

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

"ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ"

Επιμέλεια

Ανδρουλάκης Χαρίδημος Α.Μ. 7385

Βοϊδήλα Αντιόπη Α.Μ. 8671

Επιβλέπων: Επίκουρος καθηγητής Αρβανίτης Σταύρος

Ηράκλειο
ΙΟΥΛΙΟΣ, 2015

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΠΙΝΑΚΩΝ	5
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	9
ABSTRACT	11
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	13
ΠΡΩΤΟ ΜΕΡΟΣ	14
ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1	15
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	15
1.1 Εισαγωγή	15
1.2 Ισολογισμός.....	16
1.3 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.....	18
1.4 Πίνακας διάθεσης κερδών	19
1.5 Προσάρτημα.....	20
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2	21
ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	21
2.1 Εισαγωγή στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων.....	21
2.2 Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων	21
2.3 Κατηγορίες αναλυτών	23
2.4 Σκοποί επενδυτών- μετόχων.....	23
2.5 Σκοπός των δανειστών μιας επιχείρησης.	23
2.6 Σκοπός των διοικούντων της επιχείρησης	24
2.7 Σκοπός των αναλυτών σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων	24
2.8 Σκοπός των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων	25
2.9 Σκοπός λοιπών ομάδων ενδιαφερομένων	25
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3	26
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΧΡΗΣΗ	26
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	26
3.1 Εισαγωγικά στοιχεία για τους αριθμοδείκτες	26
3.2 Χρησιμότητα των αριθμοδεικτών στην χρηματοοικονομική ανάλυση	27
3.3 Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων	28
3.4 Είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων	29
3.4.1 Είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του	29

3.4.2 Είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης.....	30
3.5 Κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	30
3.5.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	31
3.5.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	32
3.5.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.....	33
3.5.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	33
3.5.1.4 Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος.....	34
3.5.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	34
3.5.2.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.....	35
3.5.2.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.....	35
3.5.2.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.....	35
3.5.2.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.....	36
3.5.2.5 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....	36
3.5.2.6 Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.....	37
3.5.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	37
3.5.3.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.....	38
3.5.3.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	38
3.5.3.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	39
3.5.3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης.....	39
3.5.3.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	40
3.5.3.6 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.....	40
3.5.3.7 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.....	41
3.5.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	41
3.5.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια.....	41
3.5.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.....	42
3.5.4.3 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια.....	42
3.5.4.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.....	42
3.5.5 Αριθμοδείκτες επενδύσεων.....	43
ΔΕΥΤΕΡΟ ΜΕΡΟΣ.....	44
ΠΡΑΚΤΙΚΟ ΕΦΑΡΜΟΓΗ.....	44
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4.....	45
Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ.....	45
4.1 Η βιομηχανία τροφίμων και ποτών στην Ευρωπαϊκή Ένωση.....	45
4.2 Η βιομηχανία τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα.....	45

4.3 Ο ρόλος του κλάδου των τροφίμων και των ποτών	46
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5	48
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	48
5.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα.....	48
5.1.1 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών ενεργητικού και παθητικού Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521.....	048
5.1.2 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών αποτελεσμάτων χρήσης Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521	49
5.1.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521	49
5.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα.....	57
5.2.1 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών ενεργητικού και παθητικού Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521.....	57
5.2.2 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών αποτελεσμάτων χρήσης Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521.....	58
5.2.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521	59
5.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα.....	66
5.3.1 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών ενεργητικού και παθητικού Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522.....	66
5.3.2 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών αποτελεσμάτων χρήσης Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522	67
5.3.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522	67
5.4 Χρηματοοικονομική ανάλυση των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα.....	74
5.4.1 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών ενεργητικού και παθητικού Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522.....	74
5.4.2 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών αποτελεσμάτων χρήσης Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522.....	75
5.4.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522	76
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	84
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	86

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	48
Πίνακας 2: Οριζόντια ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	49
Πίνακας 3: Γενική ρευστότητα των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	50
Πίνακας 4: Ειδική ρευστότητα των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	51
Πίνακας 5: Μικτό κέρδος των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	51
Πίνακας 6: Καθαρό κέρδος των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	52
Πίνακας 7: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	53
Πίνακας 8: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	54
Πίνακας 9: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	55
Πίνακας 10: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	56
Πίνακας 11: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	57
Πίνακας 12: Οριζόντια ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	58
Πίνακας 13: Γενική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	59
Πίνακας 14: Ειδική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	60
Πίνακας 15: Μικτό κέρδος των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	60
Πίνακας 16: Καθαρό κέρδος των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	61
Πίνακας 17: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	62
Πίνακας 18: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	63

Πίνακας 19: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	64
Πίνακας 20: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	65
Πίνακας 21: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.
Πίνακας 22: Οριζόντια ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	67
Πίνακας 23: Γενική ρευστότητα των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	67
Πίνακας 24: Ειδική ρευστότητα των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	68
Πίνακας 25: Μικτό κέρδος των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	69
Πίνακας 26: Καθαρό κέρδος των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	70
Πίνακας 27: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	71
Πίνακας 28: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	71
Πίνακας 29: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	72
Πίνακας 30: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	73
Πίνακας 31: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	74
Πίνακας 32: Οριζόντια ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	75
Πίνακας 33: Γενική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	76
Πίνακας 34: Ειδική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	77
Πίνακας 35: Μικτό κέρδος των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	78
Πίνακας 36: Καθαρό κέρδος των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	79
Πίνακας 37: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	80

Πίνακας 38: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	81
Πίνακας 39: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	82
Πίνακας 40: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	83

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1: Γενική ρευστότητα των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	50
Διάγραμμα 2: Ειδική ρευστότητα των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	51
Διάγραμμα 3: Μικτό κέρδος των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	52
Διάγραμμα 4: Καθαρό κέρδος των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	52
Διάγραμμα 5: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	53
Διάγραμμα 6: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	54
Διάγραμμα 7: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	55
Διάγραμμα 8: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	56
Διάγραμμα 9: Γενική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	59
Διάγραμμα 10: Ειδική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	60
Διάγραμμα 11: Μικτό κέρδος των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	61
Διάγραμμα 12: Καθαρό κέρδος των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	62
Διάγραμμα 13: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	63
Διάγραμμα 14: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	64

Διάγραμμα 15: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	64
Διάγραμμα 16: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 521 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	65
Διάγραμμα 17: Γενική ρευστότητα των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	68
Διάγραμμα 18: Ειδική ρευστότητα των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	69
Διάγραμμα 19: Μικτό κέρδος των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	69
Διάγραμμα 20: Καθαρό κέρδος των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	70
Διάγραμμα 21: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	71
Διάγραμμα 22: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	72
Διάγραμμα 23: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	73
Διάγραμμα 24: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Α.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	74
Διάγραμμα 25: Γενική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	77
Διάγραμμα 26: Ειδική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	78
Διάγραμμα 27: Μικτό κέρδος των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	78
Διάγραμμα 28: Καθαρό κέρδος των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012	79
Διάγραμμα 29: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	80
Διάγραμμα 30: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	81
Διάγραμμα 31: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	82
Διάγραμμα 32: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Ε.Π.Ε. με ΣΤΑΚΟΔ 522 του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012.....	83

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Αντικείμενο της συγκεκριμένης εργασίας είναι η ανάλυση και η σύγκριση επί μίας σειράς ετών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των ανώνυμων εταιρειών και των εταιρειών περιορισμένης ευθύνης με Στατιστική Ταξινόμηση Οικονομικών Δραστηριοτήτων με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ521) και με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ522) στον κλάδο της βιομηχανίας τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα.

Στο πρώτο μέρος της εργασίας προσεγγίζεται θεωρητικά η χρηματοοικονομική ανάλυση σε τρία επιμέρους κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο, αναφέρονται και επεξηγούνται περιληπτικά οι βασικότερες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες είναι ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων τέλους χρήσης, ο πίνακας διάθεσης κερδών και το προσάρτημα. Είναι πολύ σημαντικό να κατανοηθούν οι συγκεκριμένες έννοιες καθώς οι πληροφορίες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η σημαντικότερη πηγή πληροφοριών για τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρήσεις αναλυτές προκειμένου να έχουν μια πραγματική και ορθή εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

Στο επόμενο κεφάλαιο, εξετάζεται ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και οι κατηγορίες και οι σκοποί των ενδιαφερόμενων για τις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρηματικών μονάδων. Είναι βασική η διάκριση που γίνεται στους ενδιαφερομένους ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση και τους σκοπούς τους οποίους έχει.

Τέλος, στο τρίτο κεφάλαιο, παρατίθενται η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών, οι μέθοδοι ανάλυσης και τα είδη ανάλυσης ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης. Επίσης, γίνεται μια παρουσίαση των βασικότερων αριθμοδεικτών οι οποίοι ανάλογα με τις διάφορες πτυχές της οικονομικής δραστηριότητας της επιχείρησης διακρίνονται σε πέντε βασικές κατηγορίες.

Στο δεύτερο μέρος της εργασίας παρουσιάζεται το πρακτικό μέρος. Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται μια συνοπτική επισκόπηση του κλάδου της βιομηχανίας τροφίμων και ποτών στην Ευρωπαϊκή Ένωση και στην χώρα μας. Η βιομηχανία

Τροφίμων και Ποτών έχει ουσιώδη ρόλο στην ελληνική οικονομία και στην ελληνική μεταποιητική βιομηχανία καθώς κατέχει όλα τα απαιτούμενα κριτήρια έτσι ώστε να παραμείνει ο βασικός μοχλός ανάπτυξης της χώρας μας, παρόλο την οικονομική κρίση.

Στο πέμπτο και τελευταίο κεφάλαιο, πραγματοποιείται για τα έτη 2007, 2011 και 2012 η χρηματοοικονομική ανάλυση του συγκεκριμένου κλάδου στην Ελλάδα με χρήση κάποιων από τους σημαντικότερους αριθμοδείκτες και ο σχολιασμός της διαχρονικής εξέλιξης των βασικών οικονομικών μεγεθών του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

ABSTRACT

Purpose of this project is to analyze and compare a number of years on the financial statements of limited companies and limited liability companies with Statistical Classification of Economic Activities (STAKOD) 521 and 522 in the field of food and beverage industry in Greece.

In the first part of the project is approached the theoretical financial analysis into three chapters. In the first chapter, listed and explained briefly the basic financial statements are the balance sheet, the income statement at year end, the table of gains and Appendix. It is very important to understand the concepts as well as specific information on the financial statements is the most important source of information for those interested in the business analysts to have a true and fair view of the financial position of the firm.

The next chapter deals with the purpose of financial analysis and the categories and objectives of stakeholders on the financial statements of the business units. It is important that a distinction to stakeholders depending on who conducts the analysis and the purposes for which it stands.

Finally, the third chapter presents the usefulness of indicators, methods of analysis and the types of analysis depending on the position of the analyst, depending on the stage to perform the analysis. Also, there is a presentation of the main indicators that reflect different aspects of economic activity of the enterprise are divided into five main categories.

In the second part of the paper presents the practical part. The first chapter is a brief overview of the industry of food and beverage industry in the European Union and our country. The Food and Beverage industry has an essential role in the Greek economy and the Greek manufacturing industry as well possess all the required criteria in order to remain the main driver of growth in our country, despite the economic crisis.

In the second last chapter takes place in the years 2007, 2011 and 2012, the financial analysis of the industry in Greece using some of the most important indexes

and commentary of the time evolution of the economic fundamentals of the balance sheet and income statement.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ένα πολύ σημαντικό κομμάτι της λογιστικής αποτελεί η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων η οποία συντελείται από την στατική ανάλυση και την ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών.

Η μέθοδος που θα χρησιμοποιηθεί σε κάθε περίπτωση ανάλυσης εξαρτάται από τους σκοπούς των ενδιαφερομένων οι οποίοι μπορεί να είναι επενδυτές-μέτοχοι, δανειστές-πιστωτές, η διοίκηση της επιχείρησης, εργαζόμενοι κ.λπ. Επίσης, υπάρχουν διάφορα είδη ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων όπως η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση καθώς και η τυπική και ουσιαστική ανάλυση.

Στην παρούσα εργασία θα γίνει ανάλυση σε έναν από τους μεγαλύτερους τομείς της μεταποιητικής βιομηχανίας στην Ευρωπαϊκή Ένωση, όσον αφορά τον κύκλο εργασιών, την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία, τον αριθμό των επιχειρήσεων και την απασχόληση, δηλαδή στην βιομηχανία τροφίμων και ποτών.

Κατέχει σταθερά μία από τις πρώτες θέσεις σε σχέση με τους άλλους κλάδους της ευρωπαϊκής οικονομίας, όπως τα χημικά, η αυτοκινητοβιομηχανία και τα μεταλλικά προϊόντα. Σε όρους πωλήσεων και απασχόλησης σε επίπεδο χωρών, η Γερμανία έχει σταθερά το προβάδισμα, μετά ακολουθεί η Γαλλία, η Ιταλία, το Ηνωμένο Βασίλειο και η Ισπανία. Οι χώρες αυτές καλύπτουν συνολικά το 65-70% του Κύκλου εργασιών των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης τα τελευταία χρόνια. Η βιομηχανία τροφίμων και ποτών απασχολεί περίπου πέντε εκατομμύρια άτομα, δηλαδή το 16% του συνόλου των εργαζομένων στην ευρωπαϊκή βιομηχανία, στο 13% όλων των ευρωπαϊκών μεταποιητικών επιχειρήσεων, παραμένοντας ο μεγαλύτερος εργοδότης στον τομέα της μεταποίησης (Θωμαΐδου, 2013).

Η βιομηχανία τροφίμων και ποτών στην χώρα μας είναι ένας από τους πιο βασικούς τομείς του δευτερογενή τομέα της εγχώριας οικονομίας και μία από τις κινητήριες δυνάμεις της ελληνικής μεταποίησης. Είναι μια δυναμική, ανταγωνιστική και εξωστρεφής βιομηχανία, με σημαντική επιχειρηματική δραστηριότητα, ενώ έχοντας δυνατότητες ανάπτυξης μπορεί να παίξει σημαντικό ρόλο στην τόνωση της ελληνικής οικονομίας.

ΠΡΩΤΟ ΜΕΡΟΣ

ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

1.1 Εισαγωγή

Οι πληροφορίες των λογιστικών ή αλλιώς των χρηματοοικονομικών καταστάσεων βοηθούν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρήσεις να πάρουν τις σωστές αποφάσεις, αποτελώντας έτσι μια πολύ ουσιώδη και σημαντική πηγή πληροφοριών. Θέλοντας την πραγματική εικόνα της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης πρέπει να λάβουμε υπόψη μας και άλλες εξίσου σημαντικές πληροφορίες οι οποίες παρέχονται από τους ετήσιους απολογισμούς των επιχειρήσεων και από άλλα εξωλογιστικά στοιχεία. Έτσι, οι σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων πρέπει να παρατηρούνται ενδελεχώς για την ανάλυση και αξιολόγηση των δεδομένων μιας επιχείρησης. (Νιάρχος, 2004)

Οι βασικότερες πηγές πληροφόρησης είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της επιχείρησης, ακολουθώντας οι υπόλοιπες λογιστικές καταστάσεις. Επιγραμματικά, οι λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες όπως προαναφέρθηκε αποτελούν την πιο αξιόπιστη πηγή πληροφοριών για την χρηματοοικονομική ανάλυση είναι οι παρακάτω:

- Ισολογισμός
- Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης
- Πίνακας διάθεσης κερδών
- Κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίου
- Προσάρτημα
- Έκθεση ελεγκτών

Ακολουθεί μια περιληπτική ανάλυση των βασικότερων από αυτές τις οικονομικές καταστάσεις ξεκινώντας από την σημαντικότερη όλων, τον ισολογισμό.

1.2 Ισολογισμός

Ο ισολογισμός είναι η οικονομική κατάσταση η οποία παρουσιάζει συνοπτικά αλλά με σαφήνεια και ακρίβεια την περιουσιακή κατάσταση μιας οικονομικής οντότητας σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Ο ισολογισμός εμφανίζει στο ενεργητικό του όλα τα περιουσιακά στοιχεία, πάγια και κυκλοφοριακά που έχει η επιχείρηση στην συγκεκριμένη χρονική στιγμή και στο παθητικό του όλες τις ίδιες και ξένες πηγές από τις οποίες έχουν αντληθεί τα κεφάλαια του ενεργητικού της. Επομένως, οι δύο πλευρές του ισολογισμού εμφανίζουν τις ίδιες αξίες από διαφορετική όμως σκοπιά και επομένως είναι ίσες.

Επομένως, στον ισολογισμό παρατίθενται οι παρακάτω χρηματοοικονομικές αποφάσεις:

- Οι μακροπρόθεσμες επενδυτικές και χρηματοδοτικές αποφάσεις της διοίκησης της επιχείρησης π.χ. το διοικητικό συμβούλιο στα πλαίσια των μακροπρόθεσμων στόχων και του στρατηγικού προγραμματισμού της.
- Οι βραχυπρόθεσμες επενδυτικές και χρηματοδοτικές αποφάσεις των διοικητικών στελεχών επιδιώκοντας την επίτευξη των βραχυπρόθεσμων λειτουργικών στόχων της επιχείρησης, όπως π.χ. οι αποφάσεις διαχείρισης των χρηματικών διαθεσίμων, οι αποφάσεις χορήγησης πιστώσεων στους πελάτες κλπ. Είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι αυτές οι βραχυπρόθεσμες αποφάσεις αναφέρονται στη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης το οποίο ισούται με την διαφορά μεταξύ της αξίας του κυκλοφορικού ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. (Ευθύμογλου, 1999)

Έτσι η σχέση μεταξύ των δύο αυτών βασικών λογιστικών μεγεθών είναι δυνατό να απεικονιστεί με απλή ισότητα της μορφής:

$$\text{Ενεργητικό} = \text{Κεφάλαια}$$

Αν τα δύο μέρη της ισότητας αντικατασταθούν με τους αντίστοιχους λογιστικούς όρους, η ισότητα έχει την ακόλουθη μορφή:

$$\text{Ενεργητικό} = \text{Παθητικό} + \text{Καθαρή θέση}$$

Θέλοντας να αναλύσουμε τα παραπάνω στοιχεία, θα δώσουμε τους παρακάτω ορισμούς:

Ενεργητικό είναι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που έχουν αντικειμενικά προσδιορισμένη τιμή και υπάρχει η δυνατότητα να γίνει χρήση τους από τη οικονομική μονάδα, όπως και τα κάθε είδους κεφαλαιοποιηθέντα έξοδα.

Παθητικό είναι τα κεφάλαια που προέρχονται από χρηματοδοτήσεις τρίτων (ξένα κεφάλαια). Επομένως, ο όρος παθητικό υποδηλώνει τις υποχρεώσεις της λογιστικής μονάδας στους τρίτους ή αλλιώς τις απαιτήσεις των τρίτων προς αυτή. Έτσι στοιχεία του παθητικού αποτελούν τα ομολογιακά δάνεια, τα δάνεια τραπεζών, τα γραμμάτια πληρωτέα, οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές και τους λοιπούς πιστωτές, οι προκαταβολές πελατών, οι φόροι και οι κάθε είδους εισφορές πληρωτέες, οι μισθοί και τα λοιπά έξοδα πληρωτέα, τα μερίσματα πληρωτέα κ.λπ.

Καθαρά θέση είναι τα κεφάλαια που προέρχονται από εισφορές των φορέων της λογιστικής μονάδας (ίδια κεφάλαια). Το τμήμα αυτό των κεφαλαίων προέρχεται είτε από άμεσες εισφορές σε χρήμα ή είδος είτε από έμμεσες, δηλαδή από την παρακράτηση από μέρους της οικονομικής μονάδας ποσοστού κερδών από την επιχειρηματική δραστηριότητα. Από οποιαδήποτε πάντως πηγή και αν προέρχεται, το ίδιο κεφάλαιο ισούται με τη διαφορά μεταξύ του συνόλου των κεφαλαίων και των ξένων κεφαλαίων, για αυτό αντί του όρου ίδιο κεφάλαιο χρησιμοποιείται πολλές φορές ο όρος καθαρά θέση.

- Όταν το ενεργητικό είναι μεγαλύτερο του παθητικού και η καθαρά θέση είναι θετική τότε ο ισολογισμός καλείται θετικός.
- Όταν το ενεργητικό είναι ίσο με το παθητικό και η καθαρά θέση είναι μηδέν τότε ο ισολογισμός καλείται ουδέτερος.
- Όταν το ενεργητικό είναι μικρότερο από το παθητικό και η καθαρά θέση είναι αρνητική (δηλαδή εμφανίζεται ζημιά) τότε ο ισολογισμός καλείται αρνητικός.

Αρχές σύνταξης ισολογισμού. Οι αρχές που διέπουν την σύνταξη του ισολογισμού στην Ελλάδα σύμφωνα με τον νόμο 2190/20 είναι οι εξής:

- Η αρχή της σαφήνειας. Τα στοιχεία πρέπει να είναι ταξινομημένα σε συγκεκριμένους σταθερούς λογαριασμούς με ακριβείς τίτλους και οι λογαριασμοί

πρέπει να περιέχουν ομοειδή στοιχεία και να κατατάσσονται σε ευρύτερες ομοειδής ομάδες.

- Η αρχή της ειλικρίνειας και της παρουσίασης της αληθινής εικόνας της επιχείρησης. Αυτό συμβαίνει όταν ο ισολογισμός περιλαμβάνει όλους τους λογαριασμούς του ενεργητικού και του παθητικού οι οποίοι δεν είναι ποσοτικά αλλοιωμένοι. Επίσης, τα ποσά των λογαριασμών πρέπει να είναι προσδιορισμένα με βάση της αρχές της Ελληνικής νομοθεσίας περί αποτίμησης και τις παραδεκτές διεθνείς λογιστικές αρχές.
- Η αρχή της ομοιογένειας και της σταθερότητας. Οι ισολογισμοί πρέπει να συντάσσονται ομοιόμορφα κάθε έτος προκειμένου να διευκολύνεται η σύγκριση τους και να μελετώνται ευκολότερα.
- Η αρχή της χωριστής αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού και η αρχή του μη συμψηφισμού της.
- Η αρχή της χρησιμοποίησης ενιαίων τίτλων κατηγοριών και λογαριασμών. (Τουρνά- Γερμανού, 2003)

1.3 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Τα αποτελέσματα που πραγματοποιήθηκαν μέσα σε μια λογιστική χρήση παρουσιάζονται με μια λογιστική κατάσταση που μαζί με τον ισολογισμό αποτελούν τις βασικές λογιστικές καταστάσεις τέλους χρήσης και τις βασικές πηγές άντλησης πληροφοριών για όλους τους ενδιαφερόμενους για την επιχειρηματική μονάδα.

Η λογιστική κατάσταση στην οποία συσχετίζονται περιληπτικά, με βάση τις παραδεκτές λογιστικές αρχές, οι προσδιοριστικοί παράγοντες του αποτελέσματος μιας λογιστικής περιόδου καλείται κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Επομένως, αυτή η κατάσταση:

- Αποτελεί έκθεση που εμφανίζει το λογιστικό αποτέλεσμα και τους προσδιοριστικούς του παράγοντες, δηλαδή τα έξοδα, τα έσοδα, τις μη λειτουργικές ζημιές και τα μη λειτουργικά κέρδη.
- Αποτελεί συνοπτική κατάσταση
- Καταρτίζεται με βάση τις γενικά παραδεκτές λογιστικές αρχές.

Η κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης θεωρείται εξαιρετικά σημαντική. Η μεγάλη σημασία που αποδίδεται στην κατάσταση αυτή οφείλεται κυρίως στους εξής λόγους:

- Στα πληροφοριακά της στοιχεία (μέγεθος του αποτελέσματος και προσδιοριστικοί του παράγοντες), που αποτελούν τα πιο βασικά κριτήρια για να διαπιστωθεί κατά πόσο η επιχειρηματική μονάδα πραγματοποίησε τους αντικειμενικούς της σκοπούς και για να αξιολογηθεί η διοίκηση της.
- Στη δυναμική εικόνα που παρέχει για την οικονομική μονάδα και τις δυνατότητες της σε αντίθεση με τον ισολογισμό. Ο ισολογισμός παρέχει στατική εικόνα αφού οι πληροφορίες του αφορούν μια χρονική στιγμή, το τέλος της χρήσης.
- Στην επέκταση του θεσμού των ανώνυμων εταιρειών και την αύξηση των ενδιαφερομένων για τις επιχειρήσεις και τα αποτελέσματα τους.

Τα τελευταία όμως χρόνια υπάρχουν αμφιβολίες για τη δυνατότητα της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης να ανταποκριθεί απόλυτα στους σκοπούς για τους οποίους καταρτίζεται, λόγω των μεγάλων προβλημάτων, που συχνά παρουσιάζονται κατά τον προσδιορισμό των αποτελεσμάτων. Έτσι, είναι αναγκαίο η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης να συμπληρώνεται με άλλες καταστάσεις (καταστάσεις ρών κεφαλαίων, καταστάσεις προβλέψεων), όπως και με άλλες ποιοτικής φύσης πληροφορίες (Κορρές, Δρακόπουλος, 1999).

1.4 Πίνακας διάθεσης κερδών

Σε περίπτωση διανομής κερδών η κατάρτιση του πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων είναι υποχρεωτική και καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών της οικονομικής μονάδας. Η διάθεση κερδών ακολουθεί την παρακάτω σειρά:

- Κράτηση 5% για τακτικό αποθεματικό επί των καθαρών ετήσιων κερδών. Μόλις το αποθεματικό φτάσει το ένα τρίτο του μετοχικού κεφαλαίου της επιχείρησης τότε η κράτηση αυτή παύει να είναι υποχρεωτική.
- Κράτηση 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου για την καταβολή του πρώτου μερίσματος.

- Διάθεση του υπόλοιπου των κερδών όπως ορίζεται από το καταστατικό της κάθε οικονομικής μονάδας(Σαρσέντη, Παπαναστασάτου, 2002).

1.5 Προσάρτημα

Οι προαναφερθείσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι πολύ περιληπτικές και για αυτόν τον λόγο χρειάζονται το προσάρτημα το οποίο τις συμπληρώνει. Στο προσάρτημα εμφανίζονται συμπληρωματικές πληροφορίες για επιλεγμένα δεδομένα των βασικών λογιστικών καταστάσεων. Με αυτόν τον τρόπο διευκολύνονται οι αναλυτές για την μελέτη και κατανόηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, προκειμένου να μπορέσουν να προσδιορίσουν την οικονομική θέση της επιχείρησης. Το προσάρτημα περιλαμβάνει τουλάχιστον τα εξής:

- Πληροφορίες για συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων
- Πληροφορίες για τον αριθμό και την ονομαστική αξία μετοχών που η έκδοση τους έγινε μέσα στην χρήση για κάλυψη αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, όπως επίσης και την αξία έκδοσης των μετοχών αυτών.
- Μέθοδοι αποτίμησης των διαφόρων περιουσιακών στοιχείων
- Μέθοδοι προβλέψεων και αποσβέσεων
- Πληροφορίες για εμπράγματα ασφάλειες και υποχρεώσεις
- Πληροφορίες προνομιούχων μετοχών, μετατρέψιμων ομολογιών, μετοχών επικαρπίας και ιδρυτικών τίτλων
- Πληροφορίες για τις οικονομικές δεσμεύσεις αν δεν εμφανίζονται σε λογαριασμούς τάξεως
- Ανάλυση του κύκλου εργασιών κατά δραστηριότητα
- Διαφορές από υποτίμηση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού
- Μέσος όρος και δαπάνες προσωπικού μέσα στην τελευταία χρήση
- Λοιπές πληροφορίες σε ότι έχει να κάνει με φορολογικές διαφορές, αμοιβές και προκαταβολές και πιστώσεις διοικητικών οργάνων (Γκίνογλου, Ταχυνάκης, Μωυσή, 2005).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

2.1 Εισαγωγή στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων

Οι χρηματοοικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες, οι οποίες μπορούν να βοηθήσουν τους υπεύθυνους των επιχειρήσεων να λάβουν ορθές αποφάσεις. Η πραγματική εικόνα μιας επιχείρησης δίνεται σε συνδυασμό και με τους ετήσιους απολογισμούς που κάνουν οι επιχειρήσεις καθώς και άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων περιορίζεται στην ανάλυση που μπορούν να κάνουν οι εξωτερικοί αναλυτές. Δηλαδή αυτοί που δεν έχουν πρόσβαση σε μη δημοσιευμένα στοιχεία.

Η πιο σημαντική πηγή πληροφοριών για την δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι οι λογιστικές καταστάσεις της οι οποίες είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Εκεί εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητες της.

Οι λογιστικές καταστάσεις βέβαια παρουσιάζουν μειονεκτήματα, όπως:

- Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται σε αυτές είναι συνοπτικά και ανομοιόμορφα καταταγμένα για τον λόγο ότι για την κατάρτιση τους δεν υπάρχει ένας ενιαίος τύπος υποχρεωτικός για όλες τις επιχειρήσεις.
- Ο χρόνος που μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως μέχρι να δημοσιευθούν στο κοινό είναι μεγάλος. Για αυτόν τον λόγο είναι απαραίτητη η χρηματοοικονομική ανάλυση για να συγκεντρωθούν τα κατάλληλα στοιχεία για την λήψη σωστών οικονομικών αποφάσεων.

2.2 Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων

Αυτοί που χρησιμοποιούν την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με σκοπό την λήψη σωστών οικονομικών αποφάσεων, διακρίνονται σε διάφορες κατηγορίες. Το ενδιαφέρον και οι επιδιώξεις των αναλυτών διαφέρουν και έτσι το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης εξαρτάται από αυτούς, οι οποίοι μπορεί να είναι:

- Οι φορείς της επιχείρησης (ιδιοκτήτες, εταίροι ή μέτοχοι)
- Η διοίκηση της επιχείρησης
- Οι πιστωτές
- Η τοπική ή κεντρική διοίκηση
- Οι πιθανοί φορείς της επιχείρησης και οι ενδεχόμενοι πιστωτές
- Οι χρηματοδοτικοί οργανισμοί και οι ειδικοί επενδυτικοί οργανισμοί
- Οι επαγγελματικές ενώσεις επιχειρήσεων
- Οι εργαζόμενοι και οι εργατικές τους ενώσεις
- Το ευρύ κοινό
- Λοιπές ομάδες ενδιαφερόμενων (Παπαδόπουλος, 1985)

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης στοχεύει στην διευκόλυνση των ενδιαφερόμενων για την επιχείρηση αναλυτών για την πιο επικερδή και ορθότερη λήψη οικονομικών αποφάσεων.

Το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται από τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση (μέτοχοι, επενδυτές, πιστωτές, διοίκηση, κρατικές υπηρεσίες, χρηματιστές και εργαζόμενοι). Ανάλογα λοιπόν με τον σκοπό κάθε φορά δίνεται ιδιαίτερη σημασία σε ορισμένα στοιχεία.

Για παράδειγμα, οι βραχύχρονοι πιστωτές μιας επιχείρησης (τράπεζες) ενδιαφέρονται για το αν μπορεί η οικονομική μονάδα να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Εδώ λοιπόν εξετάζεται η σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ώστε να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική της θέση.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμεύει και σαν μέσο αξιολόγησης της διοίκησης μιας επιχείρησης, δηλαδή κατά πόσο είναι ικανή κατά την εκτέλεση των καθηκόντων της.

Βεβαία η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δεν είναι η μόνη για την λήψη των αποφάσεων. Σημαντικό ρόλο για την λήψη των τελικών αποφάσεων παίζει και ο ανθρώπινος υποκειμενικός παράγοντας.

2.3 Κατηγορίες αναλυτών

Ανάλογα με το ποιος διενεργεί την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και τους σκοπούς τους οποίους επιδιώκει, όλοι όσοι χρησιμοποιούν την χρηματοοικονομική ανάλυση για την λήψη αποφάσεων, διακρίνονται σε διάφορες κατηγορίες, όπως:

- Επενδυτές και μέτοχοι
- Δανειστές της επιχείρησης
- Διοικούντες την επιχείρηση
- Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων
- Ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων
- Λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων

2.4 Σκοποί επενδυτών- μετόχων

Οι μέτοχοι αποβλέπουν στην λήψη κάποιου ποσού από τα κέρδη (μέρισμα), εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρα. Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχειρηματική μονάδα, ενδιαφέρονται για όλη την δραστηριότητα της, την οικονομική της κατάσταση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της. Τα στοιχεία αυτά είναι απαραίτητα για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών της επιχείρησης.

Ενδιαφέρονται επίσης για την θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα σε όλη την οικονομία, την ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της την ποιότητα και την ικανότητα της διοικήσεως της. Ο επενδυτής- μέτοχος αποβλέπει:

- Στην λήψη κάποιου μερίσματος στο μέλλον
- Στην λήψη κάποιων δικαιωμάτων από την διανομή αποθεματικών της
- Στην αυξημένη τιμή, που θα έχουν οι μετοχές στο χρηματιστήριο για να έχει κέρδη κεφαλαίου.

2.5 Σκοπός των δανειστών μιας επιχείρησης.

Δανειστές μιας επιχείρησης θεωρούνται αυτοί που με οποιαδήποτε μορφή δανείζουν κεφάλαια στην επιχείρηση. Μια μορφή δανεισμού είναι αυτή που δίνεται είτε από τους προμηθευτές εμπορευμάτων είτε από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στις επιχειρήσεις. Αυτοί πληρώνονται σε σχετικά μικρό χρονικό διάστημα

και βέβαια με τόκο. Άλλες μορφές δανεισμού είναι οι βραχυπρόθεσμες πιστώσεις από τους προμηθευτές της, δάνεια από τράπεζες, πάντα βέβαια με την υποχρέωση επιστροφής των δανειακών κεφαλαίων με τόκο.

Οι δανειστές λοιπόν προκειμένου να εξασφαλίσουν τους τόκους και την επιστροφή των κεφαλαίων τους, δίνουν μεγάλη σημασία στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας. Υπολογίζουν την αξία των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων με βάση την δυνατότητα ρευστοποίησης τους. (Κορρές- Δρακόπουλος, 1999)

Στην περίπτωση βραχυπρόθεσμων δανείων ενδιαφέρονται για την βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση της και το βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών της στοιχείων. Οι μακρόχρονοι δανειστές της ενδιαφέρονται για τις μελλοντικές εισροές κεφαλαίων καθώς και την δυνατότητα κερδών της. Γενικότερα, οι δανειστές μιας επιχείρησης ενδιαφέρονται για την κεφαλαιακή της διάρθρωση, γιατί αυτή δείχνει το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν.

2.6 Σκοπός των διοικούντων της επιχείρησης

Η οικονομική ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης είναι πολύ σημαντική για την διοίκηση, η οποία βρίσκεται σε πλεονεκτικότερη θέση από τις δύο προηγούμενες κατηγορίες αναλυτών γιατί μπορούν να κάνουν συχνή χρήση των βιβλίων της. Ο σκοπός της διοίκησης είναι να ασκεί έλεγχο στην οικονομική μονάδα. Η συνεχής ανάλυση των οικονομικών στοιχείων βοηθά τη διοίκηση στη λήψη των κατάλληλων και γρήγορων μέτρων σε περίπτωση δυσμενών συνθηκών.

2.7 Σκοπός των αναλυτών σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων

Όταν έχουμε εξαγορά μιας επιχείρησης από άλλη ή συγχώνευση επιχειρήσεων, τότε οι αναλυτές έχουν παρόμοιους σκοπούς με εκείνους των μετόχων. Όμως στην συγκεκριμένη περίπτωση η ανάλυση πρέπει να συνεχίσει με την εκτίμηση των άυλων περιουσιακών στοιχείων (π.χ. φήμη και πελατεία) και στον υπολογισμό των υποχρεώσεων των επιχειρήσεων.

Όλα αυτά τα στοιχεία, συμπεριλαμβάνονται στο προϊόν εξαγοράς ή συγχώνευσης και έτσι η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι αναγκαία για τον

προσδιορισμό της οικονομικής και λειτουργικής αξίας των συγχωνευομένων εταιριών ή της επιχείρησης η οποία αναλύεται.

2.8 Σκοπός των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων

Σκοπός των ελεγκτών είναι να εντοπίσουν λάθη, τα οποία πρέπει να αναφερθούν, γιατί αλλιώς δίνεται λανθασμένη εντύπωση για την οικονομική μονάδα. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες και η παρακολούθηση των μεταβολών στα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης είναι τα κυριότερα μέσα που χρησιμοποιούν οι ελεγκτές (Κορρές- Δρακόπουλος, 1999).

2.9 Σκοπός λοιπών ομάδων ενδιαφερομένων

Ανάλογα τον σκοπό, οι λοιπές ομάδες ενδιαφερόμενων που χρησιμοποιούν την ανάλυση, δίνουν και ανάλογη έμφαση στα διάφορα επιμέρους στοιχεία. Οι εφοριακοί ελεγκτές ίσως ενδιαφέρονται για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων σε μια φάση ελέγχου των εσόδων του κράτους από φόρους των επιχειρήσεων.

Οι συνδικαλιστικές ενώσεις εργαζομένων ίσως θέλουν να αξιολογήσουν την οικονομική θέση της επιχειρηματικής μονάδας, για να υπογράψουν κάποια συλλογική σύμβαση εργασίας επιτυγχάνοντας καλύτερους όρους αμοιβών και εργασίας.

Επίσης, οι πελάτες ίσως χρησιμοποιήσουν την ανάλυση για τον προσδιορισμό της κερδοφόρας δυναμικότητας της, της απόδοσης των κεφαλαίων της κ.λπ. στοχεύοντας στην καλύτερη συνεργασία και στην επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1 Εισαγωγικά στοιχεία για τους αριθμοδείκτες

Η χρήση των αριθμοδεικτών είναι μία από τις πιο διαδεδομένες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων. Η χρησιμοποίησή τους τοποθετείται στα τέλη του 18^{ου} αιώνα στα Η.Π.Α. Αυτή η τεχνική στηρίζεται στον διαχωρισμό των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και την αξιολόγηση τους μεταξύ τους ή σε σχέση με κάποια εξωγενή πρότυπα.

Σαν αριθμοδείκτης ορίζεται η σχέση μεταξύ ενός στοιχείου μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης (π.χ. ισολογισμός) και ενός άλλου στοιχείου της ίδιας ή κάποιας άλλης χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφρασμένη σε μια απλή μαθηματική μορφή. Σε γενικές γραμμές, ένας αριθμοδείκτης παρουσιάζεται με τη μορφή πηλίκου ή με τη μορφή ποσοστού επί τοις εκατό. (Παπαδόπουλος, 1985)

Η σπουδαιότητα της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών ως μέσο για την μελέτη και την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας οικονομικής μονάδας απορρέει από την ανάγκη να καθοριστούν οι σχέσεις των στοιχείων των αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Επίσης, διευκολύνεται ο αναλυτής με την μείωση του μεγάλου αριθμού των στοιχείων που περιλαμβάνουν οι λογιστικές καταστάσεις σε ένα μικρότερο σύνολο αριθμοδεικτών, καθιστώντας εφικτή την καλύτερη κατανόηση και ανάλυση τους.

Ένας αριθμοδείκτης από μόνος του δεν μπορεί να παρέχει πλήρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης μιας οικονομικής μονάδας. Ο υπολογισμός της τιμής ενός αριθμοδείκτη αποκτά αξία μόνο όταν ο υπολογισμός του ακολουθηθεί με την σύγκριση του με κάποιο από τα παρακάτω πρότυπα:

- Αριθμοδείκτες παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της συγκεκριμένης οικονομικής οντότητας.
- Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων.
- Αριθμοδείκτες του μέσου όρου του κλάδου της οικονομικής μονάδας.

- Λογικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία συνήθως βασίζονται στην εμπειρία του (Παναγιώτου, 2005).

Αυτό συμβαίνει διότι ένας αριθμοδείκτης ισχύει για μια δεδομένη χρονική στιγμή και η αξία του είναι μηδαμινή ειδικά αν δεν υπάρξει ανάλυση σε σχέση με άλλα δεδομένα και αν δεν γίνει διαχρονική σύγκριση.

3.2 Χρησιμότητα των αριθμοδεικτών στην χρηματοοικονομική ανάλυση

Οι αριθμοδείκτες είναι η κατάλληλη μέθοδος με την οποία συνοψίζουμε έναν μεγάλο αριθμό χρηματοοικονομικών στοιχείων για να μπορέσουμε να έχουμε αξιολόγηση και σύγκριση της επίδοσης των επιχειρήσεων. Η χρήση των αριθμοδεικτών από τους αναλυτές γίνεται τις περισσότερες φορές για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής δομής, της ρευστότητας και της αποτελεσματικότητας των επιχειρήσεων.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση πραγματοποιείται για να προσδιοριστούν οι δυνάμεις και οι αδυναμίες της επιχειρήσεως και να διαπιστωθεί αν και κατά πόσο είναι χρηματοοικονομική δυνατή και κερδοφόρα σε σχέση με τις επιχειρήσεις του κλάδου όπου υπάγεται και κατά πόσο βελτιώνεται ή επιδεινώνεται μέσα από τα έτη η χρηματοοικονομική θέση της.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι πιο ουσιαστικοί και χρήσιμοι όταν χρησιμοποιούνται με τους εξής τρόπους:

- Μια χρονολογική σειρά ενός δείκτη της ίδιας επιχείρησης εξετάζεται για να διαπιστωθεί η μεταβολή του
- Οι αριθμοδείκτες μιας επιχείρησης συγκρίνονται με τον μέσο όρο των αντίστοιχων αριθμοδεικτών για το σύνολο του κλάδου της.
- Οι χρονολογικές σειρές αριθμοδεικτών μιας οικονομικής οντότητας συγκρίνονται με όμοιες χρονολογικές σειρές των κύριων ανταγωνιστών της (Ευθύμογλου, 1999).

3.3 Μέθοδοι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, η οποία έχει ως στόχο την μελέτη των σχέσεων των οικονομικών δεδομένων σε μια δεδομένη χρονική στιγμή, καθώς και των τάσεων τους διαχρονικά, περιλαμβάνει τις παρακάτω τρεις διαδικασίες:

- Η επιλογή και ο υπολογισμός ορισμένων σχέσεων μεταξύ των οικονομικών δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με την επιδιωκόμενη απόφαση.
- Η κατάταξη των δεδομένων, έτσι ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των σχέσεων.
- Η αξιολόγηση, η μελέτη και η ερμηνεία των παραπάνω σχέσεων

Οι προαναφερθείσες διαδικασίες αναλύσεως ομαδοποιούνται στις εξής δυο βασικές κατηγορίες:

- Στις συγκρίσεις και μετρήσεις σύμφωνα με τα οικονομικά δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων χρήσεων. Σε αυτήν την κατηγορία περιλαμβάνονται οι συγκριτικές καταστάσεις, οι αριθμοδείκτες και η τάση των οικονομικών δεδομένων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά.
- Στις συγκρίσεις και μετρήσεις σύμφωνα με τα οικονομικά δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων μιας χρήσης. Στην συγκεκριμένη κατηγορία περιλαμβάνεται ο προσδιορισμός των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

Οι σημαντικότερες μέθοδοι ανάλυσης είναι οι παρακάτω:

- Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος ανάλυσης
- Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος ανάλυσης
- Μέθοδος ανάλυσης των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
- Εξειδικευμένες μέθοδοι, όπως η ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, η ανάλυση του νεκρού σημείου κ.λπ. (Νιάρχος, 2004).

3.4 Είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων

Τα είδη ανάλυσης είναι τέσσερα και διακρίνονται σε δύο βασικές κατηγορίες:

- Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή
- Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως

3.4.1 Είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας οικονομικής μονάδας, ανάλογα με την θέση του αναλυτή κατατάσσεται σε:

- Εσωτερική ανάλυση
- Εξωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από άτομα τα οποία έχουν άμεση σχέση με την οικονομική μονάδα και μπορούν να ανατρέξουν στα λογιστικά της βιβλία για έλεγχο των επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα της.

Η συγκεκριμένη ανάλυση επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτήν αφού αυτός μπορεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που χρησιμοποιήθηκαν. Γίνεται από πρόσωπα της επιχείρησης τα οποία έχουν σαν ενδιαφέρον τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας της και την ερμηνεία των μεταβολών της οικονομικής θέσεως της.

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από άτομα τα οποία βρίσκονται εκτός της επιχείρησης και αντλεί δεδομένα μόνο από τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις της οικονομικής μονάδας και τις εκθέσεις των ελεγκτών και του διοικητικού συμβουλίου.

Με αυτόν τον τρόπο ο αναλυτής δεν μπορεί να εμβαθύνει στην ανάλυση και το έργο του γίνεται δυσκολότερο. Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα τα οποία θέλουν να επιτύχουν τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας της επιχείρησης ερευνώντας το ύψος και την σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς και την πιθανότητα βελτίωσης τους μελλοντικά (Νιάρχος, 2004).

3.4.2 Είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας οικονομικής οντότητας ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της, διακρίνεται σε:

- Τυπική ανάλυση
- Ουσιαστική ανάλυση

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής αφού συνιστά το αρχικό της στάδιο. Έχει σαν στόχο τον έλεγχο της εξωτερικής διάρθρωσης του ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, ομαδοποιήσεις, στρογγυλοποιήσεις, ανακατατάξεις, και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτα αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς.

Η ουσιαστική ανάλυση στηρίζεται στα δεδομένα της τυπικής, αλλά εκτείνεται και στην εξεύρεση και επεξεργασία των διαφόρων αριθμοδεικτών, που δείχνουν την πραγματική εικόνα της οικονομικής οντότητας (Καραγιώργος & Πετρίδης, 2007).

3.5 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Κρίνοντας χρήσιμη την κατηγοριοποίηση των αριθμοδεικτών και σύμφωνα με ενδεικνυόμενη βιβλιογραφία, το σύνολο των αριθμοδεικτών κατατάσσεται στις εξής δύο βασικές κατηγορίες:

- Ανάλογα με την πηγή προέλευσης των χρηματοοικονομικών δεδομένων
- Ανάλογα με τις ποικίλες οικονομικές πλευρές της οικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας

Ανάλογα με την πηγή προελεύσεως των χρηματοοικονομικών δεδομένων τους διακρίνονται στις εξής τέσσερις κατηγορίες:

- Αριθμοδείκτες ισολογισμού
- Αριθμοδείκτες κατάστασης εισοδήματος
- Αριθμοδείκτες κατάστασης μεταβολών χρηματοοικονομικής θέσης
- Μικτοί αριθμοδείκτες (Παπαδόπουλος, 1985).

Ανάλογα με τις διάφορες πτυχές της οικονομικής δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας ομαδοποιούνται στις εξής πέντε κατηγορίες:

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας
- Αριθμοδείκτες επενδύσεων (Νιάρχος, 2004)

3.5.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι βασικότεροι από αυτούς είναι:

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

Ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και η ικανότητα της να μετατρέπει τα περιουσιακά της στοιχεία σε χρηματικά μέσα.

Από την πλευρά της διοίκησης η έλλειψη ρευστότητας σημαίνει μειωμένη ικανότητα στην δημιουργία κερδών. Από την πλευρά των πιστωτών και των προμηθευτών μπορεί να σημαίνει την καθυστέρηση στην είσπραξη των απαιτήσεων.

Για αυτόν τον λόγο πρέπει να διατηρείται μια ισορροπία ανάμεσα στα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης η οποία να τις επιτρέπει να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της χωρίς να εμποδίζεται η επίτευξη των οικονομικών της στόχων (Αδαμίδης, 1998).

Παρακάτω αναλύονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας οι οποίοι όπως προαναφέρθηκε βοηθούν τους αναλυτές να μάθουν για την δυνατότητα ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

3.5.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

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

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Είναι αξιοσημείωτο ότι στο κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνονται τα διαθέσιμα, οι απαιτήσεις, τα αποθέματα και όχι οι προκαταβολές. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν πιστώσεις προμηθευτών, πληρωτέα μερίσματα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και όχι προκαταβολές πελατών και λοιπές προκαταβολές. (Νιάρχος, 2004).

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μας δείχνει:

- το μέτρο της ρευστότητας μιας οικονομικής οντότητας
- την ικανότητα της οικονομικής οντότητας να μπορεί να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών υποχρεώσεων της
- το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση της επιχείρησης προκειμένου να μπορεί να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη μεταβολή στην ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

Σε αυτό το σημείο είναι απαραίτητο να αναφερθούμε στο κεφάλαιο κινήσεως, το οποίο συντελείται από το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων της επιχείρησης. Τέτοια στοιχεία είναι τα διαθέσιμα, τα εμπορεύματα, οι πρώτες ύλες, οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κ.λπ. Το ύψος του κεφαλαίου κίνησης είναι ο συνηθέστερος τρόπος μέτρησης της ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας και μια πρόχειρη ένδειξη της οικονομικής της θέσης βραχυχρόνια (Αδαμίδης, 1998).

Για να είναι περισσότερο χρήσιμες και ολοκληρωμένες οι πληροφορίες που μας δείχνει αυτός ο δείκτης πρέπει να υπάρχουν κι άλλοι συμπληρωματικοί δείκτες, όπως:

- ο αριθμοδείκτης ταχύτητας χορηγούμενων πιστώσεων ή εισπράξεως απαιτήσεων

- ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων
- ο αριθμοδείκτης καθαρών πωλήσεων προς τα καθαρά κεφάλαια κινήσεως

3.5.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα+ Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δίνεται από την διαίρεση των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων (Διαθέσιμα+ απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της οικονομικής μονάδας. Σημειωτέο ότι στον υπολογισμό δεν περιλαμβάνονται οι προκαταβληθείσες δαπάνες και τα αποθέματα των πρώτων και βοηθητικών υλών, ημικατεργασμένων και ετοιμών προϊόντων.

Λόγω του γεγονότος ότι υπολογίζοντας αυτόν τον δείκτη δεν συμπεριλαμβάνουμε τα αποθέματα, όταν υπάρχει αρκετή διαφορά μεταξύ αυτού και του δείκτη γενικής ρευστότητας καταλαβαίνουμε ότι η επιχείρηση διατηρεί αυξημένα αποθέματα.

3.5.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας υπολογίζεται με την διαίρεση του διαθέσιμου ενεργητικού της οικονομικής οντότητας με τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της και την επάρκεια ή ανεπάρκεια των μετρητών της σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες.

Πιο συγκεκριμένα, δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας μιας επιχείρησης αλλά και της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών. Κάποιες φορές όμως μια επιχείρηση φανερώνει μια πλασματική σκόπιμη αύξηση του υπολοίπου του λογαριασμού του Ταμείου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού έτσι ώστε να βελτιώσει τους αριθμοδείκτες ρευστότητας της. (Κάντζος, 1997)

3.5.1.4 Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος=	Διαθέσιμα+ Απαιτήσεις
	Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες

Αν διαιρέσουμε το σύνολο των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες βρίσκουμε τον δείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος.

Ο συγκεκριμένος δείκτης μας δείχνει σε μέρες το χρονικό διάστημα που μια οικονομική οντότητα μπορεί να λειτουργήσει μόνο με τη χρήση των αμυντικών περιουσιακών της στοιχείων, δηλαδή χωρίς να χρησιμοποιήσει έσοδα προερχόμενα από τις δραστηριότητες της.

3.5.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Δείχνουν την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της επιχείρησης, και δίνουν απαντήσεις σε ερωτήματα όπως κατά πόσο είναι ικανοποιητικά τα κέρδη της, ποια ήταν η απόδοση των κεφαλαίων της και των κύριων δραστηριοτήτων της. Με αυτόν τον τρόπο μας βοηθούν να αποφασίσουμε αν θα επενδύσουμε ή θα αποεπενδύσουμε στην εξεταζόμενη επιχείρηση. Οι βασικότεροι από αυτούς είναι:

- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως
- Αριθμοδείκτης δαπανών λειτουργίας

Αποδοτικότητα δείχνει πόσο ικανοποιητικά λειτουργεί μια επιχείρηση. Η αξιολόγηση της απόδοσης των κεφαλαίων της επιτυγχάνεται με μια αναλυτική

μελέτη των μεγεθών που διαμορφώνουν το αποτέλεσμα της χρήσης. Παρακάτω θα γίνει μια συνοπτική ανάλυση μερικών από αυτούς τους αριθμοδείκτες.

3.5.2.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσεως}}$$

Είναι το πηλίκο της διαίρεσης των μικτών αποτελεσμάτων μιας οικονομικής οντότητας με τις καθαρές πωλήσεις της. Τα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης υπολογίζονται αν από τις καθαρές πωλήσεις αφαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα των πωλήσεων μιας οικονομικής οντότητας, δηλαδή κατά πόσο επικερδής ήταν από την πώληση των προϊόντων της.

3.5.2.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης δηλαδή τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους με καθαρές πωλήσεις της χρήσεως μιας οικονομικής μονάδας. Δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. (Specisoft, 2009)

3.5.2.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη + χρηματοοικονομικά εκμετάλλευσης έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}}$$

Βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη της εξεταζόμενης επιχείρησης (πριν από την αφαίρεση των τόκων και των λοιπών χρηματοοικονομικών εξόδων) με το συνολικό ποσό των απασχολούμενων σε αυτήν κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει:

- Την αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας ανεξαρτήτως των πηγών προέλευσης των κεφαλαίων της.
- Την ικανότητα της για πραγματοποίηση κερδών
- Την επιτυχία ή αποτυχία της διοίκησης της όσον αφορά την χρησιμοποίηση ιδίων και ξένων κεφαλαίων (Νιάρχος, 2004)

3.5.2.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη + χρηματοοικονομικά εκμετάλλευσης έξοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Διαιρώντας τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης πριν να αφαιρέσουμε τους τόκους και τα λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα με το σύνολο του ενεργητικού βρίσκουμε τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού. Λέγοντας ενεργητικό εννοούμε το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που συμβάλλουν στην πραγματοποίηση των καθαρών κερδών χωρίς να περιλαμβάνονται οι συμμετοχές, όπως επίσης και άλλες παρόμοιες επενδύσεις γιατί αυτές δεν συντελούν στην πραγματοποίηση λειτουργικών κερδών.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει την αναλογία των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης πριν την αφαίρεση των χρηματοοικονομικών εξόδων προς το σύνολο του ενεργητικού και μετράει την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας (Κάντζος, 1997).

3.5.2.5 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Υπολογίζεται από την διαίρεση των καθαρών λειτουργικών κερδών με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Τα ίδια κεφάλαια υπολογίζονται αν προσθέσουμε το μετοχικό κεφάλαιο και τα αποθεματικά. Ο συγκεκριμένος δείκτης μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν και χρησιμεύει στην εκτίμηση της ικανοποιητικής ή μη αμοιβής των κεφαλαίων των ιδιοκτητών σε μια επιχείρηση.

3.5.2.6 Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως

Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως	=	$\frac{\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα συν. Απασχολούμενων κεφαλαίων}}$
---	---	--

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προέρχεται αν διαιρέσουμε τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας με την αποδοτικότητα των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων σε αυτήν. Δείχνει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων.

Όταν ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερος από την μονάδα τότε τα ξένα κεφάλαια έχουν θετική επίδραση στα κέρδη της οικονομικής μονάδας, ενώ αντίθετα αν είναι μικρότερος της μονάδας τότε έχουμε αρνητική επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της. Αν ο αριθμοδείκτης ισούται με την μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. (Νιάρχος, 2004)

3.5.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Μέσα από την χρήση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας μπορούμε να επιτύχουμε τον προσδιορισμό του βαθμού με τον οποίο τα περιουσιακά στοιχεία (αποθέματα, απαιτήσεις) μιας οικονομικής οντότητας μετατρέπονται σε ρευστά. Οι κυριότεροι δείκτες δραστηριότητας είναι οι παρακάτω:

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

3.5.3.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

Βρίσκεται από την διαίρεση της αξίας των καθαρών πωλήσεων μιας επιχείρησης με το μέσο όρο των απαιτήσεων της και απεικονίζει πόσες φορές εισπράττονται, κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της μέσα στην λογιστική χρήση (Ηρειώτης, 2008). Αν μας ενδιαφέρει να μάθουμε πόσες ημέρες παραμένουν οι απαιτήσεις στην επιχείρηση μέχρι την είσπραξη τους πρέπει να υπολογίσουμε την παρακάτω σχέση:

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων}}$$

3.5.3.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

Προκύπτει με την διαίρεση του κόστους πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων της εξεταζόμενης επιχείρησης με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της. Θα πρέπει να τονιστεί ότι στα αποθέματα προϊόντων περιλαμβάνονται τα έτοιμα προϊόντα, οι πρώτες ύλες και τα ημικατεργασμένα προϊόντα και ότι ως μέσο απόθεμα

προϊόντων θεωρείται το άθροισμα των μηνιαίων απογραφών εμπορευμάτων διαιρούμενο με το 12.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων απεικονίζει πόσες φορές μέσα σε μια χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής οντότητας σε σχέση με τις πωλήσεις της και θέλοντας να υπολογίσουμε τις μέρες αυτές χρησιμοποιούμε την παρακάτω σχέση:

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων}}$$

3.5.3.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Προκύπτει αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων μιας επιχείρησης με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν οι ληφθείσες πιστώσεις από την οικονομική μονάδα μέσα στην χρήση, το οποίο υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

3.5.3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$$

Βρίσκεται αν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις μιας οικονομικής μονάδας με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της και μας ενημερώνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν

η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της (Νιάρχος, 2004).

3.5.3.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Προκύπτει αν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις της εξεταζόμενης οικονομικής μονάδας με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της και απεικονίζει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης, γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, άρα είναι πιθανό να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη.

3.5.3.6 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Υπολογίζεται με την διαίρεση των καθαρών πωλήσεων της χρήσης μιας επιχείρησης με το σύνολο του ενεργητικού της και μας παρουσιάζει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί (Νιάρχος, 2004).

Αξιοσημείωτο είναι ότι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού εξεταζόμενος μεμονωμένα δεν μπορεί να δώσει αξιόπιστες πληροφορίες για το οικονομικό αποτέλεσμα της οικονομικής μονάδας γιατί δεν είναι απαραίτητο ότι αν υπάρχουν αυξημένες πωλήσεις θα υπάρχουν κι αυξημένα κέρδη. Για αυτόν τον λόγο πρέπει να συνεξετάζεται και με άλλους αριθμοδείκτες καθώς επίσης και να

συγκρίνεται με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο υπάγεται η εξεταζόμενη επιχείρηση.

3.5.3.7 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό πάγιο ενεργητικό}}$$

Προκύπτει από την διαίρεση των καθαρών πωλήσεων με το καθαρό πάγιο ενεργητικό χωρίς να συμπεριληφθούν οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων και αποτελεί ένδειξη αν η συγκεκριμένη οικονομική οντότητα υπερεπενδύει σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της.

3.5.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Δείχνουν την μακροχρόνια ικανότητα της οικονομικής οντότητας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και οι βασικότεροι από αυτούς είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια
- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
- Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων (Παναγιώτου, 2005)

3.5.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

Προέρχεται από την διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων με τις επενδύσεις της επιχείρησης σε πάγια και στην ουσία με αυτόν τον τρόπο απεικονίζεται η μέθοδος χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης.

3.5.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια} = 100 \times \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια προέρχεται από την διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων της οικονομική οντότητας με τα συνολικά της κεφάλαια αυτός και απεικονίζει σε ποσοστό το σύνολο των ενεργητικών στοιχείων μας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

3.5.4.3 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

Προκύπτει αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια (μετοχικό κεφάλαιο+ αποθεματικό) με τα ξένα κεφάλαια (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις+ μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις) και βοηθάει να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια παρουσιάζει την ασφάλεια που απολαμβάνουν οι δανειστές της οικονομικής μονάδας (Ηρειώτης, 2008).

3.5.4.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις} = 100 \times \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Συνολικές υποχρεώσεις}}$$

Υπολογίζεται με την διαίρεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας οικονομικής μονάδας προς το σύνολο των υποχρεώσεων της και μας ενημερώνει για την ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της.

3.5.5 Αριθμοδείκτες επενδύσεων

Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές σε περίπτωση που χρειάζεται να αποφασίσουν για την αγορά, πώληση ή διατήρηση της επένδυση τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχείρησης. Οι βασικότεροι από αυτούς είναι οι εξής:

- Κέρδη κατά μετοχή
- Μέρισμα κατά μετοχή
- Μερισματική απόδοση
- Ποσοστό διανεμομένων κερδών
- Εσωτερική αξία μετοχής
- Λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή
- Ταμειακή ροή κατά μετοχή
- Αριθμοδείκτης αποδόσεως μετοχής σε ταμειακή ροή
- Αριθμοδείκτης ποσοστού αυτοχρηματοδοτήσεως
- Αριθμοδείκτης διάρκειας εξοφλήσεως επενδύσεων
- Απόσβεση κατά μετοχή (Παναγιώτου, 2005)

Εξαιτίας του γεγονότος ότι στο πρακτικό μέρος της εν λόγω εργασίας δεν θα γίνει ανάλυση με την χρήση επενδυτικών αριθμοδεικτών, για λόγους συντομίας δεν θα προχωρήσουμε στην περαιτέρω ανάλυση τους και θα σταθούμε στην επιγραμματική αναφορά τους.

ΔΕΥΤΕΡΟ ΜΕΡΟΣ
ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ ΠΟΤΩΝ

4.1 Η βιομηχανία τροφίμων και ποτών στην Ευρωπαϊκή Ένωση

Η βιομηχανία τροφίμων και ποτών είναι ο μεγαλύτερος και σπουδαιότερος μεταποιητικός κλάδος στην Ευρωπαϊκή Ένωση σε σύγκριση με άλλους μεγάλους κλάδους της οικονομίας. Παρά την οικονομική κρίση ο συγκεκριμένος κλάδος επηρεάστηκε λιγότερο από τους υπόλοιπους μεταποιητικούς κλάδους. Απασχολεί το 16,2% των εργαζομένων στην ευρωπαϊκή βιομηχανία κατέχοντας την ηγετική θέση στο σύνολο του μεταποιητικού τομέα.

Η βιομηχανία τροφίμων και ποτών στην Ευρωπαϊκή Ένωση παρόλο που κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο της μεταποίησης, υστερεί σε δαπάνες για Έρευνα και Ανάπτυξη σε σχέση με άλλες βιομηχανίες.

Ο υποκλάδος με τον μεγαλύτερο αριθμό επιχειρήσεων, εργαζομένων και προστιθέμενης αξίας είναι η αρτοποιία και τα αλευρώδη προϊόντα. Απασχολεί το 32% του συνόλου των εργαζομένων του κλάδου. Οι επόμενοι σε σειρά υποκλάδοι είναι τα προϊόντα κρέατος, τα άλλα είδη διατροφής και τα γαλακτοκομικά προϊόντα.

4.2 Η βιομηχανία τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα

Παρόλο την οικονομική κρίση που έπληξε την χώρα μας, η βιομηχανία των τροφίμων και των ποτών αποτελεί τον σημαντικότερο κλάδο στον δευτερογενή τομέα παραγωγής. Η ανάπτυξη του έπεται να συνεχιστεί και να μπορέσει να συμβάλλει σημαντικά στην τόνωση της ελληνικής οικονομίας σε αυτήν την δύσκολη περίοδο που διανύει.

Το 2009 όταν ξεκίνησε η κρίση στην ελληνική οικονομία η βιομηχανία τροφίμων και ποτών δέχτηκε ισχυρό χτύπημα σε όρους απασχόλησης, προστιθέμενης αξίας, πωλήσεων, ακαθάριστης αξίας παραγωγής και επενδύσεων, καταγράφοντας σημαντική πτώση σε αυτά τα μεγέθη. Όμως, η πτώση αυτή

καταγράφηκε σε επιχειρήσεις με αριθμό εργαζομένων μικρότερο από δέκα άτομα, οι οποίες βέβαια αποτελούν την πλειοψηφία των επιχειρήσεων στον κλάδο των τροφίμων (95%) και στον κλάδο των ποτών (90%).

Η παραγωγή ειδών αρτοποιίας και αλευρωδών προϊόντων, η παραγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων και τα ποτά αποτελούν τους σημαντικότερους υποκλάδους του τομέα της βιομηχανίας τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα. Συγκεκριμένα, ο υποκλάδος της παραγωγής ειδών αρτοποιίας και αλευρωδών προϊόντων συντελεί το 60% του συνόλου των επιχειρήσεων, ενώ σε όρους κύκλου εργασιών, η παραγωγή γαλακτοκομικών προϊόντων και τα ποτά συντελούν το 40% του συνόλου των επιχειρήσεων.

4.3 Ο ρόλος του κλάδου των τροφίμων και των ποτών

Η βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών παίζει θεμελιώδη ρόλο στην ελληνική οικονομία και στην ελληνική μεταποιητική βιομηχανία έχοντας όλα τα απαιτούμενα κριτήρια προκειμένου να παραμείνει ο βασικός μοχλός ανάπτυξης της χώρας, παρόλο την οικονομική κρίση. Για να μπορέσει όμως να επιτευχθεί αυτό, πρέπει να στραφεί παράλληλα και προς τις εξαγωγές, δίνοντας έμφαση στην ελληνική ποιότητα και την ταυτότητα προϊόντος.

Για να αναπτυχθούν οι προϋποθέσεις εκείνες οι οποίες θα βελτιώσουν την αποδοτικότητα και την αποτελεσματικότητα της προσπάθειας για μια ουσιώδη προβολή των ελληνικών προϊόντων θα πρέπει να υπάρξει εντονότερος συντονισμός και καλύτερη συνεργασία των εκπροσώπων του κλάδου. Σήμερα έχουν ήδη αρχίσει να γίνονται σημαντικά βήματα προς αυτήν την κατεύθυνση.

Μέσα και από τα δίκτυα διανομής των παραγόμενων προϊόντων στην χώρα μας, δημιουργείται προστιθέμενη αξία και ενισχύεται η εξωστρέφεια του κλάδου τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό. Μέσω της σύνδεσης με τον τριτογενή τομέα των υπηρεσιών στα εστιατόρια, τα ξενοδοχεία και γενικότερα με τον τουρισμό αναδεικνύονται τα ελληνικά προϊόντα, δημιουργώντας προστιθέμενη αξία, αλλά και εξαγωγική και αναπτυξιακή δυναμική.

Βασικό ρόλο παίζει η ενδυνάμωση του ανθρώπινου δυναμικού, των προσόντων του, των γνώσεων και της εμπειρίας του στην αναζήτηση τρόπων

βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας των ελληνικών προϊόντων στον κλάδο των τροφίμων και ποτών. Το ανθρώπινο δυναμικό σε όλα τα στάδια της αλυσίδας αξίας τροφίμων περιλαμβάνει μία ευρύτατη γκάμα ειδικοτήτων και αντικειμένων απασχόλησης που εκτείνεται από την καλλιέργεια και την αγροτική παραγωγή, τη μεταποίηση των πρώτων υλών, τις μεταφορές, το εμπόριο μέχρι τις υπηρεσίες στα εστιατόρια, τη χρηματοοικονομική διαχείριση και το μάρκετινγκ.

Οι καινοτόμες τεχνολογίες, τα προϊόντα έρευνας και ανάπτυξης οδηγούν ήδη τις εξελίξεις σε όλα τα στάδια παραγωγής και διάθεσης σε πολλές χώρες στο χώρο των τροφίμων. Η μεταβολή τους με γρήγορους ρυθμούς επιβάλλει την ταχεία προσαρμογή και την ευελιξία του ανθρώπινου δυναμικού, έτσι ώστε να μπορεί να ανταποκριθεί έγκαιρα και αποτελεσματικά σε αυτές τις μεταβολές και τις καινούριες απαιτήσεις στο πλαίσιο του διεθνούς ανταγωνισμού, όπως επίσης και να ενισχύει τις προοπτικές εξέλιξης του κλάδου τροφίμων και ποτών, συνδέοντάς τις με τις σημερινές, αλλά και τις μελλοντικές ανάγκες του (Θωμαΐδου, Βλάχου, 2012).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΚΑΙ
ΠΟΤΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

5.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση των Α.Ε. λιανικού εμπορίου σε μη ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 521) του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2007	2011		2012	
A. Πάγιο Ενεργητικό	2.841.458.425,73	3.521.602.774,90	23,94%	2.572.559.132,79	-26,95%
B. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.774.430.501,71	2.054.537.176,52	15,79%	1.569.863.510,27	-23,59%
I. Αποθέματα	966.113.118,87	1.047.557.950,00	8,43%	802.256.422,88	-23,42%
II. Απαιτήσεις	429.510.749,13	676.015.686,58	57,39%	427.174.154,63	-36,81%
III. Διαθέσιμα	333.403.619,40	306.227.809,53	-8,15%	312.806.876,15	2,15%
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	4.642.905.445,45	5.608.174.251,72	20,79%	4.171.486.478,40	-25,62%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
A. Ίδια Κεφάλαια	1.077.188.903,31	923.259.875,75	-14,29%	1.100.587.293,03	19,21%
B. Υποχρεώσεις	3.544.162.521,68	4.668.664.519,39	31,73%	3.049.763.209,82	-34,68%
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	733.447.094,03	1.272.713.872,71	73,52%	723.001.637,73	-43,19%
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.810.715.427,65	3.395.950.646,68	20,82%	2.326.761.572,09	-31,48%
Γενικό Σύνολο Παθητικού	4.642.905.445,45	5.608.174.251,72	20,79%	4.171.486.478,40	-25,62%

ΠΗΓΗ: Hellastat (ιδία επεξεργασία)

5.1.1 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών ενεργητικού και παθητικού Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 521)

Πίνακας 1: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα στον οποίο ο ισολογισμός αναλύεται με την οριζόντια μέθοδο, το έτος 2011 το ενεργητικό και το παθητικό των ανώνυμων εταιρειών με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 521) έχει μία αύξηση της τάξεως του 20,79%. Τα βασικά μεγέθη τους γενικά παρουσιάζουν αύξηση εκτός από τα διαθέσιμα και τα ίδια κεφάλαια που έχουν μια μικρή μείωση.Την μεγαλύτερη αύξηση την παρουσιάζουν οι απαιτήσεις και τα αξιόγραφα τα οποία είναι εισπρακτέα το πολύ μέχρι το τέλος της χρήσεως με ποσοστό 57,39% και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, δηλαδή οι υποχρεώσεις των επιχειρήσεων των οποίων η προθεσμία εξόφλησης τους λήγει μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

Το έτος 2012 έχουμε αρνητική μεταβολή των στοιχείων του ισολογισμού με το μεγαλύτερο ποσοστό -43,19% να αναγράφεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

5.1.2 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών αποτελεσμάτων χρήσης Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 521)

Πίνακας 2: Οριζόντια ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

	2007	2011		2012	
Πωλήσεις	8.738.955.383,03	9.771.836.981,77	11,82%	7.359.596.527,96	-24,69%
Μικτά Κέρδη	1.980.697.798,74	2.214.190.604,94	11,79%	1.937.264.259,94	-12,51%
Καθαρά Κέρδη	167.216.628,80	-251.200.200,58	-250,22%	93.737.145,68	137,32%
Κέρδη Προς Διάθεση	112.976.867,41	-302.070.489,38	-367,37%	67.373.062,82	122,30%

ΠΗΓΗ: Hellastat (ιδία επεξεργασία)

Ενώ το 2011 έχουμε μια αξιοσημείωτη πτώση των καθαρών κερδών των ανώνυμων εταιρειών με ποσοστό -250,22%, το έτος 2012 παρουσιάζεται μια κατακόρυφη αύξηση τάξεως του 137,32%. Κάτι αντίστοιχο συμβαίνει και στα κέρδη προς διάθεση. Αυτό απεικονίζει την καλύτερη λειτουργία των ανώνυμων εταιρειών του κλάδου σημειώνοντας αρκετά κέρδη.

5.1.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 521)

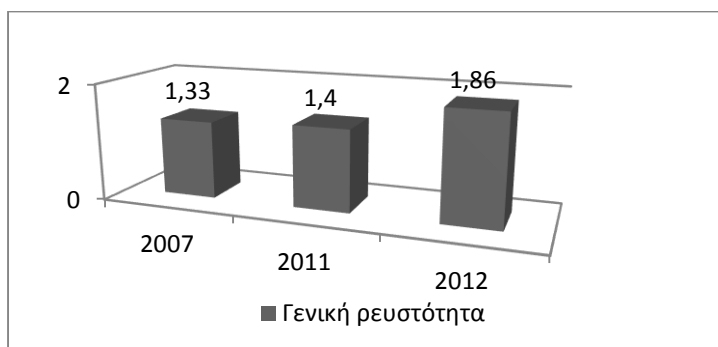
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

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

Πίνακας 3: Γενική ρευστότητα των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,33	1,40	1,86

Διάγραμμα 1: Γενική ρευστότητα των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Η ανοδική τάση του συγκεκριμένου δείκτη και η τιμή του που είναι πάνω από την μονάδα μας δείχνει την βελτίωση της θέσης των επιχειρήσεων από πλευράς ρευστότητας, αντανακλώντας και την ικανότητα τους να ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους.

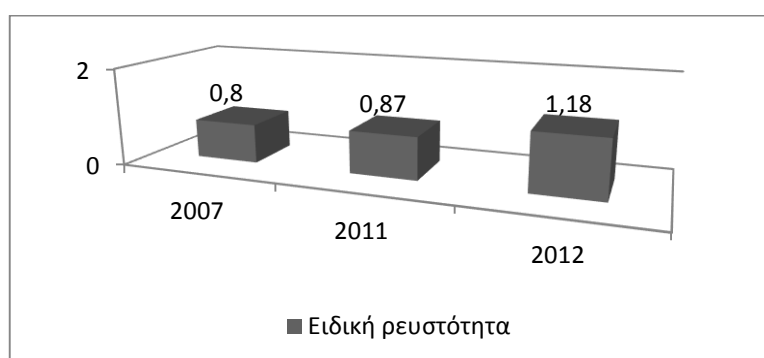
Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα+ Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 4: Ειδική ρευστότητα των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,80	0,87	1,18

Διάγραμμα 2: Ειδική ρευστότητα των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει επίσης μια ανοδική πορεία επί σειρά ετών αποδεικνύοντας ότι όντως οι επιχειρήσεις έχουν την ικανότητα να καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους αφού είναι απαλλαγμένοι από τα αποθέματα (τα οποία αν είναι μεγάλα δεν προσδίδουν φυσικά ρευστότητα στις επιχειρήσεις).

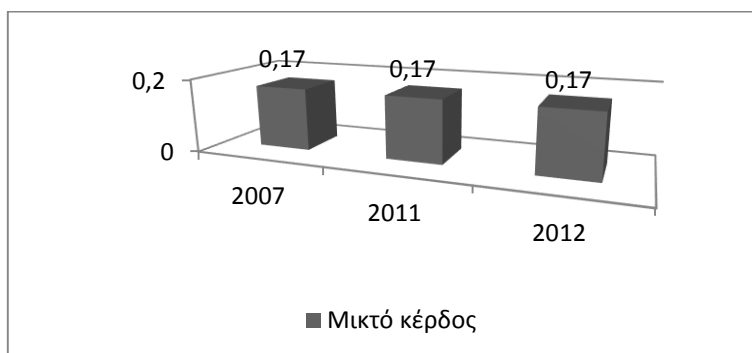
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσεως}}$$

Πίνακας 5: Μικτό κέρδος των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,17	0,17	0,17

Διάγραμμα 3: Μικτό κέρδος των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Παρατηρώντας το διάγραμμα διακρίνουμε ότι το μικτό κέρδος των ανώνυμων εταιρειών παραμένει σταθερό για όλα τα εξεταζόμενα έτη. Αυτό μας δείχνει ότι η πολιτική των διοικήσεων στον τομέα των αγορών δεν έχει αλλάξει καθόλου κατά την διάρκεια των ετών. Όμως λόγω του ότι το ποσοστό μικτού κέρδους παραμένει αρκετά χαμηλό, οι επιχειρήσεις προφανώς δεν μπορούν να καλύπτουν με ευκολία τα λειτουργικά τους έξοδα, αφήνοντας τους ένα μη ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που χρησιμοποιούν.

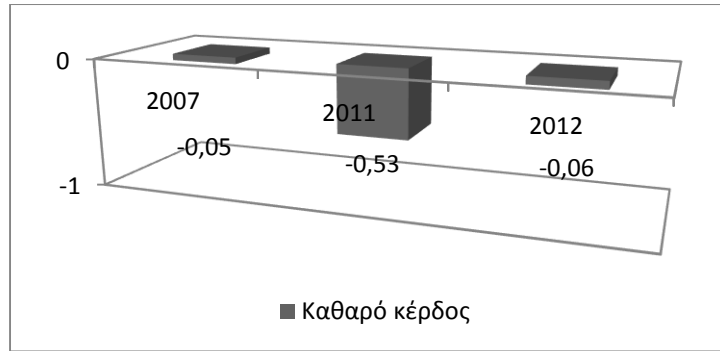
Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}$$

Πίνακας 6: Καθαρό κέρδος των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	-0,05	-0,53	-0,06

Διάγραμμα 4: Καθαρό κέρδος των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Παρατηρώντας έναν αρνητικό δείκτη καθαρού κέρδους αντιλαμβανόμαστε αμέσως ότι οι επιχειρήσεις δεν είναι επικερδής. Βέβαια η χειρότερη περίοδος είναι το έτος 2011 με το ποσοστό να αγγίζει το -0,53% δείχνοντας την δυσανάλογη αύξηση των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με τις πωλήσεις τους και έντονο ανταγωνισμό.

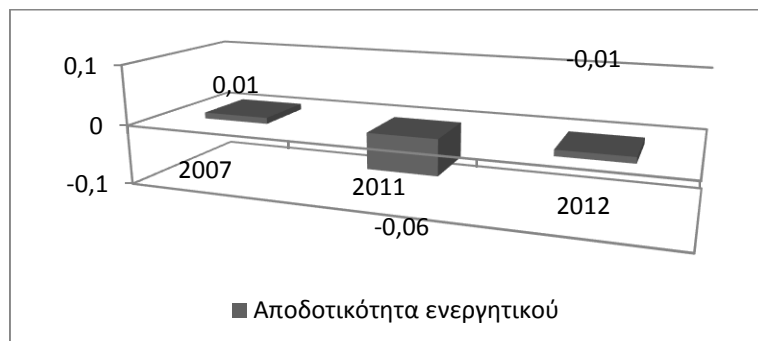
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη} + \text{χρηματοοικονομικά εκμετάλλευσης} - \text{έξοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Πίνακας 7: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,01	-0,06	-0,01

Διάγραμμα 5: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Σε γενικές γραμμές, μετρώντας την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων, παρατηρούμε ότι ο δείκτης παραμένει σε πολύ χαμηλά

επίπεδα. Επομένως, το ενεργητικό των ανώνυμων εταιρειών με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα δεν είναι αρκετά αποδοτικό, αφού τα έτη 2011 και 2012 έχουμε ακόμα και αρνητικούς δείκτες.

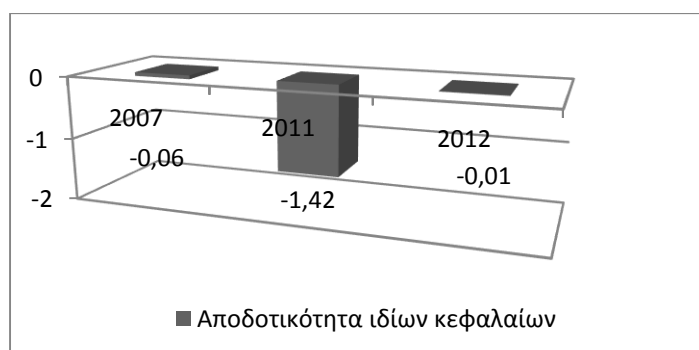
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Πίνακας 8:Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,06	-1,42	-0,01

Διάγραμμα 6:Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Η αποδοτικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων απασχολούνται σε αυτές είναι αρνητική για όλα τα έτη της παρούσας ανάλυσης με την χειρότερη της περιόδο το έτος 2011. Είναι φανερό λοιπόν ότι οι συγκεκριμένες οικονομικές μονάδες πάσχουν σε κάποιον ή κάποιους τομείς. Τέτοια παραδείγματα είναι η ανεπαρκής διοίκηση, οι δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που επικρατούν η υπερεπένδυση κεφαλαίων και η χαμηλή παραγωγικότητα.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

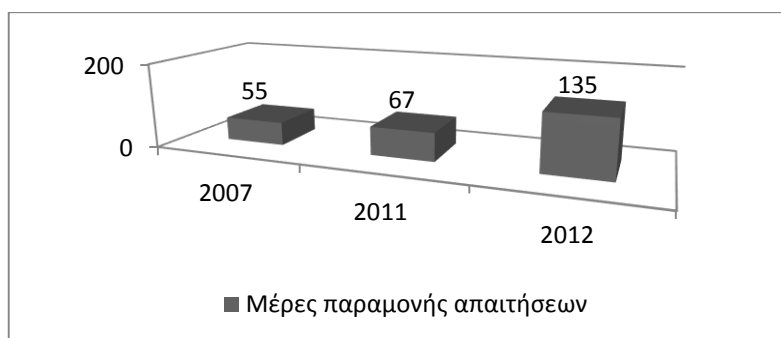
$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων}}$$

Πίνακας 9: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	55	67	135

Διάγραμμα 7: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Από το παραπάνω διάγραμμα φαίνεται ότι οι ημέρες που περιμένουν οι επιχειρήσεις προκειμένου να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους από τη στιγμή που έγινε η πιστωτική πώληση μέχρι την στιγμή της μετατροπής της σε μετρητά ακολουθούν ανοδική πορεία. Συγκεκριμένα, το έτος 2011 αυξήθηκαν μόλις κατά 12 μέρες ενώ το 2012 διπλασιάστηκαν αγγίζοντας τις 135 μέρες. Αυτό μας δείχνει ότι οι διοικήσεις των επιχειρήσεων δεν εφαρμόζουν αποτελεσματικές μεθόδους όσον αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων τους.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

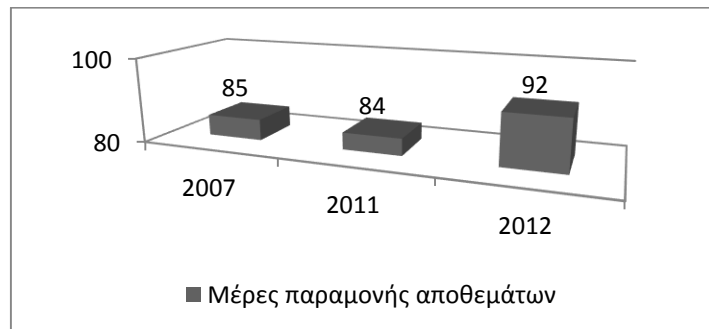
$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων}}$$

Πίνακας 10: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	85	84	92

Διάγραμμα 8: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Σταθερή πορεία διατηρούν οι μέρες παραμονής των αποθεμάτων στις οικονομικές μονάδες καθώς δεν έχουμε αξιοσημείωτες μεταβολές. Το έτος 2012 παρατηρείται μια μικρή αύξηση της τάξεως του 9,5% δηλαδή από 84 σε 92 ημέρες. Από αυτό αντιλαμβανόμαστε ότι η ανανέωση των αποθεμάτων σε σχέση με τις πωλήσεις παραμένει σε λογικά σταθερά πλαίσια και το έτος 2012 ακολούθησε μια

λιγότερο αποτελεσματική πορεία η οποία δείχνει ότι οι επιχειρήσεις του κλάδου δεν ήταν καλά οργανωμένες.

5.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση των Ε.Π.Ε. λιανικού εμπορίου σε μη ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 521) του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα.

5.2.1 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών ενεργητικού και παθητικού Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 521)

Πίνακας 11: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007,2011 και 2012

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2007	2011		2012	
A. Πάγιο Ενεργητικό	71.423.164,78	7.774.433,36	-89,11%	8.530.061,57	9,72%
B. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	18.966.230,51	19.512.364,36	2,88%	18.384.435,10	-5,78%
I. Αποθέματα	11.723.385,40	7.939.146,18	-32,28%	6.851.955,80	-13,69%
II. Απαιτήσεις	3.103.813,80	7.351.271,27	136,85%	7.387.092,32	0,49%
III. Διαθέσιμα	3.727.636,21	4.173.841,02	11,97%	4.092.881,09	-1,94%
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	90.393.112,87	27.799.689,00	-69,25%	27.518.051,87	-1,01%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
A. Ίδια Κεφάλαια	47.203.943,21	2.725.906,92	-94,22%	5.863.482,77	115,10%
B. Υποχρεώσεις	43.182.027,70	24.951.031,27	-42,22%	21.765.023,59	-12,77%
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12.251.000,00	144.643,87	-98,82%	588.005,77	306,52%
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	30.931.027,70	24.806.387,40	-19,80%	21.177.017,82	-14,63%
Γενικό Σύνολο Παθητικού	90.393.112,87	27.799.689,00	-69,25%	27.518.051,87	-1,01%

ΠΗΓΗ: Hellastat (ιδία επεξεργασία)

Το έτος 2011 παρατηρείται μια σημαντική μείωση του συνόλου του ενεργητικού και παθητικού των εταιρειών περιορισμένης ευθύνης του εξεταζόμενου κλάδου. Οι μεγαλύτερες μειώσεις παρατηρούνται στο πάγιο ενεργητικό και στα ίδια κεφάλαια των επιχειρήσεων. Βέβαια έχουμε μία πολύ μεγάλη αύξηση στις απαιτήσεις των επιχειρήσεων της τάξεως του 136,85%.

Από την άλλη το έτος 2012 υπάρχει μία ανεπαίσθητη μείωση της τάξεως του συνόλου του ενεργητικού και του παθητικού η οποία είναι 1,01%. Το αξιοσημείωτο σε αυτό το έτος είναι ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτινάσσονται με ποσοστό αύξησης 306,52%.

5.2.2 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών αποτελεσμάτων χρήσης Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 521)

Πίνακας 12: Οριζόντια ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

	2007	2011		2012	
Πωλήσεις	111.097.150,76	100.461.400,33	-9,57%	86.766.901,25	-13,63%
Μικτά Κέρδη	16.886.879,12	26.751.556,57	58,42%	19.278.575,89	-27,93%
Καθαρά Κέρδη ή Ζημιές	-18.585.698,60	1.768.382,45	109,51%	1.608.482,49	-9,04%
Κέρδη Προς Διάθεση	-18.772.644,09	1.256.344,60	106,69%	1.074.701,44	-14,46%

ΠΗΓΗ: Hellastat(ιδία επεξεργασία)

Στην παραπάνω κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης απεικονίζεται ότι κατά το έτος 2011 έχουμε μια σημαντική άνοδο των καθαρών κερδών των επιχειρήσεων κατά 106,69% και των κερδών προς διάθεση κατά 109,51%. Επίσης τα μικτά κέρδη έχουν αύξηση κατά 58,42%, γεγονός το οποίο υποδηλώνει ότι οι επιχειρήσεις λειτουργούν αποτελεσματικότερα αφού αυτό σημαίνει μείωση του κόστους πωλήσεων και αύξηση των πωλήσεων τους.

Αντίθετα, το έτος 2012 δεν φαίνεται να ήταν αποτελεσματική χρονιά για τις επιχειρήσεις του κλάδου, αφού έχει πραγματοποιηθεί ύφεση στα μικτά κέρδη, στα καθαρά και κέρδη καθώς επίσης και στα κέρδη προς διάθεση.

5.2.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 521)

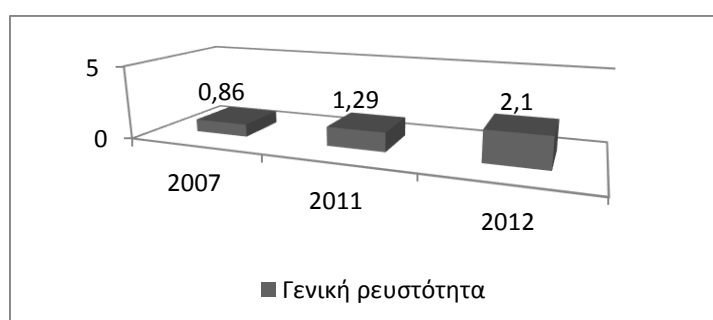
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

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

Πίνακας 13: Γενική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,86	1,29	2,10

Διάγραμμα 9: Γενική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Όπως και οι ανώνυμες εταιρείες με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα έτσι και οι εταιρείες περιορισμένης ευθύνης του κλάδου τροφίμων και ποτών στην χώρα μας διατηρούν έναν καλό δείκτη γενικής ρευστότητας. Αυτός ο δείκτης δείχνει ότι οι εταιρείες διατηρούν ένα ικανοποιητικό περιθώριο ασφαλείας για αντιμετώπιση κάποιας πιθανής ανεπιθύμητης εξέλιξης στην ροή κεφαλαίων κινήσεων τους. Το καλύτερο έτος είναι φυσικά το 2012 με τον δείκτη γενικής ρευστότητας να ανέρχεται σε 2,10.

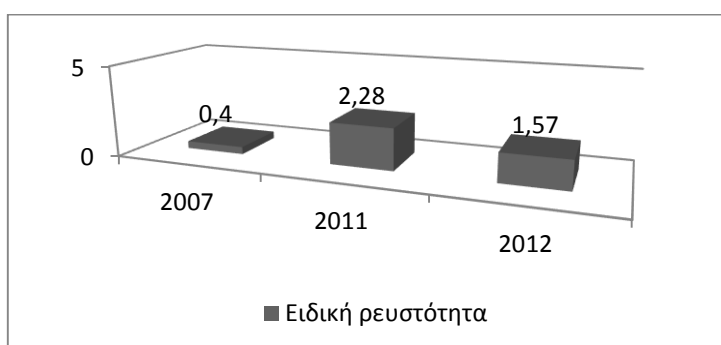
Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα+ Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 14: Ειδική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,40	2,28	1,57

Διάγραμμα 10: Ειδική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στο ένα είναι αρκετά ικανοποιητικό. Επομένως το έτος 2007 με δείκτη μόλις 0,4 είναι απογοητευτικό για τις εξεταζόμενες επιχειρήσεις δείχνοντας ότι η ρευστότητα δεν είναι επαρκής. Από την άλλη πλευρά το έτος 2011 ο δείκτης εκτοξεύεται στο 2,28 δείχνοντας ότι οι επιχειρήσεις μπορούν να καλύπτουν τις άμεσες και έκτακτες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους παρέχοντας τους ασφάλεια.

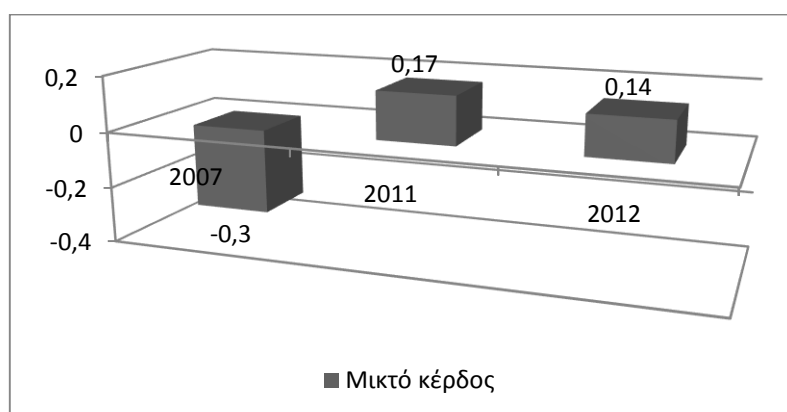
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσεως}}$$

Πίνακας 15: Μικτό κέρδος των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	-0,30	0,17	0,14

Διάγραμμα 11: Μικτό κέρδος των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Το μικτό κέρδος των εταιρειών περιορισμένης ευθύνης δεν κυμαίνεται σε καλά επίπεδα γεγονός το οποίο απεικονίζει τη μη λειτουργική αποτελεσματικότητα τους και την κακή πολιτική των τιμών τους. Έχοντας μικρό ποσοστό μικτού κέρδους αντιλαμβανόμαστε ότι δεν χειρίζονται σωστά τις πωλήσεις και τις αγορές τους με συνέπεια την μη πραγματοποίηση αγορών σε μεγάλες ποσότητες και την μη επίτευξη χαμηλών τιμών.

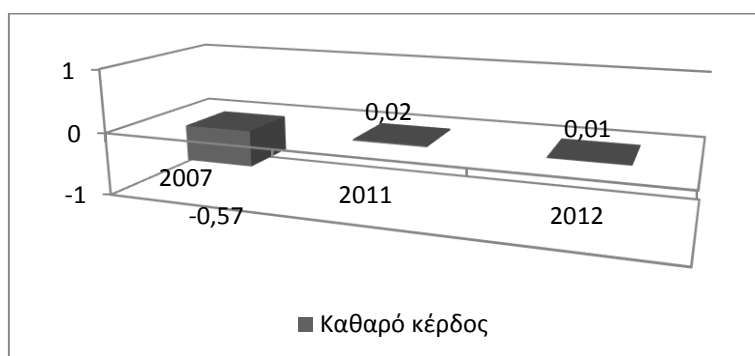
Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Πίνακας 16: Καθαρό κέρδος των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	-0,57	0,02	0,01

Διάγραμμα 12: Καθαρό κέρδος των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Ο δείκτης καθαρού κέρδους παρόλο που δεν είναι ικανοποιητικός σημείωσε αύξηση το έτος 2011 ενώ το 2012 διατηρήθηκε σχεδόν στα ίδια επίπεδα. Το 2007 όπου ο συγκεκριμένος δείκτης καταγράφεται με ποσοστό -0,57% καταλαβαίνουμε ότι οι επιχειρήσεις στο σύνολο τους δεν είναι αρκετά επικερδείς, όπως συνέβηκε και με τις ανώνυμες εταιρίες του κλάδου.

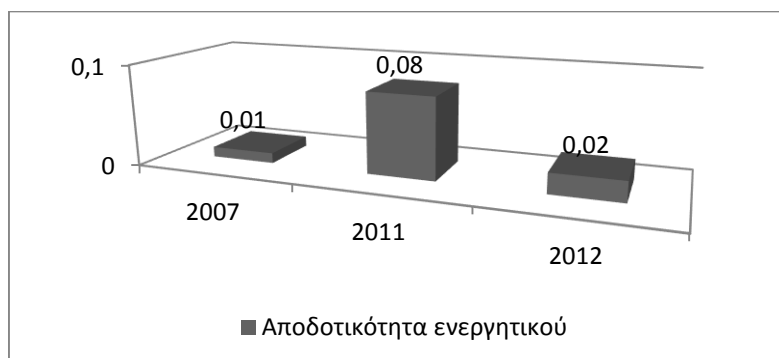
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη + χρηματοοικονομικά εκμετάλλευσης έξοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Πίνακας 17: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,01	0,08	0,02

Διάγραμμα 13: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 521) του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Αναλύοντας τον παραπάνω πίνακα και το παραπάνω διάγραμμα, παρατηρούμε ότι η αποδοτικότητα του ενεργητικού των εξεταζόμενων επιχειρήσεων το 2011 βρίσκεται στην καλύτερη περίοδο της αλλά σε γενικές γραμμές τα περιουσιακά στοιχεία των επιχειρήσεων δεν είναι αποτελεσματικά κι επομένως τα καθαρά κέρδη είναι σε αρκετά χαμηλό επίπεδο.

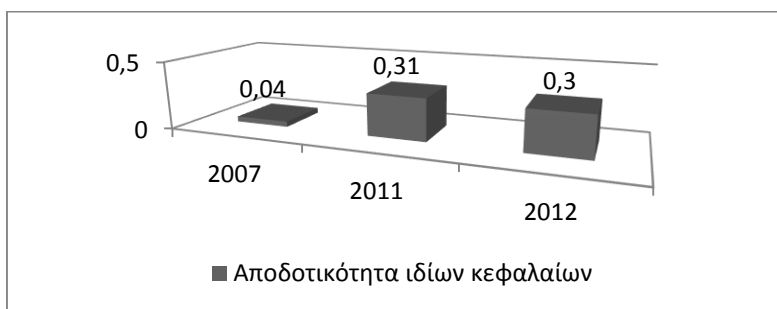
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Πίνακας 18: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 521) του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,04	0,31	0,30

Διάγραμμα 14: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των ΕΠ.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Ο δείκτης αυτός είναι σε αρκετά χαμηλό επίπεδο γεγονός το οποίο παραπέμπει σε πιθανή ανεπαρκή διοίκηση. Βέβαια σε σχέση με το 2007 τα άλλα έτη έχει μία μικρή άνοδο αλλά και πάλι δείχνει ότι δεν επιτεύχθηκε τελικά ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

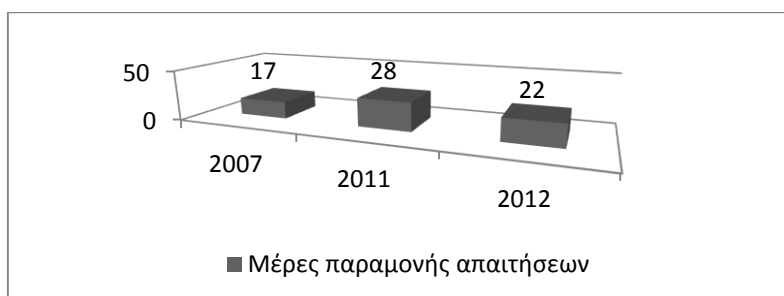
$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων}}$$

Πίνακας 19: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 521) του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	17	28	22

Διάγραμμα 15: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Οι μέρες που παραμένουν απλήρωτες οι απαιτήσεις των επιχειρήσεων φαίνεται από το παραπάνω διάγραμμα ότι δεν μεταβάλλονται σημαντικά και οι εισπράξεις γίνονται μέσα σε μικρό χρονικό διάστημα. Ενδεικτικά, το έτος 2011 είναι η χειρότερη χρονιά λόγω του ότι οι οικονομικές μονάδες περίμεναν 28 ημέρες μέχρι να πληρωθούν οι απαιτήσεις τους.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

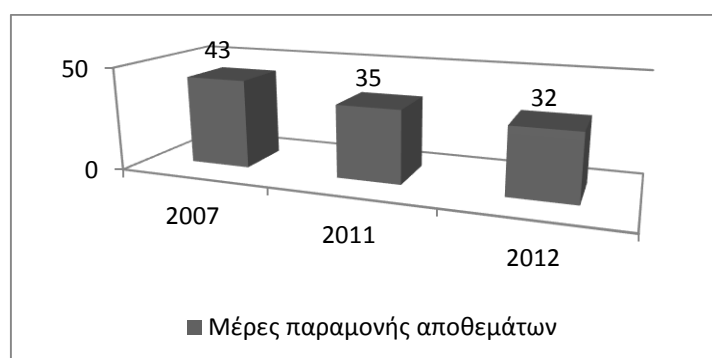
$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων}}$$

Πίνακας 20: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	43	35	32

Διάγραμμα 16: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων αυξάνεται από έτος σε έτος αλλά όχι σημαντικά γεγονός το οποίο δείχνει ότι αποφεύγεται η υπεραποθεματοποίηση στις εξεταζόμενες εταιρείες αφού οι μέρες παραμονής των αποθεμάτων μειώνονται. Επομένως, τα αποθέματα μετατρέπονται όλο και ταχύτερα σε πωλήσεις διαχρονικά.

5.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση των Α.Ε. λιανικού εμπορίου τροφίμων, ποτών και καπνού σε ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 522) του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα

5.3.1 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών ενεργητικού και παθητικού Α.Ε. λιανικού εμπορίου σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών.

Πίνακας 21: Οριζόντια ανάλυση των Α.Ε. λιανικού εμπορίου σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2007	2011		2012	
Α. Πάγιο Ενεργητικό	45.905.626,72	40.457.456,52	-11,87%	28.791.496,90	-28,83%
Β. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	84.720.033,39	57.113.341,16	-32,59%	40.131.445,84	-29,73%
Ι. Αποθέματα	11.248.567,46	8.016.787,31	-28,73%	5.027.656,04	-37,29%
ΙΙ. Απαιτήσεις	57.487.628,19	34.656.303,37	-39,71%	24.904.163,20	-28,14%
ΙΙΙ. Διαθέσιμα	15.427.036,55	11.992.961,90	-22,26%	8.953.194,89	-25,35%
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	131.650.055,95	97.711.608,48	-25,78%	69.955.672,44	-28,41%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Α. Ίδια Κεφάλαια	31.979.933,25	27.006.837,74	-15,55%	25.722.933,98	-4,75%
Β. Υποχρεώσεις	99.206.791,93	70.704.842,74	-28,73%	42.888.156,06	-39,34%
Ι. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10.715.764,59	14.429.271,72	34,65%	8.289.262,10	-42,55%
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	88.491.027,34	56.275.571,02	-36,40%	34.598.893,96	-38,52%
Γενικό Σύνολο Παθητικού	131.650.055,95	97.711.680,48	-25,78%	69.955.672,44	-28,41%

ΠΗΓΗ: Hellastat(ίδια επεξεργασία)

Καθ' όλη την διαχρονική ανάλυση του ισολογισμού των ανώνυμων εταιρειών με ΣΤΑΚΟΔ 522 έχουμε μείωση του συνόλου του ενεργητικού και του συνόλου του παθητικού η οποία οφείλεται σε μείωση όλων των επιμέρους στοιχείων. Δεν έχουμε κάποια αξιοσημείωτη μείωση σε κάποια από τα στοιχεία, απλά αναφορικά το έτος

2011 έχουμε μείωση 25,78% στο ενεργητικό και στο παθητικό του ισολογισμού και το έτος 2012 μείωση της τάξεως του 28,41%.

5.3.2 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών αποτελεσμάτων χρήσης Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 522)

Πίνακας 22: Οριζόντια ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

	2007	2011		2012	
Πωλήσεις	168.858.972,05	144.633.571,75	-14,35%	142.586.417,04	-1,41%
Μικτά Κέρδη	39.977.358,78	33.217.556,60	-16,91%	24.523.650,06	-26,17%
Καθαρά Κέρδη	440.310,14	-214.753,40	-148,77%	1.173.114,60	646,26%
Κέρδη Προς Διάθεση	-351.543,02	-1.284.163,81	-265,29%	329.000,71	125,62%

ΠΗΓΗ: Hellastat(ίδια επεξεργασία)

Το έτος 2011 έχουμε σε όλα τα στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης μειώσεις με την πιο σημαντική να διαφαίνεται στα κέρδη προς διάθεση η οποία είναι της τάξεως του 265,29%.

Το έτος 2012 παρατηρούμε ότι τα καθαρά κέρδη και τα κέρδη προς διάθεση διαγράφουν μια αξιοσημείωτη αύξηση ποσοστού 646,26% και 125,62% αντίστοιχα αντικατοπτρίζοντας την καλύτερη και υγιέστερη λειτουργία των εξεταζόμενων επιχειρήσεων.

5.3.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 522)

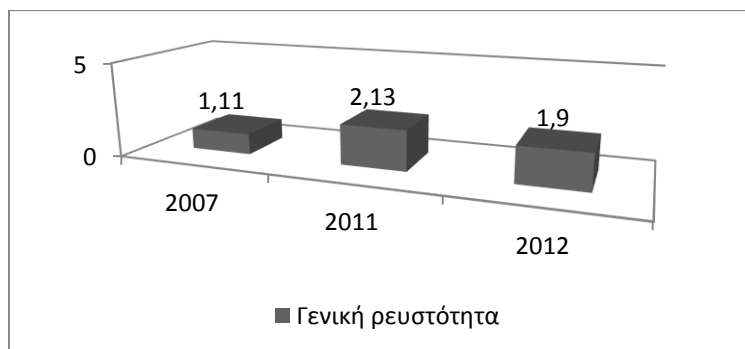
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

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

Πίνακας 23: Γενική ρευστότητα των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,11	2,13	1,90

Διάγραμμα 17: Γενική ρευστότητα των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας κινείται σε πολύ καλά επίπεδα με τιμές πάνω από την μονάδα και με την καλύτερη του τιμή η οποία είναι 2,13 το 2011 δείχνει ότι οι επιχειρήσεις έχουν την ικανότητα να ανταποκρίνονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Η αύξηση από το 2007 στο 2011 ήταν πολύ σημαντική με ποσοστό 91,89%.

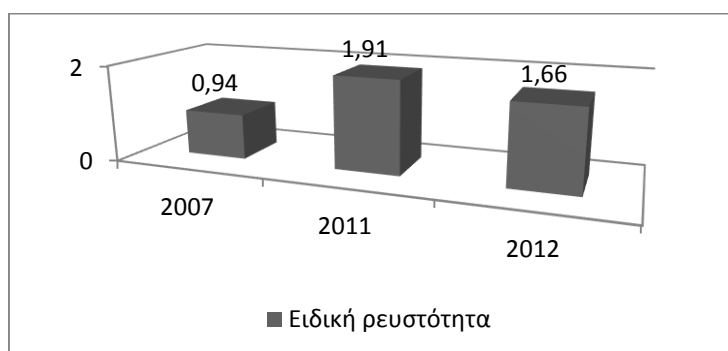
Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 24: Ειδική ρευστότητα των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,94	1,91	1,66

Διάγραμμα 18: Ειδική ρευστότητα των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Ο δείκτης αυτός κινείται σε τιμές γύρω από την μονάδα και αποδεικνύει ότι οι επιχειρήσεις έχουν την ικανότητα να καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με την καλύτερη τους στιγμή το έτος 2011 με τον δείκτη να ανέρχεται σε 1,91.

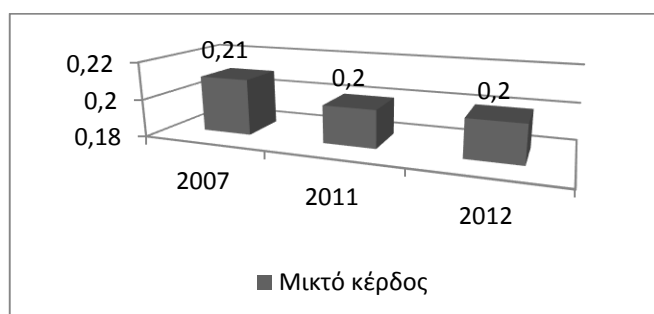
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσεως}}$$

Πίνακας 25: Μικτό κέρδος των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,21	0,20	0,20

Διάγραμμα 19: Μικτό κέρδος των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα διακρίνουμε ότι το μικτό κέρδος των ανώνυμων εταιρειών παραμένει σχεδόν σταθερό για όλα τα εξεταζόμενα έτη. Αυτό μας δείχνει ότι η πολιτική των διοικήσεων στον τομέα των αγορών δεν έχει αλλάξει καθόλου ή άλλαξε ελάχιστα διαχρονικά. Έχοντας ένα ποσοστό μικτού κέρδους χαμηλό, οι επιχειρήσεις ίσως να μην μπορούν να καλύπτουν με ευκολία τα λειτουργικά τους έξοδα, αφήνοντας ένα όχι και τόσο ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που χρησιμοποιούν.

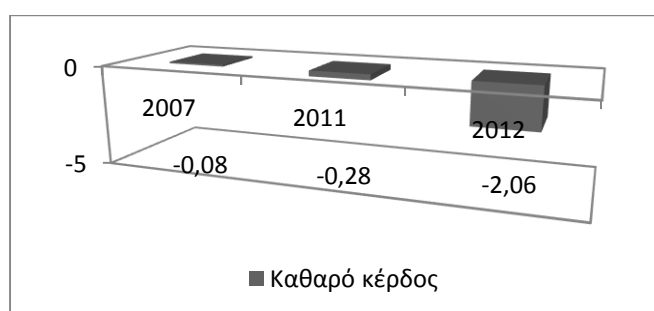
Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Πίνακας 26: Καθαρό κέρδος των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	-0,08	-0,28	-2,06

Διάγραμμα 20: Καθαρό κέρδος των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Ο αρνητικός δείκτης καθαρού κέρδους υποδηλώνει ότι οι επιχειρήσεις δεν είναι επικερδής. Βέβαια η χειρότερη περίοδος είναι το έτος 2012 με το ποσοστό να αγγίζει το -2,06% δείχνοντας την δυσανάλογη αύξηση των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με τις πωλήσεις τους και έντονο ανταγωνισμό.

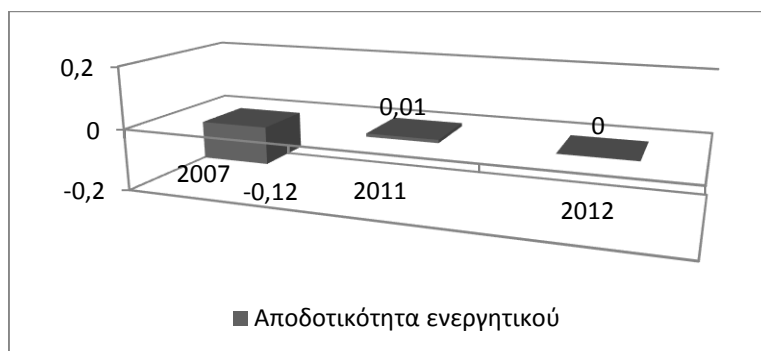
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη + χρηματοοικονομικά εκμετάλλευσης έξοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Πίνακας 27: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-0,12	0,01	0,00

Διάγραμμα 21: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Βλέποντας τις παραπάνω τιμές της αποδοτικότητας του ενεργητικού αντιλαμβανόμαστε ότι η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων των εξεταζόμενων ανώνυμων εταιρειών είναι μηδαμινή όλα τα έτη της διαχρονικής ανάλυσης.

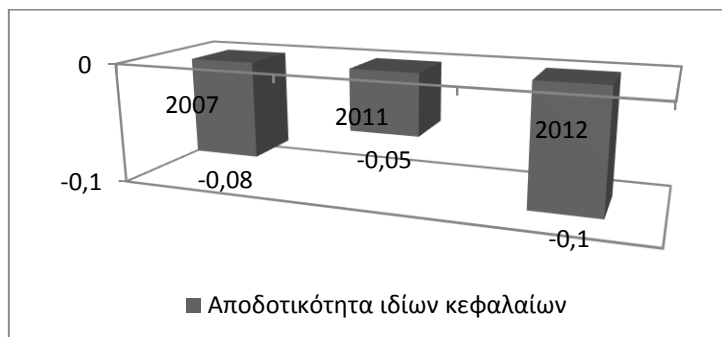
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Πίνακας 28: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,08	-0,05	-0,10

Διάγραμμα 22: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας βοηθά να κατανοήσουμε ότι δεν επιτεύχθηκε ο στόχος της πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος για τις επιχειρήσεις και προφανώς οφείλεται στην κακή διοίκηση τους ή σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

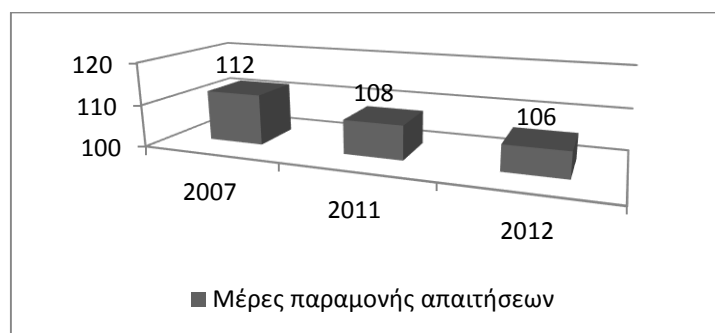
$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων}}$$

Πίνακας 29: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	112	108	106

Διάγραμμα 23: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Οι επιχειρήσεις κατάφεραν να μειώσουν σταδιακά τις ημέρες παραμονής των απαιτήσεων τους και έτσι οι απαιτήσεις τους εξοφλούνται γρηγορότερα, τονίζοντας την αποτελεσματικότητα της διοικήσεως τους. Βέβαια δεν υπάρχει κάποια αξιοσημείωτη μεταβολή διαχρονικά παρά μόνο της τάξεως του 3,57% το έτος 2011 και ποσοστό 1,85% το έτος 2012.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

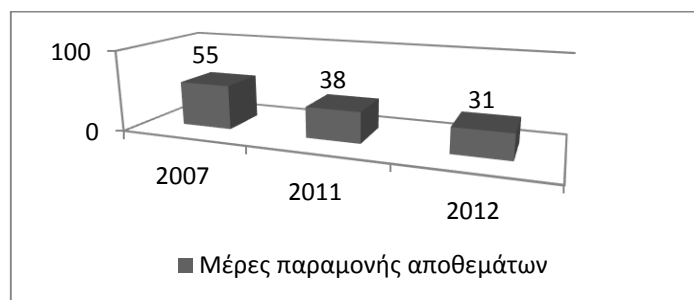
$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων}}$$

Πίνακας 30: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	55	38	31

Διάγραμμα 24: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Οι μέρες παραμονής μειώνονται διαχρονικά επομένως τα αποθέματα κινούνται με ταχύτερους ρυθμούς. Ενδεικτικά, το έτος 2011 οι μέρες μειώθηκαν σε 38 από 55 άρα έχουμε μείωση των ημερών παραμονής των αποθεμάτων της τάξεως 30,91%, που σημαίνει ότι οι διοικήσεις βρήκαν την λύση στο να πωλούν γρηγορότερα τα αποθέματα τους

5.4 Χρηματοοικονομική ανάλυση των Ε.Π.Ε. λιανικό εμπόριο τροφίμων, ποτών και καπνού σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα

5.4.1 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών ενεργητικού και παθητικού Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα

Πίνακας 31: Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2007	2011		2012	
A. Πάγιο Ενεργητικό	1.369.615,26	7.398.460,24	440,18%	6.842.311,17	-7,52%
B. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	14.922.111,99	27.572.238,72	84,77%	23.007.683,93	-16,55%
I. Αποθέματα	2.479.714,55	3.071.724,81	23,87%	2.523.900,85	-17,83%
II. Απαιτήσεις	8.542.562,56	17.379.780,30	103,45%	15.643.291,49	-9,99%
III. Διαθέσιμα	3.887.633,43	7.120.310,83	83,15%	4.839.890,01	-32,03%
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	16.315.198,46	35.355.990,88	116,71%	30.187.007,23	-14,62%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
A. Ίδια Κεφάλαια	491.470,63	10.233.014,41	1982,12%	8.328.302,63	-18,61%

B. Υποχρεώσεις	15.643.021,05	24.851.543,31	58,87%	21.664.218,12	-12,82%
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	120.236,54	913.750,96	659,96%	533.007,65	-41,67%
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	15.522.784,51	23.937.792,35	54,21%	21.131.210,47	-11,72%
Γενικό Σύνολο Παθητικού	16.315.198,46	35.355.990,88	116,71%	30.187.007,23	-14,62%

ΠΗΓΗ: Hellastat(ίδια επεξεργασία)

Στον παραπάνω ισολογισμό παρατηρούμε ότι το έτος 2011 υπήρξε σημαντική μεταβολή όλων των στοιχείων του. Τόσο στα στοιχεία του ενεργητικού όσο και του παθητικού των εταιριών περιορισμένης ευθύνης με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα υπάρχουν αξιοσημείωτες αυξήσεις. Ενδεικτικά θα αναφέρουμε την αύξηση του πάγιο ενεργητικού κατά 440,18% και των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 659,96%.

Το 2012 οι αυξήσεις δεν συνεχίστηκαν σε κανένα στοιχείο. Αντιθέτως, μειώθηκαν σημαντικά το σύνολο των διαθέσιμων των οικονομικών μονάδων και το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η μείωση του ενεργητικού και του παθητικού το 2012 είναι της τάξεως του 14,62%.

5.4.2 Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών αποτελεσμάτων χρήσης Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 522)

Πίνακας 32: Οριζόντια ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

	2007	2011		2012	
Πωλήσεις	52.036.363,98	63.035.030,60	21,14%	44.741.081,32	-29,02%
Μικτά Κέρδη	8.847.428,23	16.005.412,06	80,90%	9.784.963,92	-38,86%
Καθαρά Κέρδη	488.650,79	2.139.950,33	337,93%	443.673,82	-79,27%
Κέρδη Προς Διάθεση	219.864,75	1.524.171,35	593,23%	139.750,42	-90,83%

ΠΗΓΗ: Hellastat(ίδια επεξεργασία)

Ως αποτέλεσμα του ισολογισμού βλέπουμε ότι τα δεδομένα της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσης των εξεταζόμενων κατά περίπτωση εταιριών παρουσιάζουν την ίδια εικόνα. Το 2011 ο κύκλος εργασιών, τα μικτά και καθαρά κέρδη και τα κέρδη προς διάθεση καταγράφουν ανοδική πορεία με το μεγαλύτερο ποσοστό αύξησης εκείνο των κερδών προς διάθεση που είναι της τάξεως του 593,23%. Επομένως, οι επιχειρήσεις λειτουργούν αποτελεσματικότερα με μείωση του κόστους πωλήσεων και αύξηση των πωλήσεων τους.

Όμως, το έτος 2012 δεν συμβαίνει το ίδιο αφού έχουμε μείωση των πωλήσεων κατά 29,02%, των μικτών κερδών κατά 38,86%, των καθαρών κερδών κατά 79,27% και των κερδών προς διάθεση κατά 90,83%.

5.4.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδεικτών των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 522)

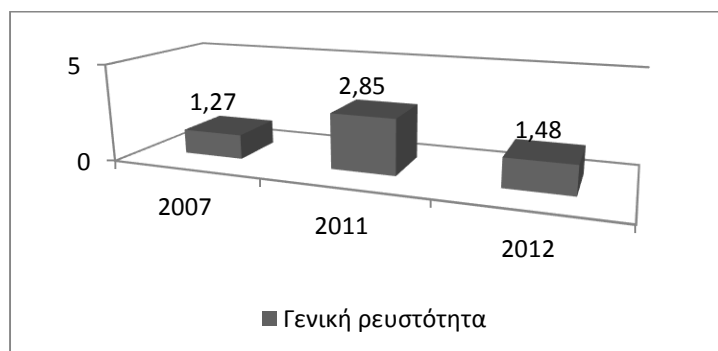
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

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

Πίνακας 33: Γενική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,27	2,85	1,48

Διάγραμμα 25: Γενική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης που μας δείχνει την θέση των επιχειρήσεων από πλευράς ρευστότητας παρουσιάζει το έτος 2011 μια σημαντική αύξηση της τάξεως του 124,41% και το 2012 μείωση ποσοστού 48,07%. Γενικότερα, κινείται σε πολύ καλές τιμές αφού όλα τα έτη είναι πάνω από την μονάδα αλλά φτάνει στην κορύφωση του το έτος 2011 με τιμή 2,85. Αυτό δείχνει ότι οι επιχειρήσεις μπορούν να καλύπτουν εύκολα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους και να διατηρούν ένα βαθμό ασφάλειας για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσουν κάποια ανεπιθύμητη δυσμενή εξέλιξη στην ροή των κεφαλαίων κίνησης.

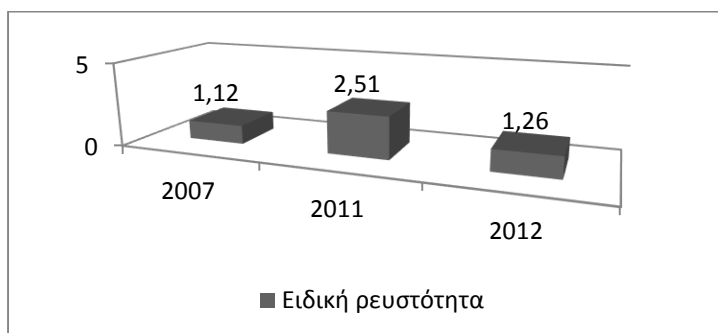
Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Πίνακας 34: Ειδική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,12	2,51	1,26

Διάγραμμα 26: Ειδική ρευστότητα των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Η ειδική ρευστότητα κινείται περίπου στα ίδια επίπεδα με την γενική ρευστότητα των εξεταζόμενων επιχειρήσεων ενισχύοντας την άποψη ότι οι επιχειρήσεις είναι ικανές στο να καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους αφού ο εν λόγω δείκτης είναι απαλλαγμένος από τα αποθέματα (τα οποία, όπως είναι φυσικό, αν είναι μεγάλα δεν προσδίδουν ρευστότητα στις επιχειρήσεις). Ο δείκτης αυτός φτάνει στο μέγιστο της τιμής του 2,51 το 2012.

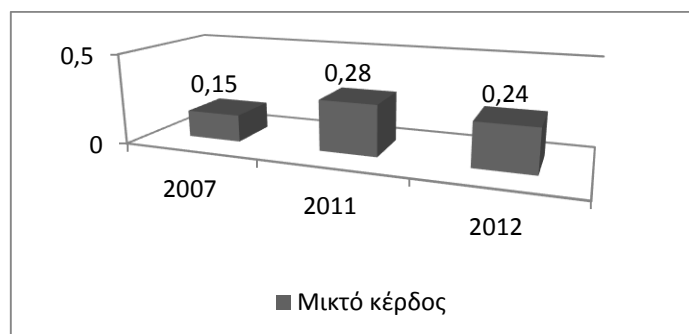
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσεως}}$$

Πίνακας 35: Μικτό κέρδος των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,15	0,28	0,24

Διάγραμμα 27: Μικτό κέρδος των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Παρατηρώντας το διάγραμμα αντιλαμβανόμαστε ότι το μικτό κέρδος των ανώνυμων εταιρειών παραμένει σε σχετικά χαμηλά επίπεδα όλα τα έτη. Καθιστώντας δύσκολο για τις οικονομικές μονάδες να καλύπτουν τα λειτουργικά τους έξοδα. Το 2012 έχουμε την καλύτερη τιμή του μικτού κέρδους με ποσοστό 0,28.

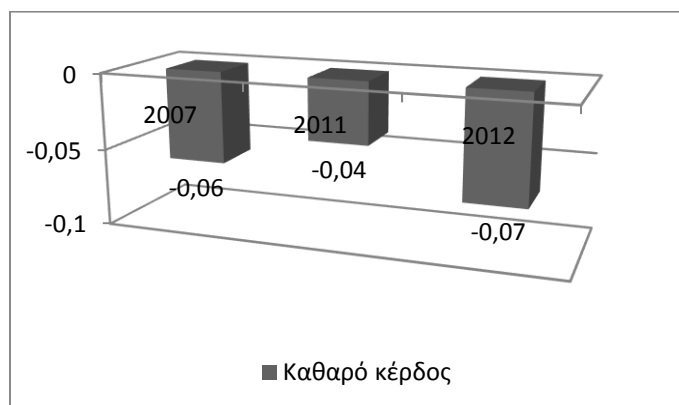
Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Πίνακας 36: Καθαρό κέρδος των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	-0,06	-0,04	-0,07

Διάγραμμα 28: Καθαρό κέρδος των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Ο δείκτης καθαρού κέρδους είναι σε όλα τα έτη της ανάλυσης αρνητικός οπότε οι εξεταζόμενες επιχειρήσεις δεν πραγματοποιούν ικανοποιητικά κέρδη. Οι τιμές είναι σχεδόν ίδιες με πολύ μικρές αποκλίσεις απεικονίζοντας την δυσανάλογη αύξηση των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με τις πωλήσεις των εταιρειών περιορισμένης ευθύνης με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα (ΣΤΑΚΟΔ 522).

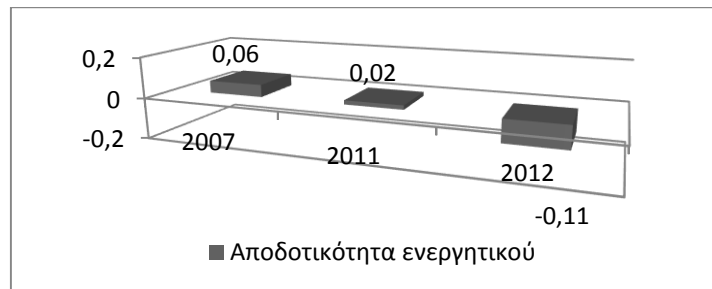
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη + χρηματοοικονομικά εκμετάλλευσης έξοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Πίνακας 37: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,06	0,02	-0,11

Διάγραμμα 29: Αποδοτικότητα ενεργητικού των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Η αποδοτικότητα του ενεργητικού των επιχειρήσεων είναι πάρα πολύ μικρή, ενώ το έτος 2012 κατεβαίνει σε αρνητικό επίπεδο. Η μείωση είναι σταδιακή ξεκινώντας το 2011 με ρυθμό μείωσης 66.67% και καταλήγοντας το 2012 με μείωση της τιμής του ποσοστού σε -0,11%.

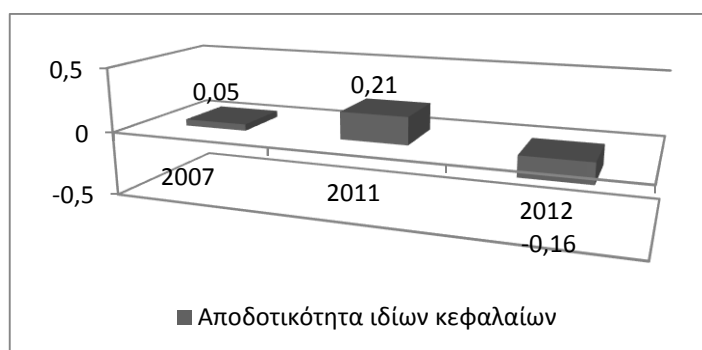
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Πίνακας 38: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,05	0,21	-0,16

Διάγραμμα 30: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Η αποδοτικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων των εξεταζόμενων επιχειρήσεων απασχολούνται σε αυτές δεν κινείται σε υγιή επίπεδα σε όλα τα έτη με το χειρότερο έτος το 2012, όπου έχει τιμή -0,16%. Επομένως, στις εξεταζόμενες επιχειρήσεις οι διοικήσεις δεν λειτουργούν ορθά ή υπάρχει χαμηλή παραγωγικότητα ή υπερεπένδυση κεφαλαίων ή επικρατούν δυσμενείς οικονομικές συνθήκες στον κλάδο.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

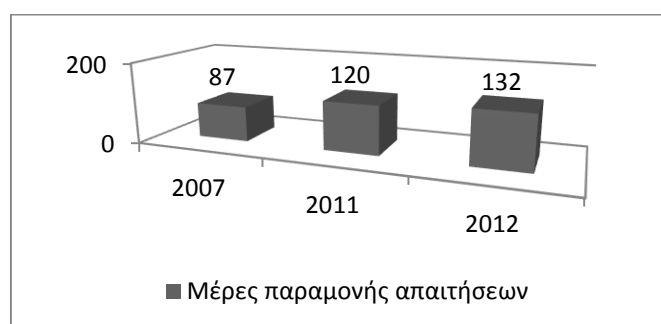
$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων}}$$

Πίνακας 39: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	87	120	132

Διάγραμμα 31: Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Διαχρονικά υπάρχει αύξηση των ημερών παραμονής των απαιτήσεων στις εταιρίες και αυτό το γεγονός δεν δείχνει καλή εικόνα για αυτές αφού περιμένουν περισσότερες μέρες για να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους. Το 2011 ο χρόνος που περιμένουν οι επιχειρήσεις ώστε να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους από τη στιγμή που έγινε η πιστωτική πώληση μέχρι την στιγμή της μετατροπής της σε μετρητά αυξήθηκαν κατά 33 ημέρες και το 2012 κατά 12. Έτσι υπάρχει μεγαλύτερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

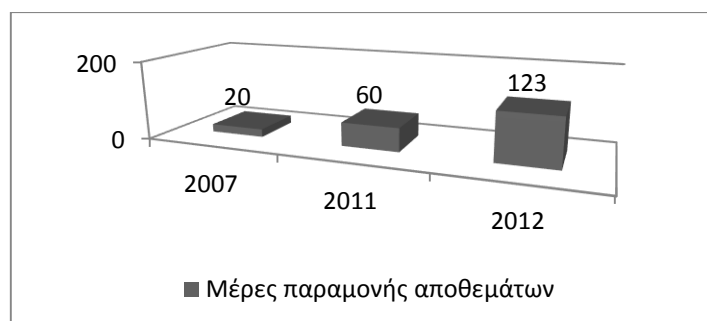
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων =	$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$
--	--

Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων =	$\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων}}$
--	---

Πίνακας 40: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012

ΈΤΗ	2007	2011	2012
ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	20	60	123

Διάγραμμα 32: Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων των Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα του κλάδου τροφίμων και ποτών κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012



Το παραπάνω διάγραμμα αντικατοπτρίζει μία μη αποδοτική πορεία των επιχειρήσεων στον τομέα ανανέωσης των αποθεμάτων αφού οι μέρες παραμονής τους αυξάνονται απειλητικά. Το έτος 2011 οι μέρες παραμονής αυξήθηκαν κατά 40 ενώ το 2012 διπλασιάστηκαν φτάνοντας τις 123. Επομένως, οι εξεταζόμενες οικονομικές μονάδες κινδυνεύουν από υπεραποθεματοποίηση και πρέπει να διατηρήσουν υψηλή σχέση κεφαλαίων κινήσεως προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Σύμφωνα με την χρηματοοικονομική ανάλυση με την χρήση αριθμοδεικτών διαπιστώνουμε ότι κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012 οι επιχειρήσεις σε γενικές γραμμές περίμεναν αρκετές μέρες προκειμένου να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους. Προφανώς, οι διοικήσεις των επιχειρήσεων δεν ήταν αρκετά αποτελεσματικές, εκτός των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα οι οποίες κατάφεραν να μειώσουν τις ημέρες παραμονής των απαιτήσεων τους σταδιακά από 112 σε 108 και σε 106 διαχρονικά περιορίζοντας έτσι τις ζημιές από επισφαλείς πελάτες. Αντίθετα, οι μέρες παραμονής των απαιτήσεων στις Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα αντικατοπτρίζουν κακή εικόνα για αυτές αφού το 2007 ήταν 87 ενώ το 2012 ήταν 132 μέρες δείχνοντας ότι οι εισπράξεις γίνονται σε μεγάλο χρονικό διάστημα.

Συγκεκριμένα, στις Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα οι μέρες παραμονής των απαιτήσεων στις επιχειρήσεις κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012 ήταν αντίστοιχα 55, 67 και 135 δείχνοντας ότι δεν εφαρμόστηκαν αρκετά αποτελεσματικές μέθοδοι.

Όσον αφορά την ανανέωση των αποθεμάτων τους, οι Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα και οι Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα είναι σε πολύ κακή κατάσταση, αφού οι μέρες παραμονής των αποθεμάτων στις επιχειρήσεις αυξάνονται με αποτέλεσμα να υπάρχει υπεραποθεματοποίηση. Από την άλλη οι Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα και οι Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα λειτουργούν αποτελεσματικά και οργανωμένα πωλώντας γρηγορότερα τα αποθέματα τους.

Η ικανότητα των επιχειρήσεων να καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους φαίνεται από την ανάλυση του δείκτη γενικής και του δείκτη ειδικής ρευστότητας. Αν οι δείκτες αυτοί έχουν τιμή πάνω από την μονάδα τότε θεωρείται ότι οι επιχειρήσεις έχουν επαρκή ρευστότητα. Σε όλα τα εξεταζόμενα έτη αλλά και σε όλα τα είδη των εταιρειών του κλάδου της βιομηχανίας τροφίμων και ποτών οι αριθμοδείκτες αυτοί διατηρούνται σε πολύ καλά επίπεδα.

Συγκεκριμένα, στις Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα ο δείκτης γενικής ρευστότητας κατά τα έτη 2007, 2011 και 2012 είχε τις εξής τιμές: 1,33 1,40 και 1,86 και στις Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα είχε τις τιμές: για το 2007 0,86 για το 2011 1,29 και για το 2012 2,10 που αποτελεί και την καλύτερη τιμή που θα μπορούσε να έχει αυτός ο δείκτης. Τα παραπάνω αποτελέσματα μας δείχνουν ότι έχει βελτιωθεί η θέση των επιχειρήσεων από την άποψη της ρευστότητας και έχουν καλυτερεύσει την ικανότητα τους να ανταποκριθούν στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους. Το ίδιο συμβαίνει και στις εταιρείες (ανώνυμες και περιορισμένης ευθύνης) με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα οι οποίες διατηρούν κι αυτές δείκτη γενικής ρευστότητας πάνω από την μονάδα σε όλα τα έτη της παρούσας χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Επιπλέον, όλα τα έτη παρατηρείται πολύ χαμηλό μικτό κέρδος το οποίο αντικατοπτρίζει την δυσκολία που έχουν όλες οι ομάδες εταιρειών του εξεταζόμενου κλάδου να καλύψουν τα λειτουργικά τους έξοδα, αφήνοντας τους έτσι ένα όχι και τόσο ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που χρησιμοποιούν. Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι στις Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα το περιθώριο μεικτού κέρδους παρέμεινε σταθερό με ποσοστό της τάξεως 0,17% διαχρονικά για τα εξεταζόμενα έτη και στις Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα παρέμεινε σχεδόν σταθερό με αντίστοιχα ποσοστά 0,21%, 0,20% και 0,20% για τα έτη 2007, 2011 και 2012.

Όσον αφορά τις Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους είχε τις εξής τιμές: -0,30% για το έτος 2007, 0,17% για το έτος 2011 και 0,14 για το έτος 2012. Οι Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα είχαν τιμές για τα αντίστοιχα έτη της τάξεως του 0,15%, 0,28% και 0,24% επιβεβαιώνοντας το συμπέρασμα μας ότι οι επιχειρήσεις δυσκολεύονται να καλύψουν τα λειτουργικά τους έξοδα.

Σε όλες τις εταιρείες παρατηρείται το έτος 2012 σημαντική μείωση του ενεργητικού και του παθητικού τους, ενώ όσον αφορά τα καθαρά κέρδη και τα καθαρά κέρδη προς διάθεση διαφέρουν πλήρως για κάθε ομάδα εταιρειών τα συμπεράσματα. Ενδεικτικά, κατά το έτος 2011 στις έχουμε μια σημαντική άνοδο των καθαρών κερδών, των κερδών προς διάθεση και των μικτών κερδών υποδηλώνοντας

ότι οι Ε.Π.Ε. με λιανικό εμπόριο σε μη ειδικευμένα καταστήματα λειτουργούν αποτελεσματικότερα αφού αυτό σημαίνει μείωση του κόστους πωλήσεων και αύξηση των πωλήσεων τους. Αντίθετα, το έτος 2011, το σύνολο των καθαρών κερδών και των κερδών προς διάθεση των Α.Ε. με λιανικό εμπόριο σε ειδικευμένα καταστήματα μειώθηκαν αντικατοπτρίζοντας την μη ικανοποιητική λειτουργία των επιχειρήσεων αυτών.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Έντυπη

1. Αδαμίδης Α., «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Universitystudiopress, Θεσσαλονίκη, 1998
2. Γκίνογλου Δ., Ταχυνάκης Π., Μωϋσή Σ., «Γενική χρηματοοικονομική Λογιστική», Rossili, Αθήνα, 2005
3. Ευθύμογλου Π., «Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως», Τεύχος Α – Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Π. Ευθύμογλου, Πειραιάς, 1999
4. Ηρειώτης, «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Αθήνα, 2008
5. Θωμαΐδου Φ., Βλάχου Π., «Ελληνική βιομηχανία τροφίμων και ποτών», Ετήσια έκθεση 2011, Ίδρυμα οικονομικών και βιομηχανικών ερευνών, Αθήνα, 2012
6. Θωμαΐδου Φ., «Βιομηχανία τροφίμων και ποτών, Facts&Figures», Ίδρυμα οικονομικών και βιομηχανικών ερευνών, Αθήνα, 2013
7. Κάντζος Κ., «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Interbooks, Αθήνα, 1997
8. Καραγιώργος & Πετρίδης, «Εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων σε συνδυασμό με το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο- Θεωρία και Πράξη», Γερμανός, Θεσσαλονίκη, 2007
9. Κορρές Γ., Δρακόπουλος Σ., «Χρηματοοικονομική ανάλυση και διοίκηση παραγωγής, Έλλην, Αθήνα, 1999

10. Νιάρχος Ν., «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2004
11. Παπαδόπουλος Δ., «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης»- Τόμος Β', Αφών Κυριακίδη, Θεσσαλονίκη, 1985
12. Παναγιώτου Ν., «Χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών» από τις σημειώσεις Οργάνωση Παραγωγής & Διοίκηση Επιχειρήσεων II Κοστολόγηση Επιχειρήσεων & Λήψη Αποφάσεων, 2005
13. Σαρσέντη Β., Παπαναστασάτου Α., «Λογιστική εταιρειών», Αθ. Σταμούλης, Αθήνα, 2002
14. Τουρνά- Γερμανού Ε., «Γενική λογιστική με Ε.Γ.Λ.Σ.», Τουρνά- Γερμανού, Αθήνα, 2003

Ηλεκτρονική

1. Δολαπτσή Αναστασία, «Χρηματοοικονομική διάσταση των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας στην Ελλάδα», Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, 2010