

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



Γιαννακούρος Δημήτριος	A.M. 9546
Δημητράκης Βασίλειος	A.M. 9564
Τζέλεσης Παντελής	A.M. 9160

**"Χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου παραγωγής
κρέατος"**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Επιβλέπων: Επίκουρος καθηγητής Σταύρος Η. Αρβανίτης

**Ηράκλειο
Δεκέμβριος, 2014**

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ	4
FOREWORD	6
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1	10
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	10
1.1 Ορισμός και σκοπός της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	10
1.2 Βασικότερες οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης	13
1.3 Χρήστες Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	19
1.4 Σκοποί χρηστών χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	20
1.5 Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης	23
1.6 Μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	25
1.7 Περιορισμοί χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	32
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2	35
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	35
2.1 Γενικά στοιχεία	35
2.2 Χρησιμότητα αριθμοδεικτών	36
2.3 Κατηγορίες αριθμοδεικτών	38
2.4 Προβλήματα χρήσης των αριθμοδεικτών	38
2.5 Παρουσίαση αριθμοδεικτών.....	40
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3	53
ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΤΟΜΕΑ ΤΟΥ ΚΡΕΑΤΟΣ.....	53
3.1 Η σημασία της βιομηχανίας των τροφίμων και ποτών στην Ευρωπαϊκή Ένωση και στην Ελλάδα.....	53
3.2 Ο κλάδος παραγωγής κρέατος	54
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4	57
ΠΡΑΚΤΙΚΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΡΕΑΤΟΣ	57
4.1 Παρουσίαση αριθμοδεικτών ρευστότητας των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος	57
4.2 Παρουσίαση αριθμοδεικτών δραστηριότητας των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος	60
4.3 Παρουσίαση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος	64
4.4 Ανάλυση ομαδοποιημένου ισολογισμού και ομαδοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος.....	71
4.5 Παρουσίαση αριθμοδεικτών ρευστότητας μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος	74

<i>4.6 Παρουσίαση αριθμοδεικτών δραστηριότητας μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος</i>	77
<i>4.7 Παρουσίαση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος</i>	81
<i>4.8 Ανάλυση ομαδοποιημένου ισολογισμού και ομαδοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος</i>	88
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	93
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	97

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Στην παρούσα εργασία, θα διενεργηθεί ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των μικρών και μεγάλων επιχειρήσεων στον κλάδο παραγωγής κρέατος στην Ελλάδα, για τέσσερα έτη, από το 2009 έως το 2012.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχει σαν βασικό σκοπό την αποτύπωση της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης σε ένα δεδομένο χρονικό διάστημα. Αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο στα χέρια ενός ικανού αναλυτή, ο οποίος θα είναι σε θέση να προσδιορίσει τα δυνατά και αδύνατα σημεία της επιχείρησης και θα μπορεί να διαπιστώσει αν η πολιτική που ακολουθεί η συγκεκριμένη επιχείρηση είναι επιτυχής και αποδοτική.

Για την εξαγωγή σωστών και αξιόπιστων συμπερασμάτων από την χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης, σημαντικό ρόλο διαδραματίζουν οι αριθμοδείκτες. Ο υπολογισμός τους είναι εύκολος αλλά η ερμηνεία τους αρκετά δύσκολη κυρίως λόγω του γεγονότος ότι τα στοιχεία τους προέρχονται από οικονομικές καταστάσεις των οποίων η αξιοπιστία τους αμφισβητείται.

Αριθμοδείκτης είναι μια σχέση δύο μεγεθών μιας επιχείρησης, τα οποία πρέπει να επιλεχθούν ενδελεχώς και με μια λογική και με τον οποίο μπορεί να γίνει η εκτίμηση της φερεγγυότητας και της ποιότητας της διοίκησης των επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου.

Σκοπός της εργασίας είναι η ανάλυση, ξεχωριστά, των μικρών και μεγάλων επιχειρήσεων στον κλάδο παραγωγής κρέατος στην Ελλάδα με την χρήση αριθμοδεικτών και να διαπιστωθεί κατά πόσο οι διοικήσεις τους είναι ικανές να ανταποκριθούν στα ζητήματα που αντιμετωπίζουν και σε τι οικονομική κατάσταση βρίσκονται οι επιχειρήσεις αυτές. Επίσης, θα αναλυθούν συνοπτικά οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης τους, παρατηρώντας την πορεία τους διαχρονικά και διαμέσου της οικονομικής κρίσης που βιώνει η Ελλάδα.

Τέλος, στην παρούσα εργασία ασχολήθηκαν και οι τρεις σπουδαστές ισόποσα. Συγκεκριμένα, με το πρώτο κεφάλαιο «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων» έως την παράγραφο 1.5 «Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης» ασχολήθηκε ο Γιαννακούρος Δημήτριος. Η επιμέλεια της παραγράφου 1.6 «Μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης» του πρώτου κεφαλαίου και όλου του

δεύτερου κεφαλαίου «Παρουσίαση αριθμοδεικτών» έως και την παράγραφο 2.4 «Προβλήματα χρήσης των αριθμοδεικτών» έγινε από τον Δημητράκη Βασίλειο, ενώ η παράγραφος 2.5 «Παρουσίαση αριθμοδεικτών» του δεύτερου κεφαλαίου και το τρίτο κεφάλαιο "Ανάλυση του κλάδου παραγωγής κρέατος" διενεργήθηκε από τον σπουδαστή Τζέλεση Παντελή.

Όσο αφορά στο ερευνητικό μέρος της εργασίας "Χρηματοοικονομική ανάλυση στον κλάδο παραγωγής κρέατος", η συμβολή του κάθε σπουδαστή υπήρξε καθοριστική, καθώς με ομαδικό πνεύμα συνεργασίας, ανέλυσαν μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών τον κλάδο παραγωγής κρέατος στην Ελλάδα, αποδεικνύοντας τα στοιχεία που παρέθεσαν στο θεωρητικό μέρος της εργασίας, και κυρίως την σημαντικότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας επιχείρησης.

FOREWORD

In this project, we will deal with the analysis of financial statements of small and large companies in the meat industry in Greece, for four years, from 2009 to 2012.

The analysis of financial statements has as main purpose to capture the economic situation of a company in a given period. It is an important tool in the hands of a competent analyst, who will be able to identify the strengths and weaknesses of the company and to determine whether the policy of this company is successful and profitable.

To extract accurate and reliable conclusions from the financial analysis of a company, financial ratios play an important role. The calculation is easy but their interpretation is quite difficult mainly due to the fact that the data come from financial statements whose reliability is disputed.

Ratio is a relationship between two sizes of a company, which should be selected carefully and with a reasonable way and which may be assessing the solvency and the quality of the management of the companies in the same industry.

The purpose of this project is to analyze separately the small and large companies in the meat industry in Greece using ratios and observe how their administrations are able to respond to the issues they face and what are the economical situation of these companies. We will also analyze briefly the balance sheets and income statements, observing their progress over time and through the economic crisis faced by Greece.

Finally, this work involved all three students equally. Specifically, with the first section "Analysis of financial statements" addressed the Giannakouros Dimitrios. The editing of the second chapter "Presentation ratios" up to paragraph 2.4 was made by Dimitraki Vasilio and paragraph 2.5 of the second chapter and the third chapter "Analysis of the meat sector" conducted by the student Tzelesi Pantelis.

As for the research part of the work "Financial analysis in the meat industry," the contribution of each student was determinative, as team spirit, analyzed through

the use of ratios in the meat sector in Greece, proving the elements cited in theoretical part of the work, especially the significance of the financial analysis of a business.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εργασία αυτή με αντικείμενο την χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών επιχειρήσεων στον κλάδο παραγωγής κρέατος τα έτη 2009 έως 2012, περιλαμβάνει τα εξής:

Αρχικά, θα αναφερθούμε στον ορισμό και τον σκοπό της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Θα αναλύσουμε τις βασικότερες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες αποτελούν πηγές πληροφοριών για την χρηματοοικονομική ανάλυση και είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα τους. Επίσης, στο πρώτο κεφάλαιο αναφέρονται οι χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και οι σκοποί τους καθώς και τα είδη και οι μέθοδοι τη χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Στο δεύτερο κεφάλαιο θα ασχοληθούμε με την κυριότερη μέθοδο, αυτή των αριθμοδεικτών, όπου και θα γίνει η παρουσίαση των κατηγοριών τους και αυτών των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιήσουμε στην συγκεκριμένη ανάλυση. Επίσης, θα αναλύσουμε την χρησιμότητα τους και τα προβλήματα που δημιουργούνται κατά την χρήση τους.

Στο επόμενο κεφάλαιο, θα αναφερθούμε στην βιομηχανία τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα και συγκεκριμένα στον κλάδο παραγωγής κρέατος, παρουσιάζοντας κάποια γενικά στοιχεία του. Ο κλάδος παραγωγής κρέατος περιλαμβάνει μικρές και μεγάλες επιχειρήσεις όπως και συνήθως συμβαίνει στην πλειοψηφία των κλάδων της βιομηχανίας. Η ύπαρξη των πολύ μεγάλων απαιτήσεων σε θέματα υγιεινής αλλά και του υψηλού ανταγωνισμού σε συνδυασμό με την έλλειψη οικονομικών πόρων, η παραγωγική δυναμικότητα των μικρών επιχειρήσεων στον κλάδο παραγωγής κρέατος περιορίζεται. Από την άλλη, οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις σε αυτόν τον κλάδο παραγωγής όλο και κερδίζουν έδαφος.

Στο τέταρτο κεφάλαιο της εργασίας, χρησιμοποιώντας τα απαιτούμενα στοιχεία από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ξεχωριστά των μικρών και μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου κρέατος, θα εξετάσουμε τα οικονομικά τους στοιχεία, με την βοήθεια των αριθμοδεικτών για τα έτη 2009 έως 2012. Τέλος, θα

συγκρίνουμε τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης για τα ίδια έτη για να μπορέσουμε να εξάγουμε αξιόπιστα συμπεράσματα για την οικονομική θέση των επιχειρήσεων αλλά και για την πορεία τους διαχρονικά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1.1 Ορισμός και σκοπός της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Με τον όρο ανάλυση εννοούμε την κριτική διερεύνηση σε μία δεδομένη χρονική στιγμή των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης (ισολογισμός, αποτελέσματα χρήσης, πίνακας διάθεσης κερδών) και την ερμηνεία και αξιολόγηση των πρόσθετων πινάκων, συμπληρωματικών δεδομένων και στατιστικών στοιχείων της συνολικά και τμηματικά. Για να γίνει σωστή χρηματοοικονομική ανάλυση θα πρέπει να γίνεται πάντα σύγκριση αυτών των στοιχείων και δεδομένων με την τάση που μπορεί να επικρατεί και με τα ιστορικά στοιχεία των υπαρχόντων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχείρησης, έχοντας στόχο την παρακολούθηση της οικονομικής της κατάστασης.

Οι χρηματοοικονομικές ή αλλιώς λογιστικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες, οι οποίες μπορούν να βοηθήσουν τους υπεύθυνους των επιχειρήσεων να λάβουν σωστές αποφάσεις. Η πραγματική εικόνα μιας επιχείρησης δίνεται σε συνδυασμό με τους ετήσιους απολογισμούς των επιχειρήσεων και άλλων εξωλογιστικών δεδομένων. Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων περιορίζεται στην ανάλυση που μπορούν να κάνουν οι εξωτερικοί αναλυτές, αυτοί δηλαδή οι οποίοι δεν έχουν πρόσβαση σε μη δημοσιευμένα στοιχεία.

Η πιο σημαντική πηγή πληροφοριών για την δραστηριότητα μιας επιχείρησης και για την οικονομική της κατάσταση είναι οι οικονομικές της καταστάσεις. Οι βασικότερες από αυτές είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, οι οποίες θα αναλυθούν παρακάτω. Εκεί εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητες της (Κορρές Γ., Δρακόπουλος Σ., 1999).

Παρακάτω θα αναφερθούμε στα βασικά πλεονεκτήματα που παρουσιάζουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις και για τα οποία αυτές προτιμούνται έναντι των άλλων πηγών πληροφοριών:

- ✓ Είναι μια χαμηλού σχετικά κόστους πηγή πληροφόρησης. Στις περισσότερες χώρες, οποιοσδήποτε μπορεί να έχει πρόσβαση στις οικονομικές καταστάσεις επιχειρήσεων χωρίς κόστος εφόσον αυτές υποβάλλονται σε υποχρεωτική δημοσίευση.
- ✓ Οι πληροφορίες που εμπεριέχουν οι λογιστικές καταστάσεις είναι πιο έγκαιρες από εκείνες άλλων πηγών. Συνήθως, η διοίκηση της επιχείρησης τις δημοσιεύει σε τακτά χρονικά διαστήματα και νωρίτερα από ότι αυτές διατίθενται από άλλες πηγές.
- ✓ Οι πληροφορίες που εμπεριέχουν οι λογιστικές καταστάσεις, κατά την λήψη οικονομικής φύσης αποφάσεων, είναι πιο σχετικές με το αντικείμενο μελέτης και επομένως πληρέστερες και αμεσότερες.
- ✓ Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι η πιο αξιόπιστη πηγή πληροφοριών, ειδικά όταν έχει γίνει ο έλεγχος τους από ορκωτούς ελεγκτές. Ακόμα όμως, και οι μη ελεγμένες λογιστικές καταστάσεις είναι πιο αξιόπιστες ως προς τον σκοπό και τις ανάγκες για οικονομική πληροφόρηση, διότι έχουν ως βάση το ίδιο σύστημα που ικανοποιεί περίπου τις ίδιες ανάγκες σε πληροφόρηση και των προσώπων εντός της επιχείρησης (Κάντζος Κ., 1997).

Όμως, οι λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν και κάποια μειονεκτήματα, όπως:

- ✓ Τα στοιχεία που παρουσιάζονται στις λογιστικές καταστάσεις είναι πολύ συνοπτικά και ανομοιόμορφα καταταγμένα δεδομένου ότι για την κατάρτιση τους δεν υπάρχει ένας ενιαίος και υποχρεωτικός τύπος για όλες τις επιχειρήσεις.
- ✓ Ο χρόνος που μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως, στην οποία αναφέρονται οι λογιστικές καταστάσεις, μέχρι να δημοσιευθούν στο ευρύ κοινό είναι μεγάλος. Για αυτόν τον λόγο είναι απαραίτητη η χρηματοοικονομική ανάλυση για να συγκεντρωθούν τα κατάλληλα στοιχεία για την λήψη σωστών οικονομικών αποφάσεων (Κορρές Γ., Δρακόπουλος Σ., 1999).

Ένας τρόπος για να αντιμετωπιστούν κάπως τα παραπάνω μειονεκτήματα και να εξαχθούν όσο το δυνατόν ασφαλέστερα συμπεράσματα είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση, η οποία ασχολείται με τον υπολογισμό των κατάλληλων μεγεθών και σχέσεων, που είναι σημαντικές και χρήσιμες για την λήψη οικονομικής φύσεως αποφάσεων.

Βασικός σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι ο προσδιορισμός των δυνατών και αδύνατων σημείων της επιχείρησης και η διαπίστωση του κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής, με άλλα λόγια η αποτύπωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης σε ένα δεδομένο χρονικό διάστημα. Επίσης, με την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων διευκολύνεται η λήψη αποφάσεων οι οποίες θα βοηθήσουν αργότερα στην πιο σωστή και πιο προσοδοφόρα διανομή των οικονομικών πόρων.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση πραγματοποιείται με την χρήση διάφορων εργαλείων, όπως οι δείκτες και οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων και με αυτήν επιδιώκεται η μελέτη ορισμένων βασικών μεταβλητών μιας επιχείρησης, οι κυριότεροι εκ των οποίων είναι:

- ✓ Η αποδοτικότητα.
- ✓ Το περιθώριο κέρδους.
- ✓ Η ρευστότητα.
- ✓ Η δανειακή επιβάρυνση.
- ✓ Η κυκλοφοριακή ταχύτητα.
- ✓ Η αποτελεσματικότητα διαχείρισης των αποθεμάτων και των πιστώσεων.
- ✓ Το περιθώριο ασφάλειας.
- ✓ Η χρηματοδοτική διάρθρωση.
- ✓ Η σύνθεση των στοιχείων του ενεργητικού.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης περιλαμβάνουν πληροφορίες για τις συνθήκες της οικονομικής λειτουργίας της οι οποίες είναι αναγκαίες για την διαδικασία λήψης των αποφάσεων. Οι πληροφορίες που είναι πιθανόν να χρησιμοποιηθούν για μια χρηματοοικονομική ανάλυση διακρίνονται στις εξής κατηγορίες:

- ✓ Χρηματοοικονομικές πληροφορίες. Είναι δυνατό να ληφθούν από πηγές όπως οι ετήσιες εκθέσεις πεπραγμένων. Αυτές οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες περιλαμβάνουν τις βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις, διάφορες λογιστικές καταστάσεις, ενοποιημένα χρηματοοικονομικά στοιχεία, επενδυτικά προγράμματα και ετήσιους προϋπολογισμούς.
- ✓ Μη χρηματοοικονομικές πληροφορίες. Περιλαμβάνουν στατιστικά στοιχεία τα οποία έχουν σχέση με την προσφορά και την ζήτηση των προϊόντων της επιχείρησης και στοιχεία τα οποία αφορούν όλο τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.
- ✓ Διάφορες πληροφορίες, όπως για παράδειγμα εκθέσεις λογιστικών ελέγχων, αποφάσεις διοικήσεων, εκθέσεις αναλυτών και ορκωτών ελεγκτών. (Αρτίκης Γ., 2003)

1.2 Βασικότερες οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης

Οι σπουδαιότερες οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης είναι:

- ✓ Ο ισολογισμός.
- ✓ Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Υπάρχουν βέβαια και άλλες λογιστικές καταστάσεις που αποτελούν πηγές χρηματοοικονομικών πληροφοριών, όπως:

- ✓ Ο πίνακας διάθεσης κερδών.
- ✓ Η κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίου.
- ✓ Το προσάρτημα.
- ✓ Η έκθεση ελεγκτών.

Παρακάτω θα παρουσιάσουμε αναλυτικά τις δύο βασικές λογιστικές καταστάσεις.

Ο ισολογισμός μιας επιχείρησης είναι μια χρηματοοικονομική κατάσταση σε μια ορισμένη χρονική στιγμή και απεικονίζει την σχέση μεταξύ του ενεργητικού και των πηγών προέλευσης του σε αυτήν την συγκεκριμένη χρονική στιγμή, εκφρασμένη με μια μαθηματική ισότητα, γνωστή ως λογιστική ισότητα.

Η έννοια της λογιστικής ισότητας που εκφράζει την σχέση μεταξύ του ενεργητικού και των πηγών προέλευσης, αποτελεί την θεμελιώδη έννοια της λογιστικής. Το

σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού κάθε επιχείρησης και το σύνολο των κεφαλαίων, με τα οποία απαντήθηκαν είναι πάντοτε ίσα μεταξύ τους.

Επομένως η σχέση μεταξύ αυτών των δύο λογιστικών μεγεθών απεικονίζεται με την παρακάτω ισότητα:

$$\begin{aligned} \text{Ενεργητικό} &= \text{Κεφάλαια} \\ &\text{ή} \\ \text{Ενεργητικό} &= \text{Παθητικό} + \text{Καθαρή Θέση} \end{aligned}$$

Ενεργητικό είναι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων τα οποία αποτιμούνται σε χρηματικές μονάδες και μπορούν να χρησιμοποιηθούν από την επιχείρηση, όπως και τα κάθε είδους κεφαλαιοποιηθέντα έξοδα. Το ενεργητικό από την άποψη του προορισμού των στοιχείων του διακρίνεται σε:

- ✓ Πάγιο ενεργητικό.
- ✓ Κυκλοφορούν ενεργητικό.

Πάγιο ενεργητικό είναι τα αγαθά και τα δικαιώματα, που προορίζονται να παραμείνουν μακροχρόνια στην επιχείρηση, διατηρώντας περίπου την ίδια μορφή, καθώς και τα έξοδα πολυετούς αποσβέσεως και οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Το πάγιο ενεργητικό περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες:

- ✓ Ασώματες ακινητοποιήσεις.
- ✓ Ενσώματες ακινητοποιήσεις.
- ✓ Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις.

Οι ασώματες ακινητοποιήσεις διακρίνονται σε:

- ✓ Δικαιώματα (διπλώματα ευρεσιτεχνίας, σήματα, πνευματική ιδιοκτησία και επωνυμία).
- ✓ Πραγματικές καταστάσεις (πελατεία, φήμη, πίστη, καλή οργάνωση, ειδικευση στην παραγωγή ορισμένων αγαθών).

Τις ενσώματες ακινητοποιήσεις αποτελούν τα έξοδα πολυετούς απόσβεσης και είναι εκείνα που πραγματοποιούνται για την ίδρυση και την αρχική οργάνωση της

επιχείρησης, για την απόκτηση διαρκών μέσων εκμετάλλευσης και για την επέκταση και αναδιοργάνωση της. Τα έξοδα αυτά εξυπηρετούν την επιχείρηση για μεγάλη χρονική περίοδο, οπωσδήποτε μεγαλύτερη από ένα έτος.

Οι συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις αποτελούνται από:

- ✓ Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις με τις οποίες παρακολουθούνται οι μετοχές Α.Ε., τα εταιρικά μερίδια Ε.Π.Ε. και οι εταιρικές μερίδες των άλλης νομικής μορφής εταιριών, που η διαρκής κατοχή τους είναι χρήσιμη για τη δραστηριότητα της επιχείρησης γιατί της εξασφαλίζει άσκηση επιρροής στις αντίστοιχες εταιρείες.
- ✓ Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (χορηγήσεις στεγαστικών δανείων στο προσωπικό, γραμμάτια εισπρακτέα που λήγουν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης κ.λπ.) είναι οι απαιτήσεις των οποίων η προθεσμία προεξόφλησης τους λήγει μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

Κυκλοφορούν ενεργητικό είναι τα περιουσιακά στοιχεία, που είναι προορισμένα να αλλάζουν μορφή (να κυκλοφορούν) μία ή περισσότερες φορές μέσα σε μια λογιστική χρήση και διακρίνονται σε:

- ✓ Αποθέματα υλικών αξιών τα οποία είναι τα υλικά αγαθά, που ανήκουν στην επιχείρηση και προέρχονται από την απογραφή ή ιδιοπαραγωγή ή από εισφορά σε είδος ή δωρεά ή από ανταλλαγή.
- ✓ Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις (πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα, παραγγελίες στο εξωτερικό και χρεώστες κ.λπ.) είναι αυτές που κατά το κλείσιμο του ισολογισμού είναι εισπρακτέες μέσα στη χρήση που ακολουθεί. Κάθε απαίτηση, της οποίας η προθεσμία εξόφλησης λήγει μέσα στην επόμενη χρήση (έστω κι αν ήταν μέχρι τώρα μακροπρόθεσμη), θα μετατραπεί σε βραχυπρόθεσμη.
- ✓ Χρεόγραφα είναι οι μετοχές Α.Ε., οι ομολογίες, τα έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου, τα μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων, τα ομόλογα τραπεζών που αποκτούνται με σκοπό την τοποθέτηση κεφαλαίων της επιχείρησης και την πραγματοποίηση άμεσων κερδών ή τόκων.

- ✓ Χρηματικά διαθέσιμα (ταμείο, εισπρακτέες μη μεταχρονολογημένες επιταγές, τοκομερίδια που έληξαν, καταθέσεις όψεως κ.λπ.) είναι τα περιουσιακά στοιχεία που ρευστοποιούνται αμέσως και ασφαλώς.

Παθητικό είναι τα κεφάλαια που προέρχονται από χρηματοδοτήσεις τρίτων, δηλαδή οι υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τρίτους (οι απαιτήσεις των τρίτων προς την επιχείρηση). Στοιχεία του παθητικού είναι τα ομολογιακά δάνεια, τα δάνεια τραπεζών, τα γραμμάτια πληρωτέα, οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές, οι προκαταβολές πελατών, οι φόροι, οι εισφορές πληρωτέες, οι μισθοί, τα λοιπά έξοδα πληρωτέα, τα μερίσματα πληρωτέα κ.λπ. Το παθητικό αποτελείται από:

- ✓ Την καθαρή θέση ή τα ίδια κεφάλαια.
- ✓ Το πραγματικό παθητικό ή το ξένο κεφάλαιο.
- ✓ Οι προβλέψεις, για τις οποίες δεν είναι γνωστό κατά ποιο μέρος του ποσού τους είναι καθαρή περιουσία και ποια είναι υποχρέωση. Πρόβλεψη είναι η κράτηση ορισμένου ποσού σε βάρος του αποτελέσματος στο τέλος της χρήσης, για την κάλυψη ζημίας ή εξόδων ή ενδεχόμενης υποτίμησης του ενεργητικού.

Καθαρά θέση ή ίδια κεφάλαια είναι τα κεφάλαια που προέρχονται από εισφορές των φορέων της επιχείρησης και ισούται με τη διαφορά του συνόλου των κεφαλαίων και των ξένων κεφαλαίων. Διακρίνεται στις παρακάτω δύο κατηγορίες:

- ✓ Κεφάλαιο το οποίο στις ατομικές επιχειρήσεις αντιστοιχεί στην καθαρή περιουσία τους, ενώ στις εταιρίες αντιπροσωπεύει την ονομαστική αξία των μετοχών ή των εταιρικών μεριδίων ή των μεριδίων.
- ✓ Αποθεματικά κεφάλαια (τακτικά, έκτακτα και ειδικά) τα οποία είναι οι υπεραξίες που προκύπτουν από την αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Το πραγματικό παθητικό που είναι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τρίτους διακρίνεται σε:

- ✓ Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (δάνεια, γραμμάτια πληρωτέα κ.λπ., εφόσον πρέπει να εξοφληθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης) είναι οι υποχρεώσεις για τις οποίες η προθεσμία εξόφλησης τους λήγει μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.
- ✓ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (προμηθευτές, γραμμάτια πληρωτέα, τράπεζες, υποχρεώσεις από φόρους- τέλη, πιστωτές διάφοροι κ.λπ. εφόσον πρέπει να εξοφληθούν μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσης) είναι οι υποχρεώσεις για τις οποίες η προθεσμία εξόφλησης τους λήγει μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσεως.

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης απεικονίζει τα αποτελέσματα που πραγματοποιήθηκαν μέσα σε μια λογιστική χρήση δηλαδή είναι η λογιστική κατάσταση στην οποία συσχετίζονται συνοπτικά οι προσδιοριστικοί παράγοντες του αποτελέσματος, που πραγματοποιήθηκε μέσα σε μια λογιστική περίοδο. Συνεπώς, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης:

- ✓ Είναι μια έκθεση η οποία παρουσιάζει το λογιστικό αποτέλεσμα και τους προσδιοριστικούς του παράγοντες.
- ✓ Είναι μια συνοπτική κατάσταση, δηλαδή εμφανίζει περιληπτικά τα έξοδα, τα έσοδα, τις μη λειτουργικές ζημιές και τα μη λειτουργικά κέρδη.
- ✓ Καταρτίζεται σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές λογιστικές αρχές.

Η πολύ μεγάλη σημασία της οφείλεται στους παρακάτω λόγους:

- ✓ Στα πληροφοριακά της στοιχεία που αποτελούν τα πιο βασικά κριτήρια διαπίστωσης κατά πόσο η επιχείρηση πραγματοποίησε τους σκοπούς της και αξιολόγησης της διοίκησης της.
- ✓ Στη δυναμική εικόνα που παρέχει για την επιχείρηση και τις δυνατότητες της σε αντίθεση με τον ισολογισμό, του οποίου οι πληροφορίες παρέχουν στατική εικόνα αφού αφορούν το τέλος της λογιστικής χρήσης.
- ✓ Στην επέκταση του θεσμού των Α.Ε. και την αύξηση των αναλυτών που ενδιαφέρονται για τις επιχειρήσεις και τα αποτελέσματα τους.

Παρόλα αυτά διατυπώνονται αμφιβολίες για τη δυνατότητα της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης και του ισολογισμού να ανταποκριθούν απόλυτα στους σκοπούς για τους οποίους καταρτίζεται, εξαιτίας των μεγάλων δυσχερειών που παρουσιάζονται. Για αυτόν τον λόγο, κρίνεται απαραίτητο να συμπληρώνονται με άλλες καταστάσεις και με άλλες ποιοτικής φύσης πληροφορίες (Κορρές Γ., Δρακόπουλος Σ., 1999).

Κάποιες αδυναμίες του ισολογισμού αποτελούν οι παρακάτω:

- ✓ Παρουσιάζονται σε αυτόν τα μεγέθη μιας επιχείρησης σε ιστορικές και όχι σε τρέχουσες τιμές. Έτσι, τα μεγέθη εμφανίζονται σε τιμές ιστορικού κόστους, δηλαδή σε τιμές που υπήρχαν όταν συνέβησαν τα λογιστικά γεγονότα. Οι τιμές όμως μεταβάλλονται σημαντικά διαχρονικά και επομένως τα μεγέθη του ισολογισμού δεν είναι αντιπροσωπευτικά της πραγματικότητας, αφού δεν αναφέρονται σε πραγματικές τρέχουσες τιμές και δεν δίνουν την πραγματική αξία της επιχείρησης.
- ✓ Παρουσιάζονται σε αυτόν στοιχεία τα οποία έχουν αξίες διαφορετικής αγοραστικής δύναμης από έτος σε έτος εξαιτίας του ότι δεν γίνεται αντιστάθμιση της απώλειας της αγοραστικής αξίας του ευρώ. Κάθε έτος είναι απαραίτητο να γίνεται αναπροσαρμογή των ιστορικών τιμών των μεγεθών του, εξαιτίας της μεταβολής του γενικού επιπέδου των τιμών και επομένως και της μεταβολής της αγοραστικής δύναμης του ευρώ.
- ✓ Περιέχει κάποια στοιχεία τα οποία είναι ακατόρθωτο να μετρηθούν και να απεικονιστούν, όπως για παράδειγμα η φήμη και η πελατεία της.
- ✓ Η ύπαρξη διαφορετικών ταξινομήσεων των στοιχείων των ισολογισμών μεταξύ των επιχειρήσεων, δυσχεραίνει την σύγκριση και μειώνει την αξία της ανάλυσης.
- ✓ Είναι αρκετά δύσκολο να αποσαφηνιστεί το τμήμα το οποίο θα επιβαρύνει την χρήση στην οποία πραγματοποιήθηκαν ορισμένα έξοδα με σκοπό να αποδώσουν στο μέλλον και αυτό το τμήμα το οποίο θα επιβαρύνει τις επόμενες χρήσεις. Τέτοια έξοδα είναι τα έξοδα οργάνωσης και πρώτης εγκατάστασης, τα έξοδα εκπαίδευσης προσωπικού κ.λπ. (Νιάρχος, 2004)

1.3 Χρήστες Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται από τις επιδιώξεις αυτών που την πραγματοποιούν (μέτοχοι- επενδυτές, δανειστές, διοίκηση, δημόσιες υπηρεσίες, χρηματιστές, εργαζόμενοι κ.λπ.). Έτσι κάθε φορά, ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό δίνεται ιδιαίτερο βάρος σε διάφορα οικονομικά στοιχεία.

Για παράδειγμα, οι βραχύχρονοι πιστωτές μιας επιχείρησης (τράπεζες) ενδιαφέρονται για την ικανότητα της επιχείρησης αν μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, δηλαδή στην καταβολή τόκων και δανειακών κεφαλαίων. Σε αυτήν την περίπτωση λοιπόν εξετάζεται η σχέση των κυκλοφοριακών της στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της προκειμένου να γίνει αξιολόγηση της τρέχουσας οικονομικής της κατάστασης.

Σε άλλη περίπτωση, οι μακρόχρονοι δανειστές της (ομολογιούχοι) εμβαθύνουν την ανάλυση τους στους μακροχρόνιους δείκτες της επιχείρησης, όπως είναι για παράδειγμα η διάρθρωση των κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και τα μελλοντικά της κέρδη και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσης.

Οι επενδυτές σε μετοχές επικεντρώνονται στα κέρδη, στα μερίσματα και στις προοπτικές αυτών γιατί αυτά τα στοιχεία επηρεάζουν την τιμή των μετοχών της επιχείρησης στην αγορά.

Η διοίκηση των επιχειρήσεων δίνει έμφαση στην σύνθεση και στην διάρθρωση των κεφαλαίων της καθώς και την κερδοφόρα δυνατότητα αυτής. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμεύει και σαν μέσο αξιολόγησης της διοίκησης κάποιας επιχείρησης, δηλαδή αν είναι ικανή ή όχι κατά την εκτέλεση των καθηκόντων της.

Βεβαία η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων δεν είναι η μόνη που θα βοηθήσει τους αναλυτές στην λήψη των αποφάσεων. Σημαντικό ρόλο για την λήψη των τελικών αποφάσεων παίζει και ο ανθρώπινος- υποκειμενικός παράγοντας (Κορρές Γ., Δρακόπουλος Σ., 1999).

1.4 Σκοποί χρηστών χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Οι επενδυτές- μέτοχοι παρέχουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια τα οποία είναι εκτεθειμένα σε πολλούς και διάφορους κινδύνους και είναι η ασπίδα προστασίας για τα δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης. Οι επενδυτές- μέτοχοι έχουν ως σκοπό να λάβουν κάποιο ποσό από την διανομή των κερδών, εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρα και αφού προηγουμένως εξυπηρετηθούν οι δανειστές της. Για να προχωρήσουν στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης, οι πληροφορίες που χρειάζονται είναι πιο γενικές από αυτές που χρειάζονται οι ενδιαφερόμενοι αναλυτές των λοιπών κατηγοριών.

Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση, ενδιαφέρονται για όλη την δραστηριότητα της, την οικονομική της κατάσταση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι τα στοιχεία αυτά είναι αναγκαία για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών της επιχείρησης. Επίσης, ενδιαφέρονται για την θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα σε όλη την οικονομία, την γενικότερη οικονομική κατάσταση, την ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της την ποιότητα και την ικανότητα της διοικήσεως της. Παράλληλα επικεντρώνονται και στην σπουδαιότητα της μέσα στον κλάδο, τα μελλοντικά της κέρδη και την διαχρονική τους εξέλιξη.

Ειδικότερα, ο επενδυτής- μέτοχος αποβλέπει:

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

Δανειστές- πιστωτές μιας επιχείρησης θεωρούνται αυτοί που με οποιαδήποτε μορφή δανείζουν κεφάλαια στην επιχείρηση.

Μια μορφή δανεισμού είναι αυτή που δίνεται είτε από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων είτε από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στις επιχειρήσεις. Αυτοί πληρώνονται σε σχετικά μικρό χρονικό διάστημα και συνήθως δεν λαμβάνουν τόκο. Άλλες μορφές δανεισμού είναι οι βραχυπρόθεσμες πιστώσεις των προμηθευτών της, δάνεια από τράπεζες και πάντα βέβαια με την υποχρέωση

να επιστρέψει τα δανειακά κεφάλαια με κάποιο τόκο ανεξάρτητα από τα οικονομικά της αποτελέσματα.

Οι δανειστές λοιπόν για να εξασφαλίσουν τους τόκους αλλά και την επιστροφή των κεφαλαίων τους, δίνουν μεγάλη έμφαση στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Υπολογίζουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων δίνοντας ιδιαίτερη βαρύτητα στην δυνατότητα ρευστοποίησης τους, εκτιμώντας τα με χαμηλότερες τιμές από αυτές που παρουσιάζονται στον ισολογισμό έτσι ώστε να υπάρχει περιθώριο για πιθανές δυσμενείς μελλοντικές καταστάσεις.

Οι μέθοδοι ανάλυσης που εφαρμόζουν οι δανειστές διαφέρουν ανάλογα με τη χρονική διάρκεια των παρεχόμενων δανείων, την ασφάλεια που απολαμβάνουν και τον σκοπό για τον οποίο δόθηκαν.

Στην περίπτωση βραχυχρόνιων δανείων, οι δανειστές ενδιαφέρονται για:

- ✓ Την βραχυχρόνια οικονομική της κατάσταση της επιχείρησης.
- ✓ Τον βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών της στοιχείων.
- ✓ Την ταχύτητα κυκλοφορίας των παραπάνω στοιχείων.

Στην περίπτωση μακροχρόνιων δανείων, οι δανειστές ενδιαφέρονται για:

- ✓ Τις μελλοντικές εισροές κεφαλαίων της επιχείρησης.
- ✓ Την ικανότητα της να διατηρήσει αυτή την οικονομική κατάσταση κάτω από διαφορετικές οικονομικές καταστάσεις.
- ✓ Την οικονομική θέση της επιχείρησης κάτω από συγκεκριμένες προϋποθέσεις.
- ✓ Την δυναμικότητα των κερδών της.

Γενικότερα, οι δανειστές μιας επιχείρησης ενδιαφέρονται για την κεφαλαιακή της διάρθρωση, αφού αυτή δείχνει το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν. (Νιάρχος Ν., 2004)

Η διοίκηση μιας επιχείρησης βρίσκεται σε πλεονεκτικότερη θέση από τις δύο προηγούμενες κατηγορίες χρηστών χρηματοοικονομικής ανάλυσης (επενδυτές και δανειστές) γιατί μπορούν να κάνουν συχνή χρήση των βιβλίων της. Έτσι, η ανάλυση

τους μπορεί να είναι βαθύτερη και να περιλαμβάνει συστηματική μελέτη των αριθμοδεικτών, προκειμένου να εντοπίζονται έγκαιρα τυχόν προβλήματα και να αντιμετωπίζονται.

Επομένως, η οικονομική ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης είναι πολύ σημαντική για την διοίκηση και αυτό ισχύει διότι η διοίκηση ενδιαφέρεται κυρίως για:

- ✓ Τον προσδιορισμό της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.
- ✓ Την κερδοφόρα δυναμικότητα της.
- ✓ Την μελλοντική της εξέλιξη.

Σκοπός της διοίκησης είναι να ασκεί έλεγχο στην επιχείρηση και να την παρατηρεί από την πλευρά των τρίτων, δηλαδή των επενδυτών και των δανειστών της. Η συνεχής παρατήρηση και ανάλυση των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών οδηγεί στην εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων σε σχέση με την οικονομική θέση και τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης και βοηθά τη διοίκηση της στη λήψη κατάλληλων μέτρων στην περίπτωση πιθανών δυσμενών συνθηκών.

Οι αναλυτές σε περίπτωση εξαγοράς μιας επιχείρησης από άλλη ή συγχώνευσης δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων έχουν παρόμοιους σκοπούς με αυτούς των επενδυτών- μετόχων. Σε αυτήν την περίπτωση βέβαια λαμβάνονται και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία υπόψη, όπως η φήμη και η πελατεία και οι υποχρεώσεις της, κι αυτό συμβαίνει διότι όλα αυτά τα στοιχεία περιλαμβάνονται στο προϊόν της εξαγοράς ή της συγχώνευσης.

Επομένως, η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι πολύ χρήσιμη για τον προσδιορισμό της οικονομικής και λειτουργικής αξίας των συγχωνευόμενων επιχειρήσεων ή της εξαγοραζόμενης επιχείρησης.

Οι ελεγκτές των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχουν σαν σκοπό τον εντοπισμό θελημένων ή όχι λαθών και ατασθαλιών, τα οποία πρέπει να επισημανθούν και να αναφερθούν, γιατί διαφορετικά δίνεται λανθασμένη εντύπωση για την επιχείρηση, γεγονός το οποίο έρχεται σε αντίθεση με τις γενικά παραδεκτές αρχές της λογιστικής.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης με αριθμοδείκτες και η παρακολούθηση των μεταβολών των οικονομικών στοιχείων της διαχρονικά είναι τα κυριότερα μέσα στο έργο των ελεγκτών. Αυτό ισχύει γιατί πιθανά σφάλματα και ατασθαλίες επηρεάζουν την εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης και τα αποτελέσματα της. Η όλη ανάλυση τελικά αποτελεί συνολικό έλεγχο στο κατά πόσο είναι σωστές οι λογιστικές καταστάσεις.

Οι λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων, οι οποίοι κάνουν χρήση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ανάλογα με τον σκοπό που έχουν, εμβαθύνουν ανάλογα στα ποικίλα επιμέρους στοιχεία τους. Παράδειγμα τέτοιας ομάδας αναλυτών αποτελούν οι εφοριακοί ελεγκτές οι οποίοι είναι δυνατόν να ενδιαφέρονται για χρηματοοικονομική ανάλυση σε κάποια φάση ελέγχου των εσόδων του κράτους από τους φόρους των επιχειρήσεων.

Επίσης, οι πελάτες της επιχείρησης ίσως κάνουν χρήση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης για να πραγματοποιήσουν τον προσδιορισμό της κερδοφόρας δυναμικότητας της και την απόδοση των κεφαλαίων της έχοντας σαν σκοπό την ευνοϊκότερη συνεργασία και την επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής.

Ένα άλλο παράδειγμα είναι οι συνδικαλιστικές οργανώσεις οι οποίες είναι δυνατόν να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης για να επιτύχουν την αξιολόγηση της οικονομικής της θέσης, έτσι ώστε να υπογράψουν συλλογική σύμβαση εργασίας με αυτήν και να μπορέσουν επιτύχουν καλύτερους όρους αμοιβών και εργασίας για τα μέλη τους. (Νιάρχος Ν., 2004)

1.5 Είδη χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Υπάρχουν δύο είδη ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων:

- ✓ Ανάλογα με την θέση του αναλυτή.
- ✓ Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης.

Ανάλογα με την θέση του αναλυτή, η χρηματοοικονομική ανάλυση διακρίνεται σε:

- ✓ Εσωτερική ανάλυση.
- ✓ Εξωτερική ανάλυση.

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από άτομα που βρίσκονται μέσα στην επιχείρηση και μπορούν να εξετάζουν τα λογιστικά βιβλία της και να ελέγχουν τα επιμέρους λογιστικά έγγραφα. Η ανάλυση αυτή είναι πιο ακριβής από αυτή που κάνουν τα άτομα που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης.

Συνήθως, η εσωτερική ανάλυση πραγματοποιείται όταν τα πρόσωπα της επιχείρησης θέλουν να προσδιορίσουν τον βαθμό αποδοτικότητας της και την οικονομική θέση της. Επίσης, η διοίκηση της επιχείρησης μπορεί να ελέγχει πολύ καλύτερα τη λειτουργία της (Κορρές Γ., Δρακόπουλος Σ., 1999).

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από άτομα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και στηρίζεται μόνο σε στοιχεία των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων, των εκθέσεων του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Όσο πιο συνοπτικά δημοσιεύονται αυτά τα στοιχεία, τόσο δυσκολότερη είναι η ανάλυση, αφού οι εξωτερικοί αναλυτές δεν μπορούν να εισχωρήσουν βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση.

Όπως και στην εσωτερική ανάλυση, η χρηματοοικονομική ανάλυση πραγματοποιείται συνήθως από άτομα τα οποία επιδιώκουν τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας και της οικονομική θέσης της επιχείρησης. Όταν αναφέρουμε τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, εννοούμε:

- ✓ Τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες και στις μελλοντικές της υποχρεώσεις, ακόμα και υπό οικονομικές συνθήκες διαφορετικές από αυτές που υπάρχουν την στιγμή της ανάλυσης.
- ✓ Τη δυνατότητα της για εκμετάλλευση τυχόν ευκαιριών με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές ή από την έκδοση νέων μετοχών ή ομολογιών, ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από τραπεζικό δανεισμό.
- ✓ Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων της, όπως και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή. (Νιάρχος Ν., 2004)

Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της, η χρηματοοικονομική ανάλυση διακρίνεται σε:

- ✓ Τυπική ανάλυση.
- ✓ Ουσιαστική ανάλυση.

Η τυπική ανάλυση προηγείται από την ουσιαστική. Οι λειτουργίες της είναι οι παρακάτω:

- ✓ Ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης.
- ✓ Προβαίνει σε διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις, ανασχηματισμούς.
- ✓ Συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς (αριθμούς σε ποσοστά επί τοις εκατό).

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης, αλλά και στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης. (Νιάρχος Ν., 2004)

1.6 Μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μελετά τις σχέσεις μεταξύ των οικονομικών στοιχείων τους σε μια δεδομένη χρονική στιγμή, όπως επίσης και των αυτών των τάσεων διαχρονικά. Αυτή η ανάλυση περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες:

- ✓ Επιλογή και υπολογισμός ορισμένων σχέσεων μεταξύ των στοιχείων που αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις, ανάλογα με την επιδιωκόμενη απόφαση.
- ✓ Κατάταξη των δεδομένων, έτσι ώστε να είναι εφικτός ο υπολογισμός των μεταξύ των σημαντικών σχέσεων.
- ✓ Αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των προαναφερθέντων σχέσεων.

Οι παραπάνω διαδικασίες μπορούν να κατηγοριοποιηθούν ως εξής:

- ✓ Συγκρίσεις και μετρήσεις σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων δύο ή περισσότερων χρήσεων. Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει συγκριτικές καταστάσεις, αριθμοδείκτες και την τάση τους διαχρονικά και αναλύσεις των μεταβολών της οικονομικής θέσης της επιχείρησης.

- ✓ Συγκρίσεις και μετρήσεις σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μιας χρήσης. Σε αυτήν την κατηγορία περιλαμβάνεται ο προσδιορισμός των σχέσεων των στοιχείων του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

Συνήθως, για την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαιτούνται και οι δύο παραπάνω κατηγορίες ανάλυσης. Είναι προφανές όμως, ότι για να αξιολογηθούν τα αποτελέσματα της ανάλυσης κρίνεται αναγκαίο η πραγματοποίηση συγκρίσεων και με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου ή με τους μέσους όρους του κλάδου όπου ανήκει η επιχείρηση.

Οι κυριότερες μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης κατατάσσονται στις παρακάτω κατηγορίες:

- ✓ Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος ανάλυσης.
- ✓ Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος ανάλυσης.
- ✓ Μέθοδος ανάλυσης των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσης.
- ✓ Εξειδικευμένες μέθοδοι που περιλαμβάνουν την ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, την ανάλυση του νεκρού σημείου κ.λπ. (Νιάρχος Ν., 2004)

Στην διαστρωματική ή κάθετη μέθοδο ανάλυσης συμπεριλαμβάνονται:

- ✓ Ο υπολογισμός των διαφόρων αριθμοδεικτών.
- ✓ Η κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων κοινού μεγέθους.

Στην διαστρωματική ανάλυση αριθμοδεικτών συγκρίνονται οι αριθμοδείκτες με αντίστοιχους ομοειδών επιχειρήσεων σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Επομένως, αυτή η ανάλυση είναι στατικής μορφής, αφού οι αριθμοδείκτες που υπολογίζονται, απεικονίζουν στιγμιαία την χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Στην διαστρωματική ανάλυση κοινού μεγέθους καθένα στοιχείο που περιλαμβάνεται στο ενεργητικό ή παθητικό του ισολογισμού διαιρείται με το

σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού αντίστοιχα και καθένα στοιχείο που περιλαμβάνεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Έτσι, στην κατάσταση κοινού μεγέθους του ισολογισμού, απεικονίζεται κάθε στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού του ισολογισμού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού αντίστοιχα και στην κατάσταση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης παρουσιάζεται κάθε στοιχείο της ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου των καθαρών πωλήσεων. Η ανάγκη να εκφραστούν τα απόλυτα μεγέθη σε ποσοστά επί τοις εκατό προήλθε από:

- ✓ Την δυσκολία ανάλυσης των εκφρασμένων σε απόλυτα μεγέθη στοιχείων του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.
- ✓ Την δυσκολία παρακολούθησης των διαχρονικών μεταβολών των στοιχείων αυτών, σχετικά με τα συνολικά μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων (Νιάρχος, 2004).

Είναι πολύ σημαντικό να υπολογιστεί το ποσοστό που συμμετέχει κάθε στοιχείο ξεχωριστά στο σύνολο διαφόρων ομάδων στοιχείων γιατί έτσι θα είναι δυνατό να αναλυθεί η εσωτερική διάρθρωση των οικονομικών καταστάσεων και να αποδειχθεί κατά πόσο είναι σημαντικό καθένα στοιχείο σχετικά με το σύνολο. Έτσι, γίνεται άμεσα αντιληπτή η σπουδαιότητα των κυκλοφοριακών και μη στοιχείων και το ύψος της βραχυχρόνιας ή μακροχρόνιας χρηματοδότησης. Με αυτόν τον τρόπο είναι δυνατό να υπολογιστεί για παράδειγμα το ποσοστό των αποθεμάτων ή των διαθεσίμων ή των απαιτήσεων στο σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, και εφόσον κάθε στοιχείο της έχει σχέση με τις πωλήσεις, μπορεί εύκολα να γίνει αντιληπτό τι ποσοστό των πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα είδη εξόδων.

Στον ισολογισμό, η ανάλυση κοινού μεγέθους εστιάζει στα παρακάτω βασικά σημεία:

- ✓ Στην κατανομή των κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τα επιμέρους περιουσιακά στοιχεία της.
- ✓ Στην εύρεση των πηγών προέλευσης των κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά, στον τρόπο κατανομής των κεφαλαίων της σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια και τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Η ανάλυση του κοινού μεγέθους είναι πιθανόν να αφορά μια συγκεκριμένη επιχείρηση σε διαφορετικά χρονικά διαστήματα ή δύο ή περισσότερες επιχειρήσεις στο ίδιο χρονικό διάστημα.

Στις περιπτώσεις σύγκρισης με στοιχεία όλου του κλάδου και κάνοντας χρήση μόνο των στοιχείων εκφρασμένα σε απόλυτα μεγέθη, δημιουργούνται προβλήματα. Επίσης, γίνεται εξαγωγή λανθασμένων και ψευδών συμπερασμάτων, λόγω του ότι υπάρχουν διαφορετικών μεγεθών επιχειρήσεις σε κάθε κλάδο.

Μελετώντας μια οικονομική ανάλυση κοινού μεγέθους μιας επιχείρησης με μιας άλλης του ίδιου κλάδου, μπορούμε να εξάγουμε συμπέρασμα:

- ✓ Αν έχει κατανείμει ορθά τις επενδύσεις της.
- ✓ Αν έχει τοποθετήσει υψηλό ποσοστό των κεφαλαίων της σε απαιτήσεις ή σε αποθέματα.
- ✓ Αν έχει ανεπαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία.
- ✓ Αν έχει τα υψηλότερα πάγια από το μέσο όρο όλου του κλάδου (Νιάρχος, 2004).

Η συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος ανάλυσης αφορά την κατανομή των στοιχείων κατά κατηγορίες για μια σειρά ετών. Στην συγκριτική ανάλυση περιλαμβάνονται οι παρακάτω μέθοδοι:

- ✓ Συγκριτικές καταστάσεις συνήθους μορφής διαχρονικά.
- ✓ Υπολογισμός αριθμοδεικτών τάσης.
- ✓ Διαχρονική ανάλυση των κοινών μεγεθών των λογιστικών καταστάσεων.
- ✓ Διαχρονική ανάλυση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι θα παρουσιαστούν στο δεύτερο κεφάλαιο της εργασίας. (Νιάρχος, 2004)

Οι καταστάσεις στις οποίες παρουσιάζονται λογιστικά στοιχεία δύο ή περισσότερων χρήσεων ονομάζονται **συγκριτικές λογιστικές καταστάσεις**. Επομένως, με αυτόν τον τρόπο γίνεται εύκολη η σύγκριση των στοιχείων με αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων, εξάγοντας συμπεράσματα σε σχέση με την τάση και τον ρυθμό τους διαχρονικά.

Η παρουσία αυτών των καταστάσεων τις καθιστά όλο και χρησιμότερες και παρουσιάζει όλο και καθαρότερα την φύση και τις τάσεις των τρεχουσών μεταβολών που ασκούν επιρροή στην χρηματοοικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης, καθιστώντας τα εξαγόμενα συμπεράσματα όλο και πιο αξιόπιστα.

Για να είναι εφικτή η διαχρονική σύγκριση των λογιστικών στοιχείων και να μην υπάρξει παραπλανητική εικόνα και λανθασμένα συμπεράσματα, οι συγκριτικές λογιστικές καταστάσεις πρέπει να πληρούν τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- ✓ Τα στοιχεία να είναι ομοιόμορφα κατανεμημένα σε όλους τις χρονικές περιόδους στις οποίες αναφέρονται.
- ✓ Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επιμέρους ομάδες στοιχείων.
- ✓ Οι λογιστικές αρχές να τηρούνται σε όλη την διάρκεια της χρονικής περιόδου μελέτης. Οι τυχόν αλλαγές τους να σημειώνονται για να λαμβάνονται υπόψη από τους αναλυτές.
- ✓ Οι τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στην φύση των στοιχείων να σημειώνονται.

Σε περιπτώσεις συγκρίσεων μεγεθών των λογιστικών καταστάσεων που αφορούν μεγάλη χρονική περίοδο, δηλαδή από πέντε ως δέκα έτη, τότε η προηγούμενη μέθοδος δεν είναι και τόσο αποτελεσματική. Σε αυτές τις περιπτώσεις χρησιμοποιούνται **οι αριθμοδείκτες τάσης**, των οποίων ο υπολογισμός τους προϋποθέτει την επιλογή μιας χρονικής στιγμής, συνήθως έτους (αυτό το έτος πρέπει να είναι φυσιολογικό όσον αφορά τις οικονομικές συνθήκες και τα αποτελέσματα της επιχείρησης), το οποίο θα αποτελέσει την βάση. Την συγκεκριμένη χρονική στιγμή, δηλαδή στο έτος βάσης, όλοι οι αριθμοδείκτες θεωρείται ότι είναι ίσοι με το 100.

Αν η απόλυτη τιμή ενός οικονομικού στοιχείου είναι μικρότερη από την απόλυτη τιμή στο έτος βάσης, τότε είναι φυσικό πως ο αριθμοδείκτης τάσης θα είναι μικρότερος από το 100. Αντίθετα, αν η απόλυτη τιμή του στοιχείου αυτού είναι μεγαλύτερη από την απόλυτη τιμή του έτους βάσης, τότε ο αριθμοδείκτης θα είναι μεγαλύτερος από το 100. Οι αυξήσεις σε ποσοστό βρίσκονται αν αφαιρεθεί από τους διαδοχικούς αριθμοδείκτες τάσεις το 100 και οι μειώσεις σε ποσοστό

υπολογίζονται αν αφαιρεθεί από το 100 ο κάθε αριθμοδείκτης τάσης. (Νιάρχος, 2004)

Ο αναλυτής, υπολογίζοντας τους αριθμοδείκτες τάσης:

- ✓ Είναι ευκολότερο να κατανοήσει τις μεταβολές των οικονομικών στοιχείων διαχρονικά.
- ✓ Έχει την δυνατότητα να μελετήσει αποτελεσματικά αυτά τα στοιχεία και να πραγματοποιήσει οριζόντια ανάλυση.
- ✓ Πρέπει να είναι προσεκτικός, έτσι ώστε τα οικονομικά μεγέθη που θα μελετήσει να είναι συγκρίσιμα και να έχουν κάποια λογική σχέση μεταξύ τους.
- ✓ Βρίσκει τις τάσεις οι οποίες είναι ευνοϊκές ή όχι σε σχέση με τα οικονομικά στοιχεία που συγκρίνει.

Με την **διαχρονική ανάλυση των κοινών μεγεθών των λογιστικών καταστάσεων** πραγματοποιούνται συγκρίσεις των διαφόρων μεγεθών μιας επιχείρησης διαχρονικά. Αυτές οι συγκρίσεις απεικονίζουν κατά πόσο μεταβάλλονται τα ποσοστά συμμετοχής των επιμέρους στοιχείων σε διάφορους τομείς, όπως για παράδειγμα στον τομέας περιουσίας, στον τομέα κόστους, στον τομέα υποχρεώσεων κ.λπ. Για να ερμηνευτούν σωστά οι καταστάσεις κοινών μεγεθών διαχρονικά, πρέπει να μελετηθούν τα απόλυτα μεγέθη τα οποία αντιστοιχούν σε κάθε ποσοστό και η βάση πάνω στην οποία υπολογίστηκαν, προσέχοντας πάντα την περίπτωση όπου ένα ποσοστό μεταβάλλεται (είτε από μεταβολή του συνόλου του τομέα όπου ανήκει είτε από μεταβολή του απόλυτου μεγέθους ενός στοιχείου).

Η διαχρονική ανάλυση των αριθμοδεικτών μιας επιχείρησης παρουσιάζει τη συμπεριφορά τους κατά μία σειρά ετών, αντίθετα από την διαστρωματική ανάλυση αριθμοδεικτών στην οποία συγκρίνονται οι αριθμοδείκτες με αντίστοιχους ομοειδών επιχειρήσεων σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή, και συμβάλει στην:

- ✓ Διαπίστωση αν μια ευνοϊκή κατάσταση μετατρέπεται σε δυσμενή ή αν μια δυσμενής κατάσταση μετατρέπεται σε ευνοϊκή με την πάροδο του χρόνου.
- ✓ Πρόβλεψη της μελλοντικής χρηματοοικονομικής κατάστασης.

Η ανάλυση του νεκρού σημείου είναι η πιο γνωστή μέθοδος ανάλυσης των σχέσεων κόστους, πωλήσεων και κερδών και αποτελεί την μέθοδο μελέτης και προγραμματισμού των πωλήσεων, έχοντας σαν βάση την υπάρχουσα σχέση μεταξύ των σταθερών και των μεταβλητών δαπανών μιας επιχείρησης.

Νεκρό σημείο είναι το σημείο όπου τα έσοδα πωλήσεων είναι ίσα με τα έξοδα, δηλαδή είναι το ποσό του κύκλου εργασιών (πωλήσεων) με το οποίο καλύπτονται ακριβώς τα σταθερά και τα μεταβλητά έξοδα μιας επιχείρησης, χωρίς να υπάρχει κέρδος ή ζημιά. Αν οι πωλήσεις της είναι μεγαλύτερες από αυτές του νεκρού σημείου, τότε πραγματοποιείται κέρδος, ενώ αν οι πωλήσεις τις είναι μικρότερες, πραγματοποιείται ζημιά.

Ο προσδιορισμός του προϋποθέτει τον διαχωρισμό του κόστους σε δύο μέρη:

- ✓ Το σταθερό (δεν εξαρτάται από τον κύκλο εργασιών).
- ✓ Το μεταβλητό (μεταβάλλεται αναλόγως με το ύψος των πωλήσεων ή την δραστηριότητα της επιχείρησης).

Επειδή όμως πρακτικά, ο παραπάνω διαχωρισμός είναι αδύνατον να γίνει με ακρίβεια, είναι αναγκαίο να γίνουν οι εξής παραδοχές:

- ✓ Είναι δυνατόν να γίνει ο προσδιορισμός των εσόδων και του συνολικού κόστους με αξιοπιστία και η σχέση μεταξύ τους είναι γραμμική για ένα συγκεκριμένο εύρος παραγωγής.
- ✓ Μπορεί εύκολα να γίνει ο διαχωρισμός του κόστους σε σταθερό και μεταβλητό, χωρίς το σταθερό να μεταβάλλεται και με το μεταβλητό να είναι ανάλογο με το ύψος των πωλήσεων.
- ✓ Το ύψος των πωλήσεων είναι ο μοναδικός συντελεστής ο οποίος επηρεάζει το κόστος.
- ✓ Δεν υπάρχει μεταβολή των τιμών πωλήσεως των προϊόντων της επιχείρησης και των τιμών των συντελεστών της παραγωγής.
- ✓ Κατά την περίοδο που γίνεται ο προσδιορισμός του νεκρού σημείου, το γενικό επίπεδο των τιμών δεν μεταβλήθηκε σημαντικά.
- ✓ Δεν υπάρχει μεταβολή των μεθόδων παραγωγής και της παραγωγικής δυναμικότητας της επιχείρησης. (Νιάρχος, 2004)

1.7 Περιορισμοί χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Η χρηματοοικονομική ανάλυση εκτός από την πληροφόρηση, συμβάλει και στην ανάδειξη και αξιολόγηση των αποτελεσμάτων των δραστηριοτήτων της διοίκησης μιας επιχείρησης, η οποία διοίκηση προσπαθεί να διατηρήσει ισορροπία μεταξύ της ρευστότητας και της αποδοτικότητας.

Τρεις είναι οι χρονικοί ορίζοντες στους οποίους εκτείνεται η χρησιμοποίηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων και η παραγωγή πληροφόρησης και είναι οι παρακάτω:

- ✓ Ο χρονικός ορίζοντας της εμπειρίας. Οι λήπτες των αποφάσεων, πρέπει να γνωρίζουν την κατάσταση της επιχείρησης στο παρελθόν, το καθαρό εισόδημα της, των όγκο πωλήσεων της κ.λπ. και το βασικότερο από όλα είναι να γνωρίζουν την αποδοτικότητα της, η οποία αποδεικνύει αν η διοίκηση λειτουργούσε αποτελεσματικά.
- ✓ Το παρόν. Ο αναλυτής πρέπει να γνωρίζει την σημερινή θέση της επιχείρησης, δηλαδή την ταμειακή θέση της, τα κέρδη που παρακρατήθηκαν, τα περιουσιακά στοιχεία της κ.λπ.
- ✓ Ο χρονικός ορίζοντας της πρόβλεψης. Έχοντας πληροφορίες για το παρελθόν και το παρόν μιας επιχείρησης, οι αναλυτές οι οποίοι θα πάρουν τελικά τις αποφάσεις μπορούν να διαμορφώσουν προβλέψεις σε σχέση με τις μελλοντικές εξελίξεις και την μελλοντική πορεία της επιχείρησης.

Για να μην εξάγονται λάθος συμπεράσματα και για να μην οδηγούνται οι αναλυτές σε λάθος αποφάσεις, υπάρχουν κάποιοι περιοριστικοί παράγοντες, οι οποίοι πρέπει να λαμβάνονται σοβαρά υπόψη κατά την χρηματοοικονομική ανάλυση και κατά την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών.

Οι περισσότεροι από αυτούς έχουν να κάνουν με την φύση των λογιστικών καταστάσεων και με τις λογιστικές αρχές με τις οποίες αυτές συντάσσονται, κ.λπ. Πιο συγκεκριμένα, οι περιορισμοί της χρηματοοικονομικής ανάλυσης παρατίθενται παρακάτω:

- ✓ **Συνοπτική μορφή χρηματοοικονομικών καταστάσεων.** Στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται δεν αναφέρονται σε αυτές λεπτομέρειες. Επομένως, οι εκτός επιχείρησης αναλυτές δεν έχουν

πρόσβαση σε πολλές πληροφορίες, οι οποίες μπορεί να είναι πολύ σημαντικές για αυτούς.

- ✓ **Παράλειψη στοιχείων από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.** Υπάρχουν κάποια στοιχεία τα οποία είναι πολύ σημαντικά, αλλά δεν περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης για ποικίλους λόγους (π.χ. λόγους ανταγωνισμού κ.λπ.). Τέτοια στοιχεία μπορεί να είναι: η φήμη και η ικανότητα της διοίκησης, η σχέση της επιχείρησης με τους προμηθευτές, τους πιστωτές και τους αγοραστές των προϊόντων της, η εξειδίκευση του προσωπικού της, τα μελλοντικά σχέδια για κάποια προϊόντα κ.λπ.
- ✓ **Λογιστικές αρχές και παραδοχές.** Οι αναλυτές, και κυρίως αυτοί που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης, για να αναλύσουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, χρειάζονται περαιτέρω διευκρινήσεις σε σχέση με τις λογιστικές αρχές και παραδοχές που εφαρμόζει η επιχείρηση, οι οποίες δεν εμφανίζονται στις καταστάσεις αυτές.
- ✓ **Φαινόμενο δημιουργίας καλών εντυπώσεων.** Αυτό το φαινόμενο έχει σχέση με την ανάλυση της ρευστότητας της επιχείρησης βραχυπρόθεσμα. Στον δημοσιευμένο ισολογισμό, παρόλο που περιλαμβάνονται κάποια σημαντικά στοιχεία για την χρηματοοικονομική ανάλυση, κάποια άλλα παραλείπονται και έτσι ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας εμφανίζεται καλύτερος από τον πραγματικό.
- ✓ **Πρόβλημα επιπέδου τιμών.** Η χρηματοοικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης και το οικονομικό της αποτέλεσμα μετρώνται σε σχέση με το ιστορικό κόστος. Όταν στο τέλος της περιόδου η Καθαρή Θέση (Ενεργητικό – Υποχρεώσεις) είναι μεγαλύτερη από την Καθαρή Θέση της αρχής της περιόδου, τότε η επιχείρηση είναι κερδοφόρα, διαφορετικά έχει ζημιές. Αυτό όμως συμβαίνει μόνο σε περιόδους σταθερότητας των τιμών, δηλαδή όταν δεν υπάρχουν παράγοντες οι οποίοι αλλοιώνουν τα αποτελέσματα όπως η άνοδος των τιμών, πληθωρισμός κ.λπ.
- ✓ **Περιορισμοί των ενδείξεων τάσης.** Με την επεξεργασία και αξιολόγηση των μεθόδων χρηματοοικονομικών ανάλυσης οδηγούμαστε στην διαπίστωση και στην εκτίμηση κάποιων συγκεκριμένων τάσεων, οι οποίες βασίζονται στους

όρους λειτουργίας της επιχείρησης κατά τον χρονικό ορίζοντα της εμπειρίας και κατά το παρόν. Ίσως κάποιες αποφάσεις της διοίκησης να βρίσκονται εκτός των ορίων και των όρων λειτουργίας της επιχείρησης κατά τον χρονικό ορίζοντα της εμπειρίας, και έτσι πιθανόν να ανατραπούν οι τάσεις με βάση τις οποίες εκτιμάται η μελλοντική πορεία της επιχείρησης.

- ✓ **Τόπος εγκατάστασης και μορφή της επιχείρησης.** Ο κλάδος στον οποίο ανήκει μια επιχείρηση και η γεωγραφική της θέση, επηρεάζουν μερικά αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, τα οποία ο αναλυτής πρέπει να γνωρίζει και να τα συνεκτιμά. (Παπαδόπουλος Ι., 2009)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 Γενικά στοιχεία

Ως αριθμοδείκτης ορίζεται η σχέση μεταξύ ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο κονδύλιο και εκφράζεται με τη μορφή ποσοστού ή με τη μορφή πηλίκου.

Οι αριθμοδείκτες είναι πολύ χρήσιμοι λόγω του γεγονότος ότι μπορούν να αποκαλύψουν πιθανές αδυναμίες της επιχείρησης σε ποικίλους τομείς και να δώσουν την απαραίτητη βοήθεια στην διοίκηση της προκειμένου να λάβει τα απαραίτητα μέτρα εγκαίρως. Σε περιπτώσεις συγκρίσεων μεταξύ των επιχειρήσεων, χρησιμοποίησή τους είναι απαραίτητη διότι τα απόλυτα μεγέθη όπως για παράδειγμα τα κέρδη, τα πάγια κ.λπ. δεν επαρκούν. Επίσης, σε διαχρονικές συγκρίσεις μεγεθών της ίδιας επιχείρησης οι αριθμοδείκτες είναι πολύ χρήσιμοι και αξιόπιστοι, όταν αυτά τα μεγέθη συσχετίζονται με άλλα.

Παρά τα πλεονεκτήματα που προαναφέρθηκαν, η χρήση των αριθμοδεικτών πρέπει να γίνεται προσεκτικά, διότι είναι πολύ εύκολο ο αναλυτής να οδηγηθεί σε παραπλανητικά αποτελέσματα. Για αυτόν τον λόγο ο αναλυτής πρέπει να δώσει ιδιαίτερη σημασία στα παρακάτω:

- ✓ Τα συσχετιζόμενα ποσά πρέπει να είναι όσο το δυνατόν πιο ακριβή και αντικειμενικά.
- ✓ Ο αριθμοδείκτης πρέπει να δίνει μια αληθοφανή και λογική σχέση.
- ✓ Ο τρόπος χρήσης των αριθμοδεικτών έτσι ώστε να μην υποβαθμιστεί η σημασία τους. Από μόνοι τους οι αριθμοδείκτες δεν προσφέρουν μεγάλη πληροφόρηση και για αυτόν τον λόγο πρέπει να γίνει η συσχέτιση τους με:
 - Δείκτες προηγούμενων ετών της ίδιας επιχείρησης.
 - Δείκτες πρότυπους ή προϋπολογιστικούς.
 - Δείκτες αντιπροσωπευτικών εταιριών του κλάδου. (Αδαμίδης Α., 1998)

2.2. Χρησιμότητα αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες είναι μεταξύ των πιο γνωστών και ευρέως χρησιμοποιούμενων μέσων στην χρηματοοικονομική ανάλυση. Για να είναι όμως χρήσιμος ένας αριθμοδείκτης θα πρέπει η σχέση που εκφράζει να έχει νόημα. Η όλη διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, επομένως και οι αριθμοδείκτες, έχουν σαν στόχο την προσφορά στην διαδικασία πρόβλεψης της μελλοντικής πορείας της επιχείρησης. Επομένως, ο αναλυτής θα πρέπει να προσδιορίσει τους παράγοντες που τους επηρεάζουν μέσα από μια προοπτική ως προς τη μορφή και το μέγεθος τους. Έτσι κι αλλιώς, η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών εξαρτάται από την ορθή ερμηνεία και αξιολόγηση τους (Κάντζος Κ., 1997).

Οι αριθμοδείκτες χρησιμεύουν στην **γρήγορη διάγνωση** και αποτελούν την λογική μεθοδολογία που πρέπει να ακολουθήσει ο αναλυτής στο πρώτο στάδιο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας επιχείρησης.

Αυτή η περιληπτική αλλά ουσιαστική εικόνα, επιτρέπει στον αναλυτή να κάνει μια γρήγορη επισκόπηση των σημαντικών σημείων της επιχείρησης χωρίς να χρονοτριβήσει με λεπτομέρειες. Τα μειονεκτήματα αυτής της μεθόδου, η γενικότητα των αριθμοδεικτών και η απώλεια των λεπτομερειών, αντισταθμίζονται από το χαμηλό κόστος και την απλότητα της συγκεκριμένης μεθόδου.

Μια άλλη χρησιμότητα των αριθμοδεικτών είναι η **δημιουργία συγκριτικών προτύπων και συγκρίσιμων παραμέτρων**. Ειδικότερα, προσφέρονται για τη δημιουργία πρότυπων (μέσου όρου) ενός κλάδου ή μιας υποδειγματικής στον κλάδο επιχείρησης, με τα οποία θα συγκριθούν οι αντίστοιχοι αριθμοδείκτες της επιχείρησης υπό μελέτη. Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, οι αριθμοδείκτες από μόνοι τους δεν είναι τόσο χρήσιμοι και για αυτόν τον λόγο το περιεχόμενό τους μπορεί να αξιολογηθεί μόνο σε σύγκριση με κάποια πρότυπα, τα οποία παρουσιάζονται παρακάτω:

- ✓ Κάποια πρότυπα ή στάνταρντς.
- ✓ Δείκτες και μεγέθη προηγούμενων περιόδων της επιχείρησης.
- ✓ Δείκτες άλλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου (Κάντζος Κ., 1997).

Οι αριθμοδείκτες **εξαλείφουν τις διαφορές μεταξύ των απόλυτων αριθμών των μεγεθών**, οι οποίες μπορεί να οφείλονται στις διαφορές στο μέγεθος των

συγκρινόμενων επιχειρήσεων. Για παράδειγμα είναι πού λογικό να διαφέρει σε απόλυτα μεγέθη το κέρδος μεταξύ δύο σημαντικά άνισων στο μέγεθος επιχειρήσεων. Από την άλλη όμως, δεν πρέπει αυτό το γεγονός να εφησυχάσει τον αναλυτή και να μην συνεκτιμήσει αυτόν τον παράγοντα στην ανάλυση του, αφού είναι πιθανόν αυτός ο παράγοντας είναι η αιτία για ένα πολύ σημαντικό μέρος της διαφοράς στη σύγκριση.

Οι αριθμοδείκτες είναι δυνατόν να **χρησιμοποιηθούν σε στατιστικά μοντέλα πρόβλεψης και απόφασης** και είναι η αναγκαία και μοναδική λύση μαζί με τους άλλους λογιστικούς αριθμούς. Τα στατιστικά αυτά μοντέλα καθιστούν απαραίτητες και κάποιες δηλωμένες προϋποθέσεις που προεξοφλούν την φύση, την μορφή, ακόμα και την ποιότητα αυτών των χρησιμοποιούμενων στοιχείων (Κάντζος Κ., 1997).

Οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται ευρέως για **λήψη αποφάσεων και από τις διοικήσεις των επιχειρήσεων** θέλοντας να:

- ✓ Αξιολογήσουν επενδυτικές προτάσεις.
- ✓ Αξιολογήσουν την απόδοση των στελεχών αλλά και των τμημάτων της επιχείρησης.
- ✓ Προγραμματίσουν, προϋπολογίσουν και να προσδιορίσουν τους στόχους τους.
- ✓ Καταβάλουν πριμ σε στελέχη κ.λπ.

Τα τελευταία χρόνια, γίνεται συχνή χρήση των αριθμοδεικτών και **στις ετήσιες εκθέσεις των διοικητικών συμβουλίων** προς τους μετόχους των επιχειρήσεων. Όμως, όπως είναι φυσικό και όπως συμβαίνει και σε άλλες δημοσιεύσεις στοιχείων των επιχειρήσεων, στις ετήσιες εκθέσεις παρουσιάζονται οι ευνοϊκότεροι αριθμοδείκτες και αποφεύγεται να εμφανιστούν οι αρνητικοί από αυτούς. (Κάντζος Κ., 1997)

2.3 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες στην χρηματοοικονομική ανάλυση, οι οποίοι αλληλοσυνδέονται καθιστώντας απαραίτητη μια συνολική θεώρηση τους για να επιτευχθεί η πλήρης κατανόηση της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης, μπορούν να ταξινομηθούν ως εξής:

- ✓ Αριθμοδείκτες Ρευστότητας. Χρησιμοποιούνται για να προσδιοριστεί η βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και η ικανότητα της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.
- ✓ Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας. Χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί κατά πόσο είναι αποτελεσματική μια επιχείρηση στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της.
- ✓ Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας. Χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοίκησης της. Στην ουσία μετράται ο βαθμός επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης για μια δεδομένη χρονική περίοδο.
- ✓ Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας. Χρησιμοποιούνται για να εκτιμηθεί η ικανότητα μιας επιχείρησης μακροχρόνια να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.
- ✓ Αριθμοδείκτες Επενδύσεων. Χρησιμοποιούνται για την συσχέτιση του αριθμού των μετοχών μιας επιχείρησης και της χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία. (Νιάρχος Ν., 2004)

2.4 Προβλήματα χρήσης των αριθμοδεικτών

Παρόλο που η χρήση των αριθμοδεικτών στην χρηματοοικονομική ανάλυση είναι μια από τις πιο διαδεδομένες και χρήσιμες μεθόδους, κατά την χρησιμοποίησή τους παρουσιάζονται διάφορα προβλήματα, τα οποία θα αναφέρουμε παρακάτω:

- ✓ Τα πρότυπα έναντι των οποίων γίνεται η σύγκριση των στοιχείων των υπό μελέτη επιχειρήσεων θα πρέπει να αναπροσαρμόζονται διαρκώς και να αξιολογούνται σαν πρότυπα στις αντίστοιχες επικρατούσες συνθήκες.
- ✓ Η έλλειψη ποσοτικών στοιχείων και σχέσεων μεταξύ του φαινομένου που αντιπροσωπεύει ο αριθμητής και του φαινομένου που αντιπροσωπεύει ο παρανομαστής των αριθμοδεικτών.
- ✓ Πρέπει να επιλέγονται κατάλληλοι και αντιπροσωπευτικοί αριθμοδείκτες για κάθε περίπτωση χρηματοοικονομικής ανάλυσης.
- ✓ Οι λογιστικές πληροφορίες και αριθμοί που χρησιμοποιούνται δεν είναι πάντα αξιόπιστα στοιχεία.
- ✓ Τα λογιστικά στοιχεία της κάθε επιχείρησης δεν είναι όλα διαθέσιμα για όλες τις κατηγορίες των αναλυτών.
- ✓ Υπάρχει ανομοιογένεια μεταξύ των λογιστικών μεθόδων χρηματοοικονομικής ανάλυσης που χρησιμοποιούνται.
- ✓ Η ύπαρξη μη ελεγμένων λογιστικών καταστάσεων προκειμένου να βεβαιωθεί ο αναλυτής ότι αυτές έχουν συνταχθεί με βάση των γενικά παραδεκτών λογιστικών αρχών.
- ✓ Ορισμένα γεγονότα πολλές φορές δεν λογιστικοποιούνται, δηλαδή δεν καταχωρούνται στους κανονικούς λογαριασμούς.
- ✓ Η επιλεκτική εμφάνιση συγκεκριμένων μεγεθών και λογαριασμών στις διάφορες κατηγορίες των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.
- ✓ Οι αφανείς υποχρεώσεις και δεσμεύσεις, οι οποίες είναι χρηματοδοτήσεις από και προς πηγές και σε ποσά που δεν παρουσιάζονται στον ισολογισμό της επιχείρησης συνήθως για λόγους βελτίωσης των σχετικών αριθμοδεικτών χρέους.
- ✓ Οι αρνητικοί παρανομαστές που κάποιες φορές εμφανίζονται στους αριθμοδείκτες.
- ✓ Τα στοιχεία από βάση δεδομένων διότι παρουσιάζουν κάποιες αδυναμίες, και η κυριότερη εξ αυτών είναι ότι πολλές φορές γίνονται λάθη κατά την καταχώρηση των στοιχείων τους.
- ✓ Η διαφάνεια των αριθμοδεικτών αμφισβητείται αφού πηγάζουν από τις λογιστικές καταστάσεις των οποίων τα βασικά στοιχεία τους πολλές φορές

δεν αντανακλούν την πραγματική κατάσταση μιας επιχείρησης. (Κάντζος Κ., 1997)

2.5 Παρουσίαση αριθμοδεικτών

Όπως προαναφέρθηκε οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών είναι οι παρακάτω έξι:

- ✓ Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.
- ✓ Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.
- ✓ Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.
- ✓ Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας.
- ✓ Αριθμοδείκτες Επενδύσεων.(Νιάρχος Ν., 2004)

Για τους σκοπούς της συγκεκριμένης εργασίας θα αναλύσουμε τους βασικότερους αριθμοδείκτες από κάθε κατηγορία.

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας δείχνουν την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τα μέσα που χρησιμοποιούνται για αυτόν τον σκοπό είναι μετρητά, καταθέσεις σε τράπεζες, επιταγές και απαιτήσεις από λογαριασμούς χρεωστών, πελατών και γραμματίων εισπρακτέων (Αδαμίδης Α., 1998).

Ένας από τους σκοπούς της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι να προσδιοριστεί η ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Για να επιτευχθεί όμως αυτό, θα πρέπει να υπάρχει επαρκής ρευστότητα ,η οποία επιτυγχάνεται με την καθημερινή μετατροπή των αποθεμάτων σε πωλήσεις, της στην μετατροπή των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά.

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση έχει σημαντική επίδραση στα κέρδη της, λόγω του ότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν αρκετά ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Νιάρχος Ν., 2004).

Οι βασικότεροι από τους Αριθμοδείκτες Ρευστότητας και αυτοί που θα αναλυθούν στο επόμενο κεφάλαιο είναι οι εξής:

- ✓ Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.
- ✓ Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.

Υπολογίζεται από την διαίρεση του κυκλοφορούντος μιας επιχείρησης με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και δίνεται από την παρακάτω σχέση:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ + ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Το κύριο χαρακτηριστικό του Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας είναι ότι με τον υπολογισμό του μπορεί ο αναλυτής να μετρήσει την σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Με άλλα λόγια, δείχνει τον βαθμό κατά τον οποίο μια επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα διαθέσιμα και τα υπόλοιπα κυκλοφοριακά περιουσιακά της στοιχεία.

Παρά την απλότητα του και στον εύκολο υπολογισμό του συγκεκριμένου δείκτη, αμφισβητείται η αξιοπιστία του. Ένα βασικό μειονέκτημα του είναι ο στατικός χαρακτήρας του, ο οποίος δεν επιτρέπει την εξαγωγή αξιόπιστων συμπερασμάτων σε σχέση με την προηγούμενη ή την μελλοντική εξέλιξη τους (Αδαμίδης Α., 1998).

Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.

Υπολογίζεται από την διαίρεση των αμέσως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και δίνεται από την παρακάτω σχέση:

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας δείχνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα διαθέσιμα και τις απαιτήσεις της, δηλαδή πόσες φορές τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Από την παραπάνω σχέση είναι εύκολο να κατανοήσουμε ότι αν τα διαθέσιμα και οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι ίσα ή μεγαλύτερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, τότε η τρέχουσα οικονομική θέση της επιχείρησης θεωρείται ικανοποιητική.

Αν το επίπεδο του κινείται γύρω στην μονάδα θεωρείται καλός μόνο αν οι απαιτήσεις της επιχείρησης δεν περιλαμβάνουν επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της και η περίοδος εξοφλήσεως των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες. Από την άλλη, ένας αριθμοδείκτης του οποίου το επίπεδο του κινείται κάτω από την μονάδα, δείχνει ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης δεν είναι ικανά να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από μελλοντικές πωλήσεις για να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ρευστότητας μιας επιχείρησης διότι κάποιες φορές ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας λόγω μεγάλων αποθεμάτων δεν προσδίδει ρευστότητα στην επιχείρηση (Νιάρχος Ν., 2004).

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Βοηθούν τους αναλυτές στον προσδιορισμό του βαθμού μετατροπής κάποιων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά. Όσο πιο εντατική είναι η χρήση των στοιχείων μιας επιχείρησης τόσο πιο παραγωγική είναι και τόσο αυτό αποβαίνει προς όφελος της τελικά.

Οι βασικότεροι από τους Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας είναι οι εξής:

- ✓ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων.
- ✓ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.
- ✓ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων.

Υπολογίζεται από την διαίρεση της αξίας των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχείρησης με το μέσο όρο απαιτήσεων της και δίνεται από την παρακάτω σχέση:

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΜΕΣΟΣ ΌΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Το κύριο χαρακτηριστικό του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων είναι ότι δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Συνήθως, για να υπολογίσουμε τις μέρες που παραμένουν οι απαιτήσεις στην επιχείρηση μέχρι να εισπραχθούν χρησιμοποιούμε την παρακάτω σχέση:

ΜΕΣΟΣ ΌΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

365*

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση είναι ο χρόνος ο οποίος περιμένει η επιχείρηση έτσι ώστε να πραγματοποιήσει την είσπραξη των απαιτήσεων της, από την στιγμή που έγινε η πιστωτική πώληση μέχρι την στιγμή που θα γίνει η μετατροπή αυτής της πώλησης σε μετρητά. Αυτό το χρονικό διάστημα απεικονίζει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης της επιχείρησης όσον αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων της. Επίσης, αυτός ο αριθμοδείκτης εκφράζει την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης.

Υπολογίζοντας αυτόν τον αριθμοδείκτη μπορούμε να διαπιστώσουμε αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σχέση με τα κυκλοφοριακά της στοιχεία.

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση πρέπει να κινείται σε όσο το δυνατόν μικρότερα επίπεδα, για τον λόγο ότι τα κεφάλαια που έχουν δεσμευτεί για την χρηματοδότηση των πωλήσεων έχουν κόστος και ότι θα

μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν πιο αποδοτικά σε κάποιον άλλον τομέα της επιχείρησης. Επομένως, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερο είναι το χρονικό διάστημα που τα κεφάλαια είναι δεσμευμένα και τόσο καλύτερη είναι η οικονομική κατάσταση της επιχείρησης από θέμα χορηγούμενων πιστώσεων. (Νιάρχος Ν., 2004)

Μελετώντας κατά μια σειρά ετών τον Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων μπορεί κάποιος αναλυτής να αξιολογήσει την ποιότητα και ρευστότητα των απαιτήσεων. Διακυμάνσεις του διαχρονικά, απεικονίζουν τις μεταβολές τις πιστωτικής πολιτικής της επιχείρησης ή την μεταβολή της ικανότητας της να εισπράττει τις απαιτήσεις της. Αύξηση του υποδεικνύει επιδείνωση της δυνατότητας της επιχείρησης εισπράξεως των απαιτήσεων, ενώ μείωση του σημαίνει βελτίωση της δυνατότητας αυτής.

Μια μείωση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορεί να οδηγήσει την διοίκηση της επιχείρησης να επανεκτιμήσει την θέση της ως προς το ύψος των ετήσιων προβλέψεων που εμφανίζει για την κάλυψη ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις. Η μείωση αυτή μπορεί να σημαίνει τα εξής:

- ✓ Μείωση απαιτήσεων και μεγαλύτερη αναλογική μείωση πωλήσεων.
- ✓ Αύξηση απαιτήσεων χωρίς παράλληλη μεταβολή πωλήσεων.
- ✓ Μείωση πωλήσεων με παράλληλη αύξηση απαιτήσεων.
- ✓ Μείωση πωλήσεων χωρίς παράλληλη μείωση απαιτήσεων.
- ✓ Αύξηση πωλήσεων και μεγαλύτερη αναλογικά αύξηση απαιτήσεων.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.

Υπολογίζεται από την διαίρεση της αξίας του κόστους των πωλήσεων μιας επιχείρησης με το μέσο όρο αποθέματος προϊόντων της και δίνεται από την παρακάτω σχέση:

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

Αν το κόστος των πραγματοποιηθέντων πωλήσεων μιας επιχείρησης δεν είναι γνωστό στον αναλυτή τότε αντί αυτού στην παραπάνω σχέση χρησιμοποιούνται οι καθαρές πωλήσεις. Επίσης, πρέπει να αναφέρουμε ότι ως Μέσο Απόθεμα Προϊόντων θεωρείται το άθροισμα των μηνιαίων απογραφών εμπορευμάτων δια 12 και σε περίπτωση που αυτό είναι δύσκολο για τον αναλυτή να υπολογιστεί, τότε χρησιμοποιείται ο μέσος όρος αποθεμάτων αρχής και τέλους χρήσης.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης αναλογικά με τις πωλήσεις της κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης και απεικονίζει την ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί γρήγορα τα αποθέματα της και επομένως την ικανότητα της να χρησιμοποιεί σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία. Συνήθως, για να υπολογίσουμε τις μέρες που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση χρησιμοποιούμε την παρακάτω σχέση:

365*	ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

Η μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση είναι ο χρόνος ο οποίος περιμένει η επιχείρηση για να διατεθούν ή να αντικατασταθούν τα αποθέματα της. Έτσι, γίνεται έλεγχος για να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπεραποθεματοποίηση στην επιχείρηση, η οποία συνήθως εγκυμονεί κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη της.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η επιχείρηση. Χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων ίσως έχει να κάνει με υπεραποθεματοποίηση. Από την άλλη, μεγάλη ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων δεν είναι απαραίτητο να συνδέεται με υψηλά κέρδη, γιατί αυτά μπορεί να συμπιέζονται από την προσπάθεια της επιχείρησης να επιτύχει περισσότερες σε όγκο πωλήσεις με μείωση της τιμής πωλήσεων των προϊόντων της.

Επομένως, μεγάλη ταχύτητα μπορεί να μην είναι τελικά τόσο επικερδής, σε σχέση με μια χαμηλή ταχύτητα η οποία ίσως συνδέεται μεγάλο μικτό περιθώριο

κέρδους. Επίσης, μεγάλη ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων μπορεί να συνοδεύεται από μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων πωλήσεως και διαχειρίσεως, με αποτέλεσμα τα χαμηλά κέρδη. (Νιάρχος Ν., 2004)

Είναι χρήσιμο ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων να συγκρίνεται διαχρονικά για να προσδιοριστεί πιθανή μη ομαλή εξέλιξη στην οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Αν παρουσιάζει συνεχή μείωση σημαίνει ότι συμβαίνει κάτι μη ομαλό στην επιχείρηση, το οποίο μπορεί να οφείλεται σε χαμηλές πωλήσεις ανάλογα με τα αποθέματα ή σε υπεραποθεματοποίηση και ίσως αντανακλά μείωση της ζήτησης των προϊόντων της επιχείρησης.

Συμπερασματικά, βάση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων και του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων και λαμβάνοντας υπόψη τον αριθμό των μερών που χρειάζονται για την πώληση των αποθεμάτων και των αριθμό των μερών που παραμένουν οι απαιτήσεις της επιχείρησης ανείσπρακτες μπορεί να προσδιοριστεί η συνολική περίοδος που χρειάζεται από την στιγμή που εισέρχονται τα αποθέματα στην επιχείρηση, μέχρι την στιγμή που θα εισπραχθούν οι απαιτήσεις από την πώληση τους. Αυτή η συνολική περίοδος υπολογίζεται αν προσθέσουμε τον αριθμό των μερών που απαιτούνται για να πωληθούν τα αποθέματα με τον αριθμό των μερών που απαιτούνται για να εισπραχθούν οι απαιτήσεις από αυτά.

Με αυτό τον τρόπο, είναι εφικτό να προσδιοριστεί και να αξιολογηθεί η αποτελεσματικότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης ως προς τις πωλήσεις, την πιστωτική της πολιτική και την πολιτική εισπράξεως των απαιτήσεων της.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.

Υπολογίζεται από την διαίρεση των καθαρών πωλήσεων μιας επιχείρησης με το σύνολο του ενεργητικού της και δίνεται από την παρακάτω σχέση:

ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού δείχνει τον βαθμό χρησιμοποιήσεως του ενεργητικού σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις μιας επιχείρησης και την ύπαρξη ή όχι υπερεπένδυσης κεφαλαίων αναλογικά με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιούνται σε αυτήν.

Η διαχρονική παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη απεικονίζει την πορεία της επιχείρησης σε σχέση με τον βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων. Αν είναι υψηλός, σημαίνει ότι η επιχείρηση κάνει χρήση των περιουσιακών της στοιχείων εντατικά για να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της, ενώ αν είναι χαμηλός δείχνει το αντίθετο και τότε θα πρέπει η επιχείρηση ή να αυξήσει τον βαθμό χρησιμοποίησης τους ή να ρευστοποιήσει μέρος τους.

Διαχρονικά, η ανοδική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη απεικονίζει μια πιο εντατική εκμετάλλευση των περιουσιακών στοιχείων. Από την άλλη, η διαχρονική καθοδική του πορεία δείχνει μη εντατική χρησιμοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, απεικονίζοντας κάποια πιθανή υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού.

Η ανάλυση του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού πρέπει να γίνεται προσεκτικά για τους εξής λόγους:

- ✓ Οι πωλήσεις μιας επιχείρησης αναφέρονται σε τρέχουσες τιμές, ενώ τα περιουσιακά της στοιχεία σε τιμές κτήσης, οι οποίες λόγω πληθωρισμού, εμφανίζονται χαμηλότερες των πραγματικών, εκτός κι αν έχει γίνει αναπροσαρμογή της αξίας τους σε τρέχουσες τιμές.
- ✓ Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης επηρεάζεται από την μέθοδο αποσβέσεων που ακολουθείται από την κάθε επιχείρηση.
- ✓ Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να δώσει τις απαραίτητες πληροφορίες σε σχέση με την πρόβλεψη του οικονομικού αποτελέσματος μιας επιχείρησης από μόνος του, γιατί οι αυξημένες πωλήσεις δεν συνοδεύονται πάντα από αυξημένα κέρδη. Έτσι πρέπει να λαμβάνονται υπόψη και ο Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Κερδών προς Πωλήσεις και ο Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Κερδών προς το Σύνολο του Ενεργητικού.
- ✓ Σε περίπτωση σύγκρισης του με αντίστοιχο ομοειδών επιχειρήσεων πρέπει τα στοιχεία, με βάση των οποίων υπολογίζονται αυτοί οι αριθμοδείκτες, να είναι συγκρίσιμα.

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Δείχνουν την αποδοτικότητα και αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, τη δυναμικότητα των κερδών της και την ικανότητα της διοίκησης της και υπολογίζονται βάσει των πωλήσεων της ή βάσει των επενδύσεων της.

Οι βασικότεροι από τους Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας και αυτοί που θα αναλυθούν στο επόμενο κεφάλαιο είναι οι εξής:

- ✓ Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους.
- ✓ Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους.
- ✓ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.
- ✓ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.
- ✓ Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων.

Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους.

Υπολογίζεται από την διαίρεση των μικτών κερδών της επιχείρησης (Καθαρές Πωλήσεις- Κόστος Πωληθέντων) με τις καθαρές πωλήσεις της και δίνεται από την παρακάτω σχέση:

100*	ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ
	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Το κύριο χαρακτηριστικό του Αριθμοδείκτη Μικτού Κέρδους είναι ότι δείχνει την αποδοτικότητα των πωλήσεων μιας επιχείρησης και αντικατοπτρίζει την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και marketing να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά, όπως επίσης και του τμήματος προμηθειών και παραγωγής να μπορεί να ελέγχει το κόστος των προϊόντων. (Κάντζος Κ., 1997)

Όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών, γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει εύκολα πιθανή αύξηση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων της. Επίσης, δείχνει την ικανότητα της να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και πωλήσεις σε υψηλές τιμές.

Αν ο Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους είναι χαμηλός δείχνει την ανεπάρκεια της διοίκησης της επιχείρησης όσον αφορά την πολιτική της στον τομέα αγορών και πωλήσεων, οδηγώντας σε στασιμότητα των πωλήσεων, έχοντας αποτέλεσμα την μη πραγματοποίηση αγορών σε μεγάλες ποσότητες με πιθανές χαμηλές τιμές. Επίσης, ένας χαμηλός τέτοιος αριθμοδείκτης δείχνει ότι ίσως η επιχείρηση έχει επενδύσει αδικαιολόγητα σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεων της, έχοντας σαν αποτέλεσμα το αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της.

Διαχρονικά η παρακολούθηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μας δείχνει πόσο επικερδής είναι η επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους.

Υπολογίζεται από την διαίρεση των καθαρών κερδών της επιχείρησης με τις καθαρές πωλήσεις της και δίνεται από την παρακάτω σχέση:

100*	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ
	—————
	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους δείχνει το καθαρό κέρδος μιας επιχείρησης από τις πωλήσεις της σε ποσοστό και συνήθως, οι αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους των πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.

Αναλύοντας τον Αριθμοδείκτη Μικτού Κέρδους και τον Αριθμοδείκτη Καθαρού Κέρδους είναι εφικτό να γίνει εμβάθυνση στην εσωτερική λειτουργία της επιχείρησης. Αν ο Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά, ενώ ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους παρουσιάζει ύφεση, τότε υπάρχει δυσανάλογη αύξηση των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σχετικά με τις πωλήσεις της.

Από την άλλη, αν ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά, ενώ ο Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους παρουσιάζει ύφεση, τότε υπάρχει δυσανάλογη αύξηση του κόστους πωληθέντων σχετικά με τα έσοδα πωλήσεων. Τέλος, αν και οι δύο αριθμοδείκτες μειώνονται ενώ τα έσοδα

λειτουργίας δεν μεταβάλλονται σχετικά με τις πωλήσεις, τότε αυτό οφείλεται στο αυξημένο κόστος παραγωγής.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.

Υπολογίζεται από την διαίρεση των καθαρών κερδών συμπεριλαμβανομένων και των χρηματοοικονομικών εξόδων της επιχείρησης με το σύνολο του ενεργητικού της και δίνεται από την παρακάτω σχέση:

$100^* \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ + ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΈΞΟΔΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$
--

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και των επιμέρους τμημάτων της και με την χρήση του μπορεί να αξιολογηθεί και να ελεγχθεί η αποτελεσματικότητα της διοίκησης της. Χρησιμοποιείται από τους αναλυτές για να εκτιμήσουν την αποδοτικότητα του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης και συμβάλει στην αύξηση της διαγνωστικής διαπεραστικότητας των γενικών αριθμοδεικτών αποδοτικότητας του συνόλου των κεφαλαίων. (Κάντζος Κ., 1997)

Όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης τόσο πιο ικανή είναι η διοίκηση της επιχείρησης να χρησιμοποιεί τους οικονομικούς της πόρους και να προσελκύει κεφάλαια για επένδυση. Υπολογίζοντας τον Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού επιτυγχάνεται:

- ✓ Η σύγκριση της αποδοτικότητας της επιχείρησης με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επενδύσεων, όπως και με την αποδοτικότητα ομοειδών επιχειρήσεων.
- ✓ Η παρακολούθηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης της διαχρονικά και η σύγκριση της με αντίστοιχα μεγέθη ομοειδών επιχειρήσεων και με το μέσο όρο του κλάδου όπου ανήκει.
- ✓ Η διερεύνηση των αιτιών της μεταβολής του κατά μία σειρά ετών. (Νιάρχος Ν., 2004)

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.

Υπολογίζεται από την διαίρεση των καθαρών κερδών της επιχείρησης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο+ αποθεματικά) της και δίνεται από την παρακάτω σχέση:

100*	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης ως προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων που ήταν στην διάθεση της επιχείρησης. Επίσης, απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και δείχνει κατά πόσο επιτεύχθηκε ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα. Χρησιμοποιώντας τον συγκεκριμένο δείκτη εκτιμάται αν υπάρχει ικανοποιητική ή όχι αμοιβή κεφαλαίων των ιδιοκτητών σε μια επιχείρηση (Κάντζος Κ., 1997).

Ένας υψηλός Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων δείχνει ότι μια επιχείρηση ευημερεί και αυτό το γεγονός πιθανόν να οφείλεται στις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες, στην ικανή διοίκηση της, στην εύστοχη χρήση των κεφαλαίων της κ.λπ. Από την άλλη, αν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι χαμηλός, σίγουρα η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον από τους τομείς της γεγονός το οποίο μπορεί να οφείλεται σε χαμηλή παραγωγικότητα, ανεπαρκή διοίκηση, υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν χρησιμοποιούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κ.λπ.

Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων.

Υπολογίζεται από την διαίρεση των καθαρών κερδών προ των χρηματοοικονομικών εξόδων της επιχείρησης με το σύνολο των χρηματοοικονομικών εξόδων και δίνεται από την παρακάτω σχέση:

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΈΞΟΔΑ

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί τέτοια έσοδα έτσι ώστε να μπορεί να πληρώνει και τα χρηματοοικονομικά έξοδα εκτός από όλα τα άλλα έξοδα που χρειάζεται για να λειτουργήσει. Με τον όρο χρηματοοικονομικά έξοδα εννοούμε τις δαπάνες για τόκους με τους οποίους επιβαρύνεται η επιχείρηση, τις δαπάνες για την ενοικίαση παγίων και οποιασδήποτε άλλης μορφής επαναλαμβανόμενα χρηματοοικονομικά έξοδα.

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται ευρέως την σημερινή εποχή αφού οι περισσότερες επιχειρήσεις επιλέγουν να ενοικιάζουν αντί να αγοράζουν κάποια πάγια περιουσιακά στοιχεία, με την χρήση δανειακών κεφαλαίων. (Νιάρχος Ν., 2004)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΡΕΑΤΟΣ

3.1 Η σημασία της βιομηχανίας των τροφίμων και ποτών στην Ευρωπαϊκή Ένωση και στην Ελλάδα

Η βιομηχανία τροφίμων και ποτών αποτελεί ένα από τους κυριότερους τομείς της μεταποιητικής βιομηχανίας στην Ευρωπαϊκή Ένωση, όσον αφορά τον κύκλο εργασιών, τον αριθμό των επιχειρήσεων, την απασχόληση και την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία, ενώ κατέχει θέση ανάμεσα στους πρώτους κλάδους σε σχέση με άλλους σημαντικούς τομείς της ευρωπαϊκής οικονομίας.

Σε όρους πωλήσεων και απασχόλησης, η Γερμανία κατέχει την ηγετική θέση, και μετά ακολουθεί η Γαλλία, η Ιταλία, το Ηνωμένο Βασίλειο και η Ισπανία. Το 65-70% του κύκλου εργασιών των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης καλύπτεται από αυτές τις χώρες και ο συνολικός κύκλος εργασιών της ευρωπαϊκής βιομηχανίας τροφίμων και ποτών καλύπτει το 16% της συνολικής ευρωπαϊκής παραγωγής για το έτος 2010. Η βιομηχανία τροφίμων και ποτών αποδεικνύεται ο μεγαλύτερος εργοδότης στον τομέα της μεταποίησης στην Ευρωπαϊκή Ένωση, αφού σε αυτόν απασχολούνται περίπου πέντε εκατομμύρια εργαζόμενοι, το 16% του συνόλου των εργαζομένων στην ευρωπαϊκή βιομηχανία. Οι επιχειρήσεις στα τρόφιμα και ποτά ανέρχονται σε 274.000 πανευρωπαϊκά (Θωμαΐδου Φ., 2013).

Η θετική εξέλιξη των σχετικών εμπορικών μεγεθών, παρόλο την οικονομική κρίση του 2009, είχε σαν αποτέλεσμα την ψηλότερη επίδοση των τελευταίων δέκα ετών του ευρωπαϊκού εμπορικού ισοζυγίου.

Στην Ελλάδα, η βιομηχανία τροφίμων και ποτών αποτελεί αναλόγως ένα από τους βασικότερους τομείς της μεταποιητικής βιομηχανία. Αποτελεί μια δυναμική και ανταγωνιστική βιομηχανία, με αξιοσημείωτη επιχειρηματική δραστηριότητα και επενδύσεις στην Ελλάδα αλλά και στην Ευρώπη και μπορεί να παίξει βασικό ρόλο στην τόνωση της ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, παρόλο την οικονομική κρίση που διανύει.

Το 20% του συνόλου των επιχειρήσεων της μεταποίησης ανήκουν στον κλάδο της βιομηχανίας τροφίμων και ποτών, στον οποίο απασχολείται το 25% του

συνόλου των εργαζομένων στην παραγωγή. Όταν το έτος 2009 ξεκίνησε η πτωτική πορεία της οικονομίας της Ελλάδας, ο κλάδος αυτός σημείωσε μεγάλη πτώση σε όρους απασχόλησης, πωλήσεων, επενδύσεων, ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας και ακαθάριστης αξίας παραγωγής. Αυτή η μείωση όμως, προκλήθηκε από επιχειρήσεις με λιγότερο από δέκα εργαζόμενους, οι οποίες συντελούν το 95% της βιομηχανίας τροφίμων και όχι τόσο από μεγαλύτερες επιχειρήσεις (Θωμαΐδου Φ., Βλάχου Π., 2012).

Στην Ελλάδα, η συνολική ανά κεφαλή κατανάλωση αυξήθηκε με ποσοστό 25,44% το έτος 2011 σε σχέση με το έτος 2001. Κατά την διάρκεια των ετών 2009 ως 2011, ο μέσος όρος της αναλογίας των τροφίμων στη συνολική κατανάλωση στην Ευρωπαϊκή Ένωση, έμεινε σχετικά σταθερός, αντίθετα με τη συνεχή αύξηση που παρουσιάστηκε στην Ελλάδα, γεγονός το οποίο αποδεικνύει την μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος στην Ελλάδα (Θωμαΐδου Φ., 2013).

Όμως, το έτος 2011, μειώθηκε η βιομηχανική παραγωγή στην πλειοψηφία των κλάδων της οικονομίας λόγω της πτωτικής πορείας της και της μη ύπαρξης των επενδύσεων. Συγκεκριμένα, στον κλάδο των τροφίμων η βιομηχανική παραγωγή μειώθηκε το 2010 με ποσοστό -4,1% σε σχέση με το έτος 2009 και το 2011 με ποσοστό -2,4% σε σχέση με το έτος 2010. Γενικότερα, υπάρχουν μικρότερες απώλειες στην βιομηχανία των τροφίμων αναλόγως με άλλους βιομηχανικούς κλάδους, εξαιτίας της οικονομικής κρίσης, τόσο το έτος 2009 αλλά και το 2010 και 2011 (Θωμαΐδου Φ., Βλάχου Π., 2012).

3.2 Ο κλάδος παραγωγής κρέατος

Ο κλάδος παραγωγής κρέατος αποτελεί ένα από τους κυριότερους τομείς της γεωργικής παραγωγής στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Το σύνολο των βασικότερων είδη κρέατος (χοιρινό, βόειο, πουλερικά και πρόβειο κρέας) συντελούν το ένα τέταρτο της συνολικής αξίας της γεωργικής παραγωγής. Το μισό του συνόλου των εκμεταλλεύσεων στην Ευρωπαϊκή Ένωση απασχολείται με την κτηνοτροφία και το 90% των γεωργών με αιγοπρόβατα και βοοειδή είναι εξειδικευμένοι κτηνοτρόφοι. Το κρέας είναι πολύ σημαντική πηγή πρωτεϊνών και συνιστά σημαντικό τμήμα του ευρωπαϊκού τρόπου διατροφής. Οι πολιτικές της Ευρωπαϊκής Ένωσης στον κλάδο παραγωγής κρέατος έχουν σαν στόχο την ενθάρρυνση της παραγωγής αβλαβών,

θρεπτικών και οικονομικά προσιτών κρεάτων και προσανατολίζονται στην ικανοποίηση των αναγκών των καταναλωτών, των κτηνοτρόφων και στην προστασία του περιβάλλοντος με ισορροπία (Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Γενική Διεύθυνση Γεωργίας, 2004).

Το κρέας αποτελεί ένα από τα βασικότερα είδη διατροφής τόσο στην Ευρωπαϊκή Ένωση όσο και στην Ελλάδα. Η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει στην διάθεση της ποικίλα κτηνοτροφικά προϊόντα που έχουν σαν βάση το κρέας, εξαιτίας της ποικιλίας των εδαφών, των ειδών και των παραδόσεων κάθε χώρας. Επίσης, λόγω της μεγάλης κατανάλωσης και ζήτησης των προϊόντων αυτών, καταβάλλονται όλο και περισσότερες προσπάθειες για βελτίωση της ποιότητάς τους, της σήμανσης και εμπορίας τους από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ο κλάδος παραγωγής κρέατος συντελείται από γεωργούς, σφαγεία, γεωργικούς συνεταιρισμούς και επιχειρήσεις οι οποίες ασχολούνται με την διανομή και εμπορία του. Για τον λόγο ότι υπάρχουν ποικίλα είδη κτηνοτρόφων και κτηνοτροφικών εκμεταλλεύσεων, παρόλο που η κτηνοτροφία κατανέμεται σε όλη την Ευρωπαϊκή Ένωση, υπάρχουν κάποιες περιοχές οι οποίες είναι ειδικευμένες σε ένα ή περισσότερα είδη παραγωγής κρέατος.

Τα είδη των διαφόρων επιχειρήσεων που απασχολούνται στον κλάδο παραγωγής κρέατος μπορούν να διακριθούν σε:

- ✓ Επιχειρήσεις που ασχολούνται αποκλειστικά και μόνο με την παραγωγή χοιρινού, βόειου, πρόβειου κρέατος και κρέατος πουλερικών.
- ✓ Επιχειρήσεις που ασχολούνται ξεχωριστά ή μη με την εκτροφή ζώων, την παραγωγή και την τυποποίηση κρέατος και την παραγωγή αλλαντικών.
- ✓ Επιχειρήσεις που ασχολούνται με τον τεμαχισμό και την επεξεργασία κρέατος.
- ✓ Επιχειρήσεις εισαγωγής και εμπορίας κρέατος. (Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Γενική Διεύθυνση Γεωργίας, 2004)

Γενικά, η κατανάλωση κρέατος κάποια έτη υπήρξε σταθερή και κάποια άλλα αυξανόμενη τα τελευταία χρόνια στην Ευρωπαϊκή Ένωση, όπου καταναλώνονται περίπου 35 εκατομμύρια τόνοι ποικίλων ειδών κρέατος κάθε έτος, το οποίο αντιστοιχεί κατά μέσο όρο σε 92 κιλά κατά άτομο.

Οι πωλήσεις βόειου κρέατος μειώθηκαν από την κρίση της σπογγώδους εγκεφαλοπάθειας των βοοειδών από το 1996, όμως ακολούθησαν ανοδική πορεία μετά τη δεύτερη κρίση το 2000-2001. Έτσι, η κατανάλωση χοιρινού κρέατος και κρέατος πουλερικών αυξήθηκε λόγω της μείωσης της ζήτησης του βόειου κρέατος, Κατά τα άλλα, το κρέας πουλερικών ακολούθησε ένα φυσιολογικό κυκλικό πρότυπο παραγωγής, αλλά με αυξητική τάση. Τέλος, η κατανάλωση πρόβειου κρέατος επηρεάστηκε αρκετά από τη μετατόπιση της προσφοράς, λόγω του ότι εμφανίστηκε αφθώδης πυρετός στο Ηνωμένο Βασίλειο, στην Ιρλανδία, στη Γαλλία και στις Κάτω Χώρες το 2001.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση είναι ένας βασικός παραγωγός κρέατος παγκοσμίως, αφού αντιπροσωπεύει πάνω από το 16% της παγκόσμιας παραγωγής και κατέχει σημαντική θέση στο εμπόριο κρέατος. Το καθαρό μερίδιο της στο εμπόριο κρέατος παγκοσμίως είναι 12,8%, ενώ το καθαρό μερίδιο για το χοιρινό κρέας είναι 39%. Σε κάποιες περιπτώσεις, το εμπορικό ισοζύγιο είναι ευνοϊκότερο για την Ευρωπαϊκή Ένωση σε σχέση με άλλους παραγωγούς κρέατος (Ευρωπαϊκή Επιτροπή, Γενική Διεύθυνση Γεωργίας, 2004).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΡΕΑΤΟΣ

Σε αυτό το κεφάλαιο θα γίνει διαχρονικός (έτη 2009 έως 2012) υπολογισμός των αριθμοδεικτών ξεχωριστά των μικρών και μεγάλων επιχειρήσεων στον κλάδο παραγωγής κρέατος στην χώρα μας, σύμφωνα με τους τύπους που αναλύθηκαν στο δεύτερο κεφάλαιο της συγκεκριμένης εργασίας και η παρουσίαση τους σε πίνακες και διαγράμματα καθώς και ένας σύντομος σχολιασμός. Επίσης, θα αναλυθούν τα βασικά στοιχεία των ομαδοποιημένων ισολογισμών και καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης των επιχειρήσεων αυτών.

4.1 Παρουσίαση αριθμοδεικτών ρευστότητας των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

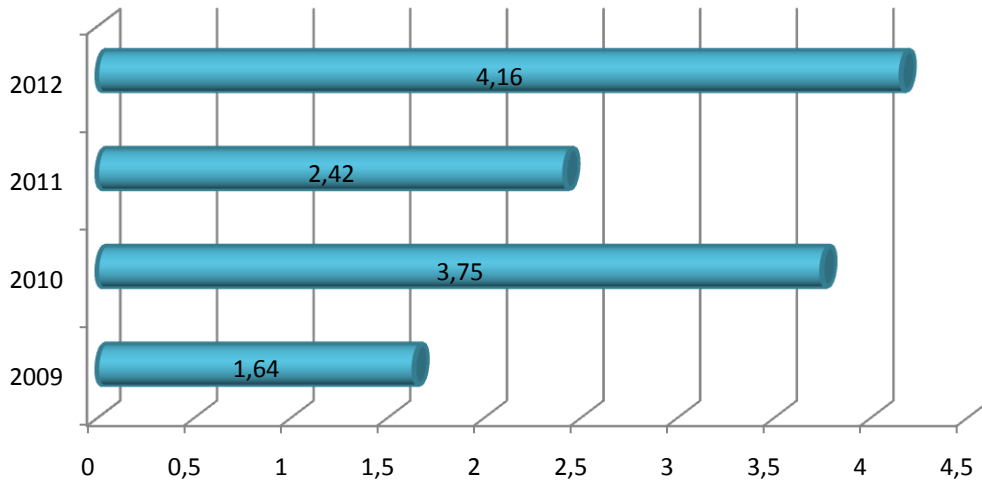
$$\frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ + ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας των μικρών επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
1,64	3,75	2,42	4,16

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 1 βλέπουμε ότι οι Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος κινούνται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα και σε τιμές πάνω από την μονάδα σε όλα τα έτη της διαχρονικής ανάλυσης, εξασφαλίζοντας τα αναγκαία όρια ασφαλείας. Επομένως, οι μικρές επιχειρήσεις στον κλάδο παραγωγής κρέατος είναι ικανές να αντιμετωπίσουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους κάνοντας χρήση των διαθέσιμων και των υπόλοιπων κυκλοφοριακών περιουσιακών τους στοιχείων.

Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

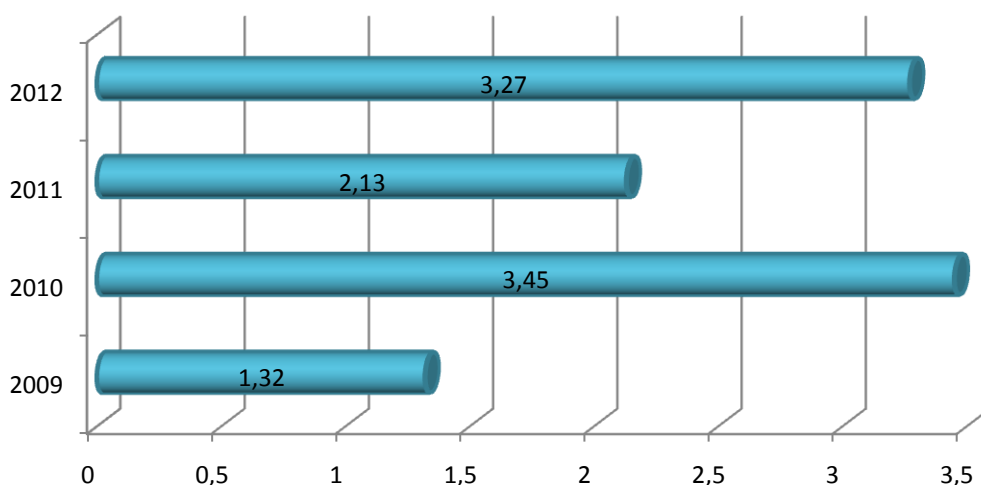
$$\frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας των μικρών επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΆΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
1,32	3,45	2,13	3,27

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΆΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας είναι πιο αντιπροσωπευτικός της ικανότητας που έχει μια επιχείρηση να καλύπτει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της από τον Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας λόγω του ότι δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα στον υπολογισμό του, τα οποία πιθανόν να είναι υψηλά και να παρερμηνευτούν τα αποτελέσματα. Συγκρίνοντας τους δύο αυτούς αριθμοδείκτες παρατηρούμε επίσης ότι ανά τα έτη δεν παρατηρούνται μεγάλες διαφορές μεταξύ τους, γεγονός το οποίο δείχνει ότι δεν υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στις μικρές επιχειρήσεις στον συγκεκριμένο κλάδο.

Στο διάγραμμα 2 παρατηρείται ότι οι Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος κινούνται και αυτοί σε ικανοποιητικά επίπεδα και σε τιμές πάνω από την μονάδα και στα τέσσερα έτη της διαχρονικής ανάλυσης. Συμπερασματικά, τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία των

μικρών επιχειρήσεων στον κλάδο παραγωγής κρέατος επαρκούν για να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

Το έτος 2010, και εφόσον η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι 3,45 μπορούμε να πούμε ότι το σύνολο των διαθέσιμων και των απαιτήσεων των μικρών επιχειρήσεων είναι κατά πολύ μεγαλύτερο από το σύνολο των τρεχουσών υποχρεώσεων τους, και επομένως η τρέχουσα οικονομική θέση των μικρών επιχειρήσεων θεωρείται ικανοποιητική και δεν χρειάζονται μελλοντικές πωλήσεις για να εξασφαλίσουν επαρκή ρευστότητα.

4.2 Παρουσίαση αριθμοδεικτών δραστηριότητας των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις με τον μέσο όρο των απαιτήσεων τους και δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις τους κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης. Στην συγκεκριμένη ανάλυση, υπολογίσαμε τις μέρες που παραμένουν οι απαιτήσεις στις μικρές επιχειρήσεις μέχρι να εισπραχθούν κάνοντας χρήση της σχέσης για τα έτη 2009 έως 2012:

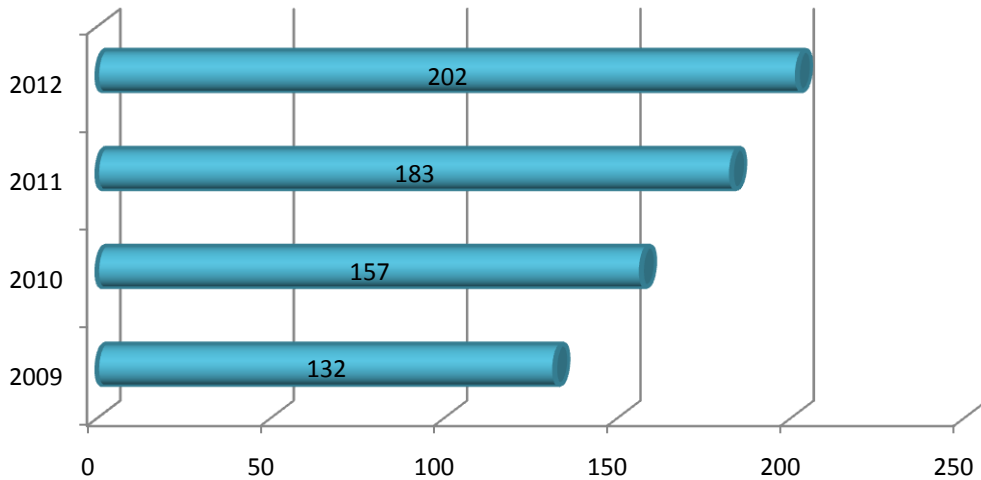
365*	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι μέρες παραμονής των απαιτήσεων των μικρών επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
132	157	183	202

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3: ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 3 παρατηρείται ότι οι μέρες παραμονής των απαιτήσεων των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος έχουν αυξηθεί σταδιακά κατά τα έτη 2009 έως 2012, από 132 μέρες που ήταν το 2009 σε 202 μέρες το 2012. Παρατηρούμε λοιπόν ότι οι επιχειρήσεις περιμένουν περισσότερο για να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους αντικατοπτρίζοντας την μη αποτελεσματικότητα των διοικήσεων τους όσον αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων της.

Έτσι, τα κεφάλαια που έχουν δεσμευτεί για την χρηματοδότηση των πωλήσεων έχουν κόστος και θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν πιο αποδοτικά σε κάποιον άλλον τομέα της επιχείρησης.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται διαιρώντας το κόστος των πωλήσεων τους με το μέσο όρο αποθέματος προϊόντων τους και δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα τους σε σχέση με τις πωλήσεις τους κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Στην συγκεκριμένη ανάλυση, υπολογίσαμε τις μέρες που παραμένουν τα αποθέματα στις μικρές επιχειρήσεις μέχρι να πωληθούν κάνοντας χρήση της παρακάτω σχέσης:

365*

ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

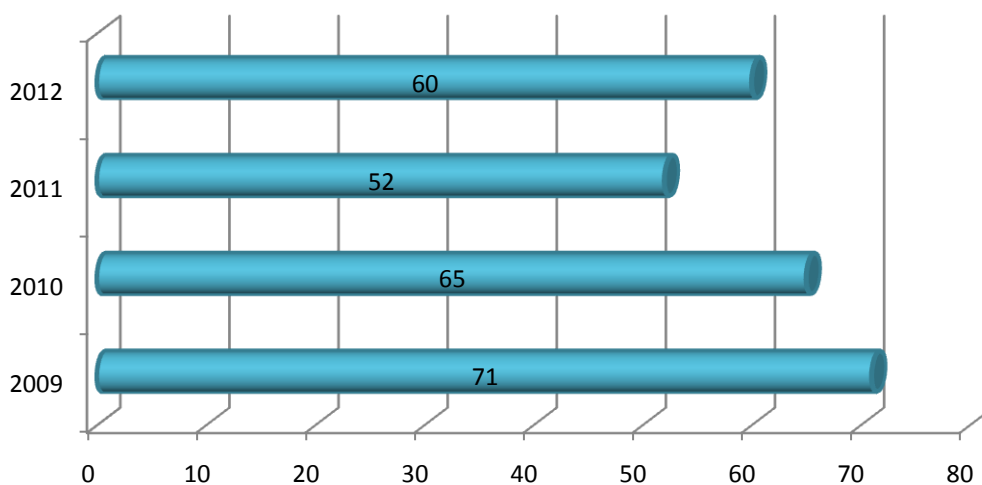
Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι μέρες παραμονής των αποθεμάτων των μικρών επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

2009	2010	2011	2012
71	65	52	60

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4: ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 4 παρατηρούμε ότι οι μέρες παραμονής των αποθεμάτων των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος μειώθηκαν σταδιακά από το έτος 2009 έως το έτος 2011 αλλά το 2012 αυξήθηκαν και πάλι. Αυτό το γεγονός σημαίνει ότι οι μικρές επιχειρήσεις πωλούν όλο και γρηγορότερα τα

αποθέματα τους κάθε έτος για τα τρία πρώτα έτη της συγκεκριμένης ανάλυσης χρησιμοποιώντας ορθότερα τα περιουσιακά τους στοιχεία.

Έτσι, οι επιχειρήσεις αυτές λειτουργούν αποτελεσματικότερα και αποφεύγεται η υπεραποθεματοποίηση. Η αύξηση της μέσης διάρκειας παραμονής των αποθεμάτων στις μικρές επιχειρήσεις από 52 μέρες το 2011 σε 60 μέρες το 2012 ίσως να οφείλεται σε χαμηλές πωλήσεις ανάλογα με τα αποθέματα ή σε υπεραποθεματοποίηση ή σε μείωση της ζήτησης των προϊόντων τους.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την σχέση:

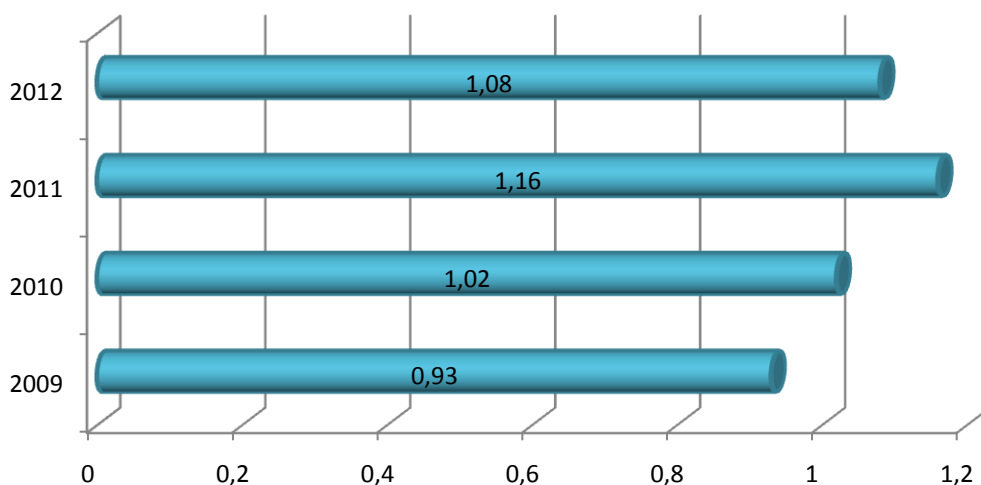
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
<hr/>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού των μικρών επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
0,93	1,02	1,16	1,08

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 5 παρατηρούμε ότι ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος κατά τα έτη 2009, 2010 και 2011 αυξάνεται σταδιακά. Το 2009 η τιμή του είναι 0,93, το 2010 η τιμή του είναι 1,02 ενώ το 2011 είναι 1,16. Το γεγονός αυτό σημαίνει ότι οι μικρές επιχειρήσεις κάνουν εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων τους για να πραγματοποιήσουν τις πωλήσεις τους.

Από την άλλη, η καθοδική πορεία που έχει το 2012 με ποσοστό μείωσης 6,90% $\{(1,08-1,16)/1,16\}$ απεικονίζει μια λιγότερο εντατική εκμετάλλευση των περιουσιακών στοιχείων τους σχετικά με τις πωλήσεις και θα πρέπει οι επιχειρήσεις να αυξήσουν τον βαθμό χρησιμοποίησής τους ή να ρευστοποιήσουν κάποιο μέρος τους.

4.3 Παρουσίαση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος

Ο Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

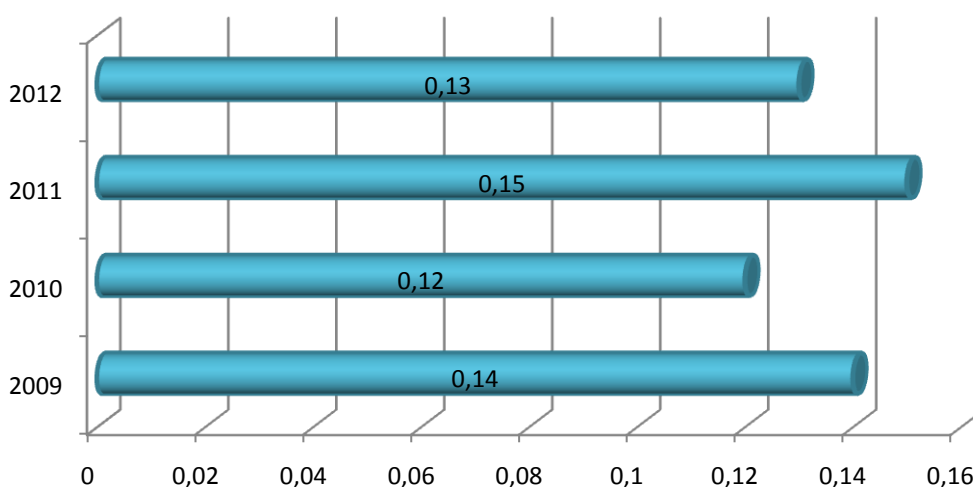
100*	ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ
—————	
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Μικτού Κέρδους των μικρών επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
0,14	0,12	0,15	0,13

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 6 παρατηρούμε ότι ο Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος κατά τα έτη 2009 έως 2012 παραμένει σχεδόν στα ίδια χαμηλά επίπεδα αφού η αυξομειώσεις του είναι υπερβολικά μικρές. Ενδεικτικά, η χαμηλότερη τιμή του είναι το 2010 με ποσοστό 0,14% και η μεγαλύτερη τιμή του είναι το 2011 με ποσοστό 15%.

Οι Αριθμοδείκτες Μικτού Κέρδους των μικρών επιχειρήσεων δείχνουν διαχρονικά την μη αποδοτικότητα των πωλήσεων τους και την ανικανότητα τους να αντιμετωπίσουν μια πιθανή μελλοντική αύξηση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων της.

Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

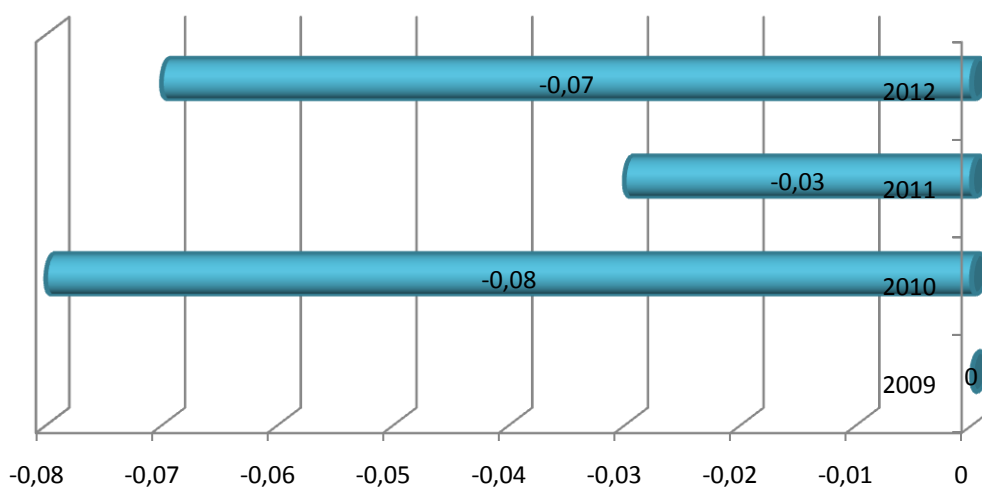
$$100^* \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Καθαρού Κέρδους των μικρών επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
0,00	-0,08	-0,03	-0,07

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 7 παρατηρούμε ότι οι Αριθμοδείκτες Καθαρού Κέρδους των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος κυμαίνονται σε αρνητικά επίπεδα αντικατοπτρίζοντας την μη πραγματοποίηση καθαρών κερδών από τις πωλήσεις τους.

Επειδή, ο Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου δεν μεταβάλλεται διαχρονικά και ο αντίστοιχος Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους παρουσιάζει μια γενικότερη ύφεση, αυτό σημαίνει ότι τα έξοδα λειτουργίας των συγκεκριμένων επιχειρήσεων αυξάνονται δυσανάλογα σχετικά με τις πωλήσεις τους. Ο αριθμοδείκτης αυτός έχει όλα τα έτη της ανάλυσης αρνητικές τιμές, εκτός από το 2009 που η τιμή του είναι 0%.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την σχέση:

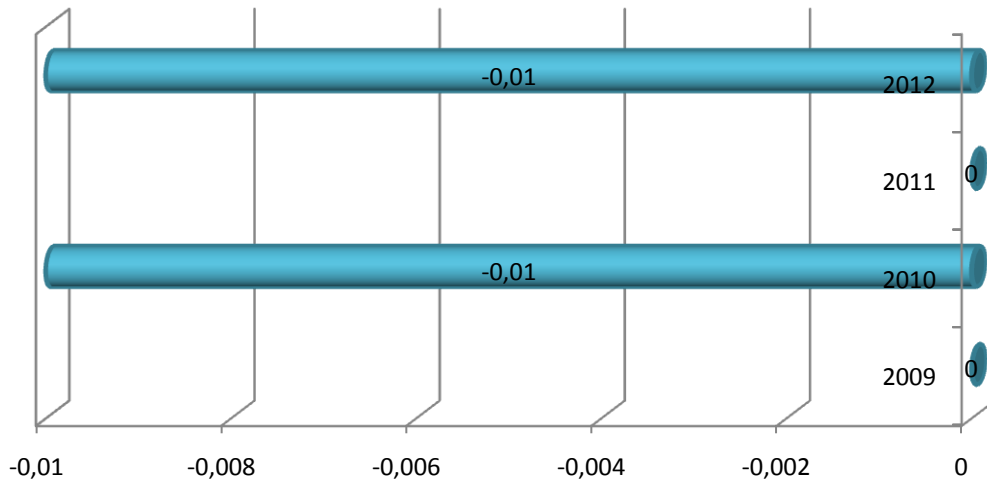
$$100^* \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ + ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΈΞΟΔΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού των μικρών επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
0,00	-0,01	0,00	-0,01

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 8 παρατηρούμε ότι ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος δείχνει την ανικανότητα των επιχειρήσεων να χρησιμοποιήσουν τους οικονομικούς τους πόρους και να προσελκύσουν κεφάλαια για επένδυση σε όλα τα έτη της διαχρονικής ανάλυσης από το 2009 έως το 2012 εφόσον οι τιμές του είναι 0% τα έτη 2009 και 2011 και -0,01% τα έτη 2010 και 2012.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

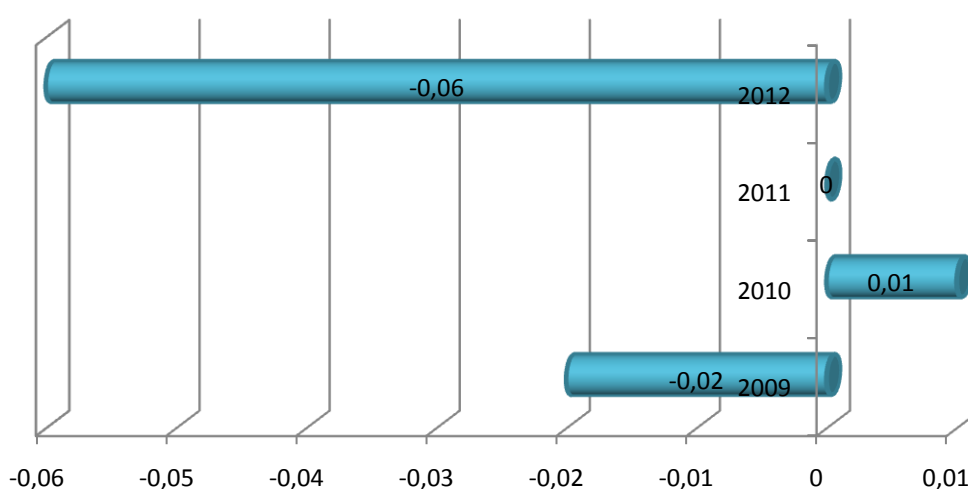
100*	$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$
-------------	---

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων των μικρών επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
-0,02	0,01	0,00	-0,06

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 9 παρατηρούμε ότι ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος είναι αρκετά χαμηλός και στα τέσσερα έτη της ανάλυσης, παρουσιάζοντας ακόμα και αρνητικά ποσοστά τα έτη 2009 και 2012 (-0,02% και -0,06% αντίστοιχα). Επομένως, είναι σίγουρο ότι οι επιχειρήσεις πάσχουν σε κάποιον από τους τομείς τους γεγονός το οποίο μπορεί να οφείλεται σε χαμηλή παραγωγικότητα, ανεπαρκή διοίκηση, υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν χρησιμοποιούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κ.λπ.

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΈΞΟΔΑ

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων των μικρών επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

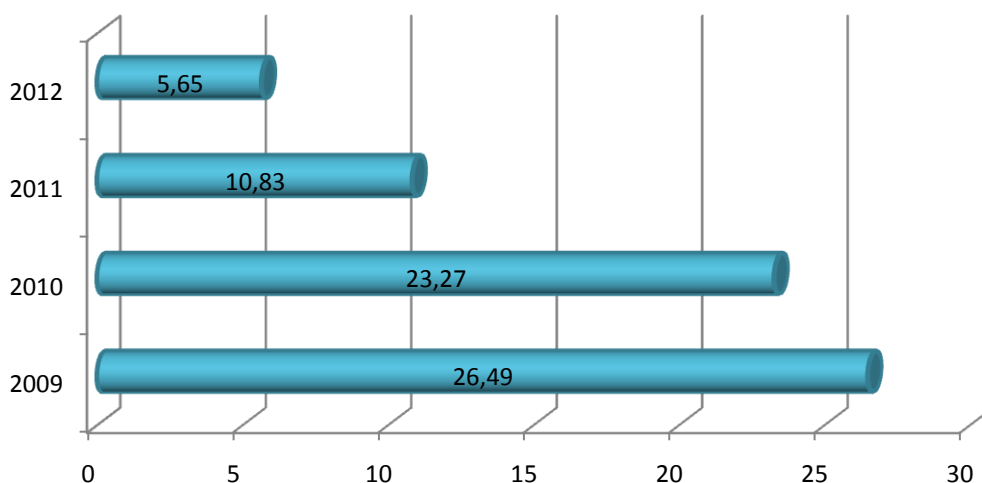
ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

2009	2010	2011	2012
26,49	23,27	10,83	5,65

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 10 παρατηρούμε ότι ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος μειώνεται διαχρονικά γεγονός το οποίο δείχνει την ανικανότητα των επιχειρήσεων χρόνο με το χρόνο να δημιουργούν έσοδα για να μπορούν να πληρώνουν και τα χρηματοοικονομικά τους έξοδα εκτός από όλα τα άλλα έξοδα.

Ενδεικτικά, οι μειώσεις είναι οι εξής: το 2010 ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μειώνεται με ποσοστό -12,15% $\{(23,27-26,49)/26,49\}$, το 2011 το ποσοστό μείωσης είναι -53,46% $\{(10,83-23,27)/23,27\}$ και τέλος το 2012 μειώνεται κατά -47,83% $\{(5,65-10,83)/10,83\}$

4.4 Ανάλυση ομαδοποιημένου ισολογισμού και ομαδοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος

ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΟΥ ΚΡΕΑΤΟΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2009	2010	2011	2012
Α. ΠΑΓΙΑ	90.811.294,32	78.460.025,72	48.870.604,82	48.732.126,02
Β. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	91.641.451,02	73.921.275,01	48.316.393,98	45.729.212,26
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	17.191.946,00	14.817.977,99	5.326.411,97	5.696.548,74
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	57.217,822,72	47.688.000,94	33.941.980,55	33.112.930,30
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	16.997.866,82	11.165.914,97	8.725.316,90	6.899.397,98
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	233.815,48	249.381,11	322.684,56	20.335,24
ΣΥΝΟΛΟ	183.251.680,38	153.081.275,30	97.276.767,05	94.620.344,45
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2009	2010	2011	2012
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	74.264.079,00	64.489.717,14	48.503.525,70	49.087.596,05
Β. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	107.808.276,98	87.466.891,09	47.897.459,76	44.661.906,90
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	24.648.408,64	18.619.476,20	10.071.420,50	9.826.746,67
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	83.159.868,34	68.847.414,89	37.826.039,26	34.835.160,23
ΣΥΝΟΛΟ	183.251.680,38	153.081.275,30	97.276.767,05	94.620.344,45

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Όπως βλέπουμε στον παραπάνω ισολογισμό των μικρών επιχειρήσεων στον κλάδο παραγωγής κρέατος για τα έτη 2009 έως 2012, υπάρχει μια γενικότερη μείωση στα στοιχεία του. Ενδεικτικά θα αναφερθούμε σε κάποιες από αυτές.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό αυτών των επιχειρήσεων στο σύνολο του όλο και μειώνεται κατά τα έτη. Το 2009 έχει την τιμή 91.641.451,02 ευρώ ενώ το 2010 είναι 73.921.275,01 ευρώ, σημειώνοντας δηλαδή μείωση με ποσοστό -19,34%. Με τον ίδιο τρόπο, χρησιμοποιώντας στοιχεία από τον παραπάνω ισολογισμό υπολογίζουμε την μεταβολή και για τα επόμενα έτη. Η μείωση συνεχίζεται με ποσοστό -34,64% για το έτος 2011 και με ποσοστό -5,35% για το έτος 2012.

Η μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού από το 2009 στο έτος 2012 είναι πολύ μεγάλη και σημαντική να αναφερθεί διότι αποτελεί μεταβολή με ποσοστό μείωσης - 50,10%.

Η μείωση του συνολικού ενεργητικού του ομαδοποιημένου ισολογισμού των μικρών επιχειρήσεων δεν οφείλεται μόνο στην κάμψη του κυκλοφορούντος ενεργητικού αλλά και στην μείωση του πάγιο ενεργητικού, σταδιακά ανά τα έτη. Ενδεικτικά, αναφέρουμε ότι από 90.811.294,32 ευρώ που ήταν το πάγιο ενεργητικό στο σύνολο των επιχειρήσεων το 2009 κατέληξε σε 48.732.126,02 ευρώ το 2012, δηλαδή έχουμε και εδώ μια σημαντική μείωση ποσοστού -46,34%.

Όσον αφορά τις μεταβολές του παθητικού για τον παραπάνω ισολογισμό, πρέπει να αναφέρουμε την σημαντική μείωση του γενικού συνολικού παθητικού του έτους 2012 το οποίο ανερχόταν στα 183.251.680,38 ευρώ σε σχέση με το έτος 2009 που ήταν στα 94.620.344,45 ευρώ η οποία οφείλεται κυρίως στην δραστική μείωση των συνολικών υποχρεώσεων, μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων. Αυτή η μείωση του συνόλου του παθητικού είναι σε ποσοστό -48,37% και η οποία ανά τα έτη είναι η εξής:

Το έτος 2010 το παθητικό ανέρχεται σε 153.081.275,30 ευρώ και παρουσιάζει μείωση σε σχέση με το 2009 ποσοστού -16,46% και το έτος 2011 το παθητικό είναι 97.276.767,05 ευρώ και παρουσιάζει ύφεση με ποσοστό -36,45%. Τέλος, όσον αφορά το έτος 2012 το παθητικό μειώνεται σε σχέση με το 2011 κατά - 2,73%.

ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΟΥ ΚΡΕΑΤΟΣ				
	2009	2010	2011	2012
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	149.288.573,89	124.176.946,31	91.100.864,36	83.880.163,43
- ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	129.295.619,28	107.102.175,72	76.585.960,71	70.180.409,11
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	19.992.954,61	17.074.770,59	14.514.903,65	13.699.754,32
- ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	20.401.912,16	18.784.104,53	13.968.808,96	14.013.216,04
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ)	-408.957,55	-1.709.333,94	546.094,69	-313.461,72
- ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΈΞΟΔΑ	3.649.531,86	2.392.006,98	1.063.034,70	1.363.359,18
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-3.490.846,66	-2.677.843,35	108.995,14	-807.826,25
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	-4.093.377,34	-3.232.842,15	-271.015,38	-1.204.155,28

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στην παραπάνω ομαδοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης για τις μικρές επιχειρήσεις στον κλάδο παραγωγής κρέατος παρατηρούμε ότι όλα τα έτη της διαχρονικής ανάλυσης από το 2009 έως το 2012 οι συγκεκριμένες επιχειρήσεις παρουσιάζουν αρνητικά καθαρά αποτελέσματα χρήσης δηλαδή ζημιές.

Βέβαια, κατά τα έτη μειώνονται οι ζημιές που έχουν με εξαίρεση το έτος 2012 που αυξάνονται. Το έτος 2010 σε σχέση με το έτος 2009 οι ζημιές χρήσης των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου κρέατος στην Ελλάδα μειώνονται με ποσοστό 21,02% και το έτος 2011 ανέρχονται σε 271.015,38 ευρώ.

4.5 Παρουσίαση αριθμοδεικτών ρευστότητας μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος

Όπως έχει ήδη αναφερθεί οι αριθμοδείκτες ρευστότητας απεικονίζουν την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Για να επιτευχθεί αυτό, θα πρέπει να υπάρχει επαρκής ρευστότητα, δηλαδή ικανότητα άμεσης μεταπώλησης ενός στοιχείου του ενεργητικού χωρίς να μεταβληθεί πολύ η τιμή του και με ελάχιστη απώλεια της αξίας του.

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

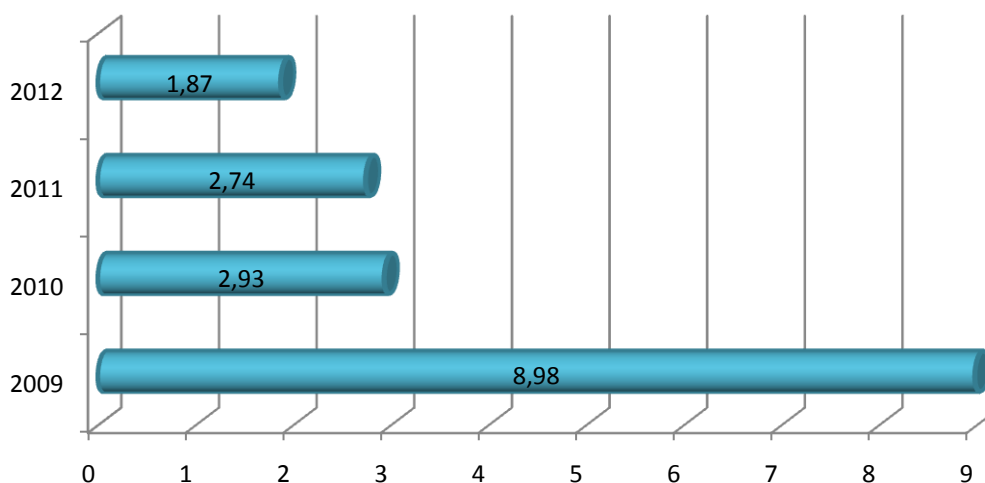
$$\frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ + ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας των μεγάλων επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
8,98	2,93	2,74	1,87

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ
ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 11 βλέπουμε ότι οι Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος κινούνται σε φυσιολογικά και συγχρόνως ικανοποιητικά επίπεδα διαχρονικά. Επομένως, οι μεγάλες επιχειρήσεις στον κλάδο παραγωγής κρέατος είναι ικανές και αυτές, όπως και οι αντίστοιχες μικρές του κλάδου, να αντιμετωπίσουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους.

Το 2009 ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας των μεγάλων επιχειρήσεων έχει την μεγαλύτερη τιμή κατά την διάρκεια της διαχρονικής εξέλιξης η οποία είναι 8,98. Αυτή η τιμή πιθανόν να σημαίνει και μη αποδοτική συσσώρευση ρευστοποιήσιμων στοιχείων στις επιμέρους κατηγορίες τους. Τα υπόλοιπα έτη κινείται σε χαμηλότερες τιμές, πάντα όμως πάνω από την μονάδα.

Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

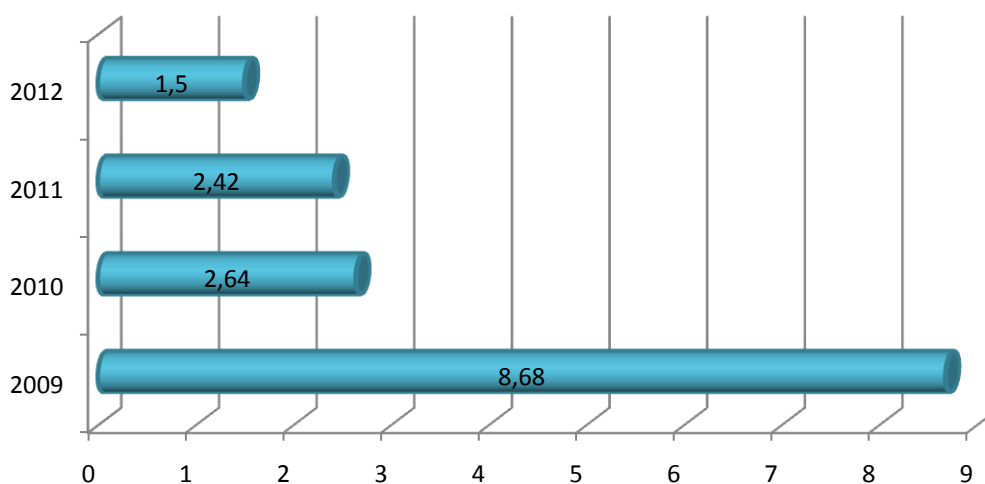
$$\frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας των μεγάλων επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΆΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
8,68	2,64	2,42	1,50

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΆΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Συγκρίνοντας τον Αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας με τον Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας ανά τα έτη δεν παρατηρούμε μεγάλες διαφορές μεταξύ τους, γεγονός το οποίο δείχνει ότι δεν υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στις μεγάλες επιχειρήσεις στον συγκεκριμένο κλάδο. Η τρέχουσα οικονομική θέση της επιχείρησης θεωρείται ικανοποιητική και τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία τους είναι ικανά να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας είναι πιο αυστηρός και αξιόπιστος αριθμοδείκτης από τον προηγούμενο και μας δείχνει ότι οι μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου διατηρούν ικανοποιητική ρευστότητα και αυξημένη πιστοληπτική ικανότητα.

Στο διάγραμμα 12 βλέπουμε ότι οι Αριθμοδείκτες Άμεσης Ρευστότητας των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος κινούνται και αυτοί σε ικανοποιητικά επίπεδα και σε τιμές πάνω από την μονάδα και στα τέσσερα έτη της διαχρονικής ανάλυσης και είναι περίπου στις ίδιες τιμές με αυτές των Αριθμοδεικτών Γενικής Ρευστότητας. Συμπερασματικά, τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία των μεγάλων επιχειρήσεων στον κλάδο παραγωγής κρέατος επαρκούν για να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

4.6 Παρουσίαση αριθμοδεικτών δραστηριότητας μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις με τον μέσο όρο των απαιτήσεων τους και δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις τους κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης. Στην συγκεκριμένη ανάλυση, υπολογίσαμε τις μέρες που παραμένουν οι απαιτήσεις στις μεγάλες επιχειρήσεις μέχρι να εισπραχθούν κάνοντας χρήση της σχέσης για τα έτη 2009 έως 2012:

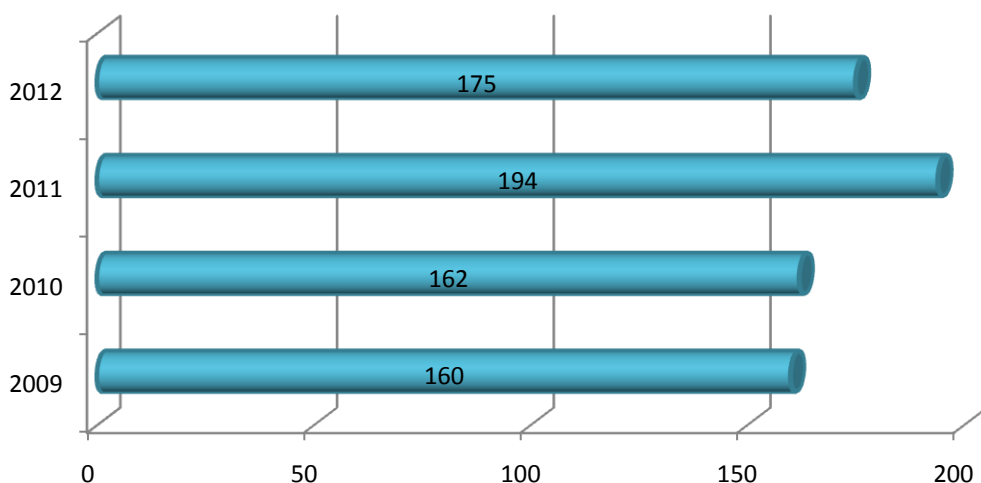
365*	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι μέρες παραμονής των απαιτήσεων των μεγάλων επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
160	162	194	175

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13: ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 13 παρατηρούμε ότι οι μέρες που περιμένουν οι μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου παραγωγής κρέατος να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους από την στιγμή που έγινε η πιστωτική πώληση μέχρι την στιγμή που θα γίνει η μετατροπή αυτής της πώλησης σε μετρητά είναι πολλές, δείχνοντας ότι είναι αναποτελεσματικές όσον αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων τους και της πιστωτικής τους πολιτικής.

Το χειρότερο έτος για τις επιχειρήσεις αυτές από άποψη είσπραξης των απαιτήσεων είναι το έτος 2011, αφού περίμεναν 194 μέρες υποδεικνύοντας την χειροτέρευση της δυνατότητας είσπραξης των απαιτήσεων τους. Φτάνοντας σε αυτό το έτος, υπήρχε μια αύξηση από το 2010 ποσοστού 19,75% $\{(194-162)/162\}$, ενώ το έτος 2012, γεγονός βελτίωσης της δυνατότητας είσπραξης των απαιτήσεων τους, έχουμε μείωση ποσοστού 9,79% $\{(175-194)/194\}$ με τις μέρες παραμονής των απαιτήσεων στις επιχειρήσεις να κυμαίνονται στις 175.

Είναι φυσικό, ότι η συγκεκριμένη αύξηση των μερών παραμονής των εισπράξεων το έτος 2011 έκανε τις διοικήσεις των μεγάλων επιχειρήσεων να επανεκτιμήσουν την θέση τους ως προς το ύψος των ετήσιων προβλέψεων που εμφανίζουν για την κάλυψη ζημιών από τις επισφαλείς απαιτήσεις τους.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται διαιρώντας το κόστος πωλήσεων με το μέσο όρο αποθέματος των προϊόντων και παρουσιάζει τις φορές που ανανεώθηκαν τα αποθέματα τους σχετικά με τις πωλήσεις τους μέσα στη λογιστική χρήση. Στην συγκεκριμένη ανάλυση, υπολογίσαμε τις μέρες που παραμένουν τα αποθέματα στις μεγάλες επιχειρήσεις μέχρι να πωληθούν χρησιμοποιώντας την παρακάτω σχέση:

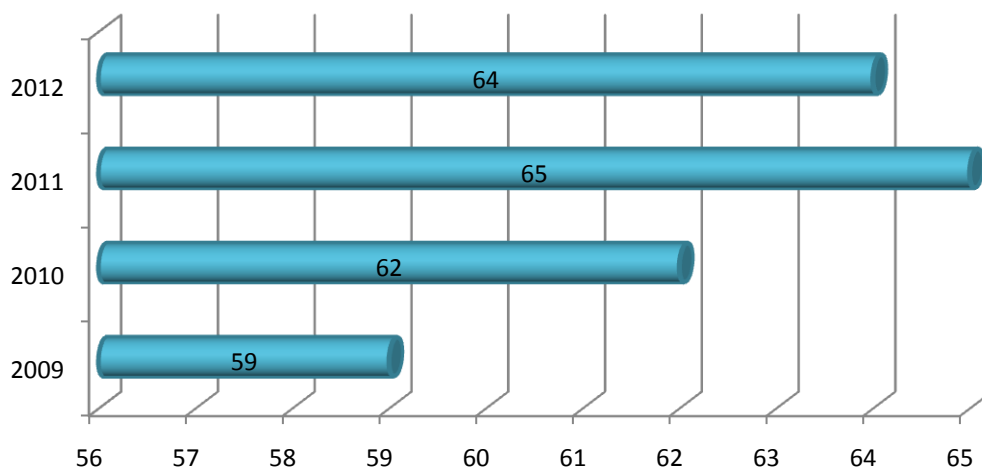
$$365^* \frac{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ}}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}$$

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι μέρες παραμονής των αποθεμάτων των μεγάλων επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
59	62	65	64

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellstat)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14: ΜΕΡΕΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellstat)

Στο διάγραμμα 14 παρατηρούμε ότι οι μέρες παραμονής των αποθεμάτων των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος κινούνται στα ίδια σχεδόν επίπεδα με μικρές αυξομειώσεις. Γενικά, όμως παρατηρούμε αύξηση των μερών τα πρώτα τρία έτη της διαχρονικής ανάλυσης, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι οι μεγάλες επιχειρήσεις κάνουν περισσότερες μέρες να πωλήσουν τα αποθέματα τους.

Ο χρόνος που περιμένει η επιχείρηση για να διατεθούν ή να αντικατασταθούν τα αποθέματα της όλο και αυξάνεται και έτσι υπάρχει μικρής έντασης υπεραποθεματοποίηση στις μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου, εγκυμονώντας κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη τους. Συγκεκριμένα, από το 2009 έως το 2012 η αύξηση των μερών παραμονής των αποθεμάτων στις επιχειρήσεις είναι ποσοστού 8,47% $\{(64-59)/59\}$.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την σχέση:

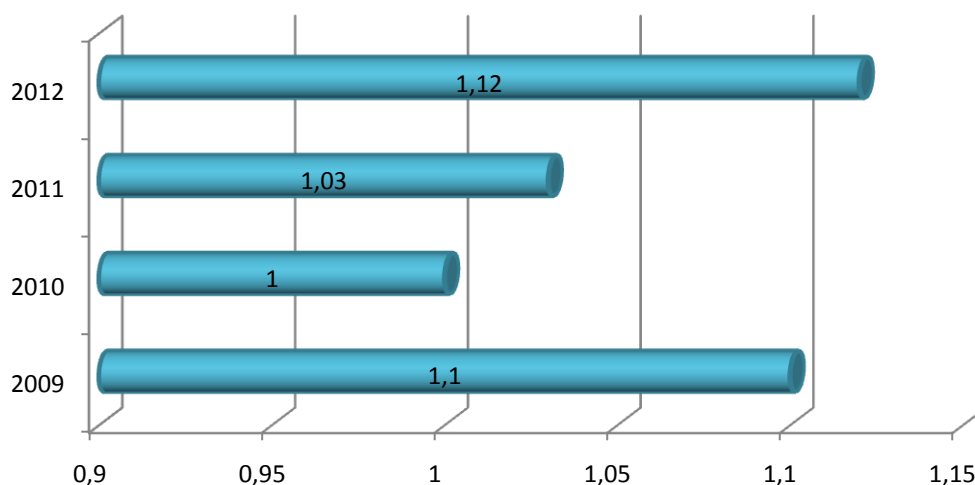
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού των μεγάλων επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
1,10	1,00	1,03	1,12

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 15 παρατηρούμε ότι ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος κατά τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012 παραμένει σχεδόν στα ίδια επίπεδα. Το 2009 η τιμή του είναι 1,10 και το 2010 με την τιμή του 1 υπάρχει μείωση ποσοστού 9,09% $\{(1,00-1,10)/1,10\}$. Από το έτος 2010 ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης σημειώνει αύξηση με ποσοστό 3% $\{(1,03-1,00)/1,00\}$ για το 2011 και με ποσοστό 8,74% $\{(1,12-1,03)/1,03\}$ για το 2012.

Αυτές οι σταδιακές αυξήσεις του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη δείχνουν ότι οι μεγάλες επιχειρήσεις κάνουν όλο και πιο εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων τους για να πραγματοποιήσουν τις πωλήσεις τους.

4.7 Παρουσίαση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος

Ο Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

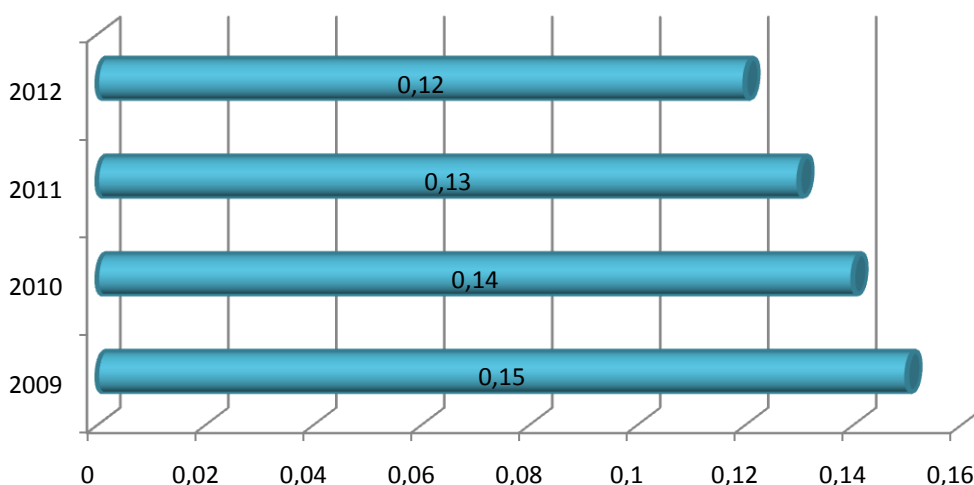
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ
100* —————
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Μικτού Κέρδους των μεγάλων επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
0,15	0,14	0,13	0,12

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 16 παρατηρούμε ότι ο Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος κατά τα έτη 2009 έως 2012 παραμένει σχεδόν στα ίδια χαμηλά επίπεδα αφού η μείωση του είναι μικρή με ποσοστό για το έτος 2010 6,67% $\{(0,14-0,15)/0,15\}$, για το έτος 2011 7,14% $\{(0,13-0,14)/0,14\}$ και για το έτος 2012 7,69% $\{(0,12-0,13)/0,13\}$. Ενδεικτικά, η χαμηλότερη τιμή του είναι 0,12% το έτος 2012.

Οι Αριθμοδείκτες Μικτού Κέρδους των μεγάλων επιχειρήσεων διαχρονικά αντικατοπτρίζουν το γεγονός ότι τα τμήματα πωλήσεων και marketing δεν είναι ικανά ώστε να διαμορφώσουν συμφέρουσες τιμές στην αγορά και τα τμήματα προμηθειών και παραγωγής των μεγάλων επιχειρήσεων δεν έχουν τον έλεγχο του κόστους των προϊόντων.

Επίσης, αντιλαμβανόμαστε την ανεπάρκεια της διοίκησης των μεγάλων επιχειρήσεων όσον αφορά την πολιτική τους στον τομέα αγορών και πωλήσεων, έχοντας σαν αποτέλεσμα την στασιμότητα των πωλήσεων και την μη πραγματοποίηση αγορών σε μεγάλες ποσότητες με πιθανές χαμηλές τιμές. Επίσης, πιθανόν, οι επιχειρήσεις να επενδύουν αδικαιολόγητα σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεων αυξάνοντας το κόστος παραγωγής των προϊόντων τους. Επομένως, οι μεγάλες επιχειρήσεις δεν είναι επικερδείς από την πώληση των προϊόντων τους.

Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

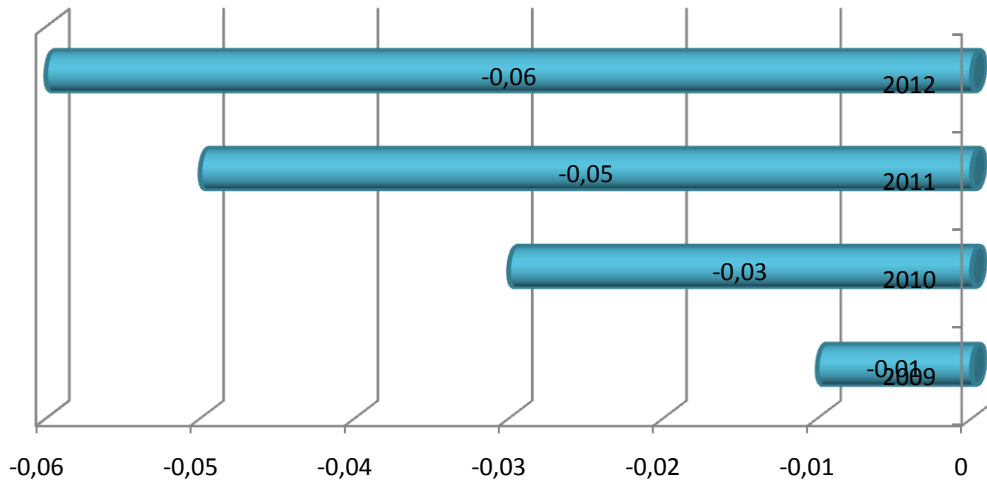
100*	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ
	ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Καθαρού Κέρδους των μεγάλων επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
-0,01	-0,03	-0,05	-0,06

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellstat)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 17 παρατηρούμε ότι ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος έχουν αρνητικές τιμές σε όλα τα έτη της διαχρονικής ανάλυσης και επομένως αντιλαμβανόμαστε ότι δεν πραγματοποιούνται καθαρά κέρδη από τις πωλήσεις τους.

Έχοντας μελετήσει προηγουμένως τον Αριθμοδείκτη Μικτού Κέρδους και γνωρίζοντας από αυτήν την ανάλυση ότι οι μεγάλες επιχειρήσεις δεν είναι επικερδείς από την πώληση των προϊόντων τους, με τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη επιβεβαιώνεται αυτό το συμπέρασμα και η ανικανότητα των διοικήσεων των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου στον τομέα αγορών και πωλήσεων.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την σχέση:

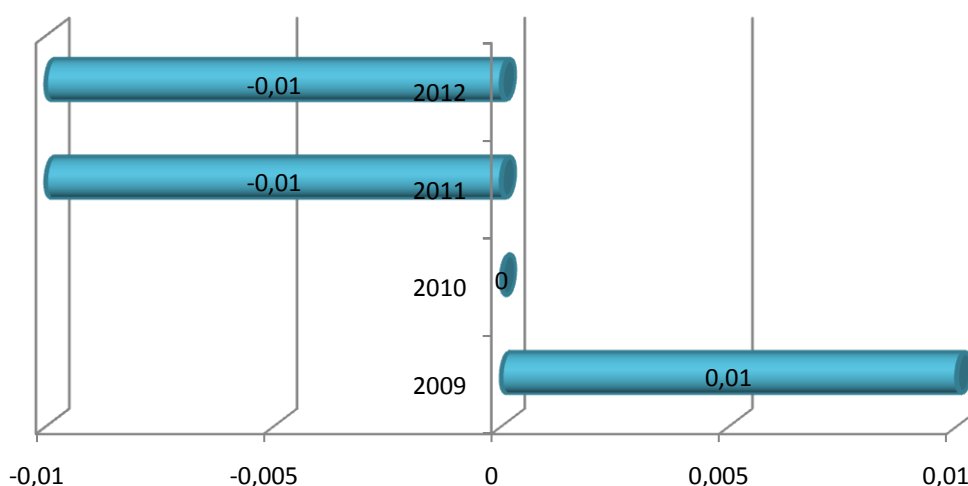
$$100^* \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ + ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΈΞΟΔΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού των μεγάλων επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
0,01	0,00	-0,01	-0,01

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 18 παρατηρούμε ότι ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος είναι πολύ μικρός και τα έτη 2011 και 2012 με αρνητική τιμή. Αυτό το γεγονός, αντικατοπτρίζει την ανικανότητα των επιχειρήσεων να κάνουν σωστή χρήση των οικονομικών πόρων τους σε όλα τα έτη της συγκεκριμένης ανάλυσης. Οι τιμές του είναι 0,01% για το 2009, 0% για το 2010, για τα έτη 2011 και 2012 έχει την τιμή -0,01% και επομένως κυμαίνεται σχεδόν στα ίδια επίπεδα με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη των μικρών επιχειρήσεων στον κλάδο παραγωγής κρέατος.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

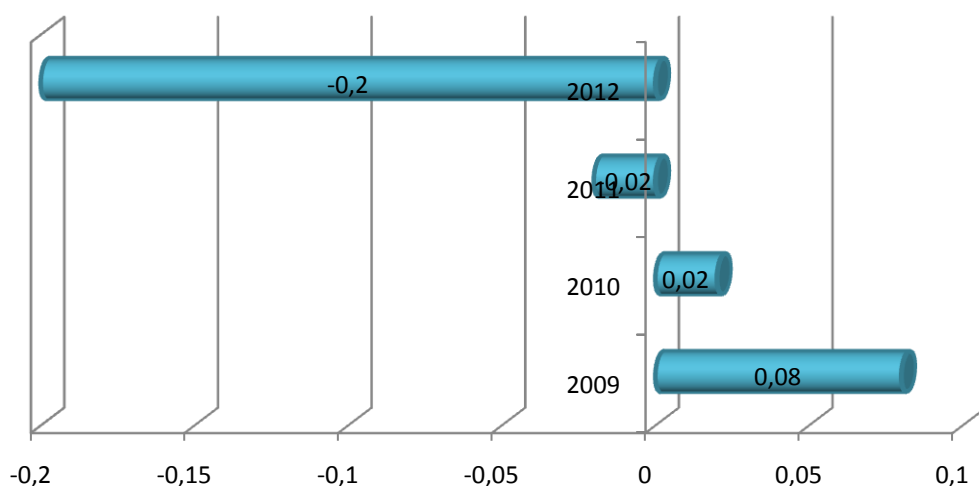
$$100^* \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων των μεγάλων επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
0,08	0,02	-0,02	-0,20

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 19 παρατηρούμε ότι ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος έχει χαμηλές τιμές και όλα μειώνεται καθώς περνάνε τα έτη.

Συγκεκριμένα, ενώ το έτος 2009 η τιμή του ήταν 0,08% το τελευταίο έτος της ανάλυσης, το 2012, η τιμή του κατέβηκε στο -0,20% αντικατοπτρίζοντας την αναποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων των επιχειρήσεων απασχολήθηκαν σε αυτές που ίσως να οφείλεται στην ανεπαρκή διοίκηση τους ή στις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες.

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση:

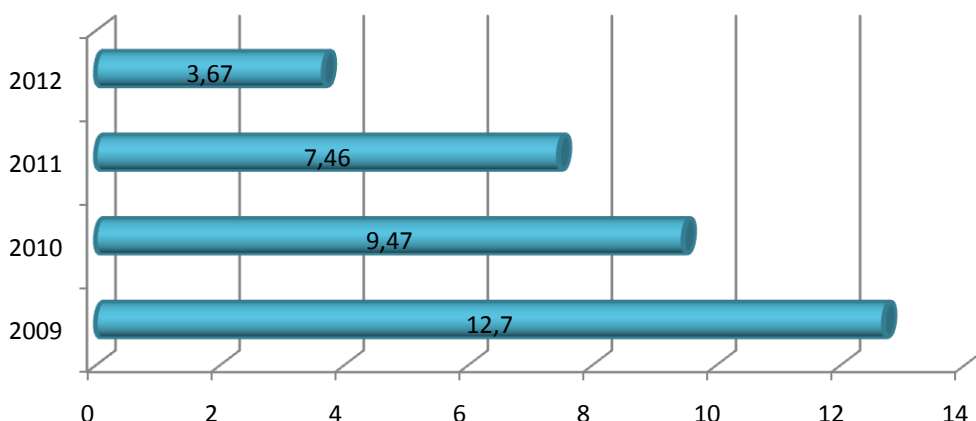
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΈΞΟΔΑ

Στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα παρουσιάζονται οι Αριθμοδείκτες Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων των μεγάλων επιχειρήσεων για τα έτη 2009, 2010, 2011 και 2012.

ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ			
2009	2010	2011	2012
12,70	9,47	7,46	3,67

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΗΣ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**



Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στο διάγραμμα 20 παρατηρούμε ότι ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος μειώνεται διαχρονικά απεικονίζοντας την ανικανότητα των επιχειρήσεων να δημιουργούν έσοδα για να μπορούν να πληρώνουν και τα χρηματοοικονομικά έξοδα τους.

Συγκεκριμένα, το 2010 μειώθηκε με ποσοστό $-25,43\% \{(9,47-12,70)/12,70\}$, το 2011 με ποσοστό $-21,22\% \{(7,46-9,47)/9,47\}$ και το 2012 με ποσοστό $-50,80\% \{(3,67-7,46)/7,46\}$.

4.8 Ανάλυση ομαδοποιημένου ισολογισμού και ομαδοποιημένης Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος

ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΟΥ ΚΡΕΑΤΟΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2009	2010	2011	2012
Α. ΠΑΓΙΑ	384.346.635,33	375.820.066,19	369.344.833,26	315.368.364,52
Β. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	439.513.139,44	501.752.080,87	540.671.630,52	496.341.062,72

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	80.627.038,11	83.453.996,06	88.168.259,17	83.593.523,05
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	321.991.933,77	375.339.129,92	415.255.038,10	374.217.927,84
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	36.285.411,01	41.813.445,45	36.791.583,11	37.881.336,22
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ	- 393.369,45	545.941,44	- 413.778,86	65.820,61
ΣΥΝΟΛΟ	827.273.817,29	881.681.432,31	914.144.918,68	814.571.732,17
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
	2009	2010	2011	2012
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	256.249.208,00	253.350.420,44	240.042.933,30	229.869.741,64
Β. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	567.418.544,00	624.573.922,48	669.818.573,58	580.954.097,56
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	181.649.613,03	181.945.799,49	187.236.238,11	145.751.493,67
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	385.768.930,97	442.628.122,99	482.582.335,47	435.202.603,89
ΣΥΝΟΛΟ	827.273.817,29	881.681.432,31	914.144.918,68	814.571.732,17

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Όπως βλέπουμε στον παραπάνω ισολογισμό των μεγάλων επιχειρήσεων στον κλάδο παραγωγής κρέατος για τα έτη 2009 έως 2012, υπάρχει μια σταθερότητα στα στοιχεία του αντίθετα με τον ισολογισμό των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου ο οποίος είχε μια γενικότερη μείωση στα στοιχεία του.

Αρχικά, θα αναφερθούμε στη μεταβολή του συνόλου του ενεργητικού κατά τα έτη της ανάλυσης. Συγκεκριμένα, το έτος 2010 σε σχέση με το έτος 2009 υπήρξε μια αύξηση με ποσοστό 6,58%, το έτος 2011 σε σχέση με το έτος 2010 υπήρξε περαιτέρω αύξηση με ποσοστό 3,68% και τέλος το έτος 2012 σε σχέση με το έτος 2011 είχαμε μείωση του ενεργητικού με ποσοστό - 10,89%.

Αναλύοντας τα στοιχεία του ενεργητικού χωριστά, παρατηρούμε ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό των μεγάλων επιχειρήσεων στο σύνολο του όλο και αυξάνεται κατά τα έτη, ακολουθώντας καθοδική πορεία μόνο το έτος 2012.

Το 2009 έχει την τιμή 439.513.139,44 ευρώ ενώ το 2010 είναι 501.752.080,87 ευρώ, σημειώνοντας δηλαδή αύξηση ποσοστού 14,16%. Παρομοίως, χρησιμοποιώντας στοιχεία από τον παραπάνω ισολογισμό υπολογίζουμε την μεταβολή και για τα επόμενα έτη. Η αύξηση συνεχίζεται με ποσοστό 7,76% για το έτος 2011. Το έτος 2012 σε σχέση με το έτος 2011 έχουμε μείωση των συνολικών κυκλοφοριακών στοιχείων των μεγάλων επιχειρήσεων στον κλάδο παραγωγής κρέατος με ποσοστό -8,20%, αποτελώντας την μεγαλύτερη μεταβολή του κυκλοφορούντος ενεργητικού στην περίπτωση αυτή.

Από την άλλη, το πάγιο ενεργητικό ακολουθεί πτωτική πορεία σταδιακά ανά τα έτη. Ενδεικτικά, αναφέρουμε ότι από 384.346.635,33 ευρώ που ήταν το πάγιο ενεργητικό στο σύνολο των μεγάλων επιχειρήσεων το 2009, η τιμή του ήταν 315.368.364,52 ευρώ το 2012, δηλαδή μειώθηκε κατά -17,95%. Αναλύοντας το κατά τα έτη, το 2010 είχε μείωση κατά -2,22%, το 2011 είχε μείωση κατά -1,72% και το 2012 η μείωση ανερχόταν σε 14,61%. Όσον αφορά τις μεταβολές του παθητικού για τον παραπάνω ισολογισμό, οφείλονται κυρίως στην μεταβολές των συνολικών υποχρεώσεων, και κυρίως των βραχυπρόθεσμων, καθώς τα ίδια κεφάλαια παραμένουν σχεδόν στα ίδια επίπεδα ανά τα έτη της παρούσας ανάλυσης.

Το έτος 2010 το παθητικό ανέρχεται σε 881.681.432,31 ευρώ και παρουσιάζει αύξηση σε σχέση με το 2009 ποσοστού 6,58% και το έτος 2011 το παθητικό είναι 914.144.918,68 ευρώ και παρουσιάζει αύξηση με ποσοστό 3,68%. Τέλος, όσον αφορά το έτος 2012 το παθητικό μειώνεται σε σχέση με το 2011 κατά -10,89%.

Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων ακολουθεί την ίδια πορεία αφού τα έτη 2009 ως 2011 συνεχώς αυξάνεται, ενώ το έτος 2012 μειώνεται. Συγκεκριμένα, το έτος 2009 έχει τιμή 567.418.544,00 ευρώ ενώ το 2011 η τιμή του είναι 669.818.573,58. Τέλος, το έτος 2012 η τιμή του είναι 580.954.097,56 σημειώνοντας μείωση από το έτος 2011 ποσοστού -13,27.

ΠΙΝΑΚΑΣ 24: ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΟΥ ΚΡΕΑΤΟΣ				
	2009	2010	2011	2012
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	794.645.165,68	811.092.704,02	902.195.099,05	867.038.343,04
- ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	648.464.655,74	662.034.139,15	765.592.725,73	736.237.587,24
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	146.180.509,94	149.058.564,87	136.602.373,32	130.800.755,80
- ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	122.429.239,52	126.287.796,45	124.942.198,97	112.404.385,72
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ)	23.751.270,42	22.770.768,42	11.660.174,35	18.396.370,08
- ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	18.718.181,97	21.249.384,79	22.300.184,00	22.602.396,53
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	8.800.031,96	3.323.484,08	- 9.081.867,61	- 4.522.093,87
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	4.135.575,18	- 920.165,76	- 12.362.818,35	- 7.180.444,77

Πηγή: Ίδια επεξεργασία (Hellastat)

Στην παραπάνω ομαδοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης για τις μεγάλες επιχειρήσεις στον κλάδο παραγωγής κρέατος παρατηρούμε ότι όλα τα έτη της διαχρονικής ανάλυσης από το 2010 έως το 2012 οι συγκεκριμένες επιχειρήσεις παρουσιάζουν αρνητικά καθαρά αποτελέσματα χρήσης δηλαδή ζημιές, ενώ το έτος 2009, παρουσιάζονται κέρδη αξίας 4.135.575,18 ευρώ.

Παρατηρείται μία γενικότερη συνεχόμενη μείωση των καθαρών αποτελεσμάτων και μια συνεχόμενη αύξηση των ζημιών των μεγάλων επιχειρήσεων κατά τα έτη 2009 ως 2011. Συγκεκριμένα, το έτος 2009 έχουμε καθαρά κέρδη αξίας 4.135.575,18 ευρώ και το 2010 καθαρές ζημιές - 920.165,76 ευρώ, καταγράφοντας μείωση καθαρών αποτελεσμάτων χρήσης κατά -122,25%. Παρόλο που οι πωλήσεις κατά το έτος 2010 ήταν αυξημένες έστω και με το μικρό ποσοστό 2,07%, τα καθαρά

αποτελέσματα της χρήσης μειώθηκαν λόγω της αύξησης του κόστους πωλήσεων, των διοικητικών και λοιπών λειτουργικών εξόδων και των χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων. Το ίδιο ισχύει και για το έτος 2011, όπου πάλι παρόλο που αυξήθηκαν οι πωλήσεις, πραγματοποιείται μείωση των καθαρών κερδών της χρήσης των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος.

Αντίθετα, το 2012 έχουμε μια μικρή ανάκαμψη των καθαρών αποτελεσμάτων των επιχειρήσεων, αφού το κόστος πωλήσεων και τα διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα μειώνονται, με σχετικά μικρά βέβαια ποσοστά.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Όπως έχει αναφερθεί η βιομηχανία τροφίμων και ποτών αποτελεί ένα από τους βασικότερους τομείς της μεταποιητικής βιομηχανίας στην Ευρωπαϊκή Ένωση αλλά και στην Ελλάδα και είναι ανάμεσα στους πρώτους κλάδους σε σχέση με άλλους σημαντικούς τομείς της ευρωπαϊκής οικονομίας. Στην Ελλάδα, αποτελεί μια δυναμική και ανταγωνιστική βιομηχανία, με αξιοσημείωτη επιχειρηματική δραστηριότητα και επενδύσεις στην Ελλάδα αλλά και στην Ευρώπη και μπορεί να συμβάλει στην τόνωση της ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, εν μέσω οικονομικής κρίσης. Αντίστοιχα, ο κλάδος παραγωγής κρέατος αποτελεί ένα από τους κυριότερους τομείς της γεωργικής παραγωγής στην Ευρωπαϊκή Ένωση και στην Ελλάδα. Το σύνολο των βασικότερων είδη κρέατος (χοιρινό, βόειο, πουλερικά και πρόβειο κρέας) συντελούν το ένα τέταρτο της συνολικής αξίας της γεωργικής παραγωγής.

Κρίνοντας από την χρηματοοικονομική ανάλυση, η οποία πραγματοποιήθηκε στην παρούσα εργασία, στον κλάδο παραγωγής κρέατος κατά τα έτη 2009 ως 2012 οι μικρές επιχειρήσεις σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας μπορούν να αντιμετωπίσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους κάνοντας χρήση των διαθέσιμων και των υπόλοιπων κυκλοφοριακών περιουσιακών τους στοιχείων. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας των μικρών επιχειρήσεων κινούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα και σε τιμές πάνω από την μονάδα σε όλα τα έτη της διαχρονικής ανάλυσης, όπως ακριβώς συμβαίνει και στις μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου. Επομένως, και οι μεγάλες επιχειρήσεις μπορούν να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους.

Συγκρίνοντας τον Αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας με τον Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας διαχρονικά δεν υπάρχουν μεγάλες διαφορές μεταξύ τους, άρα συμπεραίνουμε ότι δεν υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στις μικρές και στις μεγάλες επιχειρήσεις στον κλάδο αυτό.

Αναλύοντας χρηματοοικονομικά τις επιχειρήσεις του κλάδου παραγωγής κρέατος σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας μπορούμε να βγάλουμε συμπεράσματα σε σχέση με την:

- ✓ Ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων (μέρες παραμονής των απαιτήσεων στις επιχειρήσεις).
- ✓ Ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων (μέρες παραμονής των αποθεμάτων στις επιχειρήσεις).
- ✓ Ταχύτητα κυκλοφορίας του ενεργητικού.

Κατά τα έτη 2009 ως 2012, οι μέρες που περιμένουν οι μικρές επιχειρήσεις του κλάδου παραγωγής κρέατος για να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους από την στιγμή που έγινε η πιστωτική πώληση μέχρι την στιγμή που θα γίνει η μετατροπή αυτής της πώλησης σε μετρητά, αυξήθηκαν σταδιακά από 132 μέρες που ήταν το 2009 σε 202 μέρες το 2012. Όσον αφορά τις μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου, περιμένουν κι αυτές πολλές μέρες μέχρι να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους. Επομένως, συμπεραίνουμε ότι οι διοικήσεις των μικρών αλλά και των μεγάλων επιχειρήσεων ήταν αναποτελεσματικές.

Ενδεικτικά, αναφέρουμε ότι οι μεγάλες επιχειρήσεις, το έτος 2011 περίμεναν τις περισσότερες μέρες για την είσπραξη των απαιτήσεων τους οι οποίες ήταν 194 και οι μικρές επιχειρήσεις το συγκεκριμένο έτος περίμεναν 183 μέρες. Το χειρότερο βέβαια έτος των μικρών επιχειρήσεων ήταν το 2012 όπου υπήρχε αύξηση ποσοστού 10,38% σε σχέση με το προηγούμενο έτος και οι μέρες παραμονής των απαιτήσεων στις μικρές επιχειρήσεις είχαν φτάσει τις 202.

Οι μέρες παραμονής των αποθεμάτων των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος μειώθηκαν σταδιακά από το έτος 2009 έως το έτος 2011 αλλά το 2012 αυξήθηκαν και πάλι. Ενδεικτικά, οι μέρες είναι 71 για το έτος 2009, 65 για το 2010, 52 για το 2011 και 60 για το έτος 2012. Επομένως, οι μικρές επιχειρήσεις πωλούν όλο και γρηγορότερα τα αποθέματα τους κάθε έτος για τα τρία πρώτα έτη της ανάλυσης χρησιμοποιώντας με σωστότερο τρόπο τα περιουσιακά τους στοιχεία, λειτουργώντας πιο αποτελεσματικά και αποφεύγοντας την υπεραποθεματοποίηση. Από την άλλη, οι μέρες παραμονής των αποθεμάτων των μεγάλων επιχειρήσεων κινούνται στα ίδια σχεδόν επίπεδα με μικρές αυξομειώσεις.

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος κατά τα τρία πρώτα έτη της ανάλυσης αυξάνεται σταδιακά. Το 2009 η τιμή του είναι 0,93, το 2010 η τιμή του

είναι 1,02 ενώ το 2011 είναι 1,16. Άρα, οι μικρές επιχειρήσεις κάνουν εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων τους για να πραγματοποιήσουν τις πωλήσεις τους. Η καθοδική πορεία που έχει το 2012 με ποσοστό μείωσης 6,90% δείχνει την λιγότερο εντατική εκμετάλλευση των περιουσιακών στοιχείων τους σχετικά με τις πωλήσεις. Αντίθετα, ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος όλα τα έτη της ανάλυσης παραμένει σχεδόν σταθερός. Το 2009 η τιμή του είναι 1,10 και το 2010 με την τιμή του 1 υπάρχει μείωση ποσοστού 9,09%. Από το έτος 2010 ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης σημειώνει αύξηση με ποσοστό 3% για το 2011 και με ποσοστό 8,74% για το 2012.

Αναλύοντας τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και συγκεκριμένα τον Αριθμοδείκτη Μικτού Κέρδους των μικρών και των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος κατά τα έτη 2009 έως 2012 παραμένει σχεδόν στα ίδια χαμηλά επίπεδα αφού η αυξομειώσεις του είναι υπερβολικά μικρές. Οι Αριθμοδείκτες Μικτού Κέρδους των μικρών και των μεγάλων επιχειρήσεων δείχνουν ότι κατά τα έτη 2009 ως 2012, οι διοικήσεις τους είναι ανεπαρκείς όσον αφορά την πολιτική τους στον τομέα αγορών και πωλήσεων και ανίκανες να αντιμετωπίσουν μια πιθανή μελλοντική αύξηση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων και οι επιχειρήσεις αυτές δεν είναι επικερδείς από την πώληση των προϊόντων τους. Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους των μικρών και των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος κυμαίνονται σε αρνητικά επίπεδα αντικατοπτρίζοντας και αυτός την μη πραγματοποίηση καθαρών κερδών από τις πωλήσεις τους.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού των μικρών και των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος έχει πολύ μικρές τιμές και δείχνει την ανικανότητα των επιχειρήσεων να κάνουν σωστή χρήση των οικονομικών τους πόρων και να προσελκύσουν κεφάλαια για επένδυση σε όλα τα έτη της ανάλυσης από το 2009 έως το 2012. Οι τιμές του είναι για τις μικρές επιχειρήσεις 0% τα έτη 2009 και 2011 και -0,01% τα έτη 2010 και 2012 και για τις μεγάλες επιχειρήσεις 0,01% για το 2009, 0% για το 2010, - 0,01% για τα έτη 2011 και 2012.

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων των μικρών και των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος είναι αρκετά χαμηλός

διαχρονικά και όπως είναι φυσικό οι επιχειρήσεις πάσχουν σε κάποιον από τους τομείς τους, γεγονός το οποίο μπορεί να οφείλεται σε χαμηλή παραγωγικότητα, ανεπαρκή διοίκηση, υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν χρησιμοποιούνται πλήρως παραγωγικά ή ακόμα και σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες.

Τέλος, ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων των μικρών και των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου παραγωγής κρέατος μειώνεται διαχρονικά γεγονός το οποίο δείχνει την ανικανότητα των επιχειρήσεων να δημιουργούν έσοδα για να μπορούν να πληρώνουν και τα χρηματοοικονομικά τους έξοδα εκτός από όλα τα άλλα έξοδα. Ενδεικτικά, οι μειώσεις για τις μικρές επιχειρήσεις του κλάδου είναι οι εξής: το 2010 ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μειώνεται με ποσοστό -12,15%, το 2011 με ποσοστό -53,46% και το 2012 με ποσοστό -47,83%. Στις μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου οι μειώσεις ήταν: το 2010 ποσοστού -25,43%, το 2011 ποσοστού -21,22% και το 2012 ποσοστού -50,80%.

Επομένως, έπειτα από την παρούσα χρηματοοικονομική ανάλυση στον κλάδο παραγωγής κρέατος ο οποίος είναι ένας από τους κυριότερους τομείς της γεωργικής παραγωγής στην Ευρωπαϊκή Ένωση και στην Ελλάδα γίνεται αντιληπτό ότι, οι μικρές επιχειρήσεις οι οποίες ανήκουν σε αυτόν τον κλάδο και μεν είναι σε θέση να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους χρησιμοποιώντας τα κυκλοφοριακά περιουσιακά τους στοιχεία αλλά από την άλλη έχουν πρόβλημα είσπραξης των απαιτήσεων τους καθιστώντας τις διοικήσεις τους μη αποτελεσματικές.

Τα προβλήματα βέβαια δεν υπάρχουν μόνο στις μικρές επιχειρήσεις αλλά και στις μεγάλες αφού οι διοικήσεις τους είναι ανίκανες να αντιμετωπίσουν μια πιθανή μελλοντική αύξηση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων και δεν έχουν κέρδος από την πώληση των προϊόντων τους. Είναι σίγουρο λοιπόν, πως πάσχουν σε κάποιον από τους τομείς τους εξαιτίας πιθανής χαμηλής παραγωγικότητας, ανεπαρκούς διοίκησης, υπερεπένδυσης κεφαλαίων ή ακόμα και δυσμενών οικονομικών συνθηκών.

Παρόλο αυτά η ύπαρξη των μεγάλων απαιτήσεων σε θέματα υγιεινής αλλά και του υψηλού ανταγωνισμού σε συνδυασμό με την έλλειψη οικονομικών πόρων, η παραγωγική δυναμικότητα των μικρών επιχειρήσεων στον κλάδο παραγωγής κρέατος περιορίζεται, ενώ οι μεγάλες επιχειρήσεις όλο και κερδίζουν έδαφος.

BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΝΤΥΠΗ

1. Αδαμίδης Α., «*Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*», Θεσσαλονίκη 1998, University Studio Press A.E.
2. Αρτίκης, Π. Γ., «*Χρηματοοικονομική διοίκηση ανάλυση και προγραμματισμός*», Αθήνα 2003, Interbooks.
3. Κάντζος, Κ., «*Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*», Αθήνα 1997, Interbooks, Β' έκδοση.
4. Κορρές Γ., Δρακόπουλος Σ., «*Χρηματοοικονομική ανάλυση και διοίκηση παραγωγής*», Αθήνα 1999, Έλλην.
5. Νιάρχος Ν., «*Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*», Αθήνα 2004, Σταμούλης, Ζ' έκδοση.

ΔΙΑΔΙΚΤΥΑΚΗ

1. Ευρωπαϊκή Επιτροπή- Γενική Διεύθυνση Γεωργίας, «*Ο τομέας του κρέατος στην Ευρωπαϊκή Ένωση*», Βρυξέλλες 2004. http://ec.europa.eu/agriculture /publi/fact/meat/2004_el.pdf
2. Θωμαΐδου Φ., «*Βιομηχανία τροφίμων και ποτών Facts and Figures*», Αθήνα 2013. http://www.iobe.gr/docs/research/RES_05_B_01032013REP_GR.pdf
3. Θωμαΐδου Φ., Βλάχου Π., «*Ελληνική βιομηχανία τροφίμων και ποτών ετήσια έκθεση 2011*», Αθήνα 2012. http://www.iobe.gr/docs/research/RES_05_B_01022012REP_GR.PDF
4. Παπαδόπουλος Ι., «*Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Μεγαλύτερων Ελληνικών Επιχειρήσεων Επίπλου*», Λάρισα 2009. http://www.wfdt.teilar.gr/papers/conference/31_Papadopoulos_Xrimatooikonomiki_Analisi_epiplou.pdf
5. Hellastat.eu, 2013, *Infobank Hellastat Industry Outlook*