



ΤΕΙ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής

Πτυχιακή Εργασία

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ
ΤΗΣ ΟΙΝΟΠΟΙΗΤΙΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ «CAVINO Α.Ε.»**

Σπουδαστής

ΠΑΠΑΙΩΑΝΝΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ (Α.Μ. 9527)

Επιβλέπων Καθηγητής : ΚΑΡΑΝΑΣΙΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

Σέρρες, Δεκέμβριος 2019

ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΔΗΛΩΣΗ

Υπεύθυνη Δήλωση: Βεβαιώνω ότι είμαι συγγραφέας αυτής της πτυχιακής εργασίας και ότι κάθε βοήθεια την οποία είχα για την προετοιμασία της, είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται στην πτυχιακή εργασία. Επίσης έχω αναφέρει τις όποιες πηγές από τις οποίες έκανα χρήση δεδομένων, ιδεών ή λέξεων, είτε αυτές αναφέρονται ακριβώς είτε παραφρασμένες. Επίσης βεβαιώνω ότι αυτή η πτυχιακή εργασία προετοιμάστηκε από εμένα προσωπικά ειδικά για τις απαιτήσεις του προγράμματος σπουδών του Τμήματος Διοίκησης Επιχειρήσεων του Τ.Ε.Ι Κεντρικής Μακεδονίας.



Πρόλογος

Η χρηματοοικονομική ανάλυση, και ίσως η κυριότερη μορφή της, η ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών, ενδιαφέρει όλους τους κλάδους της οικονομίας και είναι σημαντικό εργαλείο στα χέρια διαφόρων φορέων, όπως τραπεζών, εταιρειών επενδύσεων, μεμονωμένων επενδυτών, διοικήσεων των επιχειρήσεων κ.λπ. Οι παραπάνω αξιοποιούν τα στοιχεία που αντλούν από αυτές τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και έτσι μπορούν να διαπιστώσουν κατά πόσο η πολιτική που ακολουθούν οι επιχειρήσεις είναι επιτυχείς και αποδοτικές, αλλά και το πως διαγράφονται οι προοπτικές της επιχείρησης για το μέλλον.

Η μακράιωνη παράδοση της Ελλάδας στον εν λόγω κλάδο και η σημαντική θέση του στην ευρύτερη αγορά των ποτών, καθώς και ο έντονος εξαγωγικός προσανατολισμός αρκετών οινοποιητικών επιχειρήσεων, τον καθιστούν ανάμεσα στους σημαντικότερους για την ελληνική οικονομία. Στον τομέα της εγχώριας παραγωγής κρασιού δραστηριοποιείται ένας μεγάλος αριθμός επιχειρήσεων, η πλειοψηφία των οποίων είναι μικρομεσαίες. Τα τελευταία χρόνια, η παρατεταμένη οικονομική κρίση ανάγκασε πολλές επιχειρήσεις να στραφούν σε αγορές του εξωτερικού. Η οικονομική πορεία μιας οινοποιητικής επιχείρησης και οι επιδόσεις της στην οκταετία της οικονομικής κρίσης 2011-2018, και οι οποίες παρουσιάζονται μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, είναι ο σκοπός αυτής της εργασίας.



Περιεχόμενα

	Σελίδα
ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΔΗΛΩΣΗ	2
Πρόλογος	3
Περιεχόμενα	4
Εισαγωγή	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ	
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ CAVINO A.E	
1.1 Το ιστορικό της εταιρίας	10
1.2 Η Διασφάλιση της Ποιότητας	12
1.3 Μελέτη και ανάπτυξη	13
1.4 Τα προϊόντα της εταιρίας CAVINO A.E	15
1.5 Εξαγωγές	17
1.6 Βραβεύσεις	15
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ	
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	
2 Χρηματοοικονομική ανάλυση	24
2.1 Έννοια	24
2.2 Σκοπός	24
2.3 Η κοινωνική προσφορά και ανάγκη χρηματοοικονομικών καταστάσεων	26
2.4 Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων	27
2.5 Πηγές χρηματοοικονομικών καταστάσεων	28
2.6 Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων	29
2.7 Ανάλυση αριθμοδεικτών	30
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	
3 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	32
3.1 Γενικά	32
3.2 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	33

3.3	Αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας	35
3.4	Αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας	36

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ 37

4	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	37
4.1	Γενικά	37
4.2	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	38
4.3	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	38
4.4	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	40
4.5	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	40

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ 42

5	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	42
5.1	Γενικά	42
5.2	Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	42
5.3	Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	44
5.4	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	45

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή 46

ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

6	Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας	46
6.1	Γενικά	46
6.2	Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια	48
6.3	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	49
6.4	Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις	50

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΔΟΜΟ-

ΠΡΑΚΤΙΚΟ ΜΕΡΟΣ

		52
7.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	52
7.1.1	Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	52
7.1.2	Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	53
7.1.3	Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	54
7.2.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	55
7.2.1	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	55
7.2.2	Αριθμοδείκτης μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων	56
7.2.3	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	57
7.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	58
7.3.1	Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	58
7.3.2	Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	59
7.3.3	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE)	60
7.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	61
7.4.1	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	61
7.4.2	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	62
7.4.3	Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις	63
	Συμπεράσματα	64
	Βιβλιογραφία	65
	Παραρτήματα –ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ CAVINO A.E	67

Εισαγωγή

Οι επιχειρήσεις, όλων των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας, στα πλαίσια της λειτουργίας τους διενεργούν οικονομικές πράξεις οι οποίες καταγράφονται, ταξινομούνται και στη συνέχεια αποτυπώνονται σε οικονομικές καταστάσεις, όπως και η εταιρία της εργασίας αυτής, η CAVINO A.E.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μέσω των αριθμοδεικτών μας επιτρέπει την αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης της οικονομικής μονάδας, αφετέρου δε να προχωρήσουμε σε πολύτιμες συγκρίσεις της επιχείρησης που αναλύουμε με την εν γένει οικονομία, τον κλάδο δραστηριότητας, τους κυριότερους ανταγωνιστές, τον προηγούμενο βαθμό αποτελεσματικότητας της ίδιας της επιχείρησης και τέλος την πρόβλεψη της πιθανής μελλοντικής έκβασης της οικονομικής της κατάστασης.

Σκοπός της εργασίας είναι, κατ' αρχάς να παρουσιαστεί η επιχείρηση CAVINO A.E. και μετά να εξεταστεί, βάσει βιβλιογραφίας η χρηματοοικονομική ανάλυση και οι αριθμοδείκτες της υπό εξέταση οινοποιητική επιχείρηση.

Στο τελευταίο μέρος της εργασίας και το οποίο είναι το πρακτικό μέρος της εργασίας με βάση τις δημοσιευμένες οικονομικές της επιχείρησης CAVINO A.E. επιχειρείται η ανάλυση της επιχείρησης CAVINO A.E. και η εξαγωγή των σχετικών αποτελεσμάτων που θα βοηθήσουν τον οποιοδήποτε μελετητή της εργασίας αυτής να βγάλει συμπεράσματα για τα οικονομικά δεδομένα και επιδόσεις της εταιρίας την τελευταία οκταετία 2011-2018.

Ένας από τους κλάδους της εθνικής οικονομίας που δείχνει να αντιστέκεται στην κρίση είναι εκείνος του κρασιού. (Οινόγραμμα 2018)

Ο δυναμισμός του ελληνικού κρασιού αποτυπώνεται και στο μεγάλο αριθμό «νέων κυκλοφοριών», δηλαδή οίνων που λανσαρίστηκαν στην αγορά τον τελευταίο χρόνο τα οποία ήταν 417 (Μιχαλοπούλου 2018). Εν τω μεταξύ, η εσοδεία του 2017 αναδεικνύεται ως σπουδαία για τις περισσότερες περιοχές της χώρας, με κρασιά φρέσκα και αρωματικά, με πολύ «καθαρές» γεύσεις και δυνατότητες μακρόχρονης παλαίωσης (Γεωργοπούλου 2019).

Αιχμή ανάμεσα στις τάσεις του ελληνικού οινικού γίνεσθαι, είναι τα κρασιά ειδικής οινοποίησης, όπως για παράδειγμα εκείνα που ζυμώθηκαν και ωρίμασαν μέσα σε

πήλινους αμφορείς ή που αφέθηκαν να παλαιώσουν σε φιάλες που βυθίστηκαν στη θάλασσα ή που οινοποιήθηκαν ακολουθώντας τις ελάχιστες δυνατόν οινικές κατεργασίες. Αν και αριθμητικά τα κρασιά αυτά είναι ελάχιστα μέσα στο σύνολο της ελληνικής οινικής παραγωγής, αξίζουν ειδικής μνείας, γιατί αποτελούν αντικείμενο έντονης συζήτησης ανάμεσα στους ειδικούς του κλάδου και, επίσης, αντικείμενο ζήτησης από τα πιο εξειδικευμένα εμπορικά κυκλώματα του εξωτερικού (Οινόραμα 2018).. Δίπλα σε αυτά, ανερχόμενα ως προς το ενδιαφέρον που προκαλούν είναι και τα κρασιά από αφανείς γηγενείς ποικιλίες αμπέλου, που στο μέλλον θα πολλαπλασιαστούν σίγουρα και μάλιστα σημαντικά (Οινόραμα 2018).

Ο εγχώριος κλάδος της οινοποιίας σύμφωνα με πρόσφατη μελέτη της Infobank Hellastat A.E (Γεωργοπούλου 2019), διαχρονικά, εμφανίζει καθοδική πορεία με ενδιάμεσες έντονες διακυμάνσεις, καθώς επηρεάζεται άμεσα από έκτακτες καιρικές συνθήκες, ασθένειες κ.λπ. Για λόγους εξομάλυνσης των αυξομειώσεων αυτών, αναφέρεται ότι ο μέσος όρος της πενταετίας 2007-2011 διαμορφώθηκε στα 3.318 εκατόλιτρα, ποσότητα που την επόμενη περίοδο 2012-2016 υποχώρησε κατά 13,6%, στα 2.868 εκατόλιτρα.

Η συνολική παραγωγή το 2017 διαμορφώθηκε σε 2,46 εκ. εκατόλιτρα, έχοντας μειωθεί κατά 4,7% έναντι του 2016. Η παραγωγή των επιτραπέζιων κρασιών σχηματίστηκε στα 1,72 εκ. εκατόλιτρα, καταγράφοντας μείωση 1%.

Επίσης, παρατηρείται μαζική μετατόπιση των προτιμήσεων σε φθηνότερα προϊόντα, καθώς και στο χύμα κρασί. Η πτώση της κατανάλωσης προέρχεται κυρίως από την κρύα (on-trade) αγορά, δηλαδή τους χώρους εστίασης, ψυχαγωγίας κ.λπ., καθώς οι δαπάνες για εκτός οικίας διασκέδαση και σίτιση έχουν περικοπεί σημαντικά. Το χύμα προϊόν εκτιμάται ότι καταλαμβάνει το 60% της ζήτησης σε όγκο.

Η επιβολή του Ε.Φ.Κ. (ειδικός φόρος κατανάλωσης) στο κρασί από τον Ιανουάριο του 2016 έχει αρνητικές επιπτώσεις στα έσοδα των οινοποιείων, γεγονός που συνοδεύεται από προβλήματα ρευστότητας λόγω της υποχρέωσης για άμεση καταβολή του φόρου. Ο Ε.Φ.Κ. μέχρι στιγμής έχει ευνοήσει σημαντικά το λαθρεμπόριο, γεγονός που δρα αποτρεπτικά ως προς την είσπραξη δημοσίων εσόδων.

Σύμφωνα με ειδικούς του κλάδου, «Οι οινοποιητικές εταιρείες πρέπει να στραφούν στην ενίσχυση της εξαγωγικής τους δραστηριότητας, ώστε να επωφεληθούν από την

αναμφισβήτητη ποιότητα του προϊόντος τους. Ως πιο ελκυστικοί προορισμοί αναφέρονται οι ΗΠΑ, ο Καναδάς, αλλά και αναπτυσσόμενες αγορές με σημαντικά πληθυσμιακά μεγέθη. Ωστόσο, η ανάπτυξη της εξωστρέφειας πρέπει να υποστηριχθεί από στρατηγική διαφημιστικής προβολής και προώθησης, τόσο σε εθνικό επίπεδο, όσο και μεμονωμένα από τις οινοποιητικές εταιρείες. Αρκετές επιχειρήσεις του κλάδου, μέσω του επιθετικού marketing, έχουν ήδη αποκτήσει πρόσβαση στα δίκτυα ξένων αλυσίδων super market, καθώς και σε καλής φήμης κάβες και εστιατόρια». (Γεωργοπούλου 2019).



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ CAVINO Α.Ε

1.1 Το ιστορικό της εταιρίας

Η Cavino ιδρύθηκε το 1958 στο Αίγιο από τους Κωνσταντίνο Αναστασίου και Ιωάννη Δούσκα. Αρχικά ως οινοποιητική, αλλά πολύ σύντομα και ως αποσταγματοποιό. (www.cavino.gr)

Το Αίγιο, η πόλη που γεννήθηκε το όραμα της δημιουργίας μιας σύγχρονης οινοποιίας-αποσταγματοποιίας, βρίσκεται σ' ένα μοναδικό αμπελουργικό τοπίο. Οι πλαγιές Αιγιάλειας συνδυάζουν με μοναδικό τρόπο το βουνό και τη θάλασσα διαμορφώνοντας ένα ιδιαίτερο μικροκλίμα.

Η Cavino αξιοποιεί κατά κύριο λόγο τις αυτόχθονες ποικιλίες σταφυλιών όπως

- ο Ροδίτης,
- το Λαγόρθι,
- ο Σιδερίτης,
- το Αγιωργίτικο,
- το Μαύρο Καλαβρυτινό και φυσικά
- η ξακουστή Μαυροδάφνη.

Ωστόσο καλλιεργούνται με μεγάλη επιτυχία οι διεθνείς ποικιλίες όπως

- το Sauvignon blanc,
- το Chardonnay,
- το Riesling,
- το Merlot,
- το Syrah και
- το Cabernet Sauvignon.

Σήμερα η Cavino εξάγει περισσότερο από 70% της παραγωγής της σε κρασί και ούζο. Η εταιρεία παρακολουθώντας από κοντά τις τεχνολογικές εξελίξεις πραγματοποίησε τα τελευταία 10 χρόνια σημαντικές επενδύσεις εκσυγχρονισμού του παραγωγικού

εξοπλισμού, των εμφιαλωτικών γραμμών καθώς και σημαντική αύξηση των κλιματιζόμενων αποθηκευτικών χώρων.

Σήμερα η εταιρία διαθέτει

- 2 γραμμές παραγωγής οίνων και άλλες
- 2 εμφιάλωσης οινοπνευματωδών ποτών (ούζο, τσίπουρο, brandy),
- υπερσύγχρονο εξοπλισμό παραλαβής και επεξεργασίας σταφυλιών, καθώς
- και κλιματιζόμενους αποθηκευτικούς χώρους 5.000 τμ.

Η εταιρεία είναι πιστοποιημένη με BRC και IFS highest level διασφαλίζοντας έτσι το υψηλό ποιοτικό της επίπεδο.

Το 1999 οι βασικοί μέτοχοι Γιάννης και Θόδωρος Αναστασίου έκαναν πράξη ένα εξίσου σημαντικό όραμα, τη δημιουργία ενός κτήματος που παράγει κρασιά πολύ υψηλού ποιοτικού επιπέδου και παγκόσμιας κλάσης.

Έτσι γεννήθηκε το Κτήμα ΜΕΓΑ ΣΠΗΛΑΙΟ με έναν αμπελώνα 100 στρεμμάτων που σύντομα έδωσε στις αγορές της Ελλάδας και του εξωτερικού μοναδικά κρασιά υψηλής ποιότητας από τον αμπελώνα του Μοναστηριού του Μεγάλου Σπηλαίου (Grand Cave).

Ο αμπελώνας βρίσκεται σ' ένα μοναδικό terroir της αμπελουργικής περιοχής της Αιγιάλειας, στα 800 μέτρα υψόμετρο πάνω από τη Θάλασσα μέσα στο φαράγγι των Καλαβρύτων.

Οι εγκαταστάσεις υψηλών προδιαγραφών, το οινολογικό - αμπελουργικό team υψηλών αξιώσεων, το έμπειρο προσωπικό της παραγωγής, οι άρτιες υποδομές logistics καθώς και το ισχυρό τμήμα πωλήσεων και μάρκετινγκ, επιτρέπουν στην Cavino, να κοιτάζει με εμπιστοσύνη και σιγουριά το μέλλον, σε απόλυτη ετοιμότητα για την αντιμετώπιση των νέων προκλήσεων.

Η Cavino διακρίθηκε το 2009 ως το καλύτερο ελληνικό οινοποιείο από το έγκριτο International Wine & spirits UK.

Το οινολογικό και αμπελουργικό team με συνεχείς πειραματισμούς πάνω σε ποικιλίες, οινοποιήσεις, παλαιώσεις κ.λπ. δίνει συνεχώς νέα ώθηση στην εταιρεία και σχεδιάζει το οινικό της μέλλον.

1.2 Η Διασφάλιση της Ποιότητας

Η Πολιτική Ποιότητας & Ασφάλειας Κατανάλωσης των προϊόντων της Εταιρείας CAVINO A.E. πού παράγονται στο Εργοστάσιο της στην Περιοχή Γέφυρα Μεγανίτη - Αίγιο και στο Οινοποιείο της στη ΒΙ.ΠΕ. Πατρών περιλαμβάνει τις παρακάτω προϋποθέσεις.

Η παραγωγή, η εμφιάλωση και η διακίνηση Οίνου, Ούζου, Τσίπουρου, Liqueur και Ειδικού Αλκοολούχου Ποτού (Ε.Α.Π.) και Απόσταγμα Οίνου γίνονται με μεθοδολογίες & πρακτικές πού εξασφαλίζουν ότι τα προϊόντα της ανταποκρίνονται πλήρως στις Εθνικές και Κοινοτικές Νομοθετικές Απαιτήσεις που σχετίζονται με την υγιεινή και την ασφάλεια του Καταναλωτή

Η εταιρία πρέπει να υλοποιεί τις συμφωνίες πού κάνει με τους Πελάτες της έχοντας σαν κύριο μέλημα την ικανοποίηση των απαιτήσεων και των προσδοκιών τους

Η εταιρία να προμηθεύεται Α' και Βοηθητικές Ύλες γνωστής και αναγνωρισμένης ποιότητας που ανταποκρίνονται πλήρως στις απαιτήσεις της Εθνικής & της Κοινοτικής Νομοθεσίας HACCP και που εξασφαλίζουν την υγιεινή και την ασφάλεια του Καταναλωτή - την ποιότητα των παραγόμενων Προϊόντων

Η εταιρία να απασχολεί Προσωπικό πού έχει λάβει κατάλληλη εκπαίδευση και κατάρτιση σε θέματα HACCP και πού εφαρμόζει σε διαρκή βάση τους Κανόνες Ορθής Ατομικής Υγιεινής (GHP) / Ορθής Παραγωγικής Πρακτικής (GMP) πού έχει θεσπίσει η Εταιρεία. Το Εταιρικό Προσωπικό έχει την υποχρέωση της επίγνωσης των ευθυνών του απέναντι στους Καταναλωτές και στην Εταιρεία και οφείλει να διαχειρίζεται με αποτελεσματικό και ηθικό τρόπο όλα τα ζητήματα που σχετίζονται με την ασφάλεια κατανάλωσης των Εταιρικών Προϊόντων

Να προάγει την επικοινωνία με τους Πελάτες της, τους Προμηθευτές και τους Τελικούς Καταναλωτές όταν πέφτει στην αντίληψη της οποιοδήποτε στοιχείο πού μπορεί να επηρεάσει την ασφάλεια των Εταιρικών Προϊόντων στην αλυσίδα της διαχείρισης τους

Η εταιρία να υλοποιεί τους Στόχους Ποιότητας & HACCP πού θέτει μέσα από την αποτελεσματική εφαρμογή του Συστήματος, επιτυγχάνοντας την επαύξηση της

ασφάλειας κατανάλωσης, τη μείωση των μη συμμορφώσεων, τη σταθερότητα των υλοποιούμενων διεργασιών & την αύξηση της ικανοποίησης των Πελατών

Να αντιμετωπίζει με ευαισθησία και αποτελεσματικότητα τα θέματα προστασίας του Περιβάλλοντος και να ενσωματώνει την αποτελεσματική Περιβαλλοντική Διαχείριση μέσα στα επιχειρηματικά της σχέδια και στόχους

Η εταιρία να αντιμετωπίζει με ευαισθησία και αποτελεσματικότητα τα θέματα Κοινωνικής Ευθύνης και βελτίωσης των συνθηκών εργασίας και αμοιβής του Προσωπικού & των Συνεργατών της

Το όνομα της Εταιρείας να αποτελεί εξασφάλιση για την ποιότητα των προϊόντων, των υπηρεσιών και του κύρους της

Για την επίτευξη των παραπάνω στόχων η Εταιρεία έχει τεκμηριώσει και εφαρμόζει Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας & HACCP πού ικανοποιεί τις απαιτήσεις:

- ❖ Του Προτύπου INTERNATIONAL FOOD STANDARD, Version 6
- ❖ Του Προτύπου BRC GLOBAL STANDARD-FOOD SAFETY
- ❖ Της Εθνικής & Κοινοτικής Νομοθεσίας HACCP 852/2004/EK

και περιλαμβάνει όλες τις δραστηριότητες που επηρεάζουν την ποιότητα, την υγιεινή και την ασφάλεια κατανάλωσης των προϊόντων της και τις σχέσεις της με τους Πελάτες.

Η Πολιτική Ποιότητας που έχει θεσπίσει η Εταιρεία είναι κατανοητή από το σύνολο του Προσωπικού της και των Συνεργατών της και αποτελεί καθημερινό μέλημα τους η εκπλήρωση της.

1.3 Μελέτη και ανάπτυξη

Η αναζήτηση και ο πειραματισμός στο τμήμα έρευνας και ανάπτυξης δίνουν διαρκώς νέα πνοή στην εταιρεία.

Η συμμετοχή της εταιρείας σε ερευνητικά προγράμματα σε συνεργασία με τα μεγαλύτερα πανεπιστήμια της χώρας, στο χώρο της βιοτεχνολογίας, και η επαφή με νέους επιστήμονες δίνει την ευκαιρία να εφαρμόσουμε πρωτοποριακές τεχνικές και μεθόδους ελεγχόμενης ζύμωσης χρησιμοποιώντας εγχώριες καλλιέργειες υψηλής ποιότητας και ανταγωνιστικού κόστους.

Τα Deus, Deus Rosato φυσικοί ημιαφρώδεις οίνοι είναι δύο παραδείγματα από τα προϊόντα που η δημιουργική ομάδα του τμήματος Marketing εμπνεύστηκε, το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης υλοποίησε, και οι καταναλωτές αγάπησαν.

Μέσα από το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης η εταιρεία όχι μόνο διατηρείται ζωντανή με την πάροδο του χρόνου, αλλά έχει καταφέρει να ταυτίσει το όνομά της με την αέναη πρόοδο και εξέλιξη.



1.4 Τα προϊόντα της εταιρίας CAVINO A.E

Οι κατηγορίες προϊόντων της εταιρίας CAVINO A.E είναι οι παρακάτω:

Κρασιά

- ΟΙΩΝΟΣ
- ΟΙΝΟΙ DEUS
- ΗΜΙΓΛΥΚΟΙ ΟΙΝΟΙ BLACK LABEL
- ΠΑΝΔΩΡΑ
- ΙΡΙΔΑ
- ATELIER

ΟΙΝΟΙ ΠΟΠ

- Ερυθρός ξηρός οίνος
- Λευκός ξηρός οίνος
- Ερυθρός ξηρός οίνος
- Οίνος ερυθρός ξηρός
- Ερυθρός ξηρός οίνος
- NEMEA GRANDE RESERVE

ΗΜΙΑΦΡΩΔΕΙΣ ΟΙΝΟΙ

ΕΠΙΔΟΡΠΙΟΙ ΟΙΝΟΙ

ΚΤΗΜΑ ΜΕΓΑ ΣΠΗΛΑΙΟ

ΟΥΖΟ 10

ΟΥΖΟ ROMIOS

ΠΑΡΑΔΟΣΙΑΚΟ ΠΟΤΟ ROMIOS

ΤΣΙΠΟΥΡΟ ROMIOS



1.5 Εξαγωγές

Η CAVINO είναι εταιρεία εξαγωγικού προσανατολισμού από την ίδρυσή της. Περισσότερο από το 70% της ετήσιας παραγωγής εξάγει σε 45 χώρες σε όλο τον κόσμο.

Το 2005, η CAVINO έθεσε ως στόχο την αύξηση των εξαγωγών με την ανάπτυξη ενός νέου άκρως ανταγωνιστικού φάσματος προϊόντων και την πραγματοποίηση αποτελεσματικών δραστηριοτήτων μάρκετινγκ και προώθησης. Η εταιρεία κατέκτησε ηγετική θέση στις ελληνικές εξαγωγές κρασιού στη λιανική αγορά της Γερμανίας, της Πολωνίας, της Ρωσίας, της Ελβετίας, της Γαλλίας, των Κάτω Χωρών και άλλων χωρών.

Σήμερα, η CAVINO επεκτείνει την γεωγραφική θέση των πωλήσεών της και κοιτάζει έξω από την ευρωπαϊκή ήπειρο, όπου η πιο σημαντική αγορά είναι οι Ηνωμένες Πολιτείες, ο Καναδάς και η Κίνα. Έχοντας υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά και τις δυσκολίες των ξένων αγορών, η CAVINO προσφέρει εκτεταμένη ποικιλία κρασιών σε διαφορετικές κατηγορίες τιμών - πριμοδότηση, καλύτερη σχέση κόστους / οφέλους και βασική - που στοχεύει στην κάλυψη όλων των κύριων διαύλων διανομής από μπουτίκ κρασιών και εστιατορίων σε αλυσίδες λιανικής πώλησης. Τα προϊόντα της CAVINO που εξάγονται σε όλο τον κόσμο κυμαίνονται από το premium τμήμα των οίνων Mega Spileo με την καλύτερη τιμή με τα διάσημα κρασιά Nemea και Atelier και την εξαιρετικά ανταγωνιστική γκάμα οίνων DEUS με δημοφιλή σειρά Semisweet Imiglikos και γλυκά κρασιά Mavrodaphne και Muscat. Τα νέα κρασιά DEUS Natural Seni sparkling λευκό ροζέ και DEUS Cabernet Sauvignon - Merlot ημίγλυκα σεφιάλη 1LT υπόσχονται να έχουν μεγάλη ζήτηση σε εγχώριες και εξαγωγικές αγορές, υποστηρίζοντας την επιτυχία και τη συνεχή αύξηση των πωλήσεων της εταιρείας.

Η CAVINO, που παρουσιάζεται σε διάφορες αγορές μέσω εκατοντάδων αντιπροσώπων, αναζητά συνεχώς νέες συνεργασίες που συμβάλλουν στην επέκταση της διανομής της στις νέες αγορές παγκοσμίως.

1.6 Βραβεύσεις

Η εταιρία CAVINO A.E. έχει διακριθεί σε πολλούς διεθνείς διαγωνισμούς και έχει αποσπάσει πολλά βραβεία για τα προϊόντα της. Ακολουθεί ένας περιληπτικός πίνακας διακρίσεων και βραβεύσεων.

WINE APELLATIONS	ΣΟΔΕΙΑ	ΔΙΑΚΡΙΣΗ	ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΟΣ / ΕΤΟΣ	ΧΩΡΑ
DEUS ΗΜΙΓΛΥΚΟΣ ΠΑΤΡΑ	2006	COMMENDED	MUNDUS VINI 2007	GERMANY
DEUS ΗΜΙΓΛΥΚΟΣ NEMEA	2005	SILVER	BERLINER WEIN	GERMANY
	2005	SILVER	TROPHY 2008 MUNDUS VINI 2007	GERMANY
DEUS CABERNET SAUVIGNON - MERLOT ΗΜΙΓΛΥΚΟΣ ΕΡΥΘΡΟΣ	N/A	GOLD	BERLINER WEIN	GERMANY
			TROPHY 2016	
ΠΑΝΔΩΡΑ ΕΡΥΘΡΟ	2018	GOLD	BERLINER WEIN TROPHY 2019	GERMANY
ΙΠΙΔΑ SAUVIGNON BLANC	2017	BRONZE	DECANTER 2018	UK
ΙΠΙΔΑ CABERNET SAUVIGNON	2016	GOLD	BERLINER WEIN TROPHY 2018	GERMANY
ATELIER ΜΑΥΡΟ ΚΑΛΑΒΡΥΤΙΝΟ - CABERNET SAUVIGNON	2005	SILVER	IWSC 2007	UK
NEMEA ΑΓΙΩΡΓΙΤΙΚΟ	2012	SILVER	MUNDUS VINI 2014	GERMANY
NEMEA RESERVE	2011	GOLD	MUNDUS VINI 2016	GERMANY
	2010	GOLD	MUNDUS VINI 2014	GERMANY
	2009	GOLD	MUNDUS VINI 2013	GERMANY
	2007	GOLD	DECANTER 2011	UK
	2006	BRONZE	CONCOURS MONDIAL	BELGIUM
	2005	SILVER	2010	GERMANY

WINE APELLATIONS	ΣΟΔΕΙΑ	ΔΙΑΚΡΙΣΗ	ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΟΣ / ΕΤΟΣ	ΧΩΡΑ
	2005	SILVER	BERLINER WEIN	GREECE
	2004	GOLD	TROPHY 2010	BELGIUM
	2003	GOLD	OINOTHIKI 2009	UK
	2003	GOLD	CONCOURS MONDIAL	GERMANY
	2003	BRONZE	2009	UK
		COMMENDED	IWSC 2008	
		SILVER BEST	BERLINER WEIN	
		IN CLASS	TROPHY 2008	
			IWSC 2007	
NEMEA GRANDE RESERVE		GRAND GOLD	TEXSOM INT WINE	
		BEST GREEK RED	COMPETITION 2017	
	2009	GOLD	BERLINER WEIN	USA
	2010	GOLD	TROPHY 2017	GERMANY
	2009	GOLD	MUNDUS VINI 2016	GERMANY
	2009	GOLD	BERLINER WEIN	GERMANY
	2009	89 points	TROPHY 2015	GERMANY
	2009	"Tasted 100% blind"	ANDREAS LARSSON,	FRANCE
	2008	GOLD	MARKUS DEL MONEGO	CANADA
	2008	GOLD	WINEALIGN	GERMANY
	2003	GOLD	MUNDUS VINI 2013	GERMANY
	2003	GOLD	BERLINER WEIN	GERMANY
			TROPHY 2010	
			MUNDUS VINI 2008	
DEUS ΛΕΥΚΟΣ	2016	GOLD	BERLINER WEIN	GERMANY
	2012	GOLD	TROPHY 2017	GERMANY
	2010	SILVER	BERLINER WEIN	UK
	2008	GOLD	TROPHY	GREECE
	2007	GOLD	DECANTER 2011	GREECE

WINE APELLATIONS	ΣΟΔΕΙΑ	ΔΙΑΚΡΙΣΗ	ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΟΣ / ΕΤΟΣ	ΧΩΡΑ
		GOLD BEST IN CLASS	OINOTHIKI-WEIN MARKT-RUS F&D 2009 GOURMET 2008	
DEUS ΜΑΥΡΟΔΑΦΝΗ ΠΑΤΡΑ		GOLD	BERLINER WEIN	
		90p "Best Buy" - Year's Greece Best	TROPHY 2014	GERMANY
		SILVER BEST	Wine & Spirits 2014	USA
		IN CLASS	IWSC 2011	UK
	2008		BERLINER WEIN	GERMANY
	2006	SILVER	TROPHY 2011	UK
		SILVER BEST	IWSC 2008	
		IN CLASS		
SAMOS VIN DOUX	NV	BRONZE	DECANTER 2019	UK
	NV	GOLD	BERLINER WEIN	GERMANY
	NV	GOLD	TROPHY 2019	GERMANY
			MUNDUS VINI 2019	
ΜΑΥΡΟΔΑΦΝΗ RESERVE	2000	GOLD	BERLINER WEIN	GERMANY
	2000	GOLD	TROPHY 2010	GERMANY
			MUNDUS VINI 2010	
ΚΤΗΜΑ ΜΕΓΑ ΣΠΗΛΑΙΟ ΛΕΥΚΟ	2010	GOLD	MUNDUS VINI 2011	GERMANY
ΚΤΗΜΑ ΜΕΓΑ ΣΠΗΛΑΙΟ GRAND CAVE	2013	SILVER	DECANTER 2019	UK
	2013	SILVER	DECANTER 2018	UK
	2013		MUNDUS VINI 2018	GERMANY
	2012	GOLD - BEST	DECANTER	UK
	2012	of SHOW GREECE	MUNDUS VINI 2017	GERMANY
	2011	RED	MUNDUS VINI 2016	GERMANY
	2011	GOLD, 95	BERLINER WEIN	GERMANY

WINE APELLATIONS	ΣΟΔΕΙΑ	ΔΙΑΚΡΙΣΗ	ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΟΣ / ΕΤΟΣ	ΧΩΡΑ
	2010	POINTS	TROPHY 2016	USA
	2010	GOLD	ROBERT PARKER –	GERMANY
	2010	GOLD	WINE ADVOCATE	GERMANY
	2009	GOLD	MUNDUS VINI 2015	GERMANY
	2009		BERLINER WEIN	
	2008	93 ΠΟΝΤΟΙ	TROPHY 2015	GERMANY
	2007	GOLD	MUNDUS VINI 2014	GERMANY
	2008	GOLD	TASTED 100% BLIND	GERMANY
	2008	GOLD – BEST	MUNDUS VINI 2013	GERMANY
		RED GREEK WINE	WEINWINRTSCHAFT	
		93/100	2012	
		GOLD	BERLINER WEIN	
		TOP 100	TROPHY 2013	
		WINES OF THE	BERLINER WEIN	
		WORLD	TROPHY 2011	
		GOLD		
		GOLD		
ΚΤΗΜΑ ΜΕΓΑ ΣΠΗΛΑΙΟ CABERNET SAUVIGNON	2012	BRONZE	DECANTER 2019	UK
	2012	BRONZE	DECANTER 2018	UK
	2011	GOLD	MUNDUS VINI 2018	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2012	GOLD	BERLINER WEIN	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2009	GOLD	TROPHY 2018	USA
	2010	GRAND GOLD	TEXSOM INT WINE	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2009	- BEST CABERNET	COMPETITION	USA
	2009	SAUVIGNON	MUNDUS VINI 2017	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2009	GOLD	ROBERT PARKER -	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2008	91 points	WINE ADVOCATE	ΓΕΡΜΑΝΙΑ

WINE APELLATIONS	ΣΟΔΕΙΑ	ΔΙΑΚΡΙΣΗ	ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΟΣ / ΕΤΟΣ	ΧΩΡΑ
	2008	GOLD - BEST	MUNDUS VINI 2016	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2007	RED WINE OF	BERLINER WEIN	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2007	GREECE	TROPHY 2016	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2006	GOLD	BERLINER WEIN	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
		GOLD	TROPHY 2015	
		SILVER	MUNDUS VINI 2014	
		GOLD, BEST	MUNDUS VINI 2013	
		RED WINE OF	MUNDUS VINI 2013	
		GREECE	MUNDUS VINI 2012	
		SILVER		
		GOLD		
		GOLD	MUNDUS VINI 2019	
ΚΤΗΜΑ ΜΕΓΑ ΣΠΗΛΛΑΙΟ SYRAH		GOLD	BERLINER WEIN	GERMANY
	2012	GOLD	TROPHY 2018	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2011	GOLD	MUNDUS VINI 2017	GERMANY
	2010	GOLD	BERLINER WEIN	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2008	GOLD	TROPHY 2015	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2008	SILVER	BERLINER WEIN	ΗΝΩΜΕΝΟ
	2008	BRONZE	TROPHY 2011	ΒΑΣΙΛΕΙΟ
	2005		DECANTER 2011	UK
			DECANTER 2008	
ΜΕΓΑ ΣΠΗΛΛΑΙΟ ΜΟΣΧΑΤΟ	2018	GOLD	MUNDUS VINI 2019	GERMANY
	2017	GOLD	BERLINER WEIN	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2016	SILVER	TROPHY 2018	GERMANY
	2014	GOLD	BERLINER WEIN	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2014	GOLD	TROPHY 2017	GERMANY
	2017	SILVER	BERLINER WEIN	ΓΕΡΜΑΝΙΑ

WINE APELLATIONS	ΣΟΔΕΙΑ	ΔΙΑΚΡΙΣΗ	ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΟΣ / ΕΤΟΣ	ΧΩΡΑ
		SILVER	TROPHY MUNDUS VINI 2015 MUNDUS VINI 2018	
ΜΕΓΑ ΣΠΗΛΛΑΙΟ ΜΑΛΑΓΟΥΖΙΑ	2017	BRONZE	DECANTER 2018	UK
	2015	GOLD	BERLINER WEIN TROPHY 2016	GERMANY
ΜΕΓΑ ΣΠΗΛΛΑΙΟ ΜΑΥΡΟ ΚΑΛΑΒΡΥΤΙΝΟ MERLOT		SILVER	MUNDUS VINI 2019	GERMANY
	2018	GOLD	BERLINER WEIN	GERMANY
	2013	GOLD	TROPHY 2019	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
	2014	GOLD	MUNDUS VINI 2016	ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ
	2014	SILVER	BERLINER WEIN TROPHY 2016	
ΜΕΓΑ ΣΠΗΛΛΑΙΟ CUVÉE III ΛΕΥΚΟ	2017	SILVER	BERLINER WEIN TROPHY 2018	ΓΕΡΜΑΝΙΑ
ΜΕΓΑ ΣΠΗΛΛΑΙΟ III CUVÉE ΕΡΥΘΡΟ	2014	SILVER	MUNDUS VINI 2016	GERMANY
	2014	GOLD	BERLINER WEIN TROPHY 2016	GERMANY



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2. Χρηματοοικονομική ανάλυση

2.1 Έννοια

Λέγοντας χρηματοοικονομική ανάλυση εννοούμε τη μελέτη των σχέσεων και των τάσεων προκειμένου να καθορισθεί εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα των εργασιών και η χρηματοοικονομική εξέλιξη της επιχείρησης είναι ικανοποιητικές ή όχι. Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι μία διαδικασία επιλογής, συσχέτισης και αξιολόγησης. (Γκίκας Δ., 2002)

Το πρώτο βήμα στη διαδικασία αυτή είναι να επιλέξουμε από την συνολική πληροφόρηση που αναφέρεται στις δραστηριότητες μιας επιχείρησης, την πληροφόρηση που είναι σχετική με την υπό θεώρηση απόφαση. Το δεύτερο στάδιο αναφέρεται στην μελέτη αυτών των συσχετίσεων και στην ερμηνεία των αποτελεσμάτων ((Γεωργόπουλος Α., 2014).

Αξίζει να σημειωθεί ότι χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούν οργανωμένες περιλήψεις λεπτομερούς πληροφόρησης και συνεπώς αποτελούν μια μορφή ανάλυσης.

Συνεπώς, η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ένα σύστημα πληροφόρησης που αντλεί τα δεδομένα του από δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και άλλες πηγές.

Το αποτέλεσμα της ανάλυσης είναι η πληροφόρηση, η μελέτη, η αξιολόγηση και η ερμηνεία των σχέσεων μεταξύ των διάφορων δεδομένων να παρέχεται η πληροφόρηση που αναφέρεται σε προβλέψεις σχετικά με τη μελλοντική κατάσταση και επίδοσης της επιχείρησης. (Μπαλής Θ., 2001)

2.2 Σκοπός

Ο αντικειμενικός σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι ο καθορισμός της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης στην παρούσα φάση.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχει ως στόχο την αξιολόγηση της αποδοτικότητας, του μανάτζμεντ σε θέματα που αφορούν την αποδοτικότητα, αποτελεσματικότητα και στον κίνδυνο. (Νιάρχος Ν., 2002)

Οι βασικοί σκοποί της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι οι παρακάτω:

Μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης. Αυτός που είναι υπεύθυνος για την λήψη αποφάσεων πρέπει οπωσδήποτε να γνωρίζει ποια ήταν η επίδοση της επιχείρησης στο παρελθόν. Η πληροφόρηση αυτή δίνει την δυνατότητα στον υπεύθυνο λήψης αποφάσεων να προχωρήσει σε συγκριτική ανάλυση τη μιας επιχείρησης με τις άλλες. (Γεωργόπουλος Α., 2014).

Μέτρηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης. Ο υπεύθυνος λήψης αποφάσεων θα πρέπει να έχει δεδομένα για την σημερινή κατάσταση της επιχείρησης. Το πιο σημαντικό βέβαια είναι ότι η πληροφόρηση αυτή βοηθάει στην εκτίμηση των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης.

Πρόβλεψη των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης. Τα άτομα χρησιμοποιούν τις χρηματοοικονομικών καταστάσεις πραγματοποιούν αποφάσεις έχουν μελλοντικό προσανατολισμό. Παρόλα αυτά κατά την πρόβλεψη της πιθανής μελλοντικής επίδρασης μιας απόφασης θα πρέπει να τονισθεί ότι αξιόπιστες μετρήσεις του τι συνέβη στο πρόσφατο παρελθόν είναι πολύτιμες.

Επίσης, μπορεί να τηρούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως δίνοντας κάθε φορά έμφαση σε εκείνα τα στοιχεία που εξυπηρετούν τον επιδιωκόμενο σκοπό (Γκίκας Δ., 2002).

Ειδικότερα οι **επενδυτές** που είναι και **μέτοχοι** μιας επιχείρησης είναι εκείνοι που δίνουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία εκτίθενται σε πολλούς κινδύνους. Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση οι επενδυτές – μέτοχοι ενδιαφέρονται για όλη την δραστηριότητα της επιχείρησης, την κερδοφόρα δυναμικότητα της, την οικονομική της κατάσταση και την διάρθρωση των κεφαλαίων της.

Επιπλέον ενδιαφέρονται για την θέση της επιχείρησης μέσα στον κλάδο, για τα μελλοντικά της κέρδη αλλά και για την εξέλιξη της διαχρονικά.

Οι **δανειστές** μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που με τη μια ή με την άλλη μορφή δανείζουν στην επιχείρηση (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Μια μορφή δανεισμού μπορεί να αποτελεί ή πίστωση που δίδεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση.

Άλλες μορφές δανεισμού αποτελούν τα τραπεζικά δάνεια, τα δάνεια από διάφορα πιστωτικά ιδρύματα. Η επιχείρηση έχει συγκεκριμένη υποχρέωση να εξυπηρετήσει τα δανειακά της κεφάλαια, τόσο με την καταβολή των τόκων, όσο και την επιστροφή των

ονομαστικών κεφαλαίων. Έτσι, παρατηρούμε ότι οι δανειστές δίνουν μεγάλη έμφαση στην πραγματική αξία των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με βάση τη δυνατότητα ρευστοποιήσεως τους (Κάντζος Κ. 2013).

Οι διοικούντες μια επιχείρηση που ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της οικονομικής της κατάστασης, την κερδοφόρο δυναμικότητα της και την μελλοντική της εξέλιξη στοχεύουν μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στο να ασκούν τον έλεγχο της επιχείρησης.

Οι αναλυτές που επεξεργάζονται τα στοιχεία μιας επιχείρησης όταν πρόκειται για την εξαγορά της έχουν παρόμοιους σκοπούς με εκείνους των επενδυτών – μετόχων.

Στις περιπτώσεις αυτές όμως η ανάλυση θα πρέπει να προχωρήσει και στην εκτίμηση των άυλων περιουσιακών στοιχείων όπως είναι η φήμη και πελατεία. (Μπαλής Θ., 2001)

Οι ελεγκτές λογιστικών καταστάσεων έχουν ως βασικό σκοπό τον εντοπισμό εσκεμμένων ή μη σφαλμάτων και ατασθαλιών, τα οποία αλλοιώνουν την πραγματικότητα και χειραγωγούς τις λογιστικές καταστάσεις (Γεωργόπουλος Α., 2014).

2.3 Η κοινωνική προσφορά και ανάγκη χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην ευρύτερη κοινωνία συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των οικονομικών πληροφοριών και έρχεται να κάνει

- **αφενός** αποτελεσματικότερη τη χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων
- **και αφετέρου** οικονομικότερη την παραγωγή και την κυκλοφορία τους.

Τα παραπάνω οφέλη γίνονται εμφανέστερα αν λάβει κανείς υπόψη του ότι, στη πρώτη περίπτωση η πληροφοριακή εκμετάλλευση μπορεί να αποδώσει περισσότερο με την εντατικότερη και πιο εξειδικευμένη επεξεργασία και μελέτη των τυποποιημένων, κωδικοποιημένων και περιληπτικών λογιστικών καταστάσεων. Ενώ παράλληλα στη δεύτερη είναι γνωστό πόσο δαπανηρή είναι η δημοσίευση από τους υπό εξέταση οργανισμούς όλων των στοιχείων σε τέτοια μορφή που αυτά θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν απευθείας χωρίς άλλη επεξεργασία στα κατά περίπτωση μοντέλα πρόβλεψης και απόφασης. (Νιάρχος Ν., 2002)

Εννοείται ότι τα αναφερθέντα οφέλη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης προκύπτουν σε όσους δεν έχουν πρόσβαση στα εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα των οικονομικών

οργανισμών. Όμως οφέλη μπορούν να προκύψουν και στους εντός μιας μονάδας σε περίπτωση συγκριτικής χρηματοοικονομικής ανάλυσης της μονάδας τους με άλλες παρόμοιες στην αντικειμενική μορφή που η ανάλυση αυτή εφαρμόζεται από τους εκτός των μονάδων.

Ενώ η ικανότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι θέμα εκπαίδευσης και επαγγελματικής κατάρτισης, η ανάγκη για αυτή υπάρχει διάχυτη στη σημερινή οργανωμένα οικονομικά κοινωνία και συνδέεται με την ανάγκη για χρηματοοικονομικά γενικά πληροφόρηση (Κάντζος Κ. 2013).

2.4 Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται σε διάφορα είδη ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και ανάλογα με τα στάδια διενέργειας (Κάντζος Κ. 2013).

A. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Σε αυτήν την περίπτωση η ανάλυση διακρίνεται σε **τυπική** και **ουσιαστική**.

Λέγοντας **τυπική ανάλυση**, εννοούμε τον έλεγχο της εξωτερικής διάρθρωσης του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης. Προηγείται της ουσιαστικής και προβαίνει σε τυχόν διορθώσεις, ομαδοποιήσεις, στρογγυλοποιήσεις, ανακατατάξεις, καθώς επίσης και σε ανασχηματισμούς συμπληρώνοντας σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς. (Νιάρχος Ν., 2002)

Η **ουσιαστική ανάλυση** αν και στηρίζεται στα δεδομένα της τυπικής ανάλυσης, ωστόσο επεκτείνεται και στην δημιουργία και επεξεργασία κάποιων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δείχνουν την πραγματική εικόνα της οικονομικής μονάδας.

B. ΔΙΑΚΡΙΣΗ ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ

Σε αυτή την περίπτωση υπάρχουν δύο είδη ανάλυσης, η **εσωτερική** και η **εξωτερική**.

Εσωτερική είναι η ανάλυση που γίνεται από πρόσωπα τα οποία έχουν άμεση σχέση με την οικονομική μονάδα και μπορούν ανά πάσα στιγμή να έχουν πρόσβαση στα λογιστικά της βιβλία και να ελέγχουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα διάφορα λογιστικά έγγραφα (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Το βασικότερο πλεονέκτημα όσον αφορά το συγκεκριμένο είδος ανάλυσης είναι ότι δίνει τη δυνατότητα σε εκείνον που τη διενεργεί να ελέγξει τις διαφορές μεθόδους που

εφαρμόστηκαν και συνεπώς η ανάλυση αποκτά περισσότερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτήν.

Η συγκεκριμένη ανάλυση γίνεται από πρόσωπα της οικονομικής μονάδας, τα οποία κυρίως ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας της οικονομική μονάδας και την ερμηνεία των μεταβολών της οικονομικής της κατάστασης.

Συγχρόνως, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει κάποια οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης τα οποία είναι απαραίτητα στην διοίκηση της προκειμένου να μπορέσει να υπολογίσει την πρόοδο που επιτελέστηκε σε σχέση με τα υπάρχοντα προγράμματα (Κάντζος Κ. 2013).

Εξωτερική είναι η ανάλυση η οποία πραγματοποιείται από πρόσωπα τρίτα, που βρίσκονται δηλαδή έξω από την οικονομική μονάδα και βασίζονται σε εκείνα μόνο τα στοιχεία που δημοσιεύονται από τις λογιστικές καταστάσεις και τις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών. Αυτό συνεπάγεται ότι στην συγκεκριμένη περίπτωση ο αναλυτής δεν μπορεί να προχωρήσει την ανάλυσή του σε βάθος ενώ συγχρόνως τα στοιχεία που διαθέτει είναι κατά γενικό κανόνα συνοπτικά. Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα που έχουν σαν σκοπό τους τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσης της οικονομικής μονάδας (Κάντζος Κ. 2013).

2.5 Πηγές χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση των πληροφοριών οι οποίες θα αποτελέσουν το «input» στη φάση της πρόβλεψης μπορεί να επεκταθεί σε μια μεγάλη «γκάμα» πληροφοριών, στοιχείων και μηνυμάτων τα οποία μπορούν επίσης να προέρχεται από μια μεγάλη ποικιλία πηγών. (Μπαλής Θ., 2001)

Χρηματοοικονομικές πληροφορίες από: Ετήσιες λογιστικές καταστάσεις, Ενδιάμεσες λογιστικές καταστάσεις, Καταστάσεις που υποβάλλονται στο χρηματιστήριο, Ανακοινώσεις , Προϋπολογισμούς, Χρηματιστηριακά στοιχεία , Εκθέσεις αναλυτών, Φορολογικούς καταλόγους,

Οικονομικά στατιστικά στοιχεία από: Επίσημα στατιστικά στοιχεία διαφόρων κρατικών και διεθνών οργανισμών, Στατιστικές ιδιωτικά φορέων

Μη αριθμητικά, χρηματοοικονομικά στοιχεία από: Εφημερίδες , Επαγγελματικά περιοδικά , Διαφημιστικές καμπάνιες, Δικαστικές αποφάσεις, Αιτήματα και διαμαρτυρίες προσωπικού, Νομοσχέδια και νόμους , Εκθέσεις προϊόντων, Τράπεζες

2.6. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση, ερμηνεία και εκτίμηση των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί στις μέρες μας η βασική προτεραιότητα κάθε επιχειρήσεως και κυρίως εκείνων που είναι επιφορτισμένοι με την ευθύνη της λήψης των διαφόρων επιχειρηματικών αποφάσεων. (Νιάρχος Ν., 2002)

Πέρα όμως από τους ανθρώπους μέσα στην επιχείρηση υπάρχουν και πολλές ομάδες ανθρώπων εκτός της επιχειρήσεως που δείχνουν ενδιαφέρον για τα οικονομικά ζητήματα της επιχειρήσεως. Τέτοιοι είναι

- ✓ οι διάφοροι επενδυτές,
- ✓ οι ομολογιούχοι και οι μέτοχοι της εταιρίας,
- ✓ οι πιστωτές,
- ✓ οι Τράπεζες,
- ✓ οι δημόσιες υπηρεσίες (κυβερνητικές υπηρεσίες) κλπ.

Καθένας ενδιαφέρεται από την δική του σκοπιά για την πρόοδο και την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως (Γκίκας Δ., 2002).

Οι πιστωτές π.χ. και οι Τράπεζες ενδιαφέρονται για την ικανότητα της επιχειρήσεως να πληρώσει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της και τις δόσεις των δανείων της. Το ενδιαφέρον τους περιορίζεται στη βραχυχρόνια σύνθεση των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και την σχέση τους με τα ληξιπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία του παθητικού.

Οι ομολογιούχοι ενδιαφέρονται κυρίως για τη μακροχρόνια σύνθεση του κεφαλαίου της επιχειρήσεως, για τα κέρδη του παρελθόντος και για τις προβλέψεις τους στο μέλλον καθώς επίσης και για τις μεταβολές στην περιουσιακή κατάσταση της επιχειρήσεως.

Οι μέτοχοι επίσης στη μεγάλη τους πλειοψηφία ενδιαφέρονται για την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως μακροχρονίως και για την σύνθεση και την μεταβολή της περιουσιακής της καταστάσεως εφ' όσον αυτοί αποτελούν βασικούς παράγοντες που επηρεάζουν την τιμή των μετοχών της. (Καραγιάννης Δ., κ.ά., 2012)

Περισσότερο όμως από όλους η διοίκηση είναι εκείνη που ενδιαφέρεται για την σύνθεση των κεφαλαίων και των περιουσιακών στοιχείων και για τις μεταβολές και για τις μελλοντικές τάσεις της αποδοτικότητας και των κερδών της επιχειρήσεως. Οι πληροφορίες αυτές έχουν άμεση επίδραση στην μορφή, στο ύψος (ποσόν) και στο

κόστος της εξωτερικής χρηματοδότησεως της επιχειρήσεως. Οι πληροφορίες αυτές είναι επίσης χρήσιμες στις καθημερινές αποφάσεις, όσον αφορά τον προγραμματισμό, τον έλεγχο δραστηριοτήτων, τον προϋπολογισμό δαπανών και των κεφαλαίων, στην ανάλυση του νεκρού σημείου, στην ανάλυση του κόστους, στην ανάλυση των αποκλίσεων, στην ανάλυση μικτού κέρδους κλπ. (Νιάρχος Ν., 2002)

Γι' αυτό στις μέρες μας αποτελεί βασική ανάγκη αλλά και απαραίτητη προϋπόθεση η γνώση των διαφόρων μεθόδων και διαφόρων « εργαλείων » που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση της οικονομικής καταστάσεως των επιχειρήσεων. Έπειτα τα αποτελέσματα της αναλύσεως ανακοινώνονται στους ενδιαφερόμενους για να ληφθούν υπόψη στη λήψη των διαφόρων επιχειρηματικών αποφάσεων (Γκίκας Δ., 2002).

Κάποιες από τις μεθόδους που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι:

- ✓ Η ανάλυση αριθμοδεικτών
- ✓ Η συγκριτική ανάλυση
- ✓ Η ποσοστιαία ανάλυση

2.7 Ανάλυση αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτες είναι σχέσεις ή λόγοι μεταξύ διαφόρων ποσοτήτων ή οικονομικών μεγεθών της επιχειρήσεως και αποσκοπούν να προσδιορίσουν τη θέση της επιχειρήσεως ή των διάφορων τομέων και κλάδων αυτής και να παρουσιάσουν έτσι την πραγματική κατάσταση της επιχειρήσεως (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Οι αριθμοδείκτες βασίζονται σε στοιχεία λογιστικά ή στατιστικά και αναφέρονται επομένως στο παρελθόν. Η ανάλυση της καταστάσεως μιας επιχειρήσεως με τους αριθμοδείκτες είναι ανάλυση του παρελθόντος.

Πολλές φορές όμως, όταν έχουμε στοιχεία για το μέλλον, όπως από τις προβλέψεις των πωλήσεων, τον προγραμματισμό της παραγωγής, τους προβλεπόμενους Ισολογισμούς και Λογαριασμούς Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Proforma Balance Sheet and Proforma Income Statement), **καταρτίζουμε αριθμοδείκτες και για το μέλλον.**

Πολλές φορές προσπαθούμε να προβλέψουμε το μέλλον μέσο των αριθμοδεικτών, όπως έχουν γίνει τελευταία μελέτες για την πρόβλεψη πτωχεύσεων που χρησιμοποιούν σαν βάση την εξέλιξη και τάση των διάφορων αριθμοδεικτών.

Οι αριθμοδείκτες συνεπώς είναι χρήσιμο «εργαλείο» και υπολογιστικό μέσο, που υποβοηθά στην ανάλυση και εκτίμηση των διαφόρων προτάσεων και εναλλακτικών λύσεων και στη λήψη των ορθών επιχειρηματικών αποφάσεων.

Με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών μπορούμε να προσδιορίσουμε τον βαθμό της παραγωγικότητας και αποδοτικότητας των διάφορων τομέων και κλάδων της επιχειρήσεως, με απώτερο σκοπό την ορθολογικότερη χρησιμοποίηση των διαφόρων μέσων, πόρων και συντελεστών της παραγωγής της επιχειρήσεως. (Μπαλής Θ., 2001)

Η ορθολογική όμως χρησιμοποίηση των συντελεστών της παραγωγής προϋποθέτει ορθολογική διοίκηση των επιχειρήσεων, χρησιμοποίηση μοντέρνων μεθόδων και τεχνικού εξοπλισμού στη διοίκηση, υψηλά μορφωμένο, εκπαιδευμένο και ειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό και κυρίως διευθυντές στην επιχείρηση (Γεωργόπουλος Α., 2014).

Η χρήση των αριθμοδεικτών θα δώσει τη δυνατότητα για την αξιοποίηση του κατάλληλου λογιστικού και στατιστικού υλικού των επιχειρήσεων από ανθρώπους μέσα στην επιχείρηση αλλά και από ανθρώπους εκτός της επιχειρήσεως, όπως από οικονομικούς αναλυτές, χρηματιστές, επενδυτές ή ακόμα και απλώς ερευνητές επιχειρηματικών προβλημάτων (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Τα περισσότερα όμως στοιχεία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών προέρχονται από τους δημοσιευμένους Ισολογισμούς των επιχειρήσεων και των Λογαριασμών Αποτελεσμάτων Χρήσεως. Σε άλλες χώρες, οι επιχειρήσεις υποχρεούνται να δημοσιεύσουν και την κατάσταση Πηγών και διαθέσεως Κεφαλαίων (ή κατάσταση μεταβολών της περιουσιακής καταστάσεως) της επιχειρήσεως, με αποτέλεσμα περισσότερα στοιχεία να είναι διαθέσιμα στους ενδιαφερόμενους.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

3.1 Γενικά

Ο αριθμοδείκτης ρευστότητας χρησιμοποιείται για να προσδιοριστεί αν μια εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση έχει την ικανότητα να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της (Γκίκας Δ., 2002).

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης, τα οποία αποτελούν τις πηγές καλύψεως αυτών των υποχρεώσεων.

Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μπορεί να θεωρηθεί καλή μόνον αν αυτή έχει επαρκή ρευστότητα.

Η ρευστότητα ενδιαφέρει κυρίως

- ✓ τους πιστωτές βραχυπρόθεσμων πιστώσεων,
- ✓ τους προμηθευτές,
- ✓ τις τράπεζες στις περιπτώσεις κατά τις οποίες έχουν χορηγήσει βραχυπρόθεσμα δάνεια για κεφάλαια κίνησης
- ✓ ή και επενδυτές προκειμένου να διερευνήσουν την δυνατότητα διανομής μερισμάτων ιδιαίτερα σε περιόδους που βρίσκονται σε εξέλιξη επενδυτικά προγράμματα.

Ο αριθμοδείκτης ρευστότητας συγκρίνει τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. (Νιάρχος Ν., 2002)

Η παρακολούθηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, διαχρονικά, παρέχει τη δυνατότητα να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Σε γενικές γραμμές, **για να θεωρηθεί ότι μια επιχείρηση βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση**, από απόψεως κεφαλαίων κίνησης, θα πρέπει να πληρεί τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- ❖ Να μπορεί να ανταποκριθεί στις καθημερινές απαιτήσεις των βραχυπρόθεσμων δανειστών της και να είναι σε θέση να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

- ❖ Να μπορεί να εκτελεί απρόσκοπτα τις εργασίες της και να μπορεί να εκμεταλλεύεται τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες.
- ❖ Να μπορεί να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των απαιτητών τόκων και μερισμάτων των μετοχών της.

3.2 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μίας οικονομικής μονάδας καθώς επίσης και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της, προκειμένου να μπορεί να αντιμετωπίσει μία τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας προκύπτει αν διαιρέσουμε

το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων δηλαδή το σύνολο των διαθέσιμων(μετρητά, χρεόγραφα), των απαιτήσεων και των αποθεμάτων μιας οικονομικής μονάδας

με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της δηλαδή πιστώσεις προμηθευτών, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια, μερίσματα πληρωτέα, προκαταβολές πελατών.

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
ΓΕΝΙΚΗΣ
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

=

**ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Κατά την μελέτη του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη θα πρέπει να λαμβάνουμε υπόψη και κάποιες άλλες κατηγορίες οι οποίες αποτελούν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μίας στο σύνολο αυτού.

Συγκεκριμένα μια επιχείρηση που διαθέτει μεγαλύτερο ποσοστό σε μετρητά είναι σε ευνοϊκότερη θέση από άποψη ρευστότητας από μία άλλη που διαθέτει μεγαλύτερο ποσοστό σε αποθέματα, ακόμη και αν έχουν τον ίδιο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.

(Καραγιάννης Δ., κά.,2012)

Για να είναι όσο τον δυνατόν πληρέστερες και πιο ακριβείς οι πληροφορίες που μας δίνει ο αριθμοδείκτης αυτό, πρέπει να συνδυάζεται και με άλλους αριθμοδείκτες όπως: Τον αριθμοδείκτη ταχύτητας χορήγησης πιστώσεων ή είσπραξης απαιτήσεων. Τον αριθμοδείκτη καθαρών πωλήσεων προς καθαρά κεφάλαια κίνησης, Τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (Γεωργόπουλος Α., 2014).

Ειδικότερα αν ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι αρκετά υψηλός τότε δεν κρίνεται απαραίτητος ο προσδιορισμός των παραπάνω αριθμοδεικτών. Όμως θα πρέπει να τονισθεί ότι επειδή το ύψος του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη εξαρτάται από πολλούς παράγοντες, όπως είναι το είδος της οικονομικής μονάδας, η ποιότητα των κυκλοφοριακών στοιχείων, η ευκαμψία των αναγκών της σε κεφάλαια κίνησης κ.α. θα πρέπει να εξετάζεται σε συνδυασμό με τους παραπάνω παράγοντες. (Νιάρχος Ν., 2002)

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει και το περιθώριο ασφαλείας, με το οποίο βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορούν να χορηγηθούν στην οικονομική μονάδα από τους πιστωτές της. Συγκεκριμένα δείχνει την τρέχουσα ικανότητα τη επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών υποχρεώσεών της.

Επειδή το κεφάλαιο κίνησης δείχνει το όριο ασφαλείας των βραχυπρόθεσμων πιστωτών, όσο μεγαλύτερο είναι το κεφάλαιο κίνησης σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση της οικονομικής μονάδας αφού έχει την δυνατότητα να ανταποκρίνεται: Στην πληρωμή των τρεχουσών υποχρεώσεών της, των σταθερών δαπανών της, των απαιτητών τόκων και μερισμάτων της και Στην απορρόφηση τυχόν τρεχουσών ζημιών.

Μία διαχρονική μείωση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι αρχίζει να αναπτύσσεται μια δυσμενής κατάσταση για αυτήν, όσον αφορά την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Βέβαια αν μελετήσουμε την ρευστότητα μιας επιχείρησης από την πλευρά των μετοχών της, τότε μπορεί να καταλήξουμε στο συμπέρασμα ότι ένας υψηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ενδέχεται να μην αποτελεί και την καλύτερη κατάσταση, αν η επιχείρηση έχει πολλά ρευστά διαθέσιμα ή έχει χορηγήσει μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της. (Μπαλής Θ., 2001)

3.3 Αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓ. – ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της οικονομικής μονάδας (μετρητά, καταθέσεις, απαιτήσεις) καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Ωστόσο αυτό που τον διαφοροποιεί από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας είναι ότι ο συγκεκριμένος δεν περιλαμβάνει όσα στοιχεία δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα.

Στον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας δεν περιλαμβάνονται:

- ❖ Τα αποθέματα των πρώτων υλών και βοηθητικών υλών, ημικατεργασμένων και έτοιμων προϊόντων, γιατί δεν θεωρούνται ταχέως ρευστοποιήσιμα.
- ❖ Οι προκαταβεβλημένες δαπάνες, οι οποίες απαιτείται κάποιο χρονικό διάστημα για να μετατραπούν σε χρήμα.

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας κοντά στην μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός, εφόσον στις απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας δεν συμπεριλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες απαιτήσεις. (Μπαλής Θ., 2001)

Αντιθέτως ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις.

Θα πρέπει να επισημανθεί ότι μια μεγάλη διαφορά μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην οικονομική μονάδα (Γεωργόπουλος Α., 2014).

3.4 Αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Συγκεκριμένα μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι των μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες.

Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει.

Η ταμειακή ρευστότητα προκύπτει διαιρώντας το σύνολο του διαθέσιμου ενεργητικού μιας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

=

**ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Ο αριθμοδείκτης αυτός θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως ο πιο συντηρητικός δείκτης υπολογισμού τη ρευστότητας μιας επιχείρησης, ο οποίος συσχετίζει τα διαθέσιμα με τις βραχυχρόνιες επενδύσεις. (Καραγιάννης Δ., κ.α., 2012)



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

4. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

4.1 Γενικά

Μέσα από την χρησιμοποίηση των **αριθμοδεικτών δραστηριότητας** δίνεται η δυνατότητα οι οικονομικοί αναλυτές **να προσδιορίσουν σε ποιο βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης μετατρέπονται σε ρευστά.**

Τόσο η διοίκηση μιας οικονομικής μονάδας όσο και άλλα πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται για την λειτουργία και αποτελεσματικότητα της οικονομικής μονάδας επιθυμούν στην όσο τον δυνατόν αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων (Γκίκας Δ., 2002).

Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι που μπορούν να μετρήσουν την παραγωγικότητα και το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Αυτό που ισχύει κατά κανόνα για όλες τις επιχειρήσεις είναι ότι είναι προς όφελος της οικονομικής μονάδας να χρησιμοποιεί σε εντατικό βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία.

Παρατηρώντας τα οικονομικά δεδομένα μιας επιχείρησης ο αναλυτής μπορεί να προχωρήσει σε κάποιες διαπιστώσεις. Για παράδειγμα να υπάρχει μεγάλο ποσοστό στα κυκλοφοριακά στοιχεία της επιχείρησης το οποίο δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης επιλέγει μια μέτρια πολιτική αποθεμάτων.

Στην αντίθετη περίπτωση που η επιχείρηση διατηρεί ένα υψηλό ποσοστό ρευστών ή κρατικών χρεογράφων μας δείχνει ότι η οικονομική μονάδα ακολουθεί μια καλή πολιτικά. Η κατάσταση αυτή μπορεί να την ευνοεί και να αυξάνει την πιστοληπτική της ικανότητα.

Επιπλέον θα πρέπει το ποσοστό των απαιτήσεων που παρουσιάζει μια οικονομική μονάδα να εξετάζεται σε συνδυασμό με τις πιστωτικές της πωλήσεις (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

4.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μα δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις.

Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των καθαρών πωλήσεων με το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων, τα οποία χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης χρήσης για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της.

$$\begin{array}{l} \text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ} \\ \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ} \\ \text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} \\ \text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} \end{array} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού συνήθως κυμαίνεται από 1, για τις μεγάλες επιχειρήσεις εντάσεως κεφαλαίου μέχρι 10, για κάποιες επιχειρήσεις λιανικού εμπορίου. (Καραγιάννης Δ., κ.ά., 2012)

Για να δώσει βέβαια ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού περισσότερες πληροφορίες **θα πρέπει να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο μέσο όρο του κλάδου που ανήκει η οικονομική μονάδα.**

Συγκεκριμένα, παρατηρώντας ένα υψηλό αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού καταλαβαίνουμε ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της.

Στην αντίθετη περίπτωση, όταν δηλαδή βλέπουμε έναν χαμηλό αριθμοδείκτη συμπεραίνουμε ότι η οικονομική μονάδα δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία ώστε να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. (Νιάρχος Ν., 2002)

4.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ταχύτητας αποθεμάτων μας δείχνει πόσες φορές μέσα στην λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Νιάρχος Ν., 2002)

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ταχύτητας αποθεμάτων προκύπτει διαιρώντας το κόστος πωληθέντων της επιχείρησης με το μέσο όρο των αποθεμάτων.

$$\begin{array}{l} \text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ} \\ \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ} \\ \text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} \\ \text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} \end{array} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα.

Έτσι εξηγείται και το γεγονός ότι οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις επιδιώκουν να διατηρούν όσο το δυνατό χαμηλότερο ποσό αποθεμάτων.

Το συμπέρασμα αυτό δεν μπορούμε να το χρησιμοποιήσουμε ως απαραίκλιτο κανόνα για τον εξής λόγο: ένας χαμηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, σε σχέση πάντα με τους αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών, πιθανώς να σημαίνει εξάντληση των κεφαλαίων σε αποθέματα με αποτέλεσμα ένα ποσοστό αυτών να απαξιωθεί. Αν ο δείκτης είναι σημαντικά υψηλός, σε σχέση με τους αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών, σαφώς και υποδηλώνει.

Από τη μία πλευρά, το βαθμό αποτελεσματικότητας, από την άλλη όμως μπορεί το ύψος των αποθεμάτων να μην είναι ικανοποιητικό σε σχέση με τον προσδοκώμενο όγκο των πωλήσεων, γεγονός το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε έλλειμμα, σε επαναλαμβανόμενες παραγγελίες και συνεπώς σε χαμένες πωλήσεις, λόγω καθυστερήσεων (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Με τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη οι ενδιαφερόμενοι για την επιχείρηση μπορούν να γνωρίζουν την ταχύτητα με την οποία διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν μέσα στην λογιστική χρήση τα αποθέματα. Έτσι ελέγχεται τυχόν υπέρ αποθεματοποίηση η οποία ενδέχεται να προκαλέσει προβλήματα στην οικονομική εξέλιξη της οικονομικής μονάδας (Γεωργόπουλος Α., 2014).

4.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων μας δείχνει το βαθμό στον οποίο χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Προκύπτει διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις της λογιστικής χρήσης με τα συνολικά καθαρά πάγια της οικονομική μονάδας, στα οποία δεν συμπεριλαμβάνονται οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία. (Καραγιάννης Δ., κά.,2012)

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΠΑΓΙΩΝ}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων , τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία από την επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013). Ειδικότερα μια μείωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων θα μπορούσε να μαρτυρά μια υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία. Ενώ μια αύξηση του αριθμοδείκτη του θα μπορούσε να παρουσιάζει μια εντατικοποίηση στην χρήση των παγίων στοιχείων.

4.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας μας δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις της (Γκίκας Δ., 2002).

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων προκύπτει διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μαρτυρά μια ευνοϊκή κατάσταση για την επιχείρηση και αυτό γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, πράγμα που ενδέχεται να την οδηγήσει σε υψηλά κέρδη. (Καραγιάννης Δ., κά.,2012)

Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης περιλαμβάνουν

- τις προνομιούχες και κοινές μετοχές,
- το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο,
- καθώς και το σύνολο των παρακρατηθέντων κερδών.

Η διαφορά μεταξύ του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων και του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού έγκειται στο γεγονός ότι δεν συμπεριλαμβάνει τις τρέχουσες υποχρεώσεις και τα μακροχρόνια δάνεια.

Όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο δυσμενής είναι η θέση της οικονομικής μονάδας, αφού λειτουργεί βασιζόμενη στον ξένο δανεισμό. (Μπαλής Θ., 2001)



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

5. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

5.1 Γενικά

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοίκησης της.

Δηλαδή οι αριθμοδείκτες αυτοί μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή. (Μπαλής Θ., 2001)

Η ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης είναι σημαντική για την οικονομική μονάδα, αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι όλες οι επιχειρήσεις έχουν σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε από απόψεως κερδών, καθώς και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον.

Η αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας αντανακλά την ικανότητα της τελευταίας να πραγματοποιεί κέρδη. Προκειμένου να υπολογιστεί η αποδοτικότητα χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια, όπως είναι η πορεία του όγκου πωλήσεων, της παραγωγής, των κερδών κλπ. Ωστόσο, τα κριτήρια αυτά προκειμένου να αποκτήσουν ουσιαστική σημασία θα πρέπει πέρα από το να σχετιστούν μεταξύ τους να συσχετιστούν και με άλλα μεγέθη τα οποία έχουν, άμεση ή έμμεση, σχέση με την οικονομική μονάδα. (Νιάρχος Ν., 2002)

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ασχολούνται με τις σχέσεις κερδών και απασχολουμένων στην οικονομική μονάδα κεφαλαίων καθώς επίσης και με τις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

5.2 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια οικονομική μονάδα από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

Προκύπτει διαιρώντας τα μικτά κέρδη χρήσης με τις καθαρές πωλήσεις αυτής.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = 100 \times \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Ακόμη το **ποσοστό μικτού κέρδους** βρίσκεται αν από την αξία πωλήσεως αφαιρεθεί το κόστος πωληθέντων και η διαφορά εκφραστεί σε ποσοστό επί τοις εκατόν της αξίας πωλήσεως. Ο υπολογισμός όμως αυτός είναι δυνατόν μόνο αν η επιχείρηση δημοσιεύει το κόστος πωληθέντων (Γκίκας Δ., 2002).

Ο **αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου** μας παρουσιάζει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών που ακολουθεί.

Για μια επιχείρηση ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους θεωρείται μια πολύ ευνοϊκή ένδειξη για την πορεία της, αφού έχει την δυνατότητα να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως της απομένει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση πάντα με τις πωλήσεις της και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μία όχι τόσο καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα των αγορών και πωλήσεων. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει προβεί σε επενδύσεις, οι οποίες όμως δεν δικαιολογούνται από το ύψος των πωλήσεών της, γεγονός που ενδέχεται να προκαλέσει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Ως εκ τούτου, μολονότι ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους φαίνεται, εκ πρώτης όψεως, ότι είναι προτιμητέος, εν τούτοις θα πρέπει να ληφθούν υπόψη και άλλοι παράγοντες.

Για παράδειγμα, μια επιχείρηση με χαμηλό περιθώριο κέρδους μπορεί να εφαρμόζει μια δυναμική πολιτική πωλήσεων κατά την οποία να πραγματοποιεί υψηλά κέρδη λόγω του μεγάλου όγκου πωλήσεων αντισταθμίζοντας έτσι το χαμηλό της περιθώριο κέρδους.

Αντίθετα, μια επιχείρηση με υψηλό περιθώριο κέρδους μπορεί να είναι μια καθετοποιημένη επιχείρηση, οπότε το συνολικό κέρδος όλων των επιμέρους διαδικασιών επιτυγχάνεται με βάση την τιμή πωλήσεως των έτοιμων προϊόντων της. (Νιάρχος Ν., 2002)

Μια επιχείρηση που βρίσκεται στο τελευταίο στάδιο της παραγωγικής διαδικασίας θα έχει ένα πολύ μικρότερο περιθώριο κέρδους, εφόσον δε συνυπολογίζει τα κέρδη των προηγούμενων σταδίων.

5.3 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Ο **αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου** δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια οικονομική μονάδα από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες.

Έτσι ο αριθμοδείκτης αυτό δείχνει το ποσοστό του κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων τα οικονομικής μονάδας. (Νικολάου Α., 1999). Προκύπτει αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο **αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους**, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Πρόκειται για έναν αριθμοδείκτη πολύ χρήσιμο, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Πρέπει να τονισθεί ότι από την μελέτη και των δύο **αριθμοδεικτών μικτού και καθαρού κέρδους** μπορεί ο αναλυτής να εμβαθύνει περισσότερο στην εσωτερική λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Ειδικότερα εάν, ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή μας δείχνει μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Νιάρχος Ν., 2002)

Αντίθετα εάν, ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά, ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός, παρέχεται η ένδειξη δυσανάλογου αύξησης του κόστους των πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Αυτό μπορεί να οφείλεται είτε σε συμπίεση των τιμών πωλήσεων των προϊόντων της επιχείρησης, είτε σε μείωση της παραγωγικότητας των συντελεστών που συμμετέχουν στην παραγωγή.

Ακόμα μια περίπτωση είναι εάν οι αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού κέρδους να μειώνονται ενώ τα έξοδα λειτουργίας να παραμένουν σταθερά σε σχέση με τις πωλήσεις, αυτό οφείλεται αποκλειστικά και μόνο στο υψηλότερο κόστος παραγωγής.

5.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο **αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων** είναι ένας ακόμη σημαντικός αριθμοδείκτης, ο οποίος παρουσιάζει την κερδοφορία μιας επιχείρησης και παρουσιάζει κατά πόσο πραγματοποιήθηκε ο στόχος της για ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα. (Νικολάου Α., 1999)

Ο **αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων** προκύπτει αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (μετοχικό κεφάλαιο+ αποθεματικά)

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = 100 \times \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη εξαιτίας της μη καλής διοικήσεως, μη ικανοποιητικής παραγωγικότητας, δυσμενών οικονομικών συνθηκών, υπερεπενδύσεων κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως ή και άλλων μη ευνοϊκών παραγόντων οι οποίοι όμως δεν μπορούν να εντοπισθούν από τον εξωτερικό αναλυτή μόνο με βάση τον υπολογισμό του παραπάνω αριθμοδείκτη.

Αντίθετα ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό ανάλογα μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της, στις ευνοϊκές για αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ – ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

6. Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

6.1 Γενικά

Με τους δείκτες αυτούς **εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της** και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Προκειμένου να εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης σε μακροχρόνια κλίμακα θα πρέπει να αναλύσουμε την διάρθρωση των κεφαλαίων της.

Διάρθρωση των κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας είναι τα διάφορα είδη και οι μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότηση της.

Έτσι **έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια** της οικονομικής μονάδας καθώς επίσης και τις **βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της**. Από τις διάφορες αυτές μορφές υποχρεώσεων, άλλες εξασφαλίζονται με την παροχή υποθήκης ή προσημειώσεως ή ενέχυρου, ενώ για άλλες δεν παρέχεται καμιά εμπράγματη ασφάλεια στους πιστωτές. Μ αυτό τον τρόπο καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων μιας επιχείρησης περιέχουν διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές. (Νιάρχος Ν., 2002)

Η σπουδαιότητα της διαρθρώσεως των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων.

Τα ίδια κεφάλαια είναι αυτά που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που ενυπάρχει σε κάθε επιχείρηση. Τα ίδια κεφάλαια δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής, ούτε εξασφαλισμένη απόδοση. Επιπλέον θεωρούνται μόνιμα κα επενδύονται, κατά κανόνα, σε μακροχρόνιες επενδύσεις με αποτέλεσμα να περικλείουν μεγαλύτερο κίνδυνο.

Από την άλλη πλευρά τα δανειακά κεφάλαια πρέπει να εξοφληθούν προσαυξημένα από τους τόκους τους, σε τακτά χρονικά διαστήματα και ανεξάρτητα από την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Σε περίπτωση που η επιχείρηση έχει υποστεί ζημιά και δεν είναι σε θέση να εξοφλήσει τους πιστωτές της, θα υποστεί ζημιά στα ίδια τα κεφάλαια της.

Έτσι όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας τόσο περισσότερο χρεωμένη εμφανίζεται αυτή και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και υποχρεώσεις της για την εξόφλησή τους. Υπάρχει δηλαδή πίεση στην οικονομική μονάδα για την πληρωμή φόρων και την επιστροφή δανειακών κεφαλαίων, μόλις καταστούν ληξιπρόθεσμα.

Αξίζει να τονισθεί ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση νέων επενδύσεων παρουσιάζει πολλά πλεονεκτήματα, σε σχέση με την έκδοση νέων τίτλων από αύξηση κεφαλαίου. (Νιάρχος Ν., 2002)

Είναι επόμενο, αν η απόδοση των νέων επενδύσεων, που χρηματοδοτούνται με δανειακά κεφάλαια, είναι μεγαλύτερη από τον τόκο των ξένων κεφαλαίων, οι μέτοχοι να ωφελούνται από τα αυξημένα κέρδη της επιχείρησης χωρίς να εισφέρουν πρόσθετα δικά τους κεφάλαια. Έτσι, αν η επιχείρηση επιτυγχάνει υψηλότερη απόδοση επενδύοντας το προϊόν ενός χαμηλότοκου δανείου, τότε πραγματοποιεί κέρδος που λέγεται «trading on the equity»

Ένα ακόμη πλεονέκτημα για την χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων μπορεί να αναφερθεί και η διατήρηση του ελέγχου από την πλευρά των μεγάλων μετόχων, που συνήθως διοικούν μια επιχείρηση.

Για τους επενδυτές- μετόχους, η ύπαρξη χρεών περικλείει κάποιο κίνδυνο απώλειας της επενδύσεως τους και μειώνει την αξία των αυξημένων κερδών, που συνήθως επιτυγχάνει μια επιχείρηση με τη χρησιμοποίηση ξένων δανειακών κεφαλαίων. Είναι γεγονός ότι ο υπερδανεισμός μπορεί να αντιστρέψει τους ευνοϊκούς όρους για επίτευξη αυξημένων κερδών και κατά συνέπεια να θέσει σε κίνδυνο την επιχείρηση.

Σχετικά με την επίδραση που έχει η διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης στην αξία των μετοχών της και στο ύψος των κερδών της, υπάρχουν δύο διαφορετικές θεωρήσεις (Γεωργόπουλος Α., 2014).

Η πρώτη υποστηρίζει ότι τα δανειακά κεφάλαια, εκτός από το όφελος που αποφέρουν στην επιχείρηση λόγω των φορολογικών ελαφρύνσεων, ασκούν επίσης επίδραση στα κέρδη και στην εκτίμηση της αξίας των μετοχών της.

Ενώ η δεύτερη υποστηρίζει ότι εκτός από το φορολογικό όφελος, τα δανειακά κεφάλαια δεν επηρεάζουν τα κέρδη και την εκτίμηση της αξίας των μετοχών της οικονομικής μονάδας.

Παρ' όλα αυτά είναι χρέος της κάθε επιχείρησης να επισημαίνει τις τυχόν ευκαιρίες, υποκαθιστώντας τα υψηλού κόστους κεφάλαια με τα άλλα χαμηλότερου κόστους.

Για αυτό το λόγο θα πρέπει να μελετώνται και να αναλύονται τα γενικά χαρακτηριστικά του κλάδου, στον οποίο ανήκει η οικονομική μονάδα, καθώς επίσης και τα περιουσιακά της στοιχεία και η δυναμικότητα των κερδών της παράλληλα με τον βαθμό σταθερότητας τους στο μέλλον (Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης Ν., 2013).

Πάντως θα πρέπει να τονισθεί ότι η κάθε επιχείρηση έχει τη δική της άριστη διάρθρωση κεφαλαίων, η οποία εξαρτάται από τους διάφορους παράγοντες που προαναφέρθηκαν.

Η κάθε επιχείρηση ακολουθεί μια τέτοια πολιτική ως προς τη διάρθρωση των κεφαλαίων της ούτως ώστε να υπάρχει ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου από την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας και της προσδοκώμενης από αυτήν αποδόσεως.

Η άριστη διάρθρωση κεφαλαίων για μια οικονομική μονάδα είναι εκείνη που καταφέρνει να επιφέρει ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου και της απόδοσης της επιχείρησης και η οποία μεγιστοποιεί την τιμή των μετοχών της στην αγορά, ενώ ταυτόχρονα ελαχιστοποιεί το κόστος των κεφαλαίων της. Δηλαδή πρόκειται για μεγιστοποίηση της αξίας της ή ελαχιστοποίηση του κόστους των κεφαλαίων της. (Νιάρχος Ν., 2002)

6.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίνεται από την σχέση:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = 100 \times \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Η διαφορά του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές της επιχείρησης για την χρηματοδότηση του ενεργητικού. (Νιάρχος Ν., 2002)

Πρέπει να σημειωθεί, ότι ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να τονίσουμε ότι ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια είναι εξίσου σημαντικός με τον αριθμοδείκτη ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας και αυτό γιατί εμφανίζει την οικονομική της δύναμη ενώ συγχρόνως αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της.

Ένας υψηλός **αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια** δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας οικονομικής μονάδας.

Αντίθετα ένας **χαμηλός αριθμοδείκτης** αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, αφού υπάρχει το ενδεχόμενο να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση και των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια.

6.3 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια προκύπτει διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια μιας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια στοιχεία .
Συνεπώς:

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΑ}}$$

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού, **σκοπός είναι η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των πάγιων επενδύσεων μιας επιχείρησης.** (Νιάρχος Ν., 2002)

Με αυτό τον τρόπο όταν τα ίδια κεφάλαια μιας οικονομικής μονάδας είναι μεγαλύτερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα όταν δηλαδή τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα από το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων της οικονομικής μονάδας έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια, δανειακά.

Με την διαχρονική παρακολούθηση του αριθμοδείκτη ιδίων προς πάγια μπορεί ο οικονομικός αναλυτής να καταλάβει την πολιτική που ακολουθεί η οικονομική μονάδα ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων της. (Νικολάου Α., 1999)

Όταν ένας αριθμοδείκτης σημειώνει άνοδο, σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό. Ενώ, ένας συνεχώς μειούμενος αριθμοδείκτης δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του επενδεδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί, κατά το μεγαλύτερο ποσοστό, από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση ιδίων πηγών κεφαλαίων.

Η διαχρονική μεταβολή του αριθμοδείκτη ιδίων προς πάγια κεφάλαια μπορεί να οφείλεται στους παρακάτω λόγους:

- Στην πώληση παγίων στοιχείων
- Στην αγορά παγίων στοιχείων
- Στην παρακράτηση κερδών, με την μορφή αποθεματικών
- Στην αύξηση κεφαλαίων, με την έκδοση νέων τίτλων
- Στην εμφάνιση έκτακτων ζημιών
- Στην διανομή μερισμάτων

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια ενδέχεται να αντανακλά μια κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχείρησης σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία, η οποία δε μπορεί να θεωρηθεί επωφελής για την επιχείρηση, δεδομένου ότι απαιτεί μεγάλες ετήσιες αποσβέσεις, οι οποίες μειώνουν τα κέρδη της.

Ακόμα υπάρχει η πιθανότητα μια υπερεπένδυση σε πάγια να έχει πραγματοποιηθεί με την χρήση κεφαλαίων κίνησης με αποτέλεσμα να υπάρχει ανεπάρκεια αυτών για τις τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης.

6.4 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας επιχείρησης προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει την ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεών της.

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
ΚΥΚΛΟΦΟΡ.
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ**

= 100 x

**ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤ.

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προκύπτει διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό της οικονομικής μονάδας στο οποίο συμπεριλαμβάνονται και τα διαθέσιμα, με το συνολικό ύψος των υποχρεώσεων της.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι, ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Επηρεάζεται αρνητικά από τις λειτουργικές και έκτακτες ζημίες.

Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι, αν υπάρξουν υπερβολικές ζημίες από την ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΔΟΜΟ– ΠΡΑΚΤΙΚΟ ΜΕΡΟΣ

7.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

7.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

ΕΤΗ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟ- ΔΕΙΚΤΗΣ (φορές)
2011	13.850	9.149	1,51
2012	14.246	10.366	1,37
2013	13.138	8.917	1,47
2014	12.656	8.579	1,48
2015	13.184	9.366	1,41
2016	14.683	10.219	1,44
2017	16.173	12.152	1,33
2018	17.124	12.804	1,34

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μετριέται σε φορές και δείχνει, πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις . Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας βρίσκεται σε καλή τιμή όταν είναι ανάμεσα στο 1,5 και στο 2,5 . Το κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνει τα αποθέματα, τις απαιτήσεις, τα χρεόγραφα και οποιαδήποτε ταμειακά αποθέματα. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτελούν οι τράπεζες (δάνεια), πιστωτές - προμηθευτές, προκαταβολές πελατών κ.α.

Εξετάζοντας τις επιδόσεις του **αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας** της επιχείρησης «CAVINO A.E.» παρατηρούμε ότι ο δείκτης ξεκινάει το 2011 από ένα καλό σημείο, στην συνέχεια αυξομειώνεται ο δείκτης όλα τα χρόνια και καταλήγει στο 1,34 το 2018. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της επιχείρησης «CAVINO A.E.» και λόγω τιμών αλλά ιδίως λόγω τάσης χαρακτηρίζεται ως μέτριος αριθμοδείκτης.

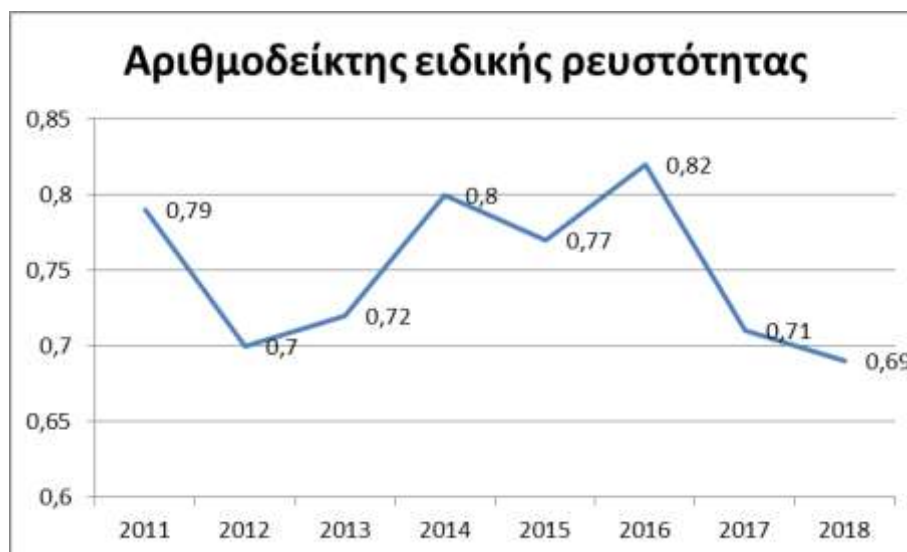


7.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

ΕΤΗ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (φορές)
2011	$13.850 - 6.628 = 7.222$	9.149	0,79
2012	$14.246 - 6.966 = 7.280$	10.366	0,70
2013	$13.138 - 6.749 = 6.389$	8.917	0,72
2014	$12.656 - 5.761 = 6.895$	8.579	0,80
2015	$13.184 - 5.989 = 7.195$	9.366	0,77
2016	$14.683 - 6.302 = 8.381$	10.219	0,82
2017	$16.173 - 7.493 = 8.680$	12.152	0,71
2018	$17.124 - 8.253 = 8.871$	12.804	0,69

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μετριέται σε φορές και δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό – αποθέματα καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης βρίσκεται σε καλή τιμή όταν είναι κοντά στο 1 και πάνω. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας τόσο καλύτερα για την επιχείρηση.

Ο **αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας**, για την εταιρία «CAVINO Α.Ε.» όλα τα χρόνια εξέτασης βρίσκεται πολύ κάτω από την μονάδα (1), άσχετα τις μικρές διακυμάνσεις που παρουσιάζει και έτσι θεωρείται ένας μάλλον μέτριος αριθμοδείκτης και για τις τιμές του αλλά και για την τάση που εμφανίζει.

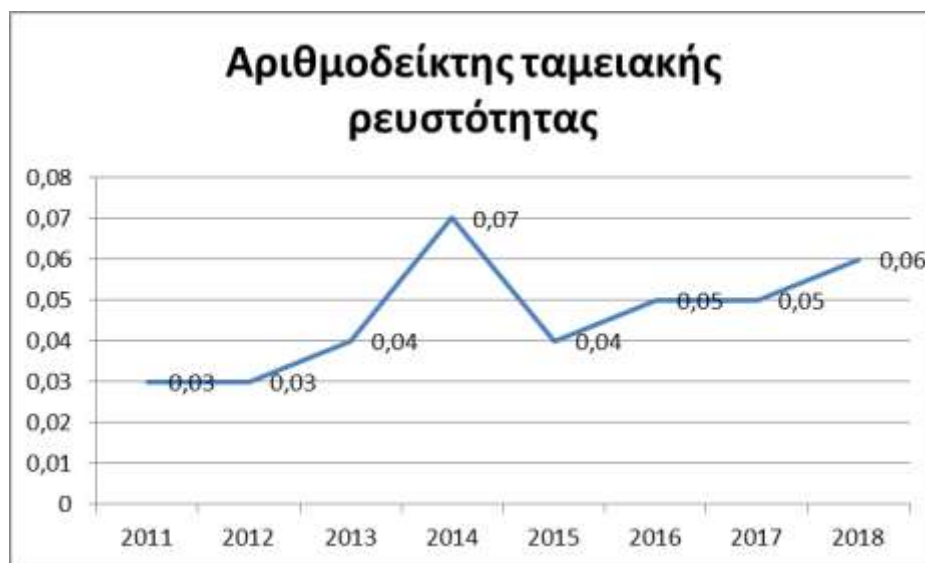


7.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

ΕΤΗ	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (φορές)
2011	311	9.149	0,03
2012	322	10.366	0,03
2013	323	8.917	0,04
2014	643	8.579	0,07
2015	383	9.366	0,04
2016	468	10.219	0,05
2017	610	12.152	0,05
2018	706	12.804	0,06

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μετριέται σε φορές και δείχνει πόσες φορές τα ταμειακά διαθέσιμα της επιχείρησης (ταμείο και καταθέσεις όψεως) καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης βρίσκεται σε καλή τιμή όταν βρίσκεται μεταξύ 0,5 - 1. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας τόσο καλύτερα για την επιχείρηση.

Για την επιχείρηση «CAVINO A.E.», ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας, όλα τα χρόνια εξέτασης, παρουσιάζει τιμές πολύ μακριά από το ελάχιστο καλό επίπεδο που είναι το 0,5. Οι αυξομειώσεις που εμφανίζονται είναι πολύ μικρές και δεν αλλάζουν την συνολική εικόνα αυτού του αριθμοδείκτη, δηλαδή ότι πρόκειται για ένα κακό αριθμοδείκτη και λόγω τιμών και λόγω τάσης.

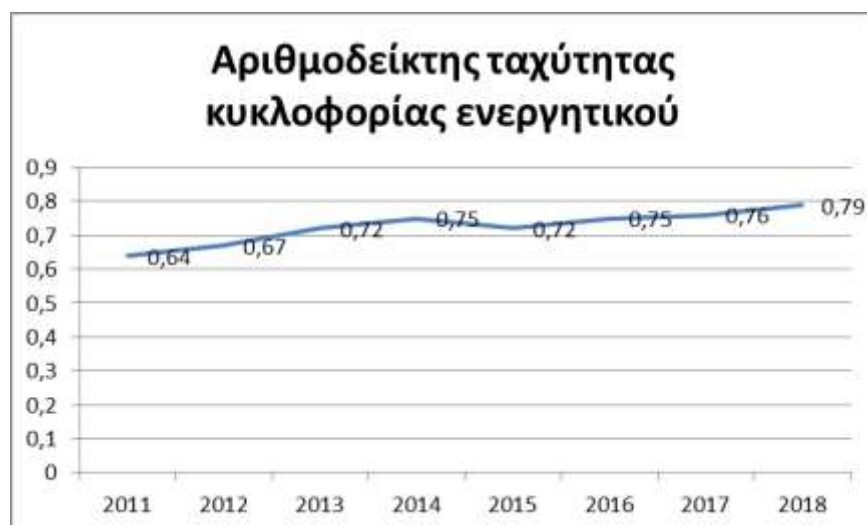


7.2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

7.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ
2011	15.726	24.736	0,64
2012	16.554	24.887	0,67
2013	16.932	23.579	0,72
2014	17.123	22.916	0,75
2015	17.336	24.174	0,72
2016	19.036	25.491	0,75
2017	20.691	27.379	0,76
2018	22.688	28.746	0,79

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού εξετάζει πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού για να παράγει πωλήσεις. Αυτό είναι ένα στοιχείο που δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα στοιχεία του ενεργητικού για να παράγει πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός για μεγάλες επιχειρήσεις (βιομηχανίες) όταν είναι πάνω από το 1 θεωρείται καλός. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού για την επιχείρηση «CAVINO A.E.», γενικά κρίνεται μέτριος λόγω τιμών αλλά κρίνεται καλός λόγω τάσης. Από την τιμή 0,64 του 2011 και με μικρές αυξομειώσεις από έτος σε έτος, φθάνει στην τιμή 0,79 το 2018.



7.2.2 Αριθμοδείκτης μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων

ΕΤΗ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ * ΗΜΕΡΕΣ (ημέρες)
2011	6.880	15.726	160
2012	6.957	16.554	153
2013	6.065	16.932	131
2014	6.251	17.123	133
2015	6.811	17.336	143
2016	7.912	19.036	152
2017	8.069	20.691	142
2018	8.164	22.688	131

Ο αριθμοδείκτης μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων μας δείχνει σε πόσες ημέρες κατά μέσο όρο η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες .

Ο αριθμοδείκτης μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων για την επιχείρηση «CAVINO A.E.», την εταιρία που εξετάζουμε φαίνεται ότι βρίσκεται σε μάλλον υψηλά επίπεδα αλλά με τάση βελτίωσης .

Οι τιμές δίνουν την εικόνα ενός μάλλον μέτριου αριθμοδείκτη, ο οποίος όμως βελτιώνεται, αλλά καλό θα ήταν να γίνει και μία σύγκριση του δείκτη αυτού της εταιρίας με τον μέσο όρο του κλάδου ή με ομοειδείς επιχειρήσεις για να βγουν πιο ασφαλή συμπεράσματα.



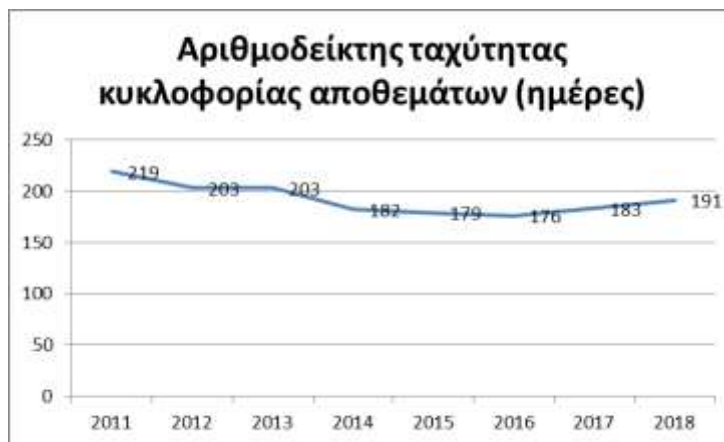
7.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

ΕΤΗ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ (ημέρες)
2011	11.085	$(6.658+6.65802)/2 = 6.658$	219
2012	12.268	$(6.658+6.966)/2 = 6.812$	203
2013	12.331	$(6.966+6.749)/2 = 6.857$	203
2014	12.543	$(6.749+5.761)/2 = 6.255$	182
2015	11.968	$(5.761+5.989)/2 = 5.875$	179
2016	12.737	$(5.989+6.302)/2 = 6.145$	176
2017	13.735	$(6.302+7.493)/2 = 6.897$	183
2018	15.046	$(7.493+8.2530)/2 = 7.873$	191

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ταχύτητας αποθεμάτων μας δείχνει σε πόσες ημέρες μέσα στην λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ταχύτητας αποθεμάτων προκύπτει διαιρώντας το κόστος πωληθέντων της επιχείρησης με το μέσο όρο των αποθεμάτων και το αποτέλεσμα αυτού διαιρείται με τις 365 ημέρες του έτους.

Όσο μικρότερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα.

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ταχύτητας αποθεμάτων για την εταιρία «CAVINO A.E.», πολύ υψηλές τιμές (κακές τιμές) όλα τα χρόνια εξέτασης και με αυξομειώσεις οι οποίες δεν αλλάζουν την συνολική του εικόνα. Επίσης, για το πόσο είναι καλός ή κακός είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, θα πρέπει να γίνει και μία σύγκριση του δείκτη αυτού της εταιρίας με τον μέσο όρο του κλάδου ή με ομοειδείς επιχειρήσεις για να βγουν πιο ασφαλή συμπεράσματα.



7.3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

7.3.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

ΕΤΗ	ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ (προ φόρων)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟ-ΔΕΙΚΤΗΣ (ποσοστό %)
2011	4.640	15.726	29,51%
2012	4.285	16.554	25,88%
2013	4.601	16.932	27,17%
2014	4.579	17.123	26,74%
2015	5.368	17.336	30,96%
2016	6.299	19.036	33,09%
2017	6.956	20.691	33,62%
2018	7.642	22.688	33,68%

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει σε ποσοστό (%) το μικτό περιθώριο κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους το ποσοστό τόσο καλύτερα για την επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους για την επιχείρηση «CAVINO A.E.», καταγράφει όλα τα έτη εξέτασης μάλλον μέτριες τιμές και έτσι αντίστοιχα ο αριθμοδείκτης αυτός θα μπορούσε να χαρακτηριστεί μάλλον μέτριος αλλά καλός προς την τάση γιατί δείχνει καλή διάθεση βελτίωσης. Όμως, μία σύγκριση αυτών των αποτελεσμάτων με τον μέσο όρο του κλάδου θα μας έδινε περισσότερες πληροφορίες.

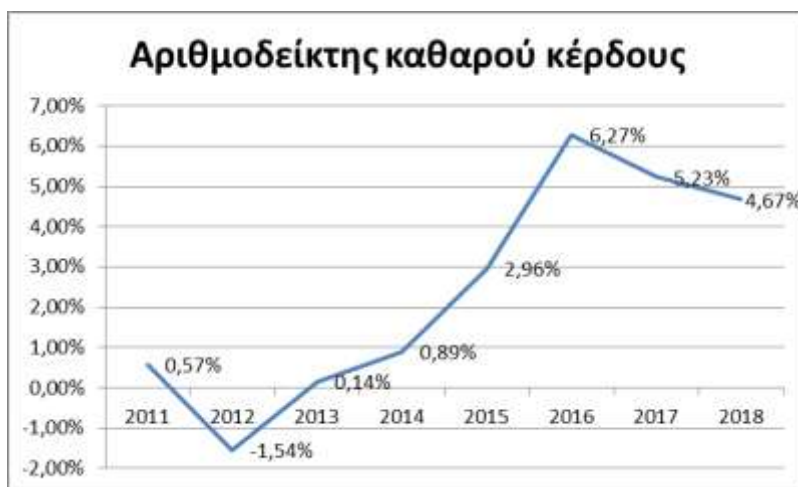


7.3.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

ΕΤΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (προ φόρων)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟ-ΔΕΙΚΤΗΣ (ποσοστό %)
2011	89	15.726	0,57%
2012	-255	16.554	-1,54%
2013	24	16.932	0,14%
2014	153	17.123	0,89%
2015	514	17.336	2,96%
2016	1.193	19.036	6,27%
2017	1.083	20.691	5,23%
2018	1.060	22.688	4,67%

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους δείχνει σε ποσοστό (%) το καθαρό περιθώριο κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους το ποσοστό τόσο καλύτερα για την επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους για την επιχείρηση «CAVINO A.E.», καταγράφει όλα τα έτη εξέτασης (εκτός του 2012) καθαρά κέρδη επί των πωλήσεων και έτσι αντίστοιχα ο αριθμοδείκτης αυτός είναι θετικός όλα τα χρόνια εξέτασης. Όμως το ποσοστό καθαρού κέρδους είναι πολύ μικρό και από αυτές τις επιδόσεις του αριθμοδείκτη αυτού θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ένας μέτριος ή κακός αριθμοδείκτης. Το ενθαρρυντικό είναι ότι τα τελευταία τρία χρόνια εμφανίζει σχετικά ικανοποιητικά αποτελέσματα. Όμως, μία σύγκριση αυτών των αποτελεσμάτων με τον μέσο όρο του κλάδου θα μας έδινε περισσότερες πληροφορίες.

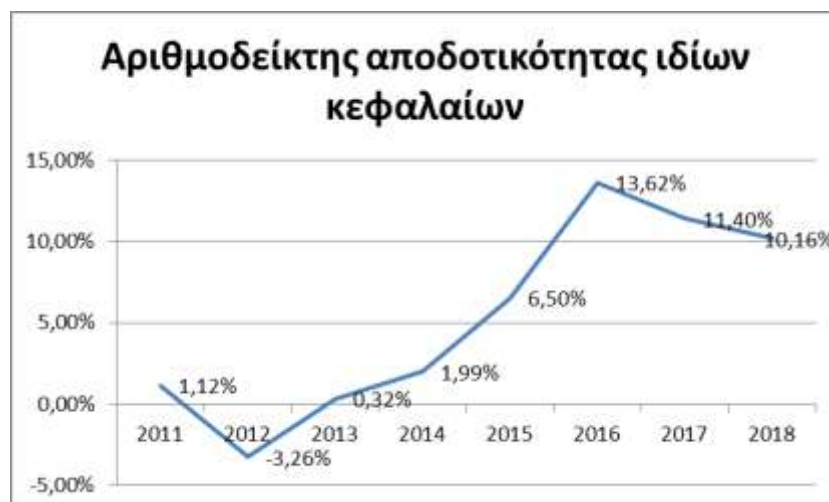


7.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

ΕΤΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (προ φόρων)	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΑΡΙΘΜΟ-ΔΕΙΚΤΗΣ (ποσοστό %)
2011	89	7.927	1,12%
2012	-255	7.820	-3,26%
2013	24	7.542	0,32%
2014	153	7.687	1,99%
2015	514	7.902	6,50%
2016	1.193	8.760	13,62%
2017	1.083	9.504	11,40%
2018	1.060	10.436	10,16%

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει, σε ποσοστό, τον βαθμό αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων, την ικανότητα δηλαδή των μάντζερ να αξιοποιούν τα κεφάλαια των επιχειρηματιών ή αλλιώς, τα καθαρά κέρδη που απολαμβάνουν οι μέτοχοι της επιχείρησης, σε ποσοστά. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό απόδοσης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση και τους μετόχους αυτής.

Ο αριθμοδείκτης **αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων** για την επιχείρηση «CAVINO A.E.», όλα τα χρόνια εξέτασης (εκτός του 2012) είναι θετικός. Όμως, στην οκταετία εξέτασης (2011-2018), ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων καταγράφει συνολικές κέρδη 41,85% και μέση ετήσια απόδοση 8,37% , αποτελέσματα μάλλον καλά ή ικανοποιητικά για τους μετόχους, τα οποία κέρδη επιτυγχάνονται μέσα στην παρατεταμένη οικονομική κρίση. Φυσικά, το πόσο ικανοποιητικά ή μη είναι αυτά τα αποτελέσματα θα τα κρίνουν οι μέτοχοι και επενδυτές της εταιρίας.



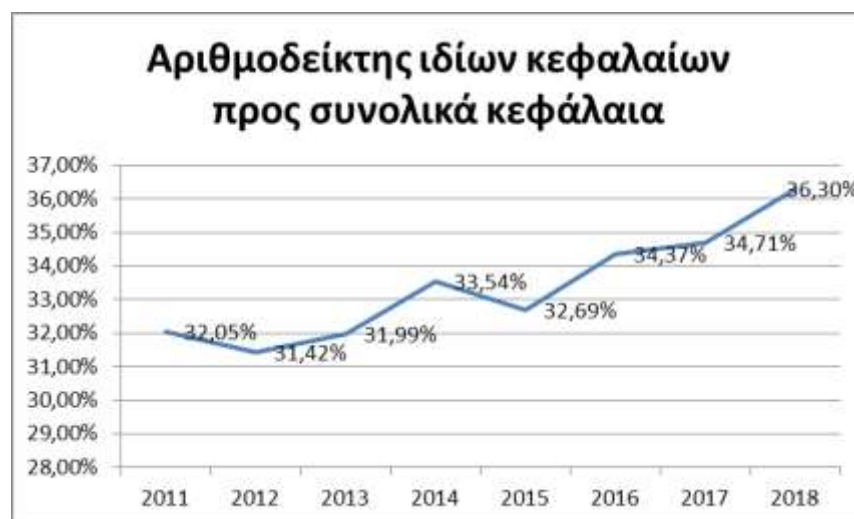
7.4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

7.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

ΕΤΗ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (ποσοστό %)
2011	7.927	24.736	32,05%
2012	7.820	24.887	31,42%
2013	7.542	23.579	31,99%
2014	7.687	22.916	33,54%
2015	7.902	24.174	32,69%
2016	8.760	25.491	34,37%
2017	9.504	27.379	34,71%
2018	10.436	28.746	36,30%

Ο αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν τα ίδια κεφάλαια , δηλ. τα κεφάλαια των μετόχων στα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης. Καλή είναι η τιμή που είναι μεγαλύτερη του 50% και φυσικά όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή τόσο καλύτερη.

Πολύ χαμηλότερα από το ελάχιστο καλό ποσοστό που είναι το 50% είναι τα ποσοστά του **αριθμοδείκτη ίδια προς συνολικά κεφάλαια** για την επιχείρηση «CAVINO A.E.», όλα τα έτη εξέτασης. Οι διακυμάνσεις του αριθμοδείκτη και δεν είναι σημαντικές και δεν επηρεάζουν την συνολική εικόνα του αριθμοδείκτη αυτού, δηλαδή ότι πρόκειται για ένα κακό αριθμοδείκτη και με ελάχιστη τάση βελτίωσης.



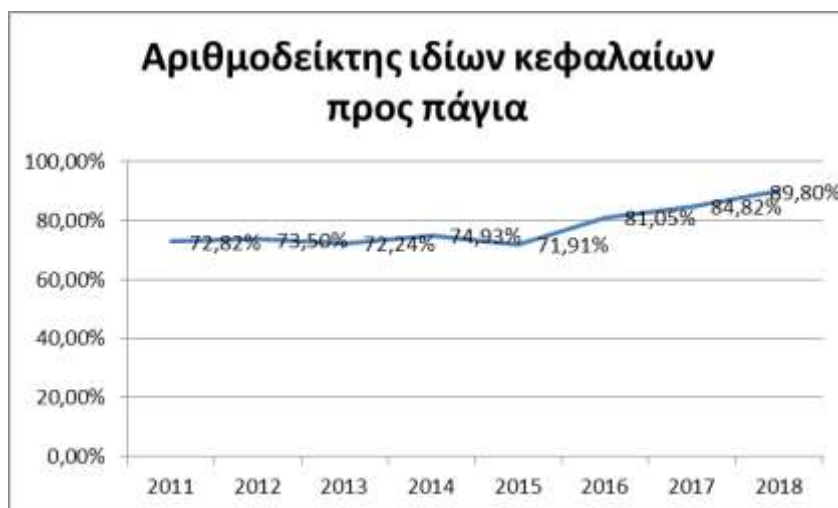
7.4.2. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

ΕΤΗ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΠΑΓΙΑ	ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (ποσοστό %)
2011	7.927	10.886	72,82%
2012	7.820	10.640	73,50%
2013	7.542	10.440	72,24%
2014	7.687	10.259	74,93%
2015	7.902	10.989	71,91%
2016	8.760	10.808	81,05%
2017	9.504	11.205	84,82%
2018	10.436	11.621	89,80%

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια μας δείχνει από πού χρηματοδοτούνται οι πάγιες επενδύσεις της επιχείρησης. Οι επιθυμητές τιμές είναι αυτές που είναι μεγαλύτερες από το 100%.

Για την επιχείρηση «CAVINO A.E.», ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια όλα τα έτη εξέτασης βρίσκεται κάτω από το ελάχιστο καλό επίπεδο που είναι το 100%.

Οι αποδόσεις του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια και για την επιχείρηση «CAVINO A.E.», είναι σε μέτρια μάλλον επίπεδα, αλλά παρατηρείται μία αξιόλογη βελτίωση την οκταετία εξέτασης 2011-2018.

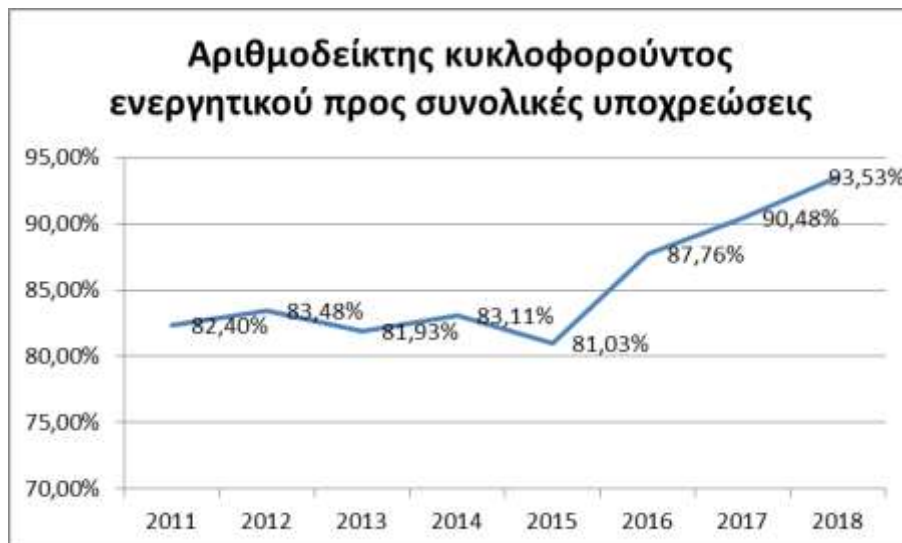


7.4.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

ΕΤΗ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (ποσοστό %)
2011	13.850	16.809	82,40%
2012	14.246	17.066	83,48%
2013	13.138	16.036	81,93%
2014	12.656	15.228	83,11%
2015	13.184	16.271	81,03%
2016	14.683	16.730	87,76%
2017	16.173	17.875	90,48%
2018	17.124	18.309	93,53%

Ο αριθμοδείκτης του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις συνολικές υποχρεώσεις δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρονίων υποχρεώσεών της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης (μεγαλύτερος του 100%) δείχνει ότι μπορούν να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εάν ρευστοποιηθεί το κυκλοφορούν ενεργητικό (αποθέματα + απαιτήσεις + διαθέσιμα).

Για την επιχείρηση «CAVINO Α.Ε.», ο αριθμοδείκτης του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις συνολικές υποχρεώσεις κινείται σε μέτρια επίπεδα αλλά με τάση βελτίωσης όλα τα χρόνια εξέτασης. Από το 82,40% το 2011, η τιμή αυτού του αριθμοδείκτη φθάνει στην τιμή 93,53% το 2018, και έτσι ενώ ο αριθμοδείκτης χαρακτηρίζεται μέτριος ως προς τις τιμές, χαρακτηρίζεται επίσης καλός ως προς την τάση.



Συμπεράσματα

Οι αριθμοδείκτες είναι πολύ χρήσιμοι και απαραίτητοι, αφού βοηθούν στην ανάλυση, τη διάγνωση και εκτίμηση της κατάστασης και των συνθηκών της επιχείρησης, αποκτούν όμως μεγαλύτερη ωφέλεια και σπουδαιότητα όταν συγκρίνονται με προηγούμενα χρόνια, συγκρίνονται με παρόμοιους δείκτες άλλων ανταγωνιστικών επιχειρήσεων, και επίσης όταν συγκρίνονται με τους μέσους δείκτες του κλάδου, στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Βασική και κύρια πηγή πληροφοριών για την οικονομική δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι οι βασικές λογιστικές καταστάσεις, που δημοσιεύονται .

Μετά την χρηματοοικονομική ανάλυση αλλά και σύγκριση των εταιριών , μπορούμε συμπερασματικά να αξιολογήσουμε:

Στους αριθμοδείκτες ρευστότητας, η εταιρία «CAVINO A.E.» παρουσιάζει την οκταετία εξέτασης μέτριες τιμές σε δύο αριθμοδείκτες κι πολύ κακές επιδόσεις στην ταμειακή ρευστότητα.

Στους αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας η εταιρία «CAVINO A.E.» παρουσιάζει μέτριες τιμές. Όμως, παρόλες τις μέτριες τιμές της ομάδα αυτής, υπάρχει μια σαφής βελτίωση την οκταετία εξέτασης.

Και η ομάδα **αριθμοδεικτών αποδοτικότητας** για την οκταετία εξέτασης (2011-2018), φαίνεται ότι δίνει καλά αποτελέσματα, ασχέτως τις αυξομειώσεις και η συνολική αποδοτικότητα για του μετόχους είναι 41,85% και μέση ετήσια απόδοση οκταετίας 8,37% , αποτελέσματα μάλλον καλά ή ικανοποιητικά για τους μετόχους της εταιρίας «CAVINO A.E.».

Μέτριες και οι τιμές των **αριθμοδεικτών της ομάδας κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας** για την εταιρία «CAVINO A.E.». Όμως, παρατηρείται μία σημαντική βελτίωση και στους τρεις αριθμοδείκτες τη ομάδας αυτής μεταξύ των ετών 2011-2018.

Βιβλιογραφία

ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΤΩΝΗΣ (2014), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδότης: ΜΠΕΝΟΥ ΣΩΤ.ΕΥΓΕΝΙΑ, Αθήνα

Γκίκας Χ. Δημήτριος, (2002), *Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων*, εκδόσεις Γ. Μπένου, Αθήνα

Κάντζος Κωνσταντίνος (2013), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδοτικός Οίκος Φαίδημος.

ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Δ., ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Ι., ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗ Δ.Α., (2012), *Ανάλυση Ισολογισμών & Αριθμοδείκτες, Βιωσιμότητα Επιχειρήσεων & Κέρδη, Έλεγχος του Κόστους & Αποκλίσεις, Ταμειακή Ρευστότητα Επιχειρήσεων*, Εκδότης: ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ Δ.Ι.-ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗ Δ.Α. ΟΕ.,

Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριανίδης Ν., (2013), Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Έκδοση : Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Δαλιανίδης Ν

Μπαλής Θεοχάρης, (2001), *Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική*, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα

Νιάρχος Νικήτας (2002), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών καταστάσεων*, Εκδόσεις "Α.Σταμούλης", Αθήνα 2002

Διαδίκτυο

- <https://www.cavino.gr>, Επίσημη ιστοσελίδα της επιχείρησης την CAVINO Α.Ε.
- ICAP Group: Σε πτωτική τροχιά η εγχώρια αγορά οίνου, 30/3/2016, <https://www.euro2day.gr/news/economy/article/1410343/icap-group-se-ptotikh-trohia-h-eghoria-agora.html>, Ημερομηνία πρόσβασης 22-10-2019
- Οινόγραμμα 2018: Ο κλάδος του κρασιού αντιστέκεται στην κρίση, 16 ΜΑΡΤΙΟΥ 2018, <https://www.businessnews.gr/el/epixeiriseis/epixeiriseis/oinorama-2018-o-klados-toy-krasioy-antisteketai-stin-krisi.html>, Ημερομηνία πρόσβασης 22-10-2019,

- Μιχαλοπούλου Κ., Έρευνα κλάδου "Οινοποιία", 2-10-2018, <https://www.ibhs.gr/joomla-pages/joomla-content/list-all-categories/30-ypiresies/58-wine-makers> , Ημερομηνία πρόσβασης 24-10-2019
- Γεωργοπούλου Τάνια (2019), Ελληνικό κρασί, Αύξηση 47% στην μέση τιμή των εξαγωγών στην οκταετία 2010-2017, διαθέσιμη μελέτη στην ιστοσελίδα <https://www.yraithros.gr/elliniko-krasi-auxisi-exagogon-2010-2017/><https://www.yraithros.gr/elliniko-krasi-auxisi-exagogon-2010-2017/>, 16/1/2019, Ημερομηνία πρόσβασης 24-10-2019.



Παραρτήματα -ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ