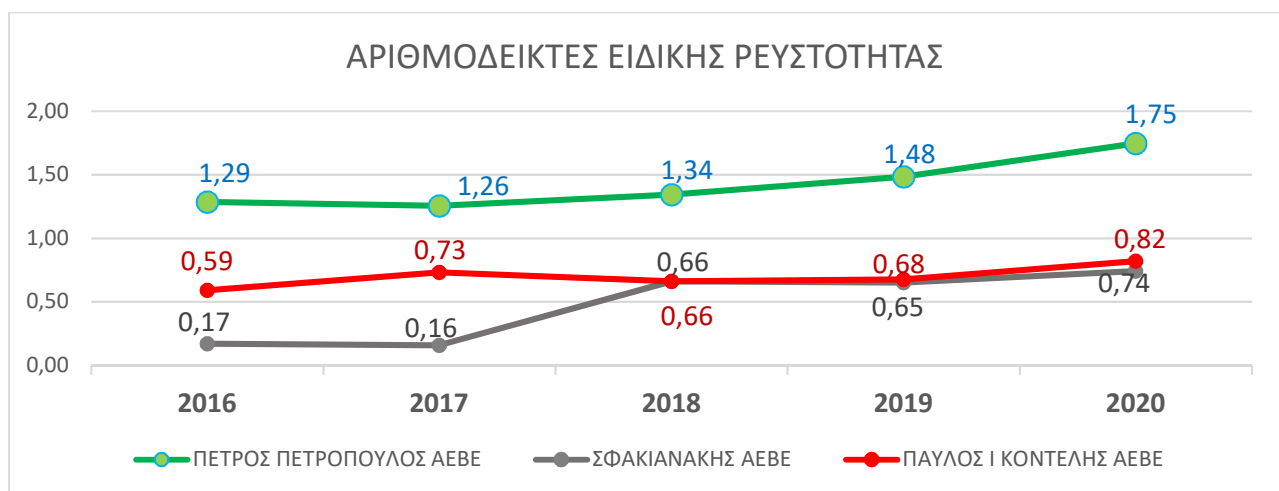
Μελετώντας τον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας παρατηρούμε ότι κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρείας Πέτρος

Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει μία ικανοποιητική και αυξητική πορεία σε αντίθεση με των δύο άλλων εξεταζόμενων εταιρειών.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ ξεκινά από το 1,29 το έτος 2016 παρουσιάζει μία μικρή πτώση το έτος 2017 της τάξης του 0,03 και στη συνέχεια παρουσιάζει τιμές 1,34, 1,40 και 1,75 τα έτη 2018, 2019 και 2020 αντίστοιχα, εμφανώς ενισχυμένες σε σχέση με την τιμή 1,29 που είχε το έτος 2016. Αυτή η αύξηση οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού όπως παρατηρήθηκε και κατά την εξέταση του αριθμοδείκτη Γενικής ρευστότητας.

Η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ ξεκινά με τιμή 0,17 το έτος 2016, συνεχίζει με 0,16 το επόμενο έτος για να ακολουθήσει αυξητική πορεία στο 0,66 το 2018. Παραμένει σταθερή το 2019 με τιμή 0,65 για να ακολουθήσει μικρή αύξηση στο 0,74 το 2020. Παρόμοιες τιμές θα λάβουμε και από τον δείκτη της εταιρεία Παύλος Ι Κοντέλλης ΑΕΒΕ που ξεκινά με τιμή 0,59 το 2016. Το έτος 2017 παρουσιάζει ελαφρώς αυξημένη τιμή στο 0,73 για να ακολουθήσουν τιμές παρόμοιες με την εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ 0,66 το 2018, 0,68 το έτος 2019 και τέλος 0,82 το έτος 2020.

Σε αντίθεση με την εξεταζόμενη εταιρεία οι δύο άλλες εταιρείες του κλάδου δεν καταφέρνουν να έχουν επιθυμητές τιμές στον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας γεγονός το οποίο μας οδηγεί στο συμπέρασμα πως οι εταιρείες θα αντιμετωπίσουν πιθανό πρόβλημα στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού τους. Γεγονός που θα τις οδηγήσει σε εξωτερικό δανεισμό για την κάλυψη των υποχρεώσεων τους.



Γράφημα 5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Στη συνέχεια θα γίνει μία συνδυαστική παρατήρηση των αριθμοδεικτών ειδικής και γενικής ρευστότητας της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ προκειμένου να εξάγουμε συμπεράσματα σχετικά με τα αποθέματα της εταιρείας την εξεταζόμενη περίοδο. Πιο συγκεκριμένα το έτος 2016 η απόκλιση των δύο αυτών αριθμοδεικτών ήταν μόλις 0,33 αντίστοιχη απόκλιση της τάξης του 0,37 παρατηρήθηκε και το έτος 2017. Ωστόσο η εταιρεία παρουσιάζει μία αυξητική τάση των αποθεμάτων της τόσο το 2018, με την απόκλιση των αριθμοδεικτών στο 0,61 όσο και τα δύο επόμενα έτη με απόκλιση 0,74. Προκύπτει επομένως το συμπέρασμα ότι κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου η εταιρεία ακολουθεί μία πολιτική βαθμιαίας αύξησης των διακρατουμένων αποθεμάτων της.



Γράφημα 6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΠΕΤΡΟΥ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΥ ΑΕΒΕ

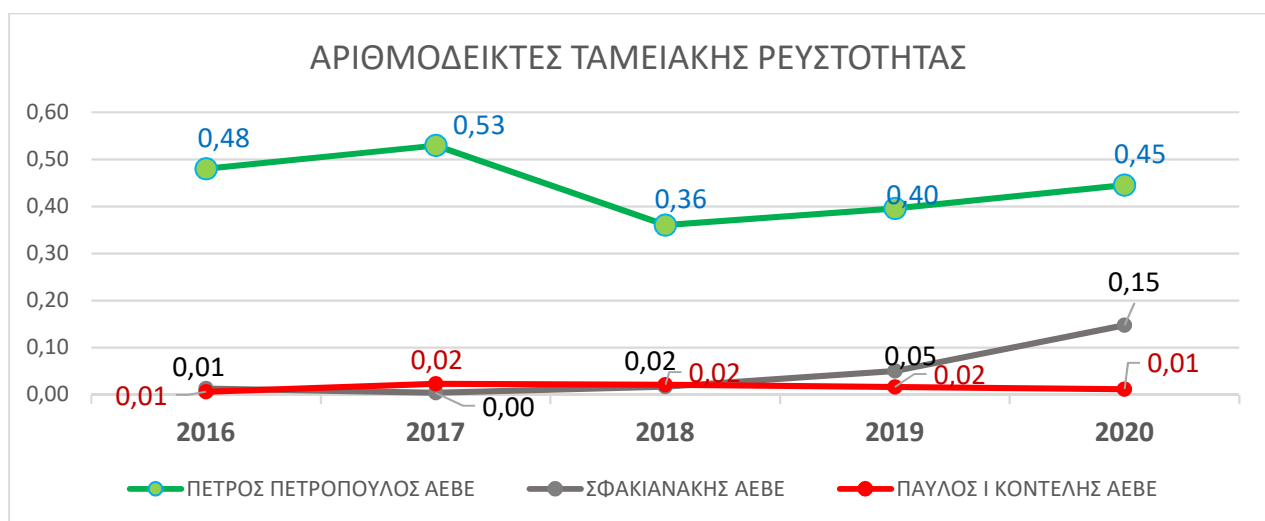
4.1.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας θα ολοκληρωθεί με την ανάλυση του αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας. Κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει πολύ ευνοϊκές τιμές του δείκτη αυτού. Παρά την πτώση που σημειώνεται το έτος 2018 παρατηρείται μία προσπάθεια της εταιρείας για την αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αντίστοιχη πορεία όμως δεν παρουσιάζουν οι άλλες εταιρείες του κλάδου. Τόσο η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ όσο και η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ φαίνεται να λειτουργούν με οριακά ταμειακά διαθέσιμα πράγμα που καθιστά και

τις δύο ευάλωτες σε απρόσμενες διακυμάνσεις των πωλήσεων τους σε αντίθεση με την εξεταζόμενη εταιρεία που φαίνεται να έχει ορίσει τα επιθυμητά επίπεδα ταμειακών διαθέσιμων σε ικανοποιητικό επίπεδο σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Πιο συγκεκριμένα η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ Πέτρος 2016 παρουσιάζει τιμή 0,48 ενώ τόσο η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ όσο και εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζουν τιμή 0,01, αρκετά υποδεέστερη και προβληματική. Το έτος 2017 η εξεταζόμενη εταιρεία παρουσιάζει αύξηση του δείκτη ταμειακής ρευστότητας στο 0,53 ενώ οι άλλες δύο εταιρείες του κλάδου συνεχίζουν να καταγράφουν παρόμοιες τιμές με το προηγούμενο έτος, γεγονός που συνεχίζεται και το έτος 2018. Το έτος αυτό η Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει πτώση του δείκτη στο 0,36. Αυτό οφείλεται στην πτώση που παρουσιάζουν τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρείας χωρίς την αντίστοιχη ποσοστιαία πτώση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Τα επόμενα δύο έτη η εξεταζόμενη εταιρεία παρουσιάζει μία αυξητική πορεία του δείκτη ταμειακής ρευστότητας με τιμές 0,40 το έτος 2019 και 0,45 το έτος 2020, εν αντιθέσει των δύο άλλων εξεταζόμενων εταιρειών που παρουσιάζουν πολύ υποδεέστερες τιμές καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, παρά την προσπάθεια ανάκαμψης της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ το έτος 2020.

Μέσω της ανάλυσης του αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας παρατηρούμε ότι η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος παρουσιάζει ισχυρή ρευστότητα, συνεπώς πολύ μικρό κίνδυνο για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, σε αντίθεση με τις άλλες δύο εταιρείες του κλάδου, οι οποίες αντιμετωπίζουν ταμειακά και χρηματοοικονομικά προβλήματα τα οποία θα οδηγήσουν σε αδυναμία πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους.



Γράφημα 7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Μέσω της ανάλυσης των αριθμοδεικτών ρευστότητας παρατηρούμε ότι η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει μία ικανοποιητική ρευστότητα καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου χωρίς να φαίνεται να επηρεάζεται από τις επιπτώσεις της πανδημίας. Καθώς οι τιμές των αριθμοδεικτών ρευστότητας δεν φαίνεται να υποχωρούν, αντιθέτως παρουσιάζουν αυξητικές τάσεις. Επίσης εξάγεται το συμπέρασμα ότι η εξεταζόμενη εταιρεία είναι ικανή να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της τόσο πριν όσο και κατά την περίοδο της πανδημίας μέσω των ταμειακών διαθεσίμων της, σε αντίθεση με τις άλλες δύο εταιρείες του κλάδου, οι οποίες αντιμετωπίζουν πρόβλημα ρευστότητας και θα πρέπει να στραφούν σε εξωτερικό δανεισμό προκειμένου να καταφέρουν να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους.

4.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ

4.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας, η μελέτη τους θα ξεκινήσει με την ανάλυση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων των επιχειρήσεων. Μέσω της μελέτης του παρακάτω διαγράμματος παρατηρείται ότι η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ από το έτος 2016 μέχρι το 2018 κινείται σε επίπεδα υψηλότερα από τις δύο άλλες εταιρείες, φανερόντας ότι μπορεί να ανακυκλώσει τα αποθέματα της γρηγορότερα από τις δύο άλλες εταιρείες. Το έτος 2019 και 2020 η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ ακολουθώντας μία πιο σταθερή διαχρονική πορεία του δείκτη αυτού καταφέρνει να κλείσει σε υψηλότερα επίπεδα από τις άλλες εξεταζόμενες εταιρείες.

Πιο συγκεκριμένα το έτος 2016 ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ έχει τιμή 10,04, δηλαδή η εταιρεία ανακυκλώνει τα αποθέματα της περίπου δέκα φορές ετησίως, την ώρα που η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ ανακυκλώνει τα αποθέματά της επτά φορές ετησίως και η εταιρεία Παύλος Κοντέλλης ΑΕΒΕ μία περίπου φορά ετησίως.

Το επόμενο έτος ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει μεγάλη πτώση στο 6,25, μικρή πτώση παρουσιάζει και ο δείκτης της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ στο 5,31, ενώ η τιμή του δείκτη της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ κινείται στα ίδια επίπεδα με το έτος 2016, με τιμή 1,13. Η μεγάλη αυτή πτώση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ οφείλεται τόσο στη

μεγάλη μείωση των πωλήσεων της εταιρείας που ακολουθήθηκε από μείωση του κόστους πωληθέντων όσο και στην αύξηση των αποθεμάτων της.

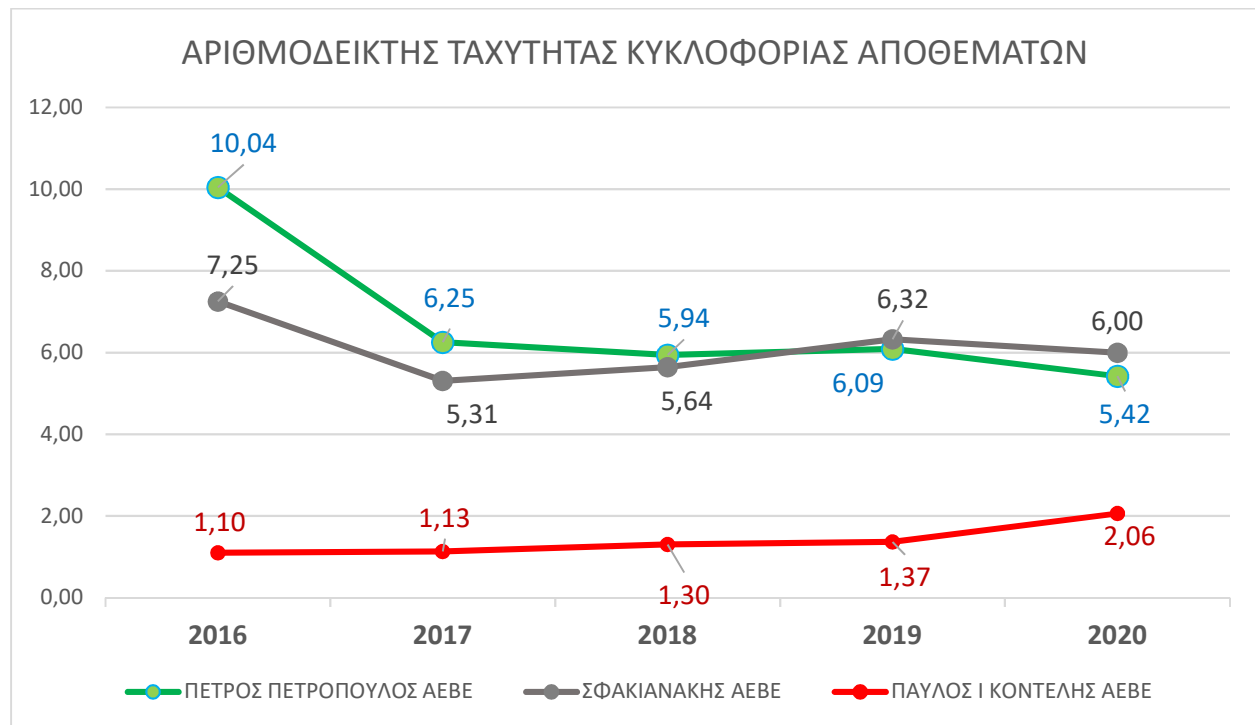
Το έτος 2018 η τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ μειώνεται ελαφρώς με τιμή 5,94, ενώ η τιμή του δείκτη της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ είναι 5,64. Συνεπώς αντιλαμβανόμαστε ότι το έτος 2018 και οι δύο εταιρείες ανακυκλώνουν τα αποθέματα τους περίπου έξι φορές σε αντίθεση με την εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ η οποία το 2018 ανακυκλώνει τα αποθέματά της μόλις μία φορά. Παρόλη την αύξηση των πωλήσεων που καταγράφει η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ το έτος 2018 δεν κατορθώνει να ανακυκλώσει τα αποθέματά της με καλύτερο ρυθμό από το προηγούμενο έτος λόγω της μεγαλύτερης ποσοστιαίας αύξησης των αποθεμάτων της, Σε αντίθεση με την εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ.

Το έτος 2019 η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος παρουσιάζει μικρή αύξηση στο 6,09, μεγαλύτερη αύξηση παρουσιάζει η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ με τιμή 6,32 ενώ η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζει τιμή 1,37. Παρά τη μεγάλη αύξηση των αποθεμάτων της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ ο δείκτης παρουσιάζει ανοδική πορεία λόγω της μεγάλης αύξησης των πωλήσεων της εταιρείας το έτος 2019, ενώ από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεδομένων της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρατηρούμε ότι παρά τη μικρή μείωση των πωλήσεων η εταιρεία καταφέρνει να ανακυκλώσει τα αποθέματά της με καλύτερο ρυθμό από το προηγούμενο έτος λόγω της μείωσης των αποθεμάτων της. Η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ, σε αντίθεση με τις δύο άλλες εξεταζόμενες εταιρείες, συνεχίζει να ακολουθεί μία σταθερή πολιτική σχετικά με την ανακύκλωση των αποθεμάτων της, περίπου μία φορά.

Τέλος το 2020 η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει πτώση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων στο 5,42, όμοια πτώση παρουσιάζει και ο δείκτης της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ στο 6, ενώ ο δείκτης της εταιρείας Παύλος Κοντέλλης ΑΕΒΕ κινείται ανοδικά στο 2,06. Η πτώση του δείκτη της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ οφείλεται στη συνεχή αύξηση των αποθεμάτων της εταιρείας, ενώ η πτώση του δείκτη της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ οφείλεται στη μείωση των πωλήσεων που παρόλη την μείωση των αποθεμάτων παρουσιάζει μείωση του ρυθμού ανακύκλωσης των αποθεμάτων σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Μέσω της ανάλυσης του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων φαίνεται ότι η εταιρεία Πετρόπουλος ακολουθεί μία πολιτική κατά την οποία αυξάνει τα αποθέματα της, γεγονός που είχε παρατηρηθεί και κατά τη σύγκριση των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας της εξεταζόμενης εταιρείας, με σκοπό να μπορεί να ανταπεξέλθει στον τεράστιο όγκο πωλήσεων που

προβλέπει ότι θα έχει σε αντίθεση με την εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ η οποία προσπαθεί μέσω της μείωσης των αποθεμάτων της να παρουσιάζει μία ευνοϊκή τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων. Η στρατηγική της εταιρίας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ μπορεί να οφείλεται στην μείωση των πωλήσεων που θα έχει σαν επακόλουθο τη μείωση των εισπράξεων άρα μειωμένη ρευστότητα.



Γράφημα 8. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

4.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Εν συνέχεια της ανάλυσης των αριθμοδεικτών δραστηριότητας, θα εξετάσουμε τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων των εξεταζόμενων εταιρειών. Καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, πέρα του έτους 2016, η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ υπολείπεται της εταιρίας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ ενώ η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ την ίδια εξεταζόμενη περίοδο καταγράφει πολύ χαμηλότερες τιμές από τις δύο άλλες εξεταζόμενες εταιρείες.

Παρατηρώντας το παρακάτω διάγραμμα εξάγουμε τα εξής συμπεράσματα. Το έτος 2016 η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ ανακυκλώνει τις απαιτήσεις της περίπου πέντε φορές, δηλαδή παρουσιάζει τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων 4,94, με την εταιρεία

Σφακιανάκης ΑΕΒΕ να υπολείπεται ελαφρώς με τιμή 4,82. Από την άλλη μεριά η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζει τιμή 0,85 εμφανώς υποδεέστερη των δύο άλλων εξεταζόμενων εταιρειών. Αυτό φανερώνει μία διαφορετική πολιτική είσπραξης των απαιτήσεων σε σχέση με τις άλλες δύο εταιρείες. Το έτος 2018 ο δείκτης της εταιρείας Πετρόπουλος ΑΕΒΕ υποχωρεί αισθητά στο 4. Αυτή η πτώση οφείλεται στη μεγάλη μείωση των πωλήσεων που παρά τις προσπάθειες της διοίκησης της εταιρείας να μειώσουν τις απαιτήσεις, ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων δέχεται ένα μεγάλο πλήγμα. Το ίδιο έτος ο δείκτης της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει μικρή πτώση, με τιμή 4,68, λόγω της αύξησης των απαιτήσεων χωρίς την αντίστοιχη ποσοστιαία αύξηση των πωλήσεων της εταιρείας. Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ συνεχίζει να παίρνει τιμές κοντά στη μονάδα καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου.

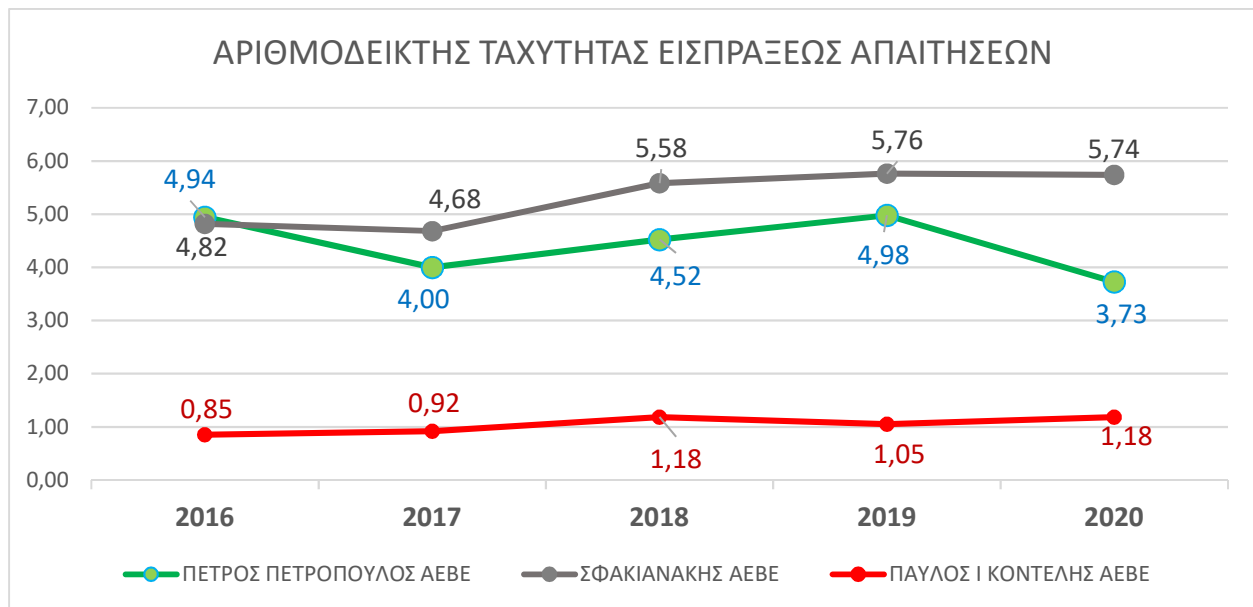
Το επόμενο έτος ο δείκτης της εταιρείας Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει ανάκαμψη με τιμή 4,52. Αυτή η ανάκαμψη είναι επακόλουθο της μεγάλης αύξησης των πωλήσεων της εταιρείας. Σημαντική αύξηση στο 5,58 παρουσιάζει η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ. Σε αυτή την αύξηση συντελούν τόσο η αύξηση των πωλήσεων όσο και η μείωση των απαιτήσεων της εταιρείας το έτος 2018.

Το έτος 2019 η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ συνεχίζει την ανοδική πορεία του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων στο 4,98. Σε συνέχεια του προηγούμενου έτους η εταιρεία εξακολουθεί να καταγράφει μεγάλη αύξηση των πωλήσεων, η οποία όπως και το 2018 συνοδεύεται από μικρότερη ποσοστιαία αύξηση των απαιτήσεων. Εκ νέου αύξηση της τιμής του δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων στο 5,76 παρουσιάζει και η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ, γεγονός που συμβαίνει παρά τη μικρή πτώση των πωλήσεων λόγω της μεγαλύτερης ποσοστιαίας μείωσης των απαιτήσεων.

Τέλος το 2020 η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ καταγράφει τη χαμηλότερη τιμή στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, 3,73. Η μεγάλη αυτή πτώση οφείλεται κυρίως στην αύξηση των απαιτήσεων κατά 25% σε σχέση με το προηγούμενο έτος, χωρίς την αντίστοιχη ποσοστιαία αύξηση των πωλήσεων. Η πτώση αυτή ίσως είναι ένα επακόλουθο της οικονομικής ύφεσης που έχει επέλθει λόγω της πανδημίας. Από την άλλη μπορεί να είναι μία πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ καθώς μία συνεχής αύξηση των απαιτήσεων σε σχέση με τις πωλήσεις μπορεί να αποφέρει αύξηση των εισπραχθέντων απαιτήσεων. Το ίδιο έτος η τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παραμένει σταθερή στο 5,74, γιατί παρά την πτώση των πωλήσεων η εταιρεία ακολουθεί μία πολιτική μείωσης των απαιτήσεων της. Αυτό συμβαίνει για να μετριάσει την μείωση των πωλήσεων μέσω της μεγαλύτερης ποσοστιαίας αύξησης των απαιτήσεων, έτσι ώστε να μην έχει αρνητικό αντίκτυπο στην

είσπραξη των απαιτήσεων της και γενικότερα στη λειτουργία της. Το 2020 η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζει μεγάλη αύξηση των πωλήσεων της. Η τιμή του δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ όμως παρουσιάζει αντίστοιχη τιμή με τα προηγούμενα χρόνια, δηλαδή 1,18 κοντά στη μονάδα. Αυτό είναι επακόλουθο της αντίστοιχης ποσοστιαίας αύξησης των απαιτήσεων της εταιρείας.

Μέσω της εξέτασης του αριθμοδείκτη είσπραξης απαιτήσεων παρατηρούμε πώς και οι τρεις εξεταζόμενες εταιρείες διαφαίνεται να ακολουθούν διαφορετική πολιτική σχετικά με την είσπραξη των απαιτήσεων τους. Η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει πιο ευνοϊκές τιμές του αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων, κυρίως μέσω της μείωσης των απαιτήσεων της. Η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει μία συνεχή αύξηση των απαιτήσεων της από το 2016 μέχρι και το 2020. Μέχρι το 2019 φαίνεται ότι η εταιρεία κατορθώνει μέσω των πωλήσεων της να παρουσιάζει μία συνεχώς αυξανόμενη τιμή του εξεταζόμενου δείκτη η οποία δεν μπορεί να ακολουθηθεί το 2020 λόγω της τεράστιας αύξησης των απαιτήσεων της. Η μεγάλη αύξηση των απαιτήσεων της εξεταζόμενης εταιρείας ίσως είναι ένα επακόλουθο της πανδυμίας. Τέλος η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ ακολουθεί μία τελείως διαφορετική πολιτική από τις άλλες δύο εταιρείες που παρουσιάζουν παρόμοιες τιμές κατά το πέρας της εξεταζόμενης περιόδου. Η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ από το 2016 μέχρι και το 2020 ανακυκλώνει μόλις μία φορά τις απαιτήσεις της ετησίως.



Γράφημα 9. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

4.2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας θα συνεχιστεί μέσω της ανάλυσης του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Μέσω της μελέτης του παρακάτω γραφήματος παρατηρείται ότι η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ φαίνεται ξεκάθαρα να παρουσιάζει υψηλότερες τιμές από τις δύο άλλες εταιρείες σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Μέσω αυτού μπορεί να εξαχθεί το συμπέρασμα ότι η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ εκπληρώνει με γρηγορότερο ρυθμό τις υποχρεώσεις της σε σχέση με τις δύο άλλες εξεταζόμενες εταιρείες.

Πιο συγκεκριμένα ξεκινώντας το 2016 η τιμή του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ είναι 3,31 ενώ της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ είναι μόλις 0,57 και της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ μόλις 0,38. Οι τιμές που παρουσιάζει τόσο η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ όσο και η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ είναι ανησυχητικές καθώς φαίνεται ότι και οι δύο εταιρείες αντιμετωπίζουν πρόβλημα στην αποπληρωμή των υποχρεώσεών τους μέσω των πωλήσεων, αυτό θα έχει σαν αποτέλεσμα οι εταιρείες να στραφούν στον εξωτερικό δανεισμό προκειμένου να μπορούν να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους.

Το έτος 2017 η τιμή του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ υποχωρεί αισθητά στο 2,4, απόρροια της μεγάλης πτώσης των πωλήσεων της εταιρείας και κατ' επέκταση της μείωσης του κόστους πωληθέντων. Οι πολύ χαμηλές τιμές των εταιρειών Σφακιανάκης ΑΕΒΕ και Κοντέλλης ΑΕΒΕ συνεχίζονται και το έτος 2017, δείχνοντας την αδυναμία των εταιρειών να εξοφλήσουν τις πολύ μεγάλες υποχρεώσεις τους. Οι χαμηλές τιμές του δείκτη αυτού προμηνύουν τη δυσκολία στην αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων των εταιρειών και την επόμενη χρονιά.

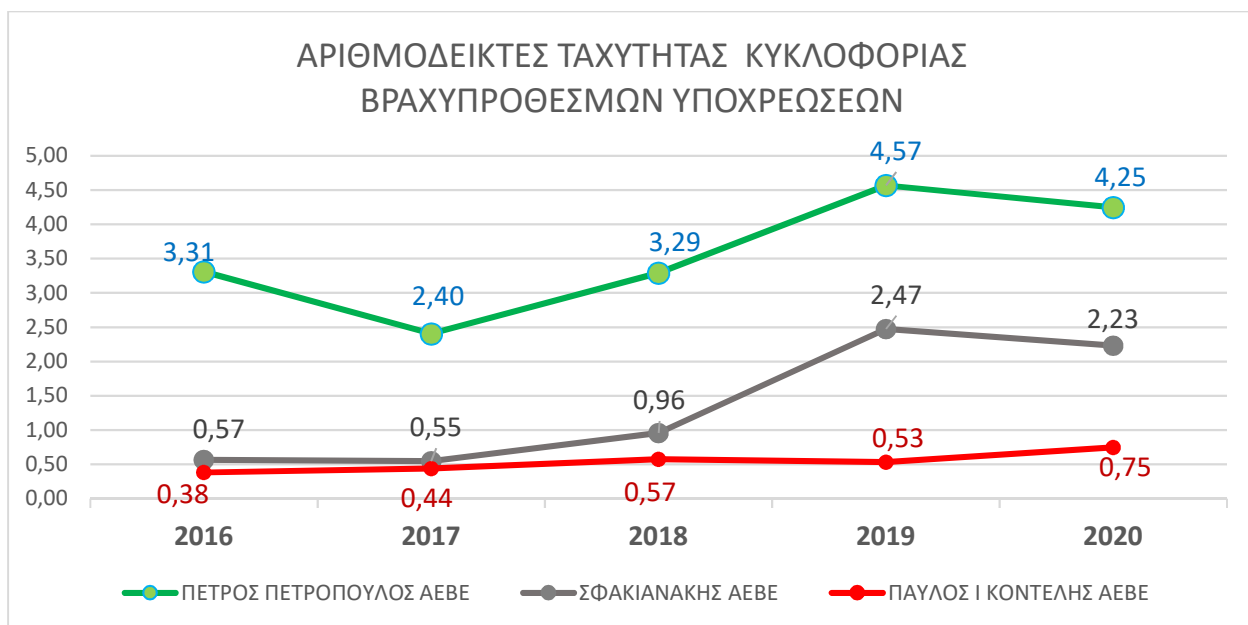
Το επόμενο έτος η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει σημαντική αύξηση στο 3,29. Απόρροια της αύξησης του κόστους πωληθέντων που σε συνδυασμό με τις σταθερές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει η εταιρεία καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, καταφέρνει να κινηθεί σε υψηλότερα επίπεδα από το προηγούμενο έτος. Το έτος 2018 η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει αύξηση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στο 0,96, χωρίς να καταφέρει να ξεπεράσει τη μονάδα. Αυτό κυρίως οφείλεται στη μεγάλη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας το έτος 2018 που σε συνδυασμό με την αύξηση των πωλήσεων σηματοδοτούν μία προσπάθεια ανάκαμψης της εταιρείας σχετικά με την αποπληρωμή των

βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Αντίστοιχη άνοδος δεν διαφαίνεται στις τιμές του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ που συνεχίζουν να κινούνται στα ίδια επίπεδα με το προηγούμενο έτος.

Το έτος 2019 η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ σημειώνει την υψηλότερη τιμή της, 4,57 στον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η εταιρεία φαίνεται να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της ολοένα και συντομότερα από το 2017 μέχρι και το 2019. Αυτό συμβαίνει μέσω της αύξησης του κόστους πωληθέντων σε συνδυασμό με τις σταθερές υποχρεώσεις της εταιρείας. Το ίδιο έτος η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει για πρώτη φορά ευνοϊκές τιμές του δείκτη αυτού, με τιμή 2,47. Αυτές οι τιμές είναι απόρροια της μείωσης του μέσου όρου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας των ετών 2018 και 2019 που παρά τη μικρή πτώση του κόστους πωληθέντων δίνουν τη δυνατότητα στην εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε συντομότερο χρόνο. Όσον αφορά την εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ και το 2019 συνεχίζει να παρουσιάζει χαμηλές τιμές στον εξεταζόμενο δείκτη με τιμή 0,53.

Τέλος το 2020 η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει πτώση στο 4,25 λόγω της μεγαλύτερης ποσοστιαίας αύξησης του μέσου όρου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της σε σχέση με τις πωλήσεις της. Πτώση παρουσιάζει και η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ κυρίως λόγω της συνεχούς πτώσης του κόστους πωληθέντων. Η βραδύτερη αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ σε συνδυασμό με τη μείωση του κόστους πωληθέντων φανερώνουν μελλοντικό κίνδυνο στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων της εταιρείας τα επόμενα χρόνια. Η εταιρεία Παύλος Κοντέλλης ΑΕΒΕ και το 2020 καταγράφει τιμή υποδεέστερη της μονάδας, 0.75. Η εταιρεία φαίνεται να ακολουθεί μία διαφορετική πολιτική σχετικά με την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της σε σχέση με τις άλλες εξεταζόμενες εταιρείες, μη μπορώντας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των πωλήσεων της.

Μέσω της ανάλυσης του αριθμοδείκτη αυτού παρατηρείται ότι η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να πρέπει να στραφεί σε εξωτερικό δανεισμό, σε αντίθεση με τις άλλες δύο εταιρείες, στις οποίες διαφαίνεται ξεκάθαρα η ανάγκη τους για εξωτερικό δανεισμό.

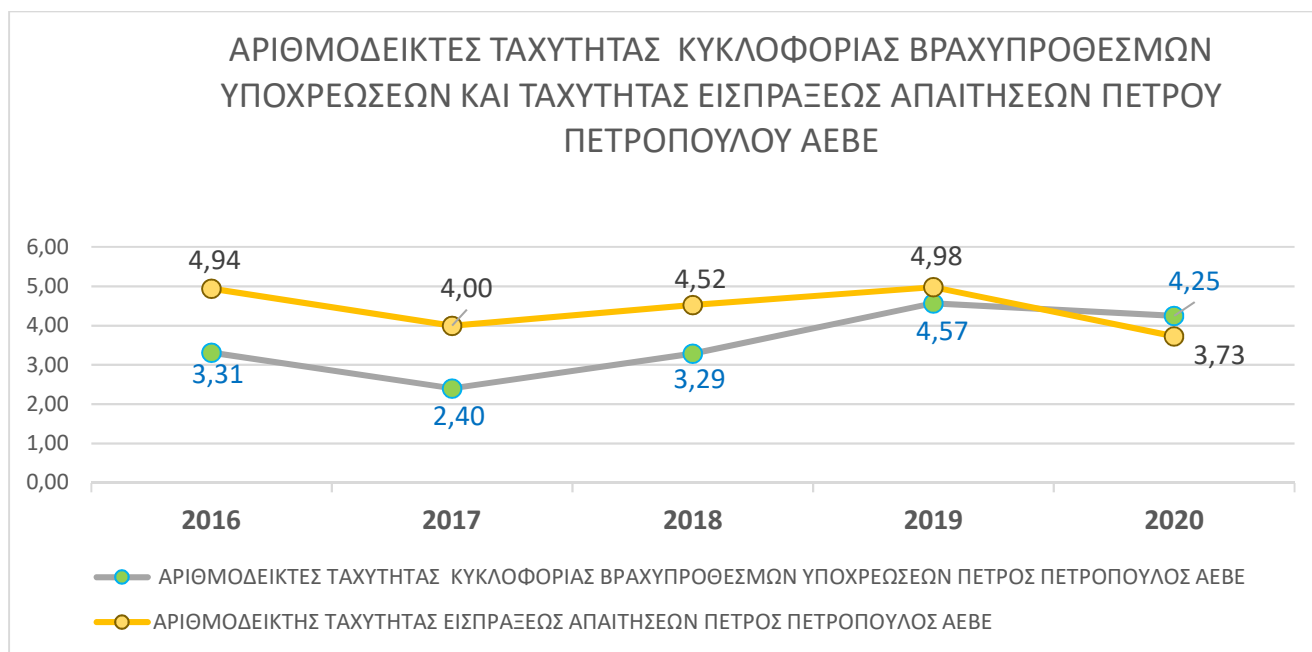


Γράφημα 10. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

4.2.4 ΣΥΓΚΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΠΕΤΡΟΥ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΥ ΑΕΒΕ

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας θα ολοκληρωθεί με την σύγκριση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπραξής απαιτήσεων, προκειμένου να διαπιστωθεί αν η εταιρεία αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της ταχύτερα από ότι εισπράττει τις απαιτήσεις της κατά την διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου.

Μέσω της παρατήρησης του παρακάτω διαγράμματος παρατηρούμε ότι από το έτος 2016 μέχρι το έτος 2019 η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ καταφέρνει να εισπράττει γρηγορότερα τις απαιτήσεις της σε σχέση με την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Ως εκ τούτου η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία. Όμως το έτος 2020 παρατηρούμε μία αντίστροφη εικόνα, δηλαδή η εταιρεία αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της ταχύτερα από ότι εισπράττει τις απαιτήσεις της. Αυτό είναι ένα φυσικό επακόλουθο της οικονομικής ύφεσης που έχει προξενήσει η πανδημία. Επομένως η εταιρεία θα χρειαστεί να διατηρήσει μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορέσει να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της μελλοντικά. Η παρατήρηση αυτή επιβεβαιώνεται και μέσω του ισολογισμού της εταιρείας του έτους 2020.



Γράφημα 11. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΠΕΤΡΟΥ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΥ ΑΕΒΕ

4.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ

4.3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ θα πραγματοποιηθεί ξεκινώντας από την ανάλυση του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους. Μέσω της παρατήρησης του παρακάτω διαγράμματος είναι εμφανές ότι καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου οι τιμές του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ είναι υποδεέστερες των δύο άλλων εξεταζόμενων εταιρειών. Η παρατήρηση αυτή μπορεί να μας οδηγήσει στο συμπέρασμα ότι δεν γίνεται καλή διαχείριση από τη διοίκηση τόσο στον τομέα των αγορών όσο και των πωλήσεων σε σχέση με τις άλλες εξεταζόμενες εταιρείες.

Πιο αναλυτικά παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ είναι 16,77% το έτος 2016. Την ίδια χρονική περίοδο η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ έχει ποσοστό 23,82% και η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει το υψηλότερο ποσοστό από όλες τις εταιρείες με τιμή 25,66%. Παρόλο που οι δείκτες μικτού περιθωρίου κέρδους τόσο της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ όσο και της Σφακιανάκης ΑΕΒΕ φαίνεται να υπερτερούν της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ, οι εταιρείες δεν μπορούν να θεωρηθούν επιτυχημένες μέσω της

εξέτασης του δείκτη αυτού, διότι οι εταιρείες δεν καταφέρνουν να καλύψουν τα λειτουργικά τους έξοδα και τις υποχρεώσεις τους, με αποτέλεσμα να εμφανίζουν ζημιά. Σε αντίθεση με την εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ που αν και παρουσιάζει χαμηλότερη τιμή του δείκτη καταφέρνει να καλύψει τις ανάγκες της και να παρουσιάσει καθαρό κέρδος.

Το επόμενο έτος ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους της εξεταζόμενης εταιρείας καταγράφει άνοδο της τάξης του 3,35%, που γίνεται λόγω της μεγαλύτερης ποσοστιαίας μείωσης του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τη μείωση των πωλήσεων. Πτώση παρατηρείται στο δείκτη της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ με τιμή 21,42%, λόγω της μείωσης των πωλήσεων που δεν ακολουθήθηκε από αντίστοιχη ποσοστιαία μείωση του κόστους πωληθέντων. Ανοδική πορεία ακολούθησε ο δείκτης της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ, με αύξηση περίπου 3% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Όπως και το 2016 οι εταιρείες Σφακιανάκης ΑΕΒΕ και Κοντέλλης ΑΕΒΕ δεν καταφέρνουν να καλύψουν τις υποχρεώσεις μέσω των πωλήσεων τους και να παρουσιάσουν κέρδος, σε αντίθεση με την εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ που αν και παρουσιάζει χαμηλότερη τιμή στον εξεταζόμενο δείκτη καταφέρνει και αυτό το έτος να παρουσιάσει κέρδος.

Το έτος 2018 η εξεταζόμενη εταιρεία καταγράφει μείωση του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους με ποσοστό 18,89%. Μεγάλη άνοδο παρουσιάζει η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ με τιμή 27,02% κυρίως λόγω της τεράστιας αύξησης των πωλήσεων της. Τέλος η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει μικρή πτώση στο 27,82%. Αν και παρατηρείται μείωση στον εξεταζόμενο δείκτη, η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ καταφέρνει για πρώτη φορά μέσα στην εξεταζόμενη περίοδο να καλύψει τις ανάγκες της και να παρουσιάσει καθαρό κέρδος σε αντίθεση με την εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ που παρά τη μεγάλη αύξηση των πωλήσεων της δεν καταφέρνει να παρουσιάζει καθαρά κέρδη.

Εκ νέου πτώση του δείκτη στο 16,57% παρουσιάζει η εξεταζόμενη εταιρεία την επόμενη χρονιά. Η συνεχής αυτή πτώση από το 2017 μέχρι και το 2019 οφείλεται στη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση κόστους πωληθέντων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Η αύξηση της μέσης διάρκειας παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τα έτη 2017,2018 και 2019 που είχε παρατηρηθεί κατά τη μελέτη των αριθμοδεικτών δραστηριότητας συνοδεύτηκε από την αύξηση του κόστους πωληθέντων, έχοντας αρνητικό αντίκτυπο στον δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους της εξεταζόμενης εταιρείας. Το 2019 πτώση παρατηρείται και στον δείκτη της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ με τιμή 23,07%, λόγω της μεγαλύτερης ποσοστιαίας μείωσης των πωλήσεων, ενώ αύξηση του δείκτη της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ με τιμή 29,84% το ίδιο έτος. Η εξεταζόμενη εταιρεία παρά τις συνεχείς μειώσεις του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους κατορθώνει να παρουσιάσει κέρδη και το έτος 2019. Η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει χαμηλότερα κέρδη από το έτος 2018 παρά την

ποσοστιαία αύξηση του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδου. Τέλος η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ δεν καταφέρνει ούτε το 2019 να παρουσιάσει κέρδη.

Η ανάλυση του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους ολοκληρώνεται το έτος 2020 με την εξεταζόμενη εταιρεία να καταγραφεί μικρή ποσοστιαία αύξηση στο 17,13%, την εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ να καταγραφεί αύξηση στο 25,78% και την εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ πτώση του δείκτη στο 28,69%. Η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ κατορθώνει για πρώτη φορά καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου να παρουσιάσει καθαρά κέρδη, σε αντίθεση με την εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ, που αν και τα δύο προηγούμενα χρόνια κατάφερε να αντιστρέψει το αρνητικό κλίμα του 2020 δεν καταφέρνει να παρουσιάσει κέρδη κυρίως λόγω της μεγάλης πτώσης των πωλήσεων. Η πτώση των πωλήσεων της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ μπορεί να οφείλεται στην πανδημία και την αβεβαιότητα που την ακολουθεί. Τέλος η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ φαίνεται να ανακάμπτει μετά από τη συνεχή πτώση της τιμής του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους των τριών τελευταίων ετών λόγω της σωστής χρηματοοικονομικής διαχείρισης της εταιρείας.

Η πορεία του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ είναι εκ διαμέτρου αντίθετη από την πορεία του αριθμοδείκτη διάρκειας παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Αυτό συμβαίνει διότι η αύξηση της μέσης διάρκειας παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εξεταζόμενης εταιρείας συνοδεύτηκε από αντίστοιχη αύξηση του κόστους πωληθέντων και η μείωση της διάρκειας παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από αντίστοιχη μείωση του κόστους πωληθέντων.



Γράφημα 12. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

4.3.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Σε συνέχεια της ανάλυσης των αριθμών αποδοτικότητας, θα εξεταστεί ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους των εξεταζόμενων εταιρειών. Από το παρακάτω διάγραμμα παρατηρείται ότι το γράφημα του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους της εταιρίας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ ακολουθεί μία σταθερή πορεία καθ' όλη την εξεταζόμενη διάρκεια. Σε αντίθεση με τα γραφήματα των δύο άλλων εταιρειών που φαίνεται να παρουσιάζουν μεγάλα σκαμπανεβάσματα στις τιμές τους, παρουσιάζοντας επίσης αρνητικές τιμές κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Πιο αναλυτικά παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους της εξεταζόμενης εταιρείας το 2016 είναι στο 1,68%. Ο δείκτης της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ το ίδιο έτος είναι στο -3,06%, όπως είχε παρατηρηθεί και στην ανάλυση του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ το 2016 παρουσιάζει ζημιά, μην μπορώντας να καλύψει τις υποχρεώσεις της μέσω των πωλήσεων της. Η ύπαρξη ζημιάς οδηγεί σε αρνητικές τιμές του εξεταζόμενου δείκτη. Η τιμή του δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ βρίσκεται στο -15,58%. Όπως παρατηρήθηκε στην εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ και η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζει αρνητικές τιμές που οφείλονται επίσης στις ζημιές της οντότητας. Η χαμηλότερη τιμή του δείκτη της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ σε σχέση με αυτόν της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ οφείλεται στη μεγαλύτερη ποσοστιαία ζημιά της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Το 2017 η εξεταζόμενη εταιρεία παρουσιάζει σημαντική αύξηση στο 2,81%. Καταλυτικός παράγοντας είναι η μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση των καθαρών κερδών της σε σχέση με τις πωλήσεις της. Η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ δεν καταφέρνει να μετριάσει τις ζημιές της και σε συνδυασμό με την αύξηση των πωλήσεων ο εξεταζόμενος δείκτης παρουσιάζει εκ νέου αρνητικές τιμές της τάξης του -2,22%. Όσον αφορά την εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ ο εξεταζόμενος δείκτης υποχωρεί στο -17,67% λόγω της αύξησης των ζημιών της εταιρείας.

Το επόμενο έτος ο δείκτης της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ υποχωρεί στο 2,72%, κυρίως λόγω της μεγάλης ποσοστιαίας αύξησης των πωλήσεων σε σχέση με τα καθαρά κέρδη της εταιρείας το έτος 2018. Η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ όπως έχει προαναφερθεί και στην ανάλυση του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους καταγράφει κέρδη για πρώτη φορά κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου γεγονός που αποτυπώνεται στον εξεταζόμενο δείκτη με τιμή 1,35%. Αν και η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ καταφέρνει σε μεγάλο βαθμό να μειώσει τις ζημιές της δεν κατορθώνει

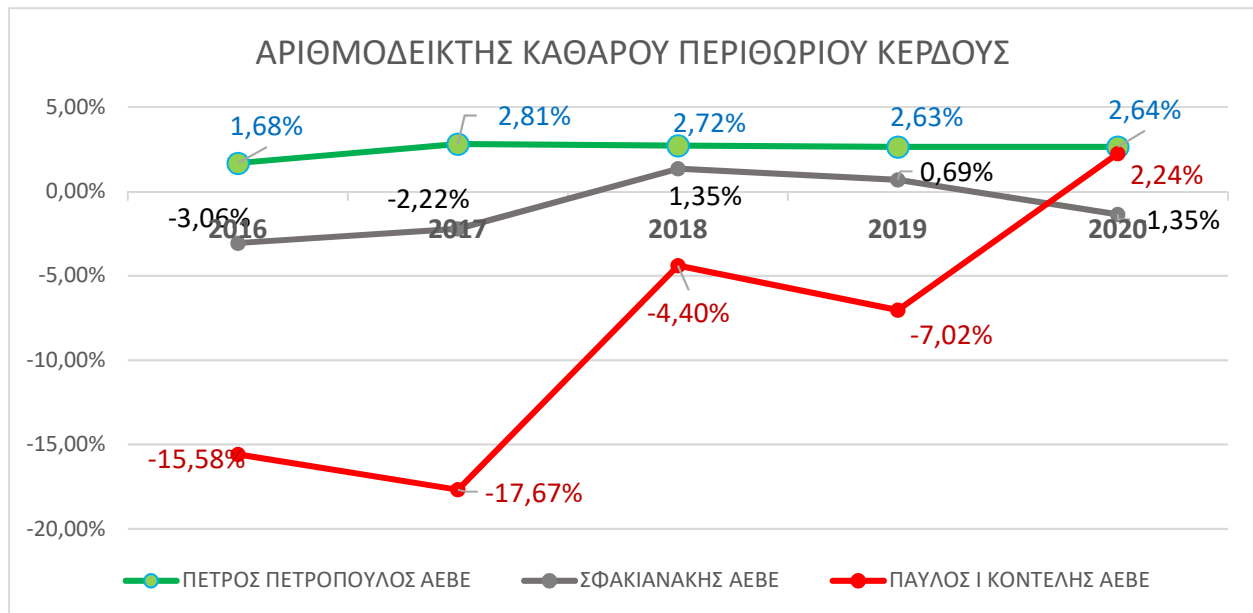
ούτε το έτος 2018 να παρουσιάσει κέρδη με αποτέλεσμα ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους της να παίρνει τιμή -4,4%.

Το έτος 2019 η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ καταγράφει μείωση σε σχέση με το προηγούμενο έτος της τάξης του 0,09%, που είναι επακόλουθο της μεγαλύτερα ποσοστιαίας αύξησης των πωλήσεων της εταιρείας σε σχέση με τα καθαρά της κέρδη. Γεγονός που είχε παρατηρηθεί και το προηγούμενο έτος με αποτέλεσμα να εγείρονται κάποιες ανησυχίες σχετικά με την πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία σχετικά με την αγορά και την πώληση των προϊόντων της. Το ίδιο έτος η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει μείωση στο 0,69%, η μείωση αυτή οφείλεται στην μείωση των κερδών της εταιρείας. Μετά τα έτη 2018 και 2019 που η εταιρεία κατάφερε να παρουσιάσει κέρδη η πτώση της τιμής του εξεταζόμενου δείκτη εγείρει εκ νέου ανησυχίες για το επόμενο οικονομικό έτος της εταιρείας. Τέλος η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζει για τέταρτη συνεχόμενη χρονιά αρνητικές τιμές στον εξεταζόμενο δείκτη με ποσοστό -7,02%, μειωμένο σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά λόγω της αύξησης των ζημιών που καταγράφει η εταιρεία.

Το έτος 2020 η εξεταζόμενη εταιρεία καταγράφει ελαφρώς αυξημένο ποσοστό του εξεταζόμενου δείκτη με τιμή 2,64%, φανερώνοντας μία πολιτική σταθερότητας όσον αφορά τις εμπορικές της δραστηριότητες. Η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ υποχωρεί στο -1,35%. Όπως είχε προβλεφθεί κατά την ανάλυση του προηγούμενου έτους η εταιρεία δεν καταφέρει να παρουσιάσει καθαρά κέρδη ούτε το 2020 επιστρέφοντας σε αρνητικές τιμές όπως τα έτη 2016 και 2017. Η πτωτική πορεία του δείκτη αυτού μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι το μέλλον της εταιρείας είναι δυσοίωνο, αν συνυπολογίσει κανείς την περίοδο της οικονομικής κρίσης λόγω της πανδημίας που βιώνουμε καθώς και τα τεράστια προγενέστερα χρέη της εταιρείας που πρέπει να διαχειριστεί. Η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ μετά από χρόνια οικονομικά προβλήματα καταφέρει το 2020 να παρουσιάσει για πρώτη φορά θετικές τιμές κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας. Η θετική αυτή εξέλιξη οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των πωλήσεων της εταιρείας.

Καταλήγοντας οι σταθερές αν και ελαφρώς χαμηλές τιμές που παρουσιάζει η εξεταζόμενη εταιρεία σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας οφείλονται κυρίως στην δυσανάλογη αύξηση του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα από τις πωλήσεις της. Όμως η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ καταφέρνει παρουσιάζοντας κέρδη να εμφανίζει ευνοϊκές τιμές στον εξεταζόμενο αριθμοδεικτης, σε αντίθεση με τις άλλες δύο εξεταζόμενες εταιρείες οι οποίες παρουσιάζουν ζημιές και υποδεέστερες τιμές του εν λόγω δείκτη. Η πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία μέσω της αύξησης του ποσοστού των πωλήσεων σε σχέση με τα λειτουργικά της έξοδα καθιστά την εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ σε θέση ισχύος για την επίτευξη ικανοποιητικής

απόδοσης των επενδύσεων της παρά την οικονομική κρίση που βιώνει ο κλάδος της κυρίως λόγω της επιπτώσεως πανδημίας. Οι παρατηρήσεις αυτές αποτελούν ένδειξη φερεγγυότητας προς τους πιστωτές της εξεταζόμενης εταιρείας.



Γράφημα 13. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

4.3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας θα συνεχιστεί μέσω της ανάλυσης του αριθμοδείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων. Από το παρακάτω γράφημα παρατηρείται ότι η εξεταζόμενη εταιρεία ακολουθεί μία σταθερά αυξανόμενη πορεία καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου σε αντίθεση με τις δύο άλλες εταιρείες οι οποίες φαίνεται να αντιμετωπίζουν προβλήματα σχετικά με την επένδυση των κεφαλαίων τους.

Πιο αναλυτικά το έτος 2016 ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ είναι στο 6,1%, ενώ τόσο ο δείκτης της εταιρίας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ όσο και ο δείκτης της εταιρίας Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζουν αρνητικές τιμές λαμβάνοντας ποσοστά -32,97% και -60,02% αντίστοιχα. Όπως είχε παρατηρηθεί και στην ανάλυση των προηγούμενων αριθμοδεικτών αποδοτικότητας αμφότερες οι εταιρείες Σφακιανάκης ΑΕΒΕ και Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζουν ζημιές το έτος 2016, με αποτέλεσμα να επηρεάζεται και ο αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζοντας αρνητικές τιμές.

Το έτος 2017 ο δείκτης της εξεταζόμενης εταιρείας παρουσιάζει αύξηση στο 7,09%, λόγω της μεγαλύτερης ποσοστιαίας αύξησης των καθαρών κερδών της σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της. Η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει πτώση στο -50,37%, λόγω της αύξησης των ζημιών της. Η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζει σταθερά αρνητική τιμή στο -59,53%.

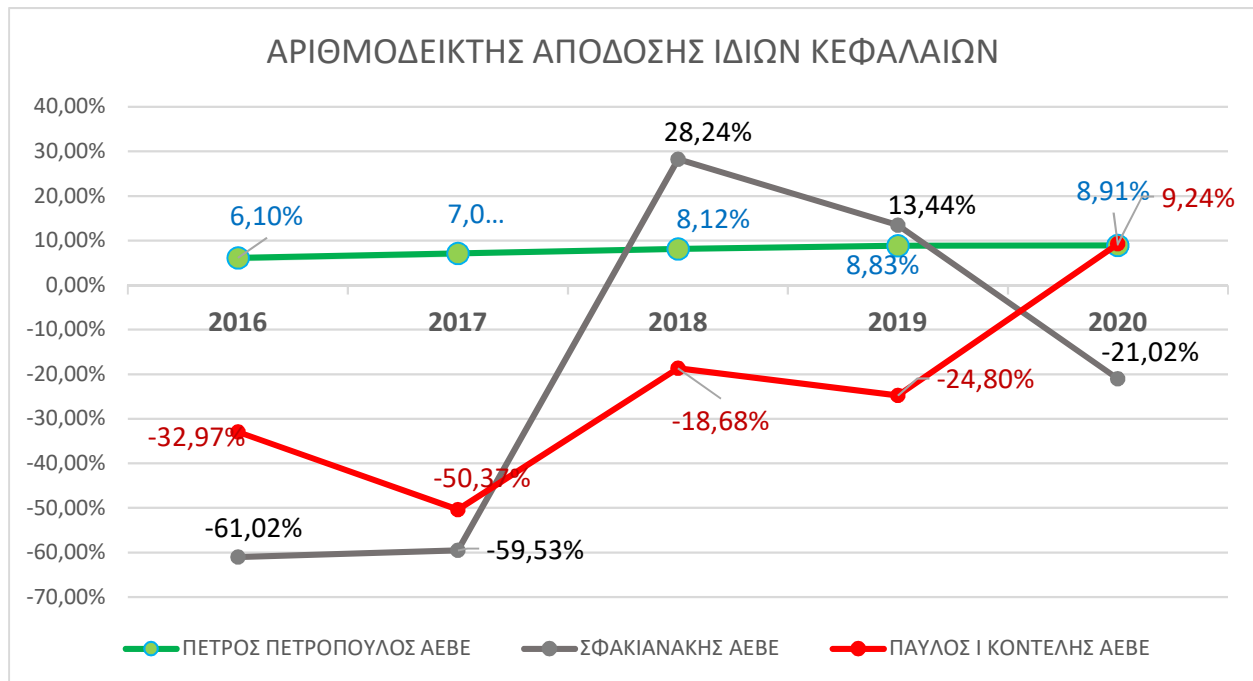
Η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ και το έτος 2018 παρουσιάζει αύξηση της τιμής του εξεταζόμενου δείκτη στο 8,12%, επακόλουθο της συνεχώς μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξησης των καθαρών κερδών της εταιρείας σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της. Θετικές τιμές καταγράφει και ο δείκτης της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ, αφού η εταιρεία για πρώτη φορά κατά την εξεταζόμενη περίοδο καταφέρνει να παρουσιάσει κέρδη. Μεγάλη αύξηση παρουσιάζεται και στο δείκτη της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ, λόγω της μείωσης των ζημιών που είχε η εταιρεία το εξεταζόμενο έτος.

Το έτος 2019 η εξεταζόμενη εταιρεία παρουσιάζει εκ νέου αύξηση στο 8,83%. Η πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία όσον αφορά την επένδυση των ιδίων κεφαλαίων της φαίνεται να λειτουργεί επιτυχάνοντας ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα χρήσης. Υποχώρηση στο 13,44% παρουσιάζει ο δείκτης της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ το ίδιο έτος, λόγω της μείωσης των κερδών της εταιρείας. Γεγονός το οποίο είχε παρατηρηθεί κατά την εξέταση των προηγούμενων αριθμοδεικτών αποδοτικότητας. Πτώση παρουσιάζεται και στον δείκτη της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ στο -24,8%, λόγω της αύξησης των ζημιών της το εξεταζόμενο έτος.

Τέλος το 2020 η εξεταζόμενη εταιρεία καταγράφει την υψηλότερη της τιμή κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου με ποσοστό 8,91%. Η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει εκ νέου υποχώρηση στο -21,02%. Η πτωτική πορεία της Σφακιανάκης ΑΕΒΕ έχει παρατηρηθεί σε όλους τους εξεταζόμενους αριθμοδείκτες απόδοσης της εταιρείας εγείροντας ανησυχίες σχετικά με το μέλλον της οντότητας. Αντιθέτως η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ καταγράφει θετικό ποσοστό στο 9,24%, λόγω της σωστής πολιτικής που ακολουθεί η εταιρεία σχετικά με την αγορά και την πώληση εμπορευμάτων της, γεγονός που αντικατοπτρίζεται κυρίως στη μεγάλη ποσοστιαία αύξηση των μικτών κερδών της εταιρείας. Καθώς και στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας το 2020. Προμηνύοντας ένα ευοίωνο μέλλον για την εταιρεία.

Μέσω της εξέτασης του αριθμοδείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ μπορεί να εξαχθεί το συμπέρασμα πως η εξεταζόμενη εταιρεία επιτυγχάνει ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα χρήσης των ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου σε αντίθεση με τις άλλες δύο εταιρείες. Παρά τις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που επικρατούν, λόγω της πανδημίας, η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ μέσω της σωστής

χρησιμοποίησης των κεφαλαίων της και των επιτυχημένων κινήσεων της διοίκησης φαίνεται να ευημερεί και να παρουσιάζει δυνατότητες κερδοφορίας στο μέλλον.



Γράφημα 14. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

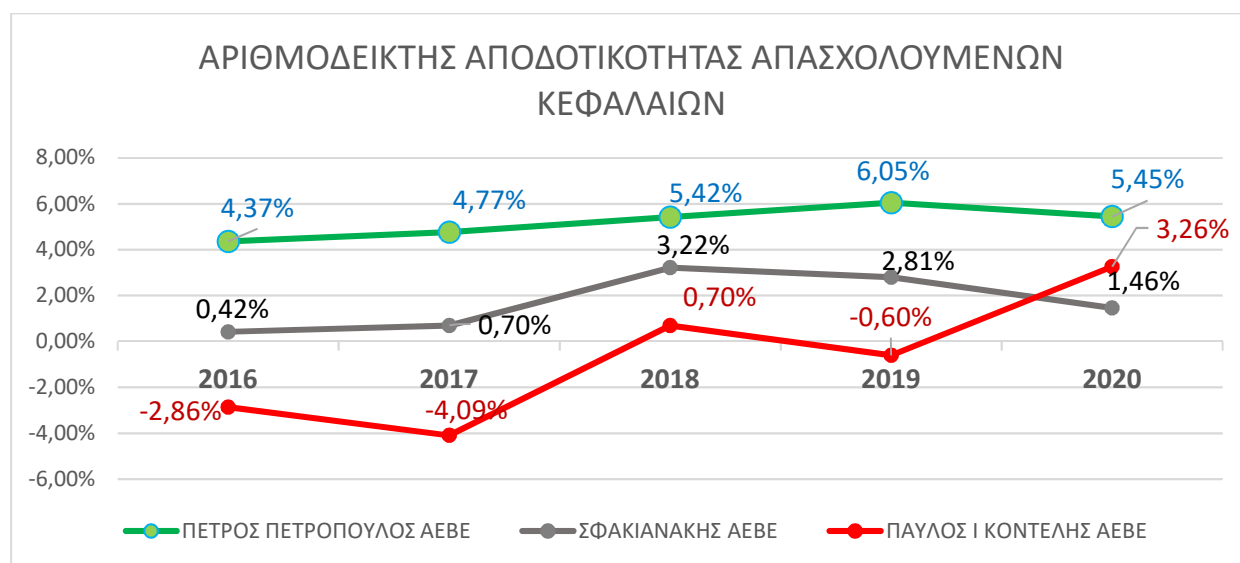
4.3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Στη συνέχεια θα εξεταστεί συνοπτικά ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων προκειμένου τα συμπεράσματα του αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης να γίνουν καλύτερα αντιληπτά.

Μέσα από την παρατήρηση του παρακάτω διαγράμματος παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων της εξεταζόμενης εταιρείας από το 2016 έως και το 2019 παρουσιάζει μία συνεχή αύξηση, από 4,37% στο 6,05%. Η αύξηση αυτή είναι παράγωγο της σωστής επένδυσης κεφαλαίων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Το 2020 παρατηρείται μία πτώση του δείκτη στο 5,45%, λόγω της μεγάλης ποσοστιαίας αύξησης των απασχολούμενων κεφαλαίων της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ. Οι εταιρείες Σφακιανάκης ΑΕΒΕ και Κοντέλλης ΑΕΒΕ καταγραφούν πολύ χαμηλότερες τιμές στον εξεταζόμενο δείκτη, επακόλουθο της υπερεπένδυσης κεφαλαίων των εταιρειών συγκριτικά με τις πωλήσεις τους. Οι δύο

αυτές εταιρείες είχαν ακολουθήσει επιθετική επεκτατική πολιτική τα προηγούμενα χρόνια. Η οποία είχε βασιστεί σε μεγάλο βαθμό στη χρήση δανειακών κεφαλαίων, χωρίς όμως να ακολουθηθεί από αντίστοιχες πωλήσεις. Με αποτέλεσμα οι εταιρείες να βρεθούν σε δυσχερή θέση. Παρά τις δυσκολίες που αντιμετωπίζει τα τέσσερα πρώτα χρόνια η εταιρεία Παύλος Κοντέλλης ΑΕΒΕ το 2020 παρουσιάζει σημάδια ανάκαμψης που οφείλονται στην κερδοφορία της εταιρείας λόγω της μεγάλης αύξησης των πωλήσεών της σε αντιθεση με την εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ που το μέλλον της προμηνύεται δυσσιώνο.

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων των εταιρειών είναι ξεκάθαρο ότι η εξεταζόμενη εταιρεία καθόλη τη διάρκεια της πενταετίας αξιοποιεί αποτελεσματικότερα τα απασχολούμενα κεφάλαια της.



Γράφημα 15. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

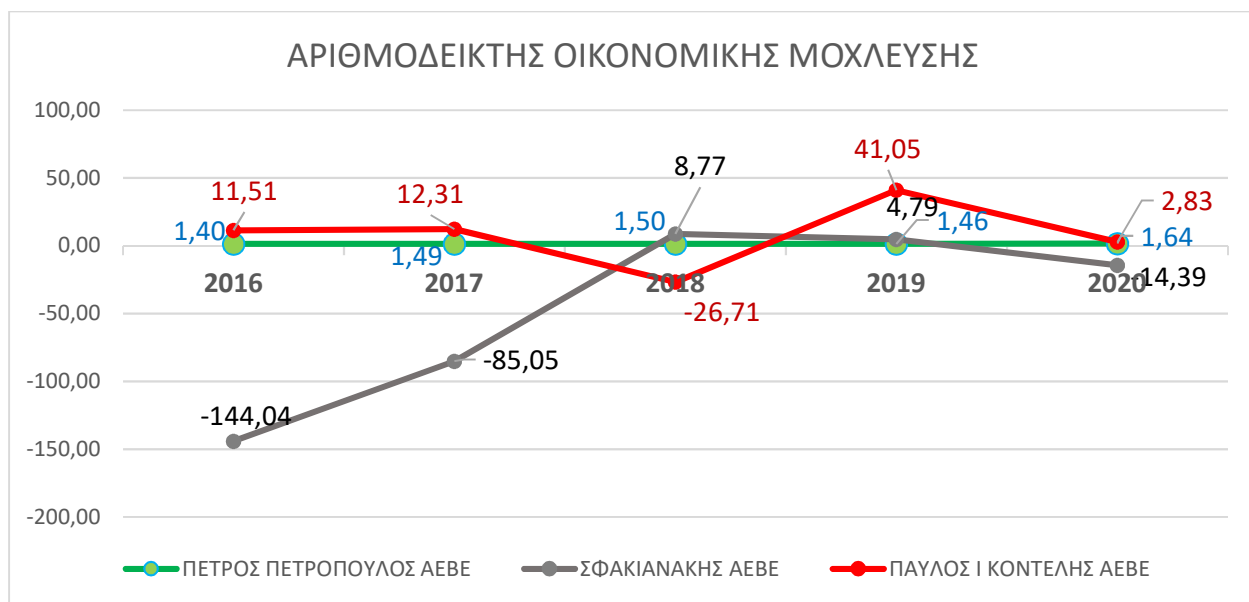
4.3.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας θα ολοκληρωθεί μέσω της ανάλυσης αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης. Από το παρακάτω γράφημα παρατηρείται η σταθερή πορεία που ακολουθεί ο δείκτης της εξεταζόμενης εταιρείας καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, με τιμή να υπερβαίνει τη μονάδα. Οι τιμές του δείκτη της Σφακιανάκης ΑΕΒΕ είναι πολύ υποδεέστερες σε σχέση με εκείνες της εταιρείας Πετρόπουλος ΑΕΒΕ και πολύ ανησυχητικές για την εταιρεία. Απο την άλλη οι τιμές του αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ φαίνεται να

υπερτερούν της εξεταζόμενης εταιρείας, αυτό συμβαίνει διότι προκύπτουν από το λόγο δύο αρνητικών δεικτών με αποτέλεσμα να εξάγονται λανθασμένα αποτελέσματα σχετικά με την προσφυγή της εταιρείας σε εξωτερικό δανεισμό. Παρόλο που οι τιμές του εξεταζόμενου αριθμοδείκτη κάποιων εταιρειών είναι αρνητικές, επομένως δεν προσφέρουν σημαντικές πληροφορίες σχετικά με την χρηματοοικονομική τους ανάλυση, στην εργασία παρουσιάζεται προκειμένου να φανεί αν σε βάθος χρόνου θα βελτιωθεί ή όχι ο δείκτης των εταιρειών αυτών.

Η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου παρουσιάζει σταθερές τιμές του αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης, μεγαλύτερες της μονάδας. Οι τιμές του αριθμοδείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων υπερτερούν των τιμών του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων της εταιρείας καθόλη τη διάρκεια που πραγματοποιείται η ανάλυση, όπως μπορεί να παρατηρηθεί από τα διαγράμματα που έχουν προηγηθεί. Συνεπώς η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος δανειακών κεφαλαίων, γεγονός που καθιστά την προσφυγή της επιχείρησης σε δανεισμό επωφελή. Οι πολύ χαμηλές τιμές το αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ οφείλονται στα υπέρογκα ποσά που έχει δανειστεί η εταιρεία κατά τη διάρκεια της τελευταίας δεκαετίας που δεν έχουν ακολουθηθεί από αντίστοιχες πωλήσεις παρουσιάζονται ζημιές. Επομένως η επίδραση της χρήσης ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι δυσμενής. Παρατηρούνται κάποια σημάδια ανάκαμψης τα έτη 2018 και 2019 όμως φαίνεται να αποτυγχάνουν το 2020, λόγω της τεράστιας μείωσης της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας. Παρά τα скаμπανεβάσματα που ακολουθεί ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ και τις αρνητικές τιμές που παρουσιάζει τόσο ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων όσο και ο δείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων τα πρώτα τέσσερα χρόνια της εξεταζόμενης περιόδου, η εταιρεία φαίνεται να ανακάμπτει το έτος 2020 παρουσιάζοντας αυξημένες πωλήσεις και κέρδη. Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης εταιρείας βρίσκεται στο 2,83 επομένως η επίδραση της χρήσης ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής για πρώτη φορά μέσα στην εξεταζόμενη πενταετία.

Μέσω της ανάλυσης των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας παρατηρείται ότι η εξεταζόμενη εταιρεία καταφέρνει να είναι πιο αποδοτική από τις δύο άλλες εταιρείες, κυρίως λόγω της πολιτικής που ακολουθεί σχετικά με τη διαχείριση των ιδίων κεφαλαίων της και παρά την οικονομική κρίση λόγω της πανδημίας η εταιρεία φαίνεται να ευημερεί.



Γράφημα 16. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

4.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ

4.4.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας, η ανάλυσή τους θα ξεκινήσει με τους αριθμοδείκτες ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια και δανειακών κεφαλαίων. Από τα παρακάτω γραφήματα παρατηρούμε ότι η εξεταζόμενη εταιρεία δεν βασίζεται στα ξένα κεφάλαια σε τόσο μεγάλο βαθμό όπως οι ομοειδείς εταιρείες κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας. Παρατηρείται επίσης ότι ενώ η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΒΕΕ προσπαθεί να διατηρεί τους δείκτες σε μία ισορροπία δεν φαίνεται οι εταιρείες του κλάδου να ακολουθούν την ίδια πολιτική. Τα δανειακά κεφάλαια της Κοντέλλης ΑΕΒΕ είναι πολύ υψηλότερα από τα ίδια (85%-15%) σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει ακόμη μεγαλύτερες τιμές του δείκτη δανειακών κεφαλαίων, της τάξης του 95% κατά την ίδια χρονική περίοδο.

Πιο συγκεκριμένα το 2016 τα δανειακά κεφάλαια της εξεταζόμενης εταιρείας είναι υψηλότερα από τα ίδια κεφάλαια, με μικρή όμως απόκλιση (55,55%-44,45%). Η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζει ποσοστό 19,05% στον δείκτη ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια και ποσοστό 80,95% στον δείκτη δανειακών κεφαλαίων. Η Σφακιανάκης ΑΕΒΕ βασίζεται σε ακόμα μεγαλύτερο

ποσοστό στα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τις δύο άλλες εξεταζόμενες εταιρείες του κλάδου, γεγονός που εγκυμονεί πολλούς κινδύνους. Το ποσοστό των δανειακών κεφαλαίων της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ υπερβαίνει το 95%. Συνεπώς παρατηρείται μία διαφορετική πολιτική άντλησης κεφαλαίων της εξεταζόμενης εταιρείας σε σχέση με των εταιρειών του κλάδου.

Αντίστοιχη εικόνα παρατηρείται και το επόμενο έτος. Η τιμή του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια της Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει αύξηση στο 47,46%, γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της οντότητας. Η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρά τη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της παρουσιάζει πτώση στο 14,72% του δείκτη ιδίων κεφαλαίων, λόγω της μεγαλύτερης ποσοστιαίας μείωσης των ιδίων κεφαλαίων της. Σταθερά εξαρτώμενη από ξένα κεφάλαια παρουσιάζεται η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ και το έτος 2017, καταγράφοντας τιμή 97,57% στο δείκτη δανειακών κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.

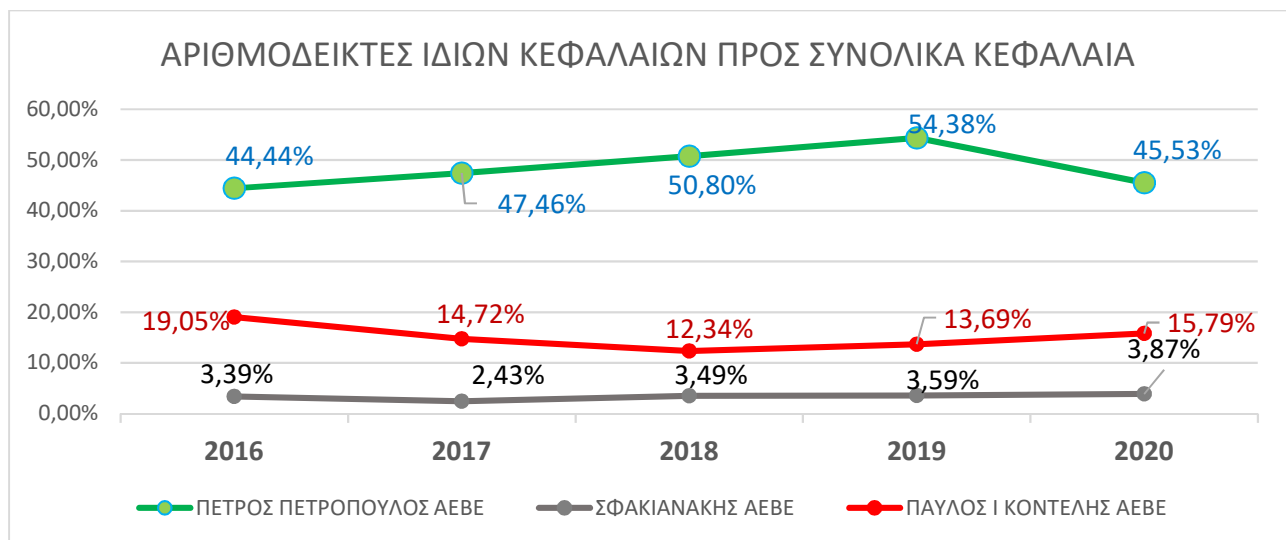
Εκ νέου αύξηση παρατηρείται το έτος 2018 στον δείκτη ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ, λόγω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων αλλά και της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Την αύξηση του δείκτη ιδίων κεφαλαίων της εξεταζόμενης εταιρείας δεν ακολουθούν οι άλλες εταιρείες του κλάδου. Αντιθέτως παρουσιάζουν και οι δύο πτώση του δείκτη ιδίων κεφαλαίων. Η εταιρεία Κοντέλλης καταγραφή μείωση στο 12,34%, φανερώνοντας μία συνεχώς αυξανόμενη ανάγκη για δανεισμό. Η Σφακιανάκης ΑΕΒΕ συνεχίζει να καταγράφει ποσοστά χαμηλότερα του 5% στον δείκτη ιδίων κεφαλαίων και αυτό το έτος.

Το έτος 2019 η εξεταζόμενη εταιρεία για πρώτη και μοναδική φορά στην εξεταζόμενη πενταετία καταγράφει υψηλότερα ποσοστά στον δείκτη ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τον δείκτη δανειακών κεφαλαίων. Γεγονός που οφείλεται αφενός στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας και αφετέρου στην διατήρηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της στα ίδια επίπεδα με το προηγούμενο έτος. Στις τιμές των δεικτών των δύο άλλων εταιρειών δεν παρατηρούνται μεγάλες αλλαγές. Αντίστοιχα συμπεράσματα με τα προηγούμενα έτη εξάγονται σχετικά με την πολιτική που ακολουθεί η εξεταζόμενη εταιρεία σχετικά με τη διαχείριση ιδίων και ξένων κεφαλαίων σε σχέση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου.

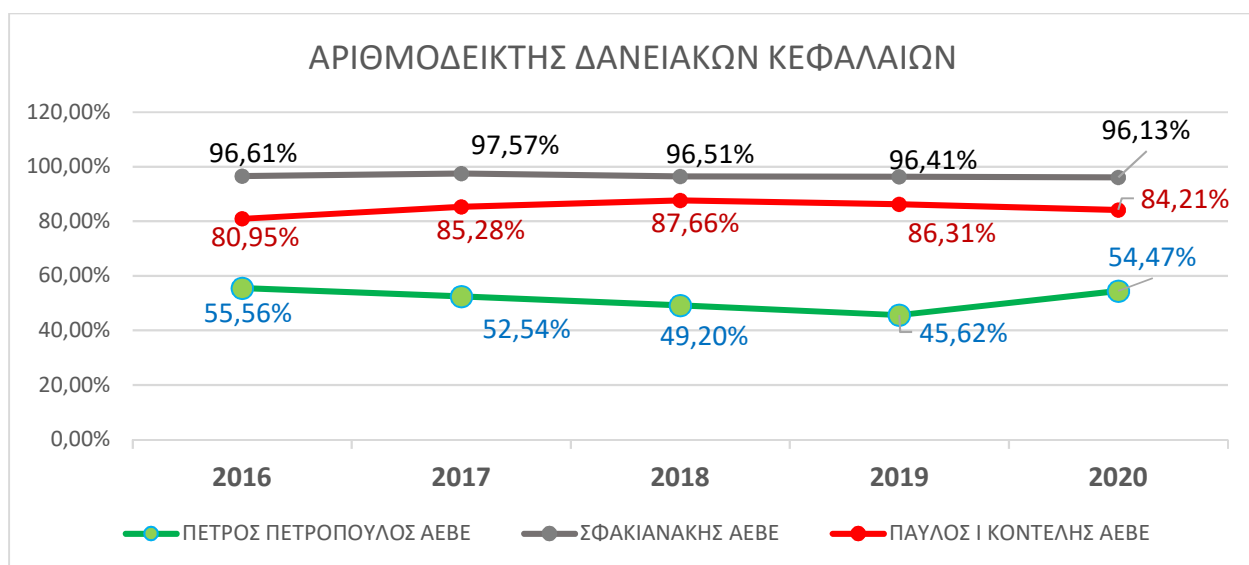
Το 2020 η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει μεγάλη πτώση των ιδίων κεφαλαίων της τάξης του 10%, με τον δείκτη ιδίων κεφαλαίων να λαμβάνει τιμή 45,53%. Η πτώση αυτή μπορεί να σηματοδοτεί μία αλλαγή στην τάση της εταιρείας ως προς το δανεισμό σε σχέση με το προηγούμενο έτος επιστρέφοντας σε ποσοστά που είχε καταγράψει τα πρώτα χρόνια της

εξεταζόμενης περιόδου. Δεν παρατηρούνται αλλαγές στους δείκτες των δύο άλλων εταιρειών του κλάδου ούτε το έτος 2020.

Μέσω της ανάλυσης των παραπάνω δεικτών γίνεται σαφές ότι η εξεταζόμενη εταιρεία ακολουθεί μία διαφορετική πολιτική σε σχέση με τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, μεταξύ ξένων και ιδίων, σε σχέση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου. Από τη μία η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζει πολύ υψηλότερα δανειακά κεφάλαια από τα ίδια (85%-15%) καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Οι δυσανάλογα υψηλές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που παρουσιάζει μπορεί να οδηγήσουν την εταιρεία να προβεί σε αναχρηματοδότηση μέρους του βραχυπρόθεσμου δανεισμού με μακροπρόθεσμα κεφάλαια με σκοπό να βελτιωθεί η ρευστότητα της και ενδεχομένως να επιτύχει ευνοϊκότερους όρους χρηματοδότησης. Από την άλλη η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ στηρίζεται εξ ολοκλήρου σε ξένα κεφάλαια. Το ποσοστό των δανειακών κεφαλαίων της εταιρείας ξεπερνά το 95% σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας. Οι πολύ υψηλές τιμές του δείκτη δανειακών κεφαλαίων που παρουσιάζει η εταιρεία σε μία πιθανή μείωση των πωλήσεων, συνοδευόμενη από ζημιές μπορεί να οδηγήσουν σε μείωση των ιδίων κεφαλαίων της σε επικίνδυνο βαθμό. Σε αντίθεση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ αν και έχει τη δυνατότητα να στραφεί σε εξωτερικό δανεισμό, αφού όπως έχει παρατηρηθεί μέσω της ανάλυσης του αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης μία τέτοια κίνηση θα ήταν αποδοτική και ωφέλιμη, προτιμά να εξισορροπεί το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές της με τα ίδια κεφάλαια προκειμένου να μπορεί να ανταπεξέλθει καλύτερα στην εξόφληση των υποχρεώσεων της καθώς και την πληρωμή των τόκων.



Γράφημα 17. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ



Γράφημα 18. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

4.4.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Στη συνέχεια της ανάλυσης των αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας θα εξεταστεί ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια. Μέσω της ανάλυσης του δείκτη αυτού θα γίνει καλύτερα αντιληπτό αν υπάρχει υπερδανεισμός τόσο της εξεταζόμενης εταιρείας όσο και των υπολοίπων εταιρειών του κλάδου. Παρατηρώντας το παρακάτω διάγραμμα γίνεται αμέσως αντιληπτό ότι οι τιμές που παρουσιάζει η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ είναι πολύ υψηλότερες σε σχέση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου, ένδειξη υπερδανεισμού καθώς και μεγάλου κινδύνου ως προς την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Υψηλές τιμές παρουσιάζει και ο δείκτης της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ, τιμές που υποδηλώνουν υπερδανεισμό καθώς και μειωμένη ασφάλεια απέναντι στους πιστωτές της. Η εξεταζόμενη εταιρεία, σε αντίθεση με τις άλλες ομοειδείς εταιρείες εφαρμόζει μία σχεδόν ιδανική σχέση ιδίων και ξένων κεφαλαίων περίπου ένα προς ένα. Γεγονός που παρέχει μεγάλη ασφάλεια στους πιστωτές της, με αποτέλεσμα η εταιρεία να έχει μικρότερο χρηματοοικονομικό κόστος σε σχέση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου που παρουσιάζουν υπερδανεισμό.

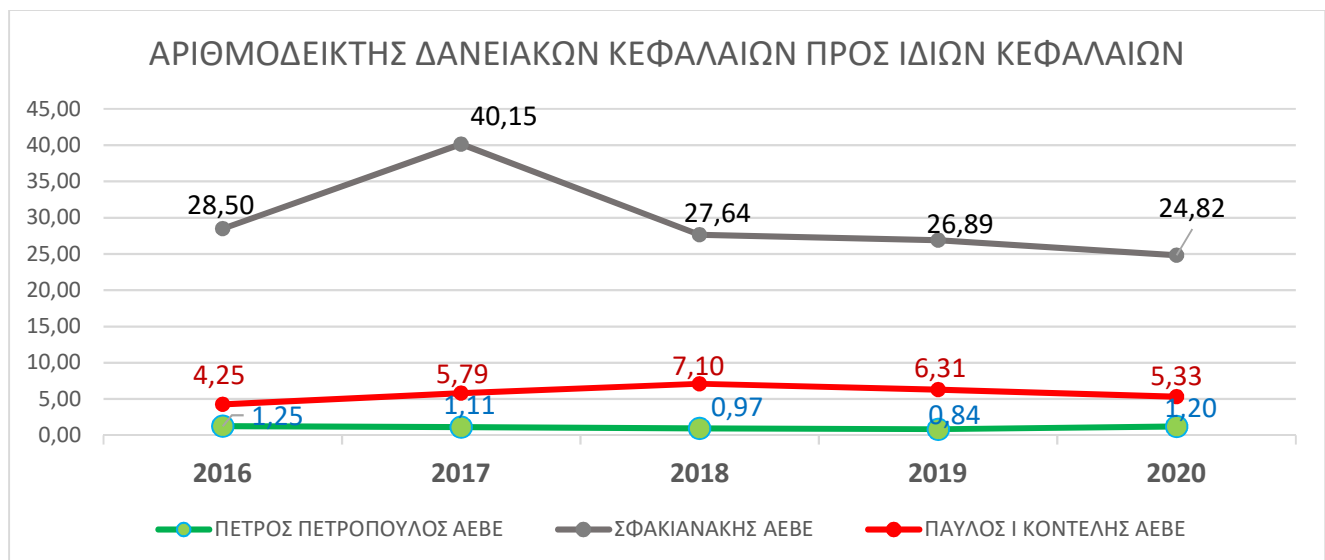
Πιο συγκεκριμένα καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει τιμές, του εξεταζόμενου δείκτη, παραπλήσιες της μονάδας. Τα έτη 2016, 2017 και 2020 παρατηρείται πώς οι φορείς της εξεταζόμενης εταιρείας συμμετέχουν σε αυτή με ελαφρώς λιγότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Ενώ τα έτη 2018 και 2019 συμβαίνει ακριβώς το αντίθετο. Η πολιτική της εξεταζόμενης εταιρείας σχετικά με τη χρησιμοποίηση εξίσου ιδίων και ξένων

κεφαλαίων είχε παρατηρηθεί και κατά την ανάλυση των αριθμοδεικτών ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια και δανειακών κεφαλαίων.

Η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας στον εξεταζόμενο δείκτη. Το έτος 2017 καταγράφει τιμή 4,25, η τιμή του εξεταζόμενου δείκτη παρουσιάζει αύξηση τα επόμενα δύο έτη για να φτάσει στο 7,1 το 2018 καταλήγοντας τελικά μετά από συνεχή πτώση στο 5,33. Πολύ υψηλές τιμές που φανερώνουν τον υπερδανεισμό της εταιρείας. Το πρόβλημα του υπερδανεισμού που αντιμετωπίζει η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ είχε παρατηρηθεί και επισημανθεί στην ανάλυση των δεικτών ιδίων και ξένων κεφαλαίων.

Τέλος η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει πολύ αυξημένες τιμές του εξεταζόμενου δείκτη σε σχέση με τον κλάδο. Σε όλη την εξεταζόμενη πενταετία οι τιμές της εταιρείας υπερβαίνουν το 20 με αποκορύφωμα το έτος 2017 ο δείκτης παρουσιάζει τιμή 40,15. Τα προβλήματα που αντιμετωπίζει η Σφακιανάκης ΑΕΒΕ λόγω υπερδανεισμού φαίνονται ξεκάθαρα και από την εξέταση του αριθμοδείκτη δανειακών κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια. Η εταιρεία αντιμετωπίζει ένα τεράστιο χρηματοοικονομικό κόστος, παρέχοντας περιορισμένη εξασφάλιση στους πιστωτές της.

Το συμπέρασμα που αντλείται μέσω της ανάλυσης του δείκτη δανειακών κεφαλαίων προς ιδίων κεφαλαίων είναι πως η εξεταζόμενη εταιρεία εφαρμόζει μία διαφορετική στρατηγική κατά την οποία οι φορείς της συμμετέχουν εξίσου με τους πιστωτές της, σε αντίθεση με τις εταιρείες του κλάδου οι οποίες φαίνεται πως στηρίζονται εξ ολοκλήρου σε ξένα κεφάλαια. Γεγονός που τους έχει οδηγήσει στον υπερδανεισμό και τα αυξημένα χρηματοοικονομικά κόστη.



Γράφημα 19. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

4.4.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας θα συνεχιστεί μέσω της εξέτασης του αριθμοδείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις. Από το παρακάτω διάγραμμα παρατηρείται ότι ο δείκτης της εξεταζόμενης εταιρείας διαχρονικά παρουσιάζει υψηλότερες τιμές σε σχέση με των άλλων εταιρειών του κλάδου. Το γεγονός αυτό παρέχει μία ένδειξη σχετικά με την καλύτερη ρευστότητα της εξεταζόμενης εταιρείας. Επίσης παρατηρείται ότι ο δείκτης της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας καταγράφει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας, σε αντίθεση με τις άλλες ομοειδείς εταιρείες. Εξάγεται λοιπόν το συμπέρασμα ότι η εξεταζόμενη εταιρεία μπορεί να καλύψει εξ ολοκλήρου τις υποχρεώσεις της μέσω των κεφαλαίων κίνησης σε αντίθεση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου.

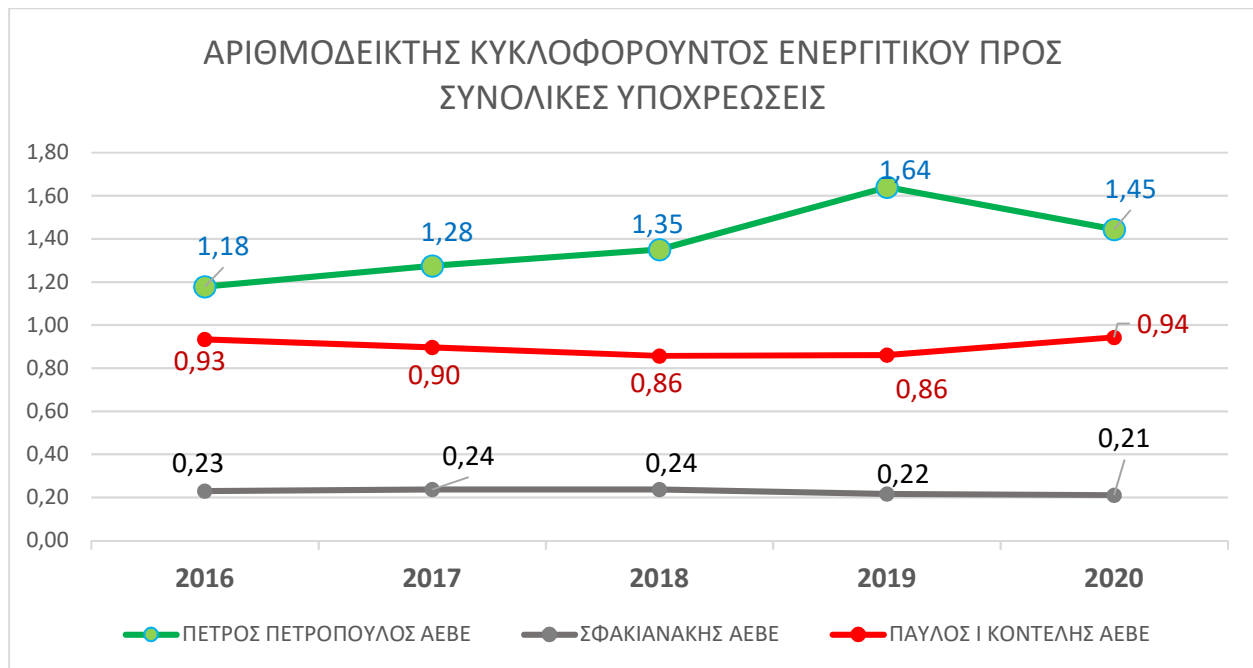
Πιο συγκεκριμένα ο δείκτης της εξεταζόμενης εταιρείας έχει τιμή 1,18 το έτος 2016. Παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 0,1 το επόμενο έτος, κυρίως λόγω της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Εκ νέου αύξηση στο 1,35 παρουσιάζει το έτος 2018, λόγω της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Το 2019 η εξεταζόμενη εταιρεία καταγράφει την υψηλότερη τιμή της, 1,64. Η τιμή αυτή οφείλεται αφενός στην αύξηση των απαιτήσεων της και των αποθεμάτων της και αφετέρου στη μείωση των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της. Τέλος το έτος 2020 ο δείκτης παρουσιάζει πτώση στο 1,45, κυρίως λόγω της αύξησης τόσο των βραχυπρόθεσμων όσο και των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας.

Ο δείκτης της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ το έτος 2016 παρουσιάζει την τιμή 0,93. Το επόμενο έτος παρουσιάζει μικρή μείωση στο 0,9, για να παραμείνει σταθερός στο 0,86 τα έτη 2018 και 2019. Το 2020 γνωρίζει αύξηση στο 0,94, κυρίως λόγω της αύξησης των απαιτήσεων της. Η αύξηση των απαιτήσεων της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ σε συνδυασμό με την χαμηλότερη ταχύτητα κυκλοφορίας απαιτήσεων μπορεί να επηρεάσουν την αξιοπιστία του εξεταζόμενου δείκτη.

Τέλος η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει πολύ χαμηλότερες τιμές καθόλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας σε σχέση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου. Οι τιμές της εταιρείας είναι κοντά στο 0,25 σε όλη την διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Οι χαμηλές τιμές της εταιρείας οφείλονται στις τεράστιες μακροχρόνιες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Είναι φανερό πως η εταιρεία δεν καταφέρνει να διατηρεί επαρκείς χρηματικούς πόρους για την κάλυψη των υποχρεώσεων

της. Το γεγονός αυτό έχει ως αποτέλεσμα η εταιρεία να εξαντλεί την ρευστότητα της και να βρίσκεται σε δυσμενή χρηματοοικονομική κατάσταση.

Μέσω της ανάλυσης του αριθμοδείκτη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις εξάγεται το συμπέρασμα πώς η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ εξοφλεί τις υποχρεώσεις της μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε αντίθεση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου που δεν είναι σε θέση να το πράξουν. Επίσης μέσω της εξέτασης του αριθμοδείκτη αυτού επιβεβαιώνεται η καλή ρευστότητα της εξεταζόμενης εταιρείας σε αντίθεση με τις άλλες ομοειδείς εταιρείες και παρατηρείται για ακόμη μία φορά η κακή χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ.



Γράφημα 20. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

4.4.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Σε συνέχεια της ανάλυσης των αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας θα πραγματοποιηθεί η μελέτη του αριθμοδείκτη αυτοχρηματοδότηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων. Από το παρακάτω γράφημα παρατηρείται ότι η εξεταζόμενη εταιρεία παρουσιάζει εμφανώς υψηλότερες τιμές σε σχέση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου. Οι τιμές του δείκτη της εξεταζόμενης

εταιρείας είναι μεγαλύτερες της μονάδας και συνεχώς αυξανόμενες κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας.

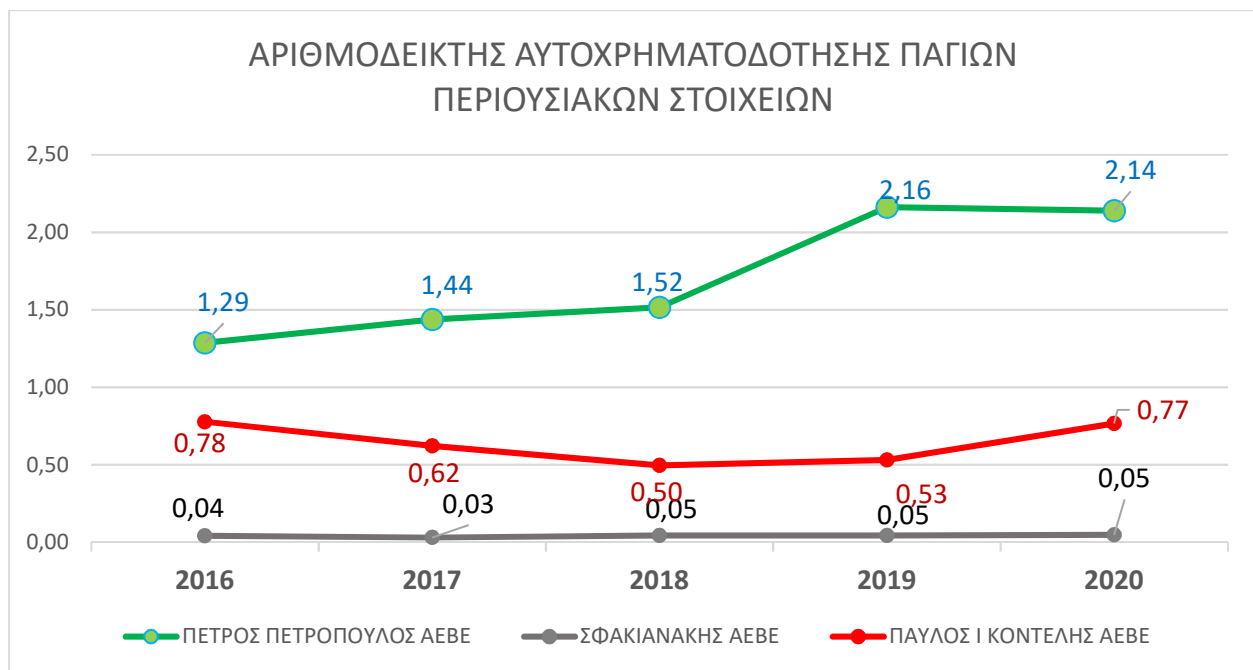
Πιο συγκεκριμένα η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ το έτος 2016 παρουσιάζει τιμή 1,29 στον δείκτη αυτοχρηματοδότηση πάγιων περιουσιακών στοιχείων. Μικρή αύξηση παρατηρείται κατά τα δύο επόμενα έτη, με τιμές 1,44 και 1,52 αντίστοιχα. Μεγάλη αύξηση παρατηρείται το έτος 2019, με την τιμή του εξεταζόμενου δείκτη να βρίσκεται στο 2,16. Η αύξηση αυτή είναι επακόλουθο της μείωσης των παγίων της εταιρείας σε συνδυασμό με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της. Το τελευταίο εξεταζόμενο έτος, δηλαδή το έτος που εκδηλώθηκε η πανδημία, η τιμή του δείκτη της εταιρείας δεν κατέγραψε κάποια σημαντική μεταβολή. Μέσω της ανάλυσης του εξεταζόμενου δείκτη διαχρονικά παρατηρείται πώς ένα μέρος του κεφαλαίου κίνησης της εξεταζόμενης εταιρείας προέρχεται από τους μετόχους της. Επίσης η συνεχώς αυξανόμενη τιμή του δείκτη μαρτυρά την αύξηση της χρηματοδότησης των πάγιων στοιχείων της μέσω των ιδίων κεφαλαίων της.

Η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ παρουσιάζει τιμή 0,78 το έτος 2016 στον εξεταζόμενο αριθμοδείκτη. Τα επόμενα δύο έτη η τιμή της εταιρείας καταγράφει μείωση, με τιμές 0,62 το 2017 και 0,5 το 2018. Η πτωτική πορεία του δείκτη οφείλεται στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας τα δύο αυτά έτη. Το 2019 η τιμή του δείκτη παραμένει σταθερή για να παρουσιάσει αύξηση το έτος 2020 με τιμή 0,77. Η ανοδική πορεία του δείκτη οφείλεται αφενός την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ και αφετέρου στη μείωση των παγίων της. Οι τιμές του δείκτη αυτοχρηματοδότησης παγίων της εταιρείας σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου είναι μικρότερες της μονάδας. Μέσω αυτού γίνεται αντιληπτό ότι η χρηματοδότηση των παγίων της εταιρείας θα γίνει κυρίως μέσω των ξένων κεφαλαίων. Αυτό θα συμβεί διότι οι επενδύσεις σε πάγια στοιχεία της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ θα ξεπεράσουν τα ίδια κεφάλαια. Μέσω της πτωτικής πορείας του εξεταζόμενου αριθμοδείκτη γίνεται αντιληπτό ότι διατέθηκαν ποσά για την αύξηση του επενδυμένου παγίου από ξένα κεφάλαια σε μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια. Τέλος οι χαμηλές τιμές του δείκτη της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ φανερώνουν μία υπερεπένδυση της εταιρείας σε ξένα κεφάλαια. Μία τέτοια επένδυση όμως επιφέρει μεγάλες αποσβέσεις και πολλούς κινδύνους, καθιστώντας την μη επωφελή.

Η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ σε όλη την εξεταζόμενη πενταετία καταγράφει τιμές πολύ χαμηλότερες από τις άλλες εταιρείες του κλάδου. Οι τιμές της εταιρείας παραμένουν σταθερές, στο 0,05 σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Οι πάρα πολύ χαμηλές αυτές τιμές της Σφακιανάκης ΑΕΒΕ οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία υπερεπενδύει κεφάλαια σε πάγια στοιχεία. Όμως μία τέτοιου είδους επένδυση σε πάγια, όταν χρηματοδοτείται σχεδόν εξ ολοκλήρου από το κεφάλαιο κίνησης θα

οδηγήσει σε ανεπάρκεια των αναγκών της εταιρείας. Το αποτέλεσμα θα είναι η εταιρεία να είναι αναγκασμένη να στραφεί σε εξωτερικό δανεισμό για να μπορέσει να καλύψει τις ανάγκες της, με τεράστια χρηματοοικονομικά έξοδα. Τόσο η υπερεπένδυση κεφαλαίων όσο και η ανάγκη της Σφακιανάκης ΑΕΒΕ για εξωτερική χρηματοδότηση έχει παρατηρηθεί και κατά την ανάλυση των προηγούμενων αριθμοδεικτών.

Παρατηρείται λοιπόν μέσω της ανάλυσης του αριθμοδείκτη αυτοχρηματοδότησης παγίων ότι η εξεταζόμενη εταιρεία ακολουθεί τελείως διαφορετική πολιτική σε σχέση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου όσον αφορά τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων της. Ενώ οι εταιρείες του κλάδου χρησιμοποιούν ξένα κεφάλαια, η εξεταζόμενη εταιρεία χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια σε μεγαλύτερο ποσοστό για τη χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων της. Γεγονός που μελλοντικά θα έχει μειωμένα χρηματοοικονομικά έξοδα σε σχέση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου. Φαίνεται λοιπόν ότι η πολιτική της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ σχετικά με τη χρηματοδότηση των παγίων της δεν επηρεάζεται από την πανδημία, τουλάχιστον το έτος 2020, αφού ο εξεταζόμενος αριθμοδείκτης δεν παρουσιάζει διαφοροποιήσεις.



Γράφημα 21. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

4.4.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας θα ολοκληρωθούν μέσω της ανάλυσης του αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων. Από το παρακάτω γράφημα παρατηρείται ότι η εξεταζόμενη εταιρεία παρουσιάζει πολύ υψηλότερες τιμές από τις άλλες εταιρείες του κλάδου καθόλη τη διάρκεια της πενταετίας. Επίσης παρατηρείται ότι οι εταιρείες Σφακιανάκης ΑΕΒΕ και Κοντέλλης ΑΕΒΕ δυσκολεύονται να καλύψουν τους τόκους που πρέπει να καταβάλουν μέσω των καθαρών κερδών τους. Οι αρνητικές τιμές που παρουσιάζουν κάποιες από τις εταιρείες μέσα στην εξεταζόμενη περίοδο δεν συμβάλλουν ουσιαστικά στην ανάλυση του δείκτη αυτού, παρουσιάζονται προκειμένου να διαπιστωθεί αν οι τιμές του δείκτη των εταιρειών αυτών βελτιώνονται διαχρονικά.

Πιο συγκεκριμένα το έτος 2016 η εξεταζόμενη εταιρεία παρουσιάζει τιμή του δείκτη κάλυψης τόκων 3,09, ενώ οι άλλες εταιρείες του κλάδου παρουσιάζουν αρνητικές τιμές. Οι υψηλές τιμές που παρουσιάζει ο δείκτης της εξεταζόμενης εταιρείας θα έχουν ως αντίκτυπο και υψηλότερα κέρδη, σε σχέση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου. Η Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ από την τιμή του δείκτη παρουσιάζει επάρκεια για την κάλυψη των δανειακών της υποχρεώσεων, επομένως παρέχει μεγάλη ασφάλεια στους δανειστές της. Οι αρνητικές τιμές που παρουσιάζουν οι ομοειδείς εταιρείες φανερώνουν αναποτελεσματική και υπερβολική χρήση των ξένων κεφαλαίων τους, γεγονός που θα οδηγήσει σε μειωμένη απόδοση των ιδίων κεφαλαίων τους.

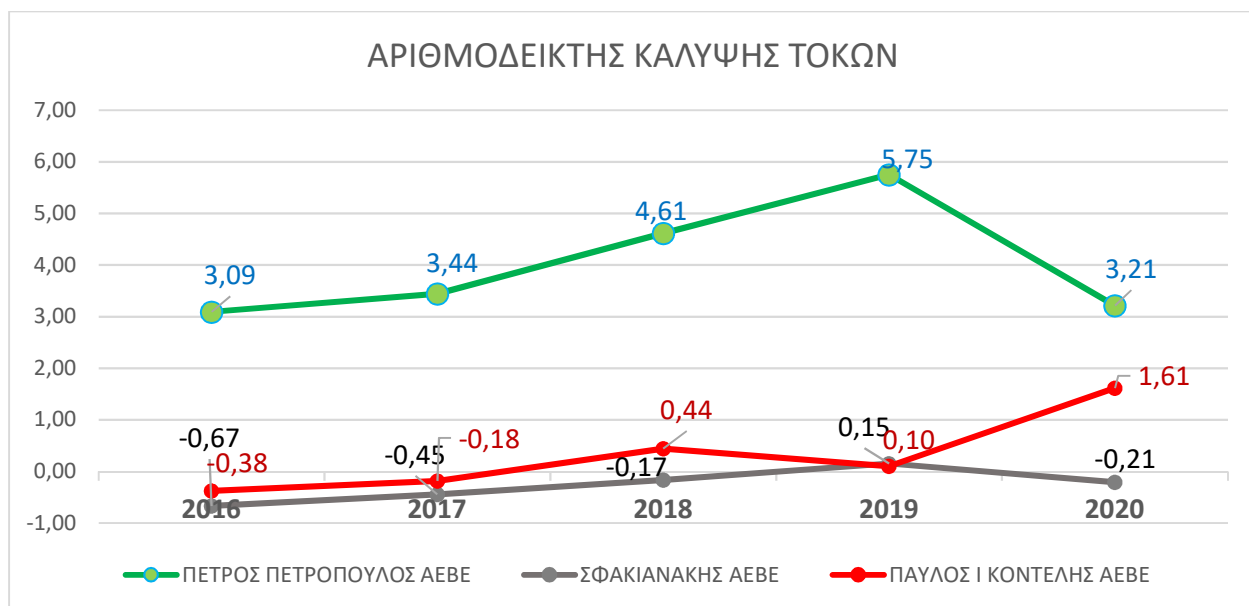
Το επόμενο έτος ο εξεταζόμενος δείκτης της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει αύξηση στο 3,44, ενώ οι τιμές που παρουσιάζει ο δείκτης των ομοειδών εταιρειών παραμένουν αρνητικές και το 2017. Η εξεταζόμενη εταιρεία παρουσιάζει επάρκεια για την αντιμετώπιση των δανειακών της υποχρεώσεων καθώς και αποτελεσματική χρήση τους σε αντίθεση με τις εταιρείες του κλάδου.

Το έτος 2018 παρατηρείται μία εκ νέου αύξηση της τιμής του εξεταζόμενου δείκτη της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ στο 4,61. Η τιμή του δείκτη της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παραμένει αρνητική ενώ παρατηρείται μία ανάκαμψη του δείκτη της εταιρείας Κοντέλλης ΑΕΒΕ, με τιμή 0,44. Η εξεταζόμενη εταιρεία συνεχίζει να καταγράφει πολύ υψηλότερες τιμές από τις εταιρείες του κλάδου. Το γεγονός αυτό οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η εξεταζόμενη εταιρεία εξασφαλίζει τους δανειστές της καλύτερα από τις άλλες εταιρείες του κλάδου. Επίσης παρατηρείται ότι η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ για πρώτη φορά μέσα στην εξεταζόμενη περίοδο καταφέρνει να καλύψει τους τόκους από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων μέσω των καθαρών της κερδών.

Το έτος 2019 η εξεταζόμενη εταιρεία καταγράφει την υψηλότερη τιμή στον δείκτη κάλυψης τόκων, 5,75. Επίσης παρατηρείται ότι οι εταιρείες του κλάδου καταφέρνουν να παρουσιάσουν θετικές τιμές. Αν και οι τιμές που παρουσιάζουν οι άλλες ομοειδείς εταιρείες είναι πολύ χαμηλότερες από εκείνες της εταιρείας Πετρόπουλος ΑΕΒΕ, για πρώτη φορά μέσα στην εξεταζόμενη περίοδο όλες οι εταιρείες του κλάδου καταφέρνουν να καλύψουν τους στόχους τους μέσω των καθαρών τους κερδών.

Το τελευταίο εξεταζόμενο έτος η εταιρεία Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει μεγάλη πτώση της τιμής του αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων, στο 3,21. Η πτώση αυτή οφείλεται στην αύξηση των τόκων που πρέπει να καταβάλει η εξεταζόμενη εταιρεία μέσα στη χρήση για τη χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων της, χωρίς την ίδια ποσοστιαία αύξηση των κερδών της προ φόρων και τόκων. Η εταιρεία Κοντέλλης ΑΕΒΕ συνεχίζει την ανοδική της πορεία με τιμή 1,61. Φαίνεται πως η εταιρεία εκμεταλλεύεται αποτελεσματικά τα ξένα κεφάλαια της προκειμένου να βελτιώσει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της. Τέλος η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ παρουσιάζει εκ νέου αρνητικές τιμές. Οι τιμές αυτές φανερώνουν μία πιθανή αποτυχία της εταιρείας λόγω των μεγάλων χρεών της.

Μέσω της ανάλυσης του αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων γίνεται αντιληπτό ότι η εξεταζόμενη εταιρεία έχει υψηλότερα ποσοστιαία κέρδη σε σχέση με τους χρεωστικούς της τόκους, σε αντίθεση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου. Επίσης η εξεταζόμενη εταιρεία παρουσιάζεται λιγότερο χρεωμένη και πιο ασφαλής από τις άλλες ομοειδείς εταιρείες. Οι εταιρείες του κλάδου δεν παρέχουν την απαιτούμενη ασφάλεια στους δανειστές τους, καθώς χρησιμοποιούν σε υπερβολικό βαθμό τα ξένα κεφάλαια μειώνοντας την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων τους. Σε αντίθεση με την εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ η οποία μέσω των υψηλών της τιμών παρέχει μεγάλη ασφάλεια στους δανειστές της. Η αβεβαιότητα λόγω της πανδημίας ίσως έχει οδηγήσει την επιχείρηση σε μία αύξηση των ξένων κεφαλαίων της. Το γεγονός αυτό φαίνεται μέσω της αύξησης των τόκων που πρέπει να καταβάλει μέσα στο έτος 2020 για την χρησιμοποίησή τους, χωρίς βέβαια οι τιμές του αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων της εξεταζόμενης εταιρείας να είναι ανησυχητικές. Αντιθέτως παραμένουν πολύ υψηλότερες σε σχέση με των άλλων εταιρειών του κλάδου.



Γράφημα 22. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

4.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕΒΕ

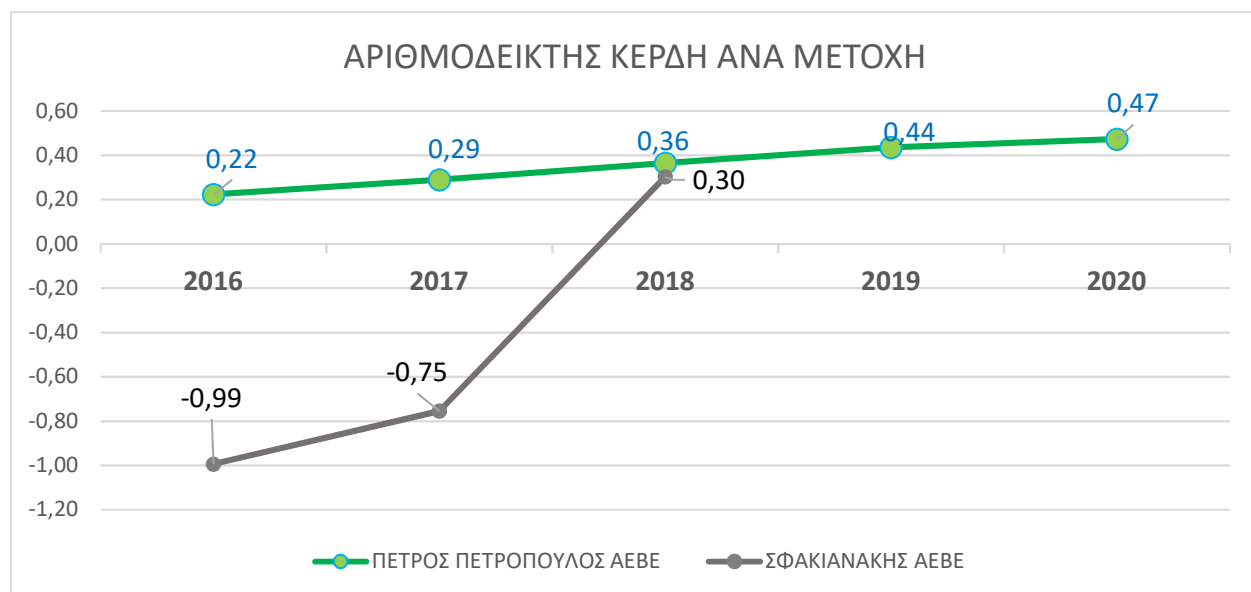
4.5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ σε σχέση με άλλων εταιρειών του κλάδου θα ολοκληρωθεί μέσω της ανάλυσης του αριθμοδείκτη επενδύσεων, κέρδη ανά μετοχή. Οι διαφορές που παρουσιάζονται στις τιμές του δείκτη αυτού μεταξύ εταιρειών του ίδιου κλάδου είναι δύσκολο να ερμηνευθούν και πολλές φορές η σύγκριση τους μπορεί να είναι παραπλανητική. Από τις εταιρείες του κλάδου που εξετάζονται η μόνη εισηγμένη στο Γενικό Χρηματιστήριο Αθηνών, ήταν η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ, αλλά όπως έχει προαναφερθεί αποχώρησε το 2019. Ο σκοπός που εξετάζεται ο δείκτης κέρδη ανά μετοχή είναι για να διαπιστωθεί αν η αύξηση των κερδών της εξεταζόμενης εταιρείας ακολουθείται από επιτυχημένες επενδύσεις, κάτι που δεν θα μπορούσε να αποδειχθεί μέσω των συνολικών κερδών.

Μέσω του παρακάτω γραφήματος παρατηρείται μία συνεχώς αυξανόμενη τιμή του δείκτη κέρδη ανά μετοχή της εξεταζόμενης εταιρείας κατά τη διάρκεια της πενταετίας που αναλύουμε. Πιο συγκεκριμένα το έτος 2016 η τιμή του δείκτη είναι 0,22. Παρουσιάζει αύξηση το επόμενο έτος στο 0,29, λόγω της αύξησης των καθαρών κερδών που παρουσιάζει η εξεταζόμενη εταιρεία. Η αυξανόμενη πορεία του δείκτη αυτού συνεχίζεται και τα δύο επόμενα χρόνια καταγράφοντας τιμές

0,36 και 0,44 αντίστοιχα. Η συνεχώς αυξανόμενη τιμή του δείκτη κέρδη ανά μετοχή είναι προϊόν των συνεχώς αυξανόμενων κερδών που καταγράφει η εταιρεία. Τέλος το έτος 2020 η τιμή του εξεταζόμενου δείκτη παρουσιάζει τη μεγαλύτερη τιμή της, 0,47. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στη μείωση του αριθμού των μετοχών που διέθεσε η εξεταζόμενη εταιρεία. Οι τιμές του αριθμοδείκτη κέρδη ανά μετοχή της εταιρείας Σφακιανάκης ΑΕΒΕ το έτος 2016 και 2017 είναι αρνητικές, προϊόν των ζημιών που παρουσιάζει η εταιρεία. Το έτος 2018 ο εξεταζόμενος δείκτης παρουσιάζει τιμή 0,3, κυρίως λόγω της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου στην οποία προέβη η εταιρεία Σφακιανάκης ΑΕΒΕ.

Μέσω της ανάλυσης του αριθμοδείκτη κέρδη ανά μετοχή εξάγεται το συμπέρασμα ότι η εξεταζόμενη εταιρεία έχει προβεί σε επιτυχημένες επενδύσεις με αποτέλεσμα να αυξηθούν τα συνολικά της κέρδη. Η αύξηση των κερδών της σε συνδυασμό με τις συνεχώς αυξανόμενες τιμές του εξεταζόμενου δείκτη κάνουν τη μετοχή της Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ ελκυστική για νέους επενδυτές.



Γράφημα 23. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

5 ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 – ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ δραστηριοποιείται σε πάρα πολλούς διαφορετικούς τομείς, πράγμα που καθιστά ιδιαίτερα δύσκολη τη σύγκριση με άλλες εταιρίες του ιδίου κλάδου. Ως εκ τούτου επιλέχθηκαν, οι εταιρείες Κοντέλλης ΑΕΒΕ και Σφακιανάκης ΑΕΒΕ, οι οποίες δραστηριοποιούνται στους ίδιους τομείς με την εξεταζόμενη εταιρεία.

Οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης λόγω της πανδημίας επηρεάζουν σημαντικά τόσο την παγκόσμια όσο και την Ελληνική οικονομία. Μέσω της παραπάνω ανάλυσης παρατηρείται πώς οι εταιρείες του κλάδου πλήττονται άμεσα από την Πανδημία. Καταλυτικό παράγοντα παίζει και η χρονική περίοδος που καλούνται να αντιμετωπίσουν την πανδημική κρίση, καθώς προσπαθούν να ορθοποδήσουν ύστερα από την καταστροφική οικονομική κρίση του 2008-2013, φέροντας μεγάλα χρέη. Η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ δεν φαίνεται να επηρεάζεται από την πανδημική κρίση τα εξεταζόμενα έτη, καθώς τα αποτελέσματα της εμφανίζουν συνεχώς αυξανόμενα κέρδη καθόλη την διάρκεια που πραγματοποιείται η ανάλυση. Όμως, όπως προκύπτει από την εξέταση των στοιχείων της εταιρείας κατά το 2020, καθίσταται αναγκαία η διατήρηση μεγάλων ποσών σε κυκλοφοριακά στοιχεία, κεφαλαίου κίνησης, προκειμένου να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της. Επιπλέον η ακολουθούμενη πολιτική της συνεχούς αύξησης των ιδίων κεφαλαίων μέσω των αδιάθετων κερδών, ίσως αποτελεί ένδειξη μελλοντικών προβλήματων. Συνεπώς παρατηρείται μία σαφής υπεροχή της εταιρίας Πέτρος Πετρόπουλος Α.Ε.Β.Ε σε όλους τους τομείς σε σχέση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου που εξετάστηκαν παρά τη δύσκολη οικονομική συγκυρία που πραγματοποιήθηκε η ανάλυση.

Πιο συγκεκριμένα μέσω της ανάλυσης των αριθμοδεικτών ρευστότητας παρατηρείται ότι η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρουσιάζει πολύ ευνοϊκές τιμές στους αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας. Οι υψηλές τιμές των δεικτών αυτών φανερώνουν την ικανότητα της εξεταζόμενης εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χωρίς να χρειάζεται να καταφύγει στον εξωτερικό δανεισμό, πράγμα το οποίο φαίνεται πως συμβαίνει στις άλλες εταιρείες του κλάδου. Επίσης μέσω της σύγκρισης των δεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας παρατηρείται μία πολιτική αύξησης των αποθεμάτων της εταιρείας, με σκοπό να θωρακιστεί για τις επερχόμενες ελλείψεις που θα δημιουργηθούν λόγω της πανδημίας. Συνοψίζοντας η εξεταζόμενη εταιρεία παρουσιάζει ικανοποιητική ρευστότητα, χωρίς να φαίνεται πώς επηρεάζεται από τις επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης την εξεταζόμενη περίοδο, σε αντίθεση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου.

Επιπλέον μέσω της ανάλυσης των αριθμοδεικτών δραστηριότητας φαίνεται εκ νέου η δυνατότητα της εταιρείας να μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της, χωρίς να στραφεί σε εξωτερικό δανεισμό

λόγω των συνεχώς αυξανόμενων πωλήσεων της, καθώς και της αύξησης των αποθεμάτων που διατηρεί, προκειμένου να καλύψει την ζήτηση. Αντιθέτως, η ανάγκη των εταιρειών του κλάδου για εξωτερικό δανεισμό είναι απαραίτητη, εφόσον δεν είχαν προετοιμαστεί προκειμένου να διασφαλίσουν την επικείμενη ζήτηση, όπως έχει προαναφερθεί. Όμως παρατηρείται και η μεγάλη αύξηση των απαιτήσεων που παρουσιάζει η εξεταζόμενη εταιρεία το έτος 2019-2020, που αυτό ίσως αποτελεί ένα επακόλουθο της οικονομικής κρίσης λόγω της πανδημίας. Επίσης μέσω της σύγκρισης των αριθμοδεικτών ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων της εξεταζόμενης εταιρείας, φαίνεται πως η πανδημία επηρέασε την εξεταζόμενη εταιρεία, αναγκάζοντάς την να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, προκειμένου να μπορέσει να εξοφλήσει τις μελλοντικές υποχρεώσεις της.

Με βάση την ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας εξάγεται το συμπέρασμα πως η εταιρεία Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ παρά την πανδημία και τις επιπτώσεις της, εμφανίζει ικανοποιητική απόδοση στις επενδύσεις της. Το γεγονός αυτό αποτελεί μία ένδειξη φερεγγυότητας προς τους δανειστές της και την καθιστά μια ασφαλή επιλογή για μελλοντικές επενδύσεις.

Επιπροσθέτως, η ανάλυση των αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας καταδεικνύει ότι η εξεταζόμενη εταιρεία βασίζεται σε μεγαλύτερο ποσοστό σε ξένα κεφάλαια (55%-45%), χωρίς όμως το γεγονός αυτό να δημιουργεί ανασφάλεια στους δανειστές της κυρίως λόγω των ικανοποιητικών τιμών που παρουσιάζει ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης. Ενισχύεται επίσης από τη μεγαλύτερη ποσοστιαία χρήση ίδιων κεφαλαίων σε σχέση με τα ξένα, για την κάλυψη των παγίων της. Η συνεχής αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της εξεταζόμενης εταιρείας επιτυγχάνεται μέσω της αύξησης των αδιάθετων κερδών. Η πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία προκειμένου να παρακρατήσει τα κέρδη μη διανέμοντάς τα στους μετόχους πραγματοποιείται προκειμένου να θωρακιστεί η εταιρεία στην διαφαινόμενη οικονομική κρίση λόγω της πανδημίας.

Επίσης από την ανάλυση των αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας παρατηρείται πως η εξεταζόμενη εταιρεία παρουσιάζει μεγαλύτερο ποσοστό κερδών από ότι χρεωστικών τόκων, σε αντίθεση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου. Τα γεγονότα αυτά μας οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία ακολουθεί μία ορθή πολιτική προκειμένου να ανταπεξέλθει στην επερχόμενη οικονομική κρίση.

Τέλος μέσω του αριθμοδείκτη επενδύσεων κέρδη ανά μετοχή, η εξεταζόμενη εταιρεία παρουσιάζεται ελκυστική για νέους επενδυτές, λόγω της συνεχώς αυξανόμενης τιμής του δείκτη, αποτέλεσμα των επιτυχημένων επενδυτικών κινήσεων της διοίκησης.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

AutoGreekNews (2021) *Εκατοντάδες δις οι απώλειες από την έλλειψη τσιπ*, *AutoGreekNews*. Available at: <https://www.autogreeknews.gr/nea/biomihanika-nea-paragwgi-autokinitwn/ekatontades-dis-oi-apoleies-apo-tin-elleipsi-tsip> (Accessed: 6 February 2022).

GR - DAT Hellas (2020). Available at: <https://www.datgroup.com/el-gr/news/details/poies-oi-epiptoseis-ston-klado-toy-aytokinitoy-logo-toy-koronoioy/> (Accessed: 6 February 2022).

Ανδρής, Γ.Κ. (2021) *Αυτά προκάλεσε ο κορωνοϊός στην παγκόσμια αγορά αυτοκινήτου*, *NewsAuto.gr*. Available at: <https://www.newsauto.gr/news/afta-prokalese-o-koronoios-stin-pagkosmia-agora-aftokinitou/> (Accessed: 6 February 2022).

Γεωργόπουλος, Α. (2014) *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Α Έκδοση*. Μπένου Ε.

ΕΛΣΤΑΤ (2021) *ΧΟΡΗΓΗΣΗ ΑΔΕΙΩΝ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ*, <https://www.statistics.gr/documents/20181/44c5b9fd-2f68-f338-91bd-0314fc2a5fee>.

Κάντζος, Κ. (2002) *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Interbooks.

Κοντέλλης ΑΕΒΕ (2021). Available at: <https://www.condellispaul.gr/> (Accessed: 25 December 2021).

Λιακόγκονας Β. (2021) *Καθυστερήσεις έως και 12 μήνες στις παραδόσεις καινούργιων αυτοκινήτων - Τι συμβαίνει τελικά;*, *www.ertnews.gr*. Available at: <https://www.ertnews.gr/eidiseis/oikonomia/kathysteriseis-eos-kai-12-mines-stis-paradoseis-kainourgion-aytokiniton-ti-symvainei-telika/> (Accessed: 6 February 2022).

Νιάρχος, Ν. (2004) 'Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων', *Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα* [Preprint].

Παπαδέας, Π. και Συκιανάκης, Ν. (2016) *Ανάλυση Και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Ιδιώτικη Έκδοση.

Πέτρος Πετρόπουλος ΑΕΒΕ (2021). Available at: <https://petropoulos.com/> (Accessed: 24 December 2021).

Σπάθη, Ρ. (2021) *Η τέλεια καταγίδα στην παγκόσμια οικονομία | Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ*. Available at: <https://www.kathimerini.gr/economy/561520273/i-teleia-kataigida-stin-pagkosmia-oikonomia/> (Accessed: 6 February 2022).

Σφακιανάκης ΑΕΒΕ (2021). Available at: <https://www.sfakianakis.gr/> (Accessed: 25 December 2021).