



ΔΙΕΘΝΕΣ
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

Τμήμα
Οργάνωσης και Διοίκησης
Επιχειρήσεων

Πτυχιακή Εργασία

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΣΩ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ
ΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ
«ΤΟΤΤΙΣ-BINGO Α.Ε.Β.Ε.»

Σπουδάστριες

Ζαχαροπούλου Μαρία Αναστασία (Α.Μ. 9577)

Καϊσίδου Σοφία (Α.Μ. 9551)

Επιβλέπων Καθηγητής : ΚΑΡΑΝΑΣΙΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

Σέρρες, Δεκέμβριος 2019

ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΔΗΛΩΣΗ

Υπεύθυνη Δήλωση: Βεβαιώνουμε ότι είμαστε συγγραφείς αυτής της πτυχιακής εργασίας και ότι κάθε βοήθεια την οποία είχαμε για την προετοιμασία της, είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται στην πτυχιακή εργασία. Επίσης έχουμε αναφέρει τις όποιες πηγές από τις οποίες κάναμε χρήση δεδομένων, ιδεών ή λέξεων, είτε αυτές αναφέρονται ακριβώς είτε παραφρασμένες. Επίσης βεβαιώνουμε ότι αυτή η πτυχιακή εργασία προετοιμάστηκε από εμάς προσωπικά ειδικά για τις απαιτήσεις του προγράμματος σπουδών του Τμήματος Διοίκησης Επιχειρήσεων του Τ.Ε.Ι Κεντρικής Μακεδονίας.

Πρόλογος

Η οικονομική πορεία οποιασδήποτε επιχείρησης ή οργανισμού, ενδιαφέρει πολλούς και για πολλούς διαφορετικούς λόγους. Η προσπάθεια απόκτησης αυτής της γνώσης δηλαδή, της πορείας της επιχείρησης, γίνεται μέσω πολλών τρόπων αλλά συνηθέστερος τρόπος είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση, και ιδιαίτερα μέσω αριθμοδεικτών. Η χρηματοοικονομική ανάλυση, αφορά όλους τους κλάδους της οικονομίας και είναι σπουδαίο εργαλείο στα χέρια διαφόρων φορέων, όπως τραπεζών, εταιρειών επενδύσεων, διοικήσεων των επιχειρήσεων κ.λπ. Όλοι αυτοί αξιοποιούν τα στοιχεία που λαμβάνουν από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και έτσι έχουν την δυνατότητα να δουν κατά πόσο η πολιτική που ακολουθούν οι επιχειρήσεις είναι επιτυχείς .

Η «Τόττης» είναι μία ελληνική και οικογενειακή επιχείρηση που προσφέρει ποιοτικά γλυκά και αλμυρά σνακς για 5 δεκαετίες. Σταθερή επιλογή της να επενδύει στη χώρα μας. Οι εταιρείες ΤΟΤΤΗΣ δραστηριοποιούνται στον κλάδο τροφίμων (με 6 παραγωγικές μονάδες) και στον κλάδο της συσκευασίας. Έχουν σαν κύριο αντικείμενο την παραγωγή και διάθεση συσκευασμένων γλυκών και αλμυρών σνακ καθώς και υλικών συσκευασίας. Παραμένουν Ελληνικών συμφερόντων και στην ιδιοκτησία της οικογένειας Τόττη και περιλαμβάνουν τις εταιρείες: Η οικονομική πορεία της επιχείρησης ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και η πορεία της την τελευταία πενταετία 2014-2018 είναι ο σκοπός αυτής της εργασίας.

Περιεχόμενα

	Σελίδα
ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΔΗΛΩΣΗ	2
Πρόλογος	3
Περιεχόμενα	4
Εισαγωγή	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ	
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	
	9
1 Χρηματοοικονομική ανάλυση	9
1.1 Έννοια	9
1.2 Σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων	9
1.3 Πηγές πληροφόρησης χρηματοοικονομικών καταστάσεων	11
1.4 Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων	11
1.5 Ανάλυση αριθμοδεικτών	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	
	14
2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	14
2.1 Εισαγωγή	14
2.2 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	15
2.3 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	16
2.4 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	17
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	
	18
3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	18
3.1 Εισαγωγή	18
3.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	18
3.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	19
3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	20

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ 21

4	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	21
4.1	Εισαγωγή	21
4.2	Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	21
4.3	Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	22
4.4	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	23

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ Ή 24

ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

5	Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας	24
5.1	Εισαγωγή	24
5.2	Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια	25
5.3	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	25
5.4	Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις	26

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΚΤΟ

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΤΟΤΤΙΣ-BINGO 28

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

6.1	Οι εταιρίες ΤΟΤΤΙΣ	28
6.1.1	ΤΟΤΤΙΣ BINGO A.E.	29
6.1.2	ΤΟΤΤΙΣ FOODS INTERNATIONAL A.E.	30
6.1.3	ΤΟΤΤΙΣ PACK A.E.	31
6.2	Κοινωνική ευθύνη	32
6.3	Η ιστορία της εταιρίας	33
6.4	Η αποστολή της εταιρίας	34
6.5	Οι αξίες της εταιρίας	34
6.6	Πιστοποιήσεις	35
6.7	Οι παραγωγικές μονάδες	36

6.7.1	TOTTIS-BINGO, Γέρακας Αττικής	36
6.7.2	TOTTIS FOODS INTERNATIONAL, ΒΙ.Π.Ε. Φλώρινας	36
6.8	Προϊόντα	37
6.9	Ο κλάδος τροφίμων και ποτών στην οικονομική κρίση	38

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΔΟΜΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ επιχείρησης «ΤOTTIS-BINGO Α.Ε.Β.Ε»

7.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	41
7.1.1	Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	41
7.1.2	Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	43
7.1.3	Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	45
7.2.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	47
7.2.1	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	47
7.2.2	Αριθμοδείκτης μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων	49
7.2.3	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	51
7.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	53
7.3.1	Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	53
7.3.2	Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	55
7.3.3	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE)	57
7.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	59
7.4.1	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	59
7.4.2	Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	61
7.4.3	Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις	63
	Συμπεράσματα	65
	Βιβλιογραφία	66
	Παραρτήματα –Ισολογισμοί και αποτελέσματα χρήσης 2014-2018 της εταιρίας «ΤOTTIS-BINGO Α.Ε.Β.Ε»	67

Εισαγωγή

Όλοι οι οικονομικοί οργανισμοί, εταιρίες, φορείς από όλες τις μορφές της οικονομικής δραστηριότητας, καταγράφουν τις όποιες οικονομικές πράξεις που διενεργούν και στη συνέχεια καταγράφονται αυτές σε οικονομικές καταστάσεις, ισολογισμοί και αποτελέσματα χρήσης. Τις ίδιες ενέργειες πραγματοποιεί και η εταιρία της εργασίας αυτής, η ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Η χρηματοοικονομική ανάλυση με βάση τους αριθμοδείκτες, επιτρέπει στον κάθε ενδιαφερόμενο την αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, αφετέρου δε να προχωρήσει σε συγκρίσεις της επιχείρησης που αναλύει με την εν γένει οικονομία, τον κλάδο δραστηριότητας, τους κυριότερους ανταγωνιστές, τον προηγούμενο βαθμό αποτελεσματικότητας της ίδιας της επιχείρησης.

Ο βασικός σκοπός αυτής της εργασίας είναι, κατ' αρχάς να παρουσιαστεί η θεωρία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ήτοι η έννοια, ο σκοπός της, οι πηγές χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων και η ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών.

Στην συνέχεια και στο επόμενο κεφάλαιο, Αριθμοδείκτες ρευστότητας αναλύονται οι κυριότεροι αριθμοδείκτες όπως είναι οι αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας και ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.

Στο τρίτο κεφάλαιο περιγράφεται η ομάδα αριθμοδεικτών αποτελεσματικότητας και αναλύονται μερικοί αριθμοδείκτες της ομάδας αυτής, όπως είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, ο αριθμοδείκτης μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων και ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.

Στο τέταρτο κεφάλαιο καταγράφεται η έννοια της κερδοφορίας και αποδοτικότητας, και αναφέρονται μερικοί αριθμοδείκτες οι οποίοι σχετίζονται με την απόδοση της επιχείρησης, όπως, ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους, ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους και ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE).

Στο πέμπτο κεφάλαιο, παρουσιάζεται η ομάδα κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας και παρουσιάζονται επίσης μερικοί αντιπροσωπευτικοί αριθμοδείκτες, όπως, ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια, ο αριθμοδείκτης

ιδίων κεφαλαίων προς πάγια και ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

Στην συνέχεια, και στο έκτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η επιχείρηση TOTTIS-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», το ιστορικό της, οι σταθμοί της ιστορίας της εταιρίας, οι εγκαταστάσεις, τα προϊόντα.

Στο πρακτικό μέρος της εργασίας, το έβδομο κεφάλαιο με βάση τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης TOTTIS-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», όπως είναι οι ισολογισμοί και τα αποτελέσματα χρήσης, πραγματοποιείται η ανάλυση της επιχείρησης και η εξαγωγή των σχετικών αποτελεσμάτων που θα βοηθήσουν τον οποιοδήποτε να βγάλει συμπεράσματα για τα την οικονομική πορεία της επιχείρησης την τελευταία πενταετία (2014-2018).



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

1. Χρηματοοικονομική ανάλυση

1.1 Έννοια

Ο όρος χρηματοοικονομική ανάλυση δείχνει 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.

Κατ' αρχάς 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 (Λαζαρίδης , Κοντέος , Σαριαννίδης 2013),

Πρέπει να επισημανθεί οι οικονομικές 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 τελικό 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 (Νιάρχος 2002).

1.2 Σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

Ο βασικότερος αλλά και κυριότερος σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι ο καθορισμός της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας εταιρίας στο σήμερα.

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 N., 2002)

Οι πρωταρχικοί σκοποί της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής:

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 (Κάντζος 2013).

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.

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

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.

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

Ένα είδος δανεισμού_ να αποτελεί ή πίστωση που δίδεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην εταιρία.

Εναλλακτικές 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. (Κάντζος 2013).

Οι επικεφαλής μιας επιχείρησης που ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της οικονομικής της κατάστασης, την κερδοφόρο δυναμικότητα της και την μελλοντική της

εξέλιξη στοχεύουν μέσω της ανάλυσης στο να ασκούν τον έλεγχο της εταιρίας τους. (Μπαλής 2001)

Οι ελεγκτές των ισολογισμών έχουν ως βασικό σκοπό τον εντοπισμό εσκεμμένων ή μη σφαλμάτων και ατασθαλιών, τα οποία αλλοιώνουν την πραγματικότητα και χειραγωγούν τις λογιστικές καταστάσεις.

1.3 Πηγές πληροφόρησης των 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 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

1.4. Ανάλυση λογιστικών 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 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 (Μπαλής 2001).

Κάποιες από τις μεθόδους που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι: Η ανάλυση αριθμοδεικτών, η συγκριτική ανάλυση και η ποσοστιαία ανάλυση

1.5 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 (Νιάρχος 2002).

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 μέσω 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.

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, Κοντέος, Σαριαννίδης, 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 ΔΕΥΤΕΡΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

2. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

2.1 Εισαγωγή

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

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 (Νιάρχος 2002).

Επιγραμματικά, για να θεωρηθεί ότι μια επιχείρηση βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση, από απόψεως κεφαλαίων κίνησης, θα πρέπει να πληρεί τις παρακάτω προϋποθέσεις: (Λαζαρίδης, Κοντέος, Σαριαννίδης, 2013).

- 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.

2.2 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μίας επιχείρησης 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, Κοντέος, Σαριαννίδης 2013).

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Στην μελέτη αυτού του 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 (Καραγιάννης ., κά.,2012).

Έτσι, 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. 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 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 (Μπαλής 2001)

2.3 Αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας

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

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

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 2001)

Επίσης, 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.

2.4 Αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας

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

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

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 με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της εταιρίας.

**ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

=

**ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

3. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

3.1 Εισαγωγή

Με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας δίνεται η δυνατότητα ώστε οι οικονομικοί αναλυτές να προσδιορίσουν σε ποιο βαθμό τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης μετατρέπονται σε ρευστά και σε ποιο χρονικό διάστημα (Λαζαρίδης, Κοντέος, Σαριαννίδης 2013).

Η διοίκηση μιας επιχείρησης όσο και άλλοι τα οποία ενδιαφέρονται για την λειτουργία και αποτελεσματικότητα της επιχείρησης επιθυμούν στην όσο τον δυνατόν αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων (Γκίκας Δ., 2002). Μελετώντας τα οικονομικά στοιχεία 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.

3.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού παρουσιάζει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις που έχει η επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού 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 (Καραγιάννης κά.,2012)

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

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 (Νιάρχος 2002)

3.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ταχύτητας αποθεμάτων μας δείχνει πόσες φορές μέσα στην λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις τη επιχείρησης (Νιάρχος 2002)

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα. Για αυτόν τον λόγο, οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις επιδιώκουν να διατηρούν όσο το δυνατό χαμηλότερο ποσό αποθεμάτων (Γκίκας 2002).

Υπολογίζοντας τον αριθμοδείκτη κυκλοφορίας ταχύτητας αποθεμάτων οι ενδιαφερόμενοι για την επιχείρηση μπορούν να γνωρίζουν την ταχύτητα με την οποία διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν μέσα στην λογιστική χρήση τα αποθέματα.

3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης μας δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων προκύπτει διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων (Γκίκας 2002).

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

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 (Γκίκας 2002). Όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο δυσμενής είναι η θέση της οικονομικής μονάδας, αφού λειτουργεί βασιζόμενη στον ξένο δανεισμό



ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

4. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

4.1 Εισαγωγή

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοίκησης της. Οι αριθμοδείκτες αυτοί μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή. 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 (Μπαλής 2001)

Η αποδοτικότητα της επιχείρησης 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 2002)

4.2 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων της.

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

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 στις λογιστικές της καταστάσεις (Γκίκας 2002).

Για μια εταιρία, 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 (Γκίκας 2002).

4.3 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες κατά την διάρκεια μιας περιόδου (Γκίκας 2002).

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων της επιχείρησης.

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

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 (Νιάρχος 2002).

4.4 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 (Νιάρχος 2002).

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

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 ΠΕΜΠΤΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

5. Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

5.1 Εισαγωγή

Με τους Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας προσδιορίζεται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της (Νιάρχος 2002).

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

Στην επιχείρηση έχουμε τα ίδια κεφάλαια της οικονομικής μονάδας καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. (Νιάρχος 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 και 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.

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 (Νιάρχος 2002).

5.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

Ο Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. (Νιάρχος 2002).

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

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

(Νιάρχος 2002).

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.

5.3 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια, σκοπός είναι η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των πάγιων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια προκύπτει διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια μιας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια στοιχεία (Νιάρχος 2002).

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

Όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης 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 παγίων 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 (Γκίκας 2002).

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια μπορεί 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.

5.4 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. 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 (Νιάρχος 2002).

$$\frac{\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.}} = 100 \times \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$$

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 ΕΚΤΟ

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

6.1 Οι εταιρίες ΤΟΤΤΙΣ

Η «Τόττης» είναι μία ελληνική και οικογενειακή επιχείρηση που προσφέρει ποιοτικά γλυκά και αλμυρά σνακς για 5 δεκαετίες. Σταθερή επιλογή της να επενδύει στη χώρα μας (<http://www.tottis-bingo.gr/>.)

Οι εταιρείες ΤΟΤΤΗΣ δραστηριοποιούνται στον κλάδο τροφίμων (με 6 παραγωγικές μονάδες) και στον κλάδο της συσκευασίας. Έχουν σαν κύριο αντικείμενο την παραγωγή και διάθεση συσκευασμένων γλυκών και αλμυρών σνακ καθώς και υλικών συσκευασίας. Παραμένουν Ελληνικών συμφερόντων και στην ιδιοκτησία της οικογένειας Τόττη και περιλαμβάνουν τις εταιρείες:

- ΤΟΤΤΙΣ ΒΙΝΓΟ,
- ΤΟΤΤΙΣ FOODS INTERNATIONAL και
- ΤΟΤΤΙΣ ΡΑΚΚ.

Η αποστολή των εταιρειών ΤΟΤΤΗΣ είναι η ικανοποίηση των αναγκών των καταναλωτών για απολαυστικά, ασφαλή και ποιοτικά προϊόντα. Γι' αυτό και η υπογραφή των εταιρειών είναι «*Tottis Ποιότης*».



6.1.1 TOTTIS BINGO A.E.

Η βιομηχανία TOTTIS BINGO έχει κυρίαρχη θέση στην ελληνική αγορά επί 45 και πλέον χρόνια. Οι γκοφρέτες είναι το κύριο προϊόν παραγωγής της και στην γκάμα της ανήκουν μερικά από τα πιο διαχρονικά και δημοφιλή ελληνικά brands, όπως οι μεγάλες οικογένειες προϊόντων Serenata, Amaretti και Koukouroukou (<http://www.tottis-bingo.gr/bingo-aebe.htm>).

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1970 ως βιοτεχνία και σύντομα μετεξελίχθηκε σε βιομηχανία. Έως και σήμερα, που παραμένει εξ ολοκλήρου ελληνική και στην ιδιοκτησία της οικογένειας Τόττη, η εταιρεία παράγει το σύνολο των προϊόντων της στην Ελλάδα, στην ιδιόκτητη, υπερσύγχρονη παραγωγική μονάδα που διαθέτει στον Γέρακα Αττικής.

Με εμβαδόν 8.500m², σε μία ευρύτερη έκταση 20.000m², η μονάδα έχει ετήσια παραγωγική δυναμικότητα μεγαλύτερη των 10.000 τόνων.



Από το 1993, όταν η εταιρεία εντάχθηκε στις εταιρίες της οικογένειας Τόττη, η TOTTIS BINGO διαγράφει μία εντυπωσιακή πορεία ανάπτυξης και τα προϊόντα της, σε συνδυασμό με αυτά της βιομηχανίας TOTTIS FOODS INTERNATIONAL, διανέμονται σε 30.000 σημεία πώλησης πανελλαδικά και σε περισσότερες από 30 χώρες σε όλο τον κόσμο. Η εταιρεία απασχολεί **230 εργαζόμενους** με υψηλή κατάρτιση και εκπαίδευση στην υγιεινή και ασφάλεια των προϊόντων, σε συστήματα διαχείρισης ποιότητας και

ατομικής ασφάλειας. Σήμερα, παραμένει με συνέπεια ένας αξιόπιστος συνεργάτης για τη διεθνή αγορά και συνώνυμο της απόλαυσης και της ποιότητας για εκατομμύρια καταναλωτές.



6.1.2 TOTTIS FOODS INTERNATIONAL A.E.

Η TOTTIS FOODS INTERNATIONAL είναι η μεγαλύτερη παραγωγική δύναμη των εταιριών Τόττη και διαθέτει μία από τις πιο ισχυρές παραγωγικές μονάδες αλμυρών και γλυκών σνακ στην Ελλάδα, με έδρα τη Βιομηχανική Περιοχή Φλώρινας. (<http://www.tottis-bingo.gr/tottis-foods-international.htm>). Η βιομηχανία, που είναι εξ ολοκλήρου ελληνική και στην ιδιοκτησία της οικογένειας Τόττη, ιδρύθηκε το 1981 από τον Πέτρο Τόττη, ξεκινώντας με την πρώτη γραμμή παραγωγής για πατατάκια. Σε αυτή, σύντομα προστέθηκαν οι γραμμές παραγωγής σοκολατοειδών, κρουασάν, extruded snacks, γκοφρετών και αρτοσκευασμάτων. Σήμερα διαθέτει τέσσερις υπερσύγχρονες μονάδες παραγωγής, με ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 20.000 τόνους, λειτουργεί σε εγκαταστάσεις έκτασης 35.000m², σε οικόπεδο 100.000m².

Η εταιρεία *απασχολεί 200 εργαζόμενους* με υψηλή κατάρτιση και εκπαίδευση στην υγιεινή και ασφάλεια των προϊόντων, σε συστήματα διαχείρισης ποιότητας και ατομικής ασφάλειας.

Οι διαρκείς επενδύσεις στην τεχνολογία, την έρευνα και την ανάπτυξη νέων προϊόντων, με υψηλές προδιαγραφές γεύσης και ποιότητας, χαρίζουν στην TOTTIS FOODS

INTERNATIONAL πολλά και επιτυχημένα brands στην ελληνική και διεθνή αγορά. Όσο αφορά την κατηγορία της μαλακής ζύμης η TOTTIS FOODS INTERNATIONAL παράγει τα γνωστά κρουασάν Champion, Serenata και Tottis Εκλεκτή Αρτοποιία. Ενώ στα αλμυρά σνακ η εταιρεία έχει μία συνεχή παρουσία εδώ και 35 χρόνια στην κατηγορία Πατατάκια με τα Tottis Chips και συμπληρώνει την γκάμα της στα αλμυρά σνακ με τα διπλοφουρνιστά rolls Tottis Bread Chips και Tottis Bruschettini.



6.1.3 TOTTIS PACK A.E.

Η TOTTIS PACK, η τρίτη εταιρεία της οικογένειας Τόττη, δραστηριοποιείται στην παραγωγή συσκευασιών και χαρτοκιβωτίων, με έδρα της τη Βιομηχανική Περιοχή Φλώρινας. Εκεί, διαθέτει ιδιόκτητη παραγωγική μονάδα 22.000m², σε μία ευρύτερη έκταση 50.000m², με ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 50.000 τόνους. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 2001 εγκαινιάζοντας ένα νέο εργοστάσιο παραγωγής και μεταποίησης κυματοειδούς χαρτονιού. Ο υπερσύγχρονος εξοπλισμός, το τμήμα ποιοτικού ελέγχου και το υψηλής κατάρτισης ανθρώπινο δυναμικό της εγγυώνται τη μακροχρόνια ανταγωνιστική παρουσία της εταιρείας στην ελληνική αγορά. (<http://www.tottis-bingo.gr/tottis-pack.htm>)



6.2 Κοινωνική ευθύνη

Η παρουσία της TOTTIS BINGO στην ελληνική αγορά, επί 45 και πλέον χρόνια, είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με το ήθος που διέπει την επιχειρηματική της δράση και τον σεβασμό που εισπράττουν οι καταναλωτές, οι εσωτερικοί και εξωτερικοί συνεργάτες της. Η πολιτική της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης που ακολουθούν με συνέπεια οι εταιρείες συνίσταται σε δύο βασικούς άξονες και πυλώνες για τη βιωσιμότητά μας.

Με άμεσες ή έμμεσες δράσεις στηρίζει η εταιρία την ελληνική κοινωνία. Έμπρακτη απόδειξη αποτελεί το γεγονός ότι το σύνολο των προϊόντων μας παράγεται αποκλειστικά στην Ελλάδα. Η απόφασή της να στηρίζει την ελληνική οικονομία και κοινωνία στις δύσκολες συγκυρίες των τελευταίων ετών είναι αταλάντευτη. Φροντίζει το σύνολο των εργαζομένων της να προέρχεται από τις τοπικές κοινωνίες όπου δραστηριοποιείται. Η παρουσία της στη Βιομηχανική Περιοχή της Φλώρινας επί τέσσερις δεκαετίες κάνει αυτή τη δέσμευση ακόμη πιο σημαντική. Δίνει προτεραιότητα στους έλληνες παραγωγούς και προμηθευτές των πρώτων υλών της.

Η εταιρία σέβεται τους καταναλωτές της, προσφέροντάς τους υψηλών προδιαγραφών προϊόντα με την καλύτερη δυνατή σχέση ποιότητας και τιμής. Διεκδικεί τις πιο αυστηρές πιστοποιήσεις ασφάλειας και ποιότητας των τροφίμων της. Εξελίσσει την έρευνα για τρόφιμα με ολόενα και υψηλότερη διατροφική αξία.

Η βιωσιμότητα των φυσικών πόρων μοιραία συνδέεται με τη βιωσιμότητα μίας βιομηχανίας τροφίμων. Η γη, η επάρκεια και η ποιότητα των πρώτων υλών και οι υγιείς αγροτικές κοινότητες θέλουμε να μας στηρίζουν αλλά και να στηρίζονται σε εμάς. Για αυτό τον λόγο, η εταιρία αντιτάσσεται στη χρήση μεταλλαγμένων συστατικών και στηρίζει τους περιβαλλοντικά ευαίσθητοποιημένους παραγωγούς, που εφαρμόζουν σύγχρονες μεθόδους εκμετάλλευσης της γης και σέβονται τους φυσικούς πόρους. Για τον ίδιο λόγο, εναρμονίζει τη λειτουργία της με τη σύγχρονη ευρωπαϊκή νομοθεσία για την προστασία του περιβάλλοντος. Μέσα από συνεχείς επενδύσεις, αναβαθμίζει τα συστήματα που μειώνουν το περιβαλλοντικό αποτύπωμα της δραστηριότητάς της. Ενδεικτικά αναφέρεται πως η βιομηχανική μονάδα της TOTTIS FOODS INTERNATIONAL στη ΒΙ.ΠΕ. της Φλώρινας έχει εγκατεστημένο βιολογικό σταθμό διαχείρισης υγρών αποβλήτων και διαθέτει κατάλληλο εξοπλισμό για τη διαχείριση των στερεών αποβλήτων στον ΧΥΤΑ Δυτικής Μακεδονίας.

6.3 Η ιστορία της εταιρίας

Οι κυριότεροι σταθμοί της εταιρίας είναι:

1970 - Η BINGO A.E.B.E. ιδρύεται στην Αγία Ζώνη στην Κυψέλη ως βιοτεχνία με αντικείμενο την παραγωγή γκοφρετών.

1981- Η TOTTIS FOODS INTERNATIONAL A.E. ιδρύεται στη Βιομηχανική Περιοχή Φλώρινας με την έναρξη της πρώτης γραμμής παραγωγής chips.

1994 - Έναρξη της γραμμής παραγωγής σοκολάτας.

1998 - Έναρξη της 2ης γραμμής παραγωγής κρουασάν και της νέας γραμμής παραγωγής σοκολατοειδών.

6.4 Η αποστολή της εταιρίας

Η αποστολή της εταιρίας είναι:

- Να ικανοποιεί την ανάγκη των καταναλωτών για καινούρια, ασφαλή και ποιοτικά προϊόντα.
- Να παραμένει η υπογραφή της συνώνυμο της ποιότητας και της απόλαυσης.
- Να είναι οι πρεσβευτές της υψηλών προδιαγραφών ελληνικής παραγωγής τροφίμων και της υγιούς επιχειρηματικότητας στη διεθνή αγορά.

6.5 Οι αξίες της εταιρίας

Οι αξίες της εταιρίας είναι:

Η υψηλή ποιότητα και γεύση.

Η διάχυση της πολιτικής ποιότητας σε όλα τα επίπεδα λειτουργίας των εταιριών της.

Η αναζήτηση των καλύτερων πρώτων υλών και η εφαρμογή αυστηρών συστημάτων ελέγχου, που πιστοποιούνται από τους πλέον αξιόπιστους παγκόσμιους οργανισμούς.

Η συνεχής έρευνα και ανάπτυξη προϊόντων.

Η σύγχρονη τεχνολογία και τα πλέον καταρτισμένα στελέχη στην αναζήτηση νέων και καλύτερων προϊόντων που ικανοποιούν τις διατροφικές ανάγκες των καταναλωτών μας και τις απαιτήσεις του σύγχρονου τρόπου ζωής.

Η ανταπόδοση στην κοινωνία.

Η δέσμευσή μας να αναπτυσσόμαστε χέρι με χέρι με την κοινωνία μέσα στην οποία επιχειρούμε, να ενισχύουμε την απασχόληση στις τοπικές κοινωνίες που μας φιλοξενούν και να στηρίζουμε τους έλληνες αγρότες και παραγωγούς.

Ο σεβασμός στο περιβάλλον.

Ο διαρκής εκσυγχρονισμός του πλαισίου λειτουργίας μας και η εναρμόνιση με τους διεθνείς κανονισμούς για την προστασία του περιβάλλοντος και τη βιωσιμότητα των φυσικών πόρων.

6.6 Πιστοποιήσεις

Οι εταιρείες TOTTTIS διαχρονικά εφαρμόζουν τα αυστηρότερα Συστήματα Υγιεινής και Ασφάλειας Προϊόντων, Διαχείρισης Ποιότητας και Ατομικής Ασφάλειας και Προστασίας. Γι' αυτό διεκδικούν πιστοποιήσεις από τους πλέον αξιόπιστους παγκόσμιους οργανισμούς. Ενδεικτικά, αναφέρονται τα συστήματα:

- ISO 9001:2015
- ISO 22000:2005
- BRC Global Standard Food, Issue 5 January 2008, Βαθμός αξιολόγησης A
- IFS (International Food Standard), Version 5 August 2007, Higher level
- Certified Food Safety Management System HACCP ELOT 1416
- Quality Management DIN EN 9001:2000
- Ορθής Υγιεινής Πρακτικής (GHP)
- Ορθής Βιομηχανικής Πρακτικής (GMP)

6.7 Οι παραγωγικές μονάδες

6.7.1 TOTTIS-BINGO, Γέρακας Αττικής

Οι ιδιόκτητες εγκαταστάσεις της TOTTIS BINGO A.E.B.E. παραμένουν έδρα της εταιρείας από το 1976 και διαθέτουν διαχρονικά τα πιο προηγμένα τεχνολογικά συστήματα παραγωγής. Πρόκειται για υποδομές επιφάνειας 8.500m², σε μία ευρύτερη έκταση 20.000m², που φιλοξενούν τη γραμμή παραγωγής γκοφρετών, με ετήσια παραγωγική δυναμικότητα μεγαλύτερη των 10.000 τόνων.

6.7.2 TOTTIS FOODS INTERNATIONAL, ΒΙ.ΠΕ. Φλώρινας

Οι ιδιόκτητες εγκαταστάσεις της TOTTIS FOODS INTERNATIONAL A.E. αποτελούν έδρα της βιομηχανίας από την ίδρυση της το 1981. Βρίσκονται στη Βιομηχανική Περιοχή της Φλώρινας και σήμερα αριθμούν τέσσερις υπερσύγχρονες μονάδες παραγωγής με έκταση 35.000m², σε οικόπεδο 100.000m².

Η παραγωγική δυναμικότητά τους φθάνει τους 20.000 τόνους ετησίως και περιλαμβάνει τις γραμμές παραγωγής chips, extruded snacks, σοκολατοειδών, κρουασάν, extruded snacks, γκοφρετών και αρτοσκευασμάτων.

Στη ΒΙ.ΠΕ. Φλώρινας φιλοξενούνται και οι εγκαταστάσεις της TOTTIS PACK A.E., με έκταση 25.000m² και ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 50.000 τόνους.



6.8 Προϊόντα

Τα προϊόντα της εταιρίας TOTTIS-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», περιλαμβάνουν τις παρακάτω κατηγορίες:

- ΓΚΟΦΡΕΤΕΣ
- CROISSANT
- ΑΡΤΟΣΚΕΥΑΣΜΑΤΑ
- ΣΟΚΟΛΑΤΟΕΙΔΗ
- ΣΟΚΟΛΑΤΑΚΙΑ
- ΠΑΤΑΤΑΚΙΑ
- ΓΑΡΙΔΑΚΙΑ



6.9 Ο κλάδος τροφίμων και ποτών στην οικονομική κρίση

Ανθεκτικός αποδείχθηκε ο κλάδος τροφίμων και ποτών στη διάρκεια της κρίσης, διατηρώντας τον κύκλο εργασιών του κοντά στα €15 δισ. και αυξάνοντας έτσι τη συνεισφορά του στις συνολικές πωλήσεις του επιχειρηματικού τομέα στο 7% το 2017 από 5% το 2008 τονίζει έκθεση της Εθνικής τράπεζας. (https://www.nbg.gr/greek/the-group/press-office/e-spot/reports/Documents/SMEs_Food_June_2018.pdf)

Όπως επισημαίνει βασικό στήριγμα για τον κλάδο τροφίμων και ποτών κατά την τελευταία δεκαετία ήταν οι εξαγωγές, οι οποίες με αύξηση 45% περιόρισαν την επίδραση της ελαφρά πτωτικής εγχώριας κατανάλωσης (-11%).

Καθώς οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις παράγουν το 1/3 των πωλήσεων του κλάδου, η νέα μελέτη που συνέταξε η Διεύθυνση Οικονομικής Ανάλυσης της ΕΤΕ εστιάζει στην αποτύπωση των ιδιαιτεροτήτων που τις χαρακτηρίζουν και κυρίως στον τρόπο που αυτές αποτυπώνονται σε δυνατά σημεία αλλά και προκλήσεις για την πορεία κάθε κατηγορίας τροφίμων στις διεθνείς αγορές.

Αν και το μερίδιο των ΜμΕ στις συνολικές πωλήσεις του κλάδου περιορίστηκε στο 32% το 2017 από 41% το 2008 (κυρίως λόγω κλεισίματος επιχειρήσεων), η έρευνα πεδίου της ΕΤΕ σε δείγμα 200 ΜμΕ τροφίμων ανέδειξε το γεγονός ότι οι ΜμΕ που κατάφεραν να επιβιώσουν της κρίσης αύξησαν τις πωλήσεις τους περίπου κατά 10% την τελευταία δεκαετία (ποσοστό αντίστοιχο με την πορεία των πωλήσεων των μεγαλύτερων επιχειρήσεων).

Η βασική κινητήρια δύναμη για τις ΜμΕ τροφίμων απορρέει από το γεγονός ότι κατάφεραν να αξιοποιήσουν μερικώς την κάθετη άνοδο του διεθνούς εμπορίου τροφίμων (κατά 80% την τελευταία δεκαετία).

Ωστόσο, είναι σημαντικό να υπογραμμισθεί ότι η – αναμφισβήτητα θετική – άνοδος των εξαγωγών τους κατά 30% την τελευταία δεκαετία δεν ήταν αρκετή για να διατηρήσουν το μερίδιο τους στις (μεγεθυμένες) διεθνείς αγορές (το οποίο περιορίστηκε στο 0,12% το 2017 από 0,16% το 2008). Μόνο το 11% των μικρών επιχειρήσεων και το 27% των μεσαίων επιχειρήσεων δήλωσε ότι κέρδισε μερίδια αγοράς στο εξωτερικό κατά την τελευταία δεκαετία.

Όπως σημειώνει η ΕΤΕ, στο ερώτημα αν το πρόβλημα κρύβεται στην εγγενή ανταγωνιστικότητα των ελληνικών τροφίμων ή στη στρατηγική που υιοθετήθηκε από τον τομέα των ΜμΕ, μία απάντηση μπορεί να δοθεί από την παρατήρηση της πορείας των εξαγωγών τροφίμων από τις μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου. Καθώς οι μεγαλύτερες εξαγωγικές επιχειρήσεις τροφίμων κατάφεραν να διατηρήσουν σταθερά τα μερίδιά τους στις έντονα μεγεθυνόμενες διεθνείς αγορές (αυξάνοντας τις εξαγωγές κατά 80% την τελευταία δεκαετία), τα ελληνικά τρόφιμα φαίνεται ότι απολαμβάνουν υψηλής αποδοχής στις αγορές του εξωτερικού.

Υπό αυτή την οπτική, είναι σημαντικό να δοθεί έμφαση στα σημεία που χρήζουν βελτίωσης όσον αφορά την στρατηγική εξωστρέφειας που ακολουθούν οι ελληνικές ΜμΕ ώστε να μπορέσουν να αξιοποιήσουν επαρκώς τα ενδογενή συγκριτικά πλεονέκτημα των ελληνικών προϊόντων. Οι πολιτικές βελτίωσης θα ήταν χρήσιμο αρχικά να εντοπιστούν στους τομείς που η πλειοψηφία των επιχειρήσεων είναι εξαγωγική:

* Το ελαιόλαδο είναι το προϊόν της ελληνικής βιομηχανίας τροφίμων με το εντονότερο συγκριτικό πλεονέκτημα και συνεπώς παρουσιάζει τη μεγαλύτερη δυνατότητα για παραγωγή επιπλέον προστιθέμενης αξίας. Οι απαιτούμενες αλλαγές αναβάθμισης αφορούν κυρίως τον περιορισμό των εξαγωγών σε χύμα μορφή (δηλαδή, στην ανάπτυξη και προώθηση branded προϊόντων), οι οποίες καλύπτουν το 44% των πωλήσεων του κλάδου. Σύμφωνα με εκτιμήσεις, η «χαμένη» προστιθέμενη αξία από την εξαγωγή χύμα ελαιόλαδου (κυρίως στην Ιταλία) είναι της τάξης των €150 εκατ. ετησίως. Ωστόσο, σημειώνεται ότι η υψηλή ανταγωνιστικότητα ήδη εξασφαλίζει υγιή κερδοφορία, με αποτέλεσμα οι επιχειρήσεις να έχουν περιορισμένη διάθεση για περαιτέρω βελτιώσεις.

* Αντίθετα, το κρασί και τα γαλακτοκομικά είναι δύο τομείς δεκτικοί σε αλλαγές και ώριμοι για αναδιάρθρωση. Καθώς έχουν ήδη προχωρήσει στις ορθές πρακτικές σε επίπεδο μεμονωμένων επιχειρήσεων (εστίαση στην ποιότητα, στα προϊόντα ΠΟΠ και τις αναπτυγμένες αγορές της Δυτικής ΕΕ), η έμφαση πρέπει τώρα να δοθεί στη διόρθωση των ελλειμμάτων σε επίπεδο στρατηγικής κλάδου. Στο κρασί, προτεραιότητα είναι οι συνενώσεις για την επίτευξη οικονομικών κλίμακας (με άνω του 1/2 του τομέα να θεωρεί σημαντικό εμπόδιο το μικρό μέγεθος της επιχείρησης), ενώ στα γαλακτοκομικά προτεραιότητα είναι οι συνεργασίες για την αναβάθμιση του δικτύου διανομής (με το 1/4 του τομέα να θεωρεί την υστέρηση δικτύου ως σημαντικό πρόβλημα).

* Στα φρούτα και λαχανικά, οι αλλαγές που απαιτούνται είναι σημαντικά ευρύτερες. Πέρα από ριζική επαναχάραξη στρατηγικής του προϊόντος, χρειάζονται:

- i. σημαντικές επενδύσεις για βελτίωση τεχνολογίας παραγωγής, κυρίως με στόχο τον περιορισμό της εποχικότητας (με τις εξαγωγές πολλών προϊόντων να διενεργούνται σε ποσοστό σχεδόν 90% εντός ενός τριμήνου, έναντι αντίστοιχων ποσοστών της τάξης του 50% για άλλες μεσογειακές χώρες) και
- ii. επέκταση δικτύου διανομής με εστίαση στις αγορές της Δυτικής ΕΕ (οι οποίες σε προϊόντα όπως τα φρέσκα φρούτα καλύπτουν μόλις το 20% των εξαγωγών, έναντι αντίστοιχων ποσοστών της τάξης του 70% για άλλες μεσογειακές χώρες).

Έμφαση είναι σημαντικό να δοθεί στην αποδοτική προώθηση φρέσκων φρούτων (στα πρότυπα της Ιταλίας και της Ισπανίας, όπου το μερίδιό τους στο σύνολο των εξαγωγών φρούτων προσεγγίζει το 90%, έναντι μόλις 36% για την Ελλάδα), τα οποία προσφέρουν δυνατότητες υψηλότερης προστιθέμενης αξίας σε σχέση με τα επεξεργασμένα (π.χ. κομπόστα). Το εγχείρημα δομικής αναδιάρθρωσης του κλάδου, αν και φιλόδοξο, αποκτά δυναμική επιτυχίας λόγω της αξιοσημείωτης διάθεσης των επιχειρήσεων για συνεργασία, και της υψηλής διεθνούς ζήτησης για το προϊόν.

Συνεπώς, συνεχίζει η έρευνα, ορμώμενος από την επίτευξη της αυξημένης εξωστρέφειας εν μέσω κρίσης (κατά €0,3 δισ. την τελευταία δεκαετία), είναι σημαντικό ο τομέας των ΜμΕ τροφίμων να προχωρήσει ένα βήμα παραπέρα - δηλαδή, στη δημιουργία υγιών δομών και συνεπών στρατηγικών ώστε να αξιοποιηθεί πλήρως η ανταγωνιστική πρώτη ύλη των ελληνικών τροφίμων. Η ανάκτηση των μεριδίων της ελληνικής μικρομεσαίας επιχειρηματικότητας στις διεθνείς αγορές τροφίμων είναι εφικτή και μπορεί να ενισχύσει τις ελληνικές εξαγωγές κατά €0,5 δισ. ετησίως.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΒΔΟΜΟ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ επιχείρησης
«ΤΟΤΤΙΣ-BINGO Α.Ε.Β.Ε»

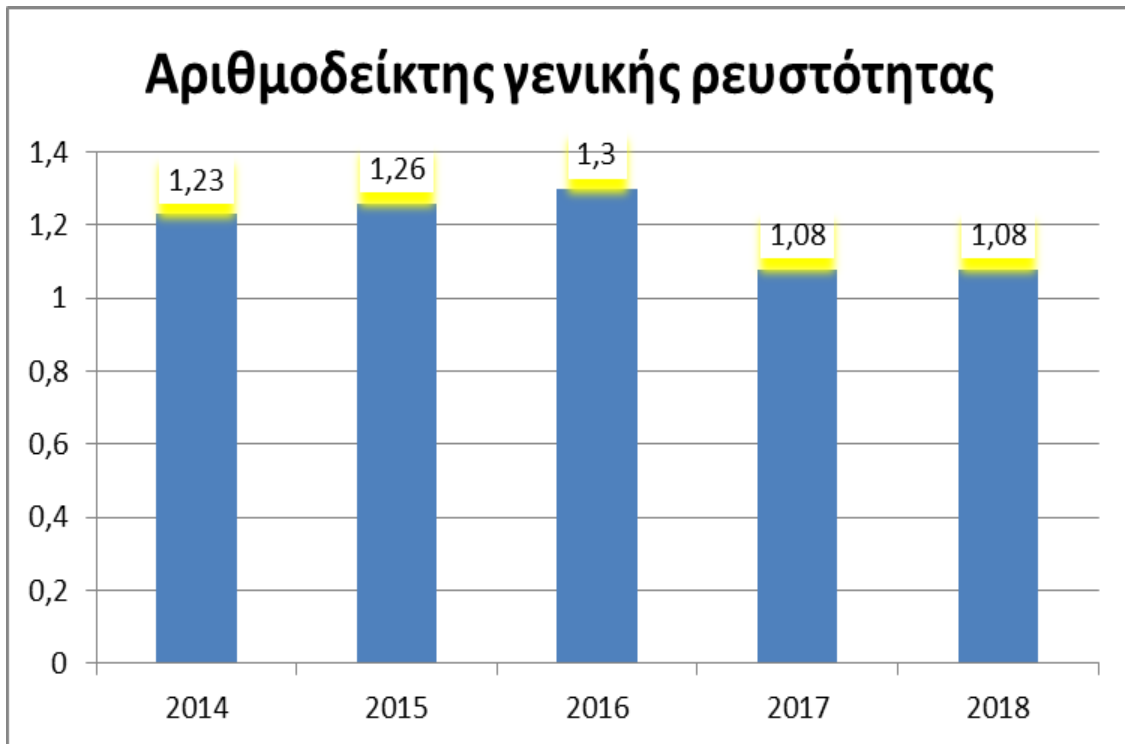
7.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

7.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

ΕΤΗ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟ- ΔΕΙΚΤΗΣ (φορές)
2014	37.855	30.886	1,23
2015	38.971	30.950	1,26
2016	35.636	27.424	1,30
2017	31.955	29.496	1,08
2018	29.816	27.624	1,08

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει, πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας θεωρείται καλός όταν βρίσκεται ανάμεσα στο 1,5 και στο 2,5 ..

Παρατηρώντας τις τιμές του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας της επιχείρησης «ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» βλέπουμε ότι ο δείκτης ξεκινάει το 2014 από ένα μέτριο σημείο, στην συνέχεια αυξομειώνεται ελαφρά, αλλά ο αριθμοδείκτης όλα τα χρόνια παραμένει κάτω από το 1,5. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της επιχείρησης λόγω των τιμών του χαρακτηρίζεται ως μέτριος αριθμοδείκτης για την επιχείρηση «ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».



Στο παραπάνω σχεδιάγραμμα παρατηρούμε και την συνπεριφορά του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας για την εταιρία ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

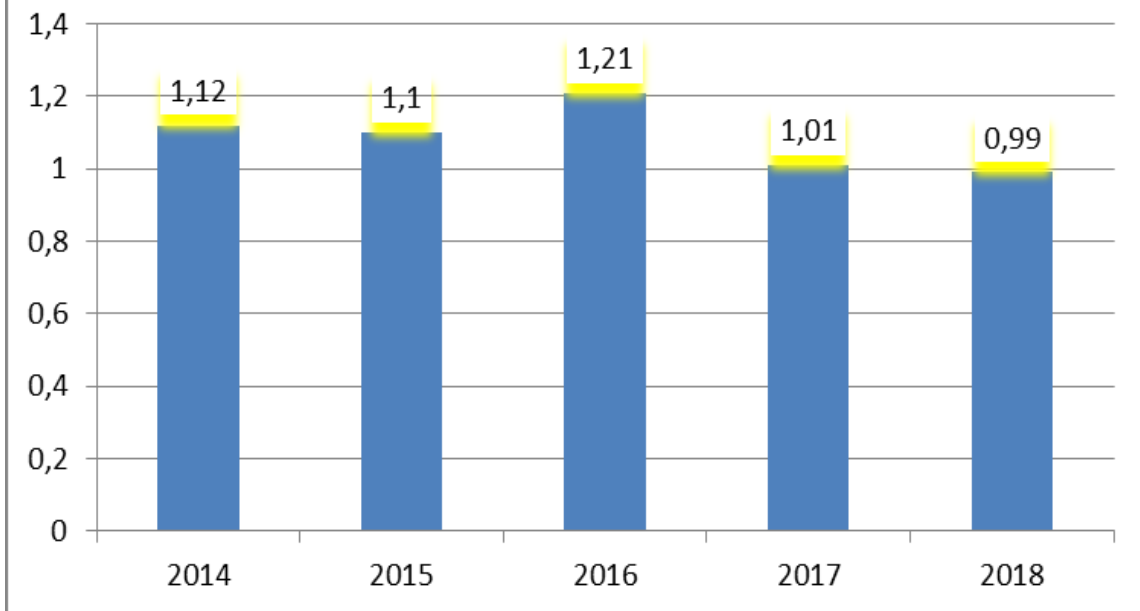
7.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

ΕΤΗ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (φορές)
2014	37.855 – 3.246 = 34.609	30.886	1,12
2015	38.971 – 4.807 = 34.164	30.950	1,10
2016	35.636 – 2.446 = 33.190	27.424	1,21
2017	31.955 – 2.304 = 29.651	29.496	1,01
2018	29.816 – 2.429 = 27.387	27.624	0,99

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό – αποθέματα έχει την δυνατότητα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο αριθμοδείκτης θεωρείται καλός όταν βρίσκεται πάνω από το 1.

Για την εταιρεία ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας, είναι τέσσερα αα πέντε χρόνια πάνω από την μονάδα και μία χρονιά οριακά κοντά στην μονάδα. Οι τιμές αυτές μας δίνουν ένα καλό αριθμοδείκτη για την εταιρία ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Οι αυξομειώσεις που εμφανίζονται είναι μικρές.

Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας



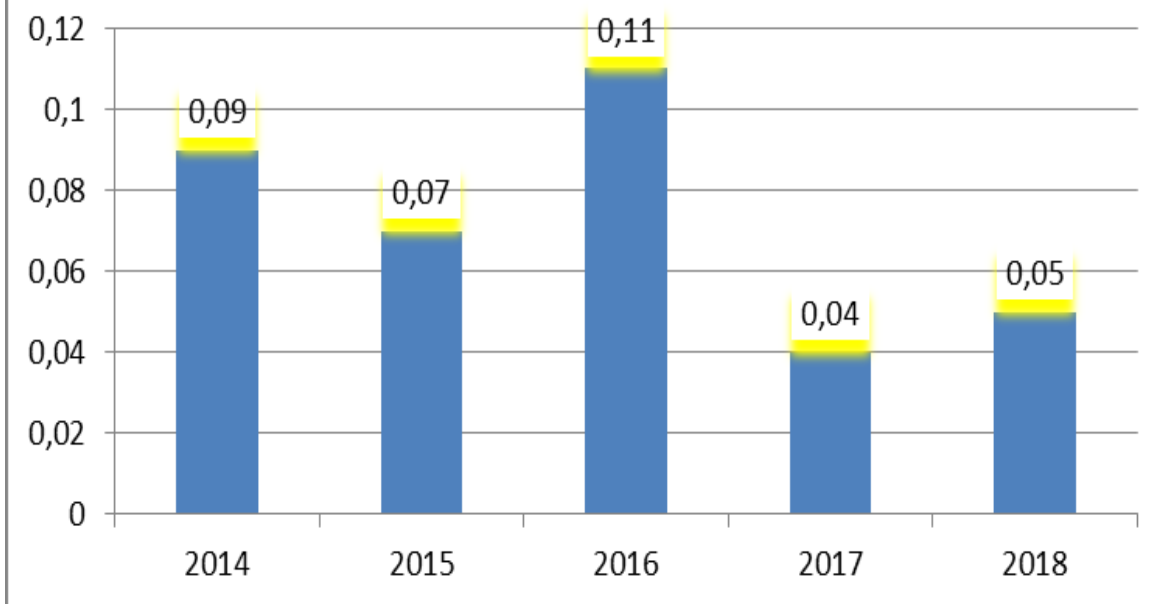
7.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

ΕΤΗ	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (φορές)
2014	2.769	30.886	0,09
2015	2.185	30.950	0,07
2016	2.884	27.424	0,11
2017	1.125	29.496	0,04
2018	1.382	27.624	0,05

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα χρηματικά διαθέσιμα της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας θεωρείται καλός όταν βρίσκεται μεταξύ 0,5 - 1. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας τόσο καλύτερα για την εταιρία.

Για την εταιρία ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας, όλα τα έτη εξέτασης, εμφανίζει τιμές πολύ μακριά 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 για την εταιρία ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας



7.2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

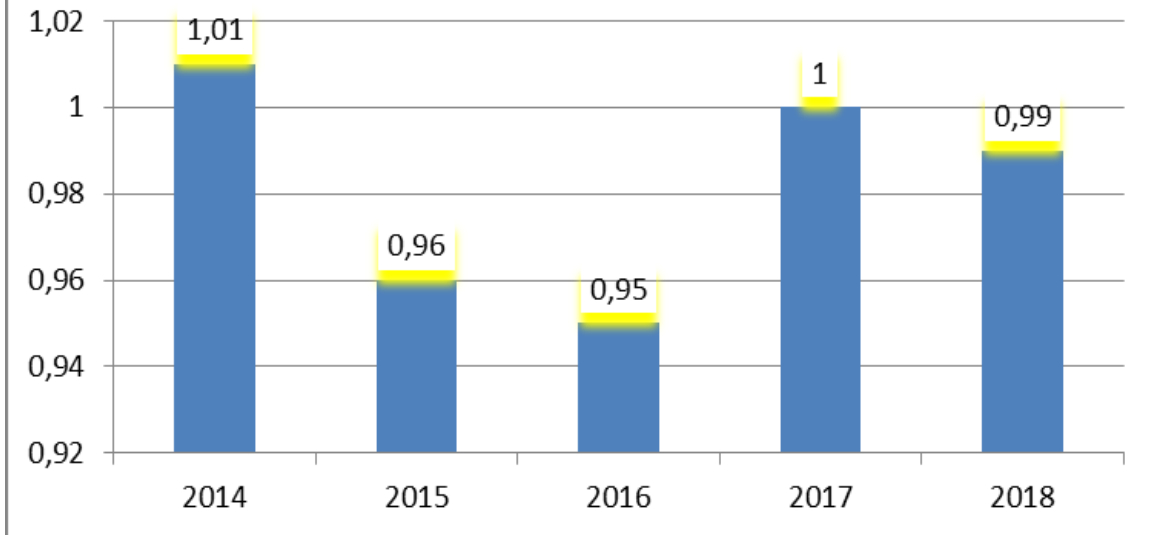
7.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ
2014	58.678	57.852	1,01
2015	55.519	58.068	0,96
2016	52.028	54.754	0,95
2017	50.304	50.341	1,00
2018	48.021	48.278	0,99

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού εξετάζει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης και πως χρησιμοποιεί το ενεργητικό για να παράγει πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού θεωρείται καλός όταν βρίσκεται πάνω από την μονάδα (1).

Για την εταιρία ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού γενικά κρίνεται μάλλον καλός λόγω των τιμών που βρίσκονται κοντά στην μονάδα.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού



7.2.2 Αριθμοδείκτης μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων

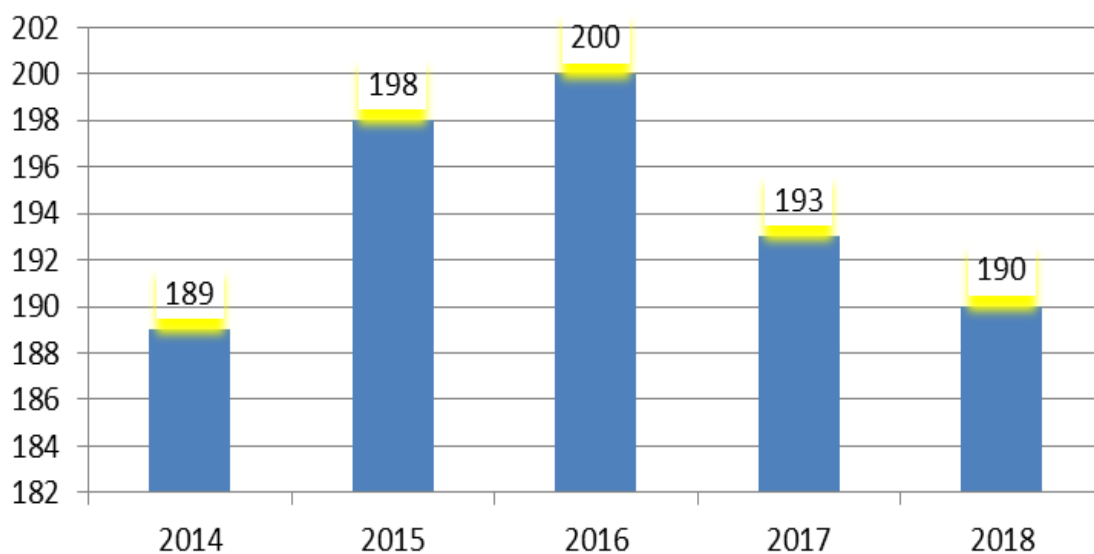
ΕΤΗ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ * ΗΜΕΡΕΣ (ημέρες)
2014	30.430	58.678	189
2015	30.106	55.519	198
2016	28.486	52.028	200
2017	26.552	50.304	193
2018	25.004	48.021	190

Ο αριθμοδείκτης μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων μας προσδιορίζει σε πόσες ημέρες η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες από την πώληση των προϊόντων ή υπηρεσιών της.

Ο αριθμοδείκτης μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων για την επιχείρηση ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» φαίνεται ότι βρίσκεται σε υψηλά (άσχημα) επίπεδα και χωρίς καμία διάθεση βελτίωσης.

Οι τιμές του αριθμοδείκτη μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων για την επιχείρηση ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» δίνουν την εικόνα ενός κακού αριθμοδείκτη, 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.

Αριθμοδείκτης μέσης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων (ημέρες)



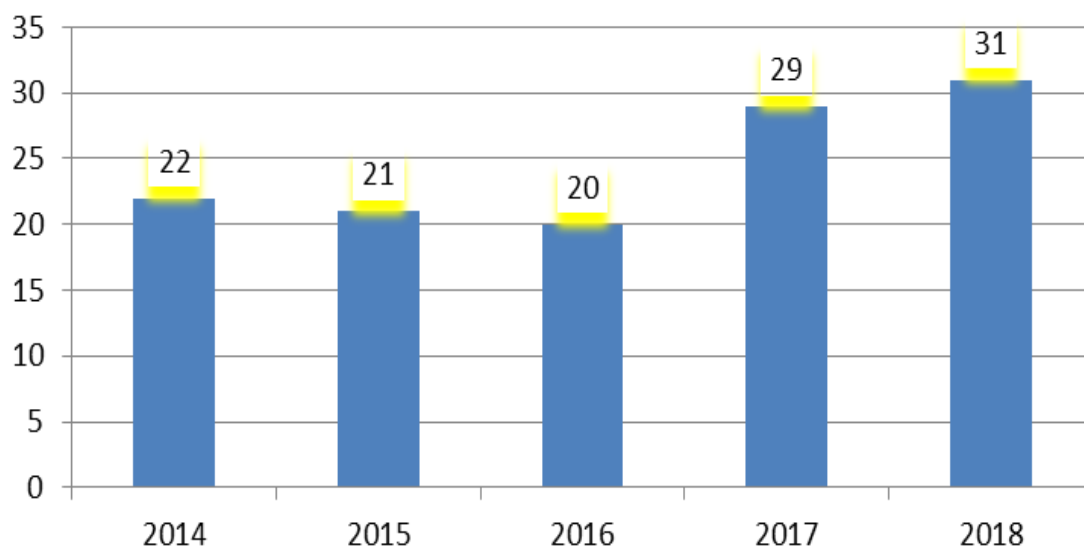
7.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

ΕΤΗ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ (ημέρες)
2014	38.457	$(2.271+2.429)/2 =$ 2.350	22
2015	41.204	$(2.429+2.304)/2 =$ 2.366	21
2016	42.369	$(2.304+2.446)/2 =$ 2.375	20
2017	44.865	$(2.446+4.807)/2 =$ 3.626	29
2018	47.467	$(4.807+3.246)/2 =$ 4.026	31

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ταχύτητας αποθεμάτων μας δείχνει πόσες φορές ή σε πόσες ημέρες ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο μικρότερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η επιχείρηση.

Για την επιχείρηση ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ταχύτητας αποθεμάτων παρουσιάζει αρκετά χαμηλές τιμές (καλές τιμές) όλα τα έτη εξέτασης και με μία μικρή αύξηση μεταξύ των ετών 2014-2018. Εάν και 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.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (ημέρες)



7.3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

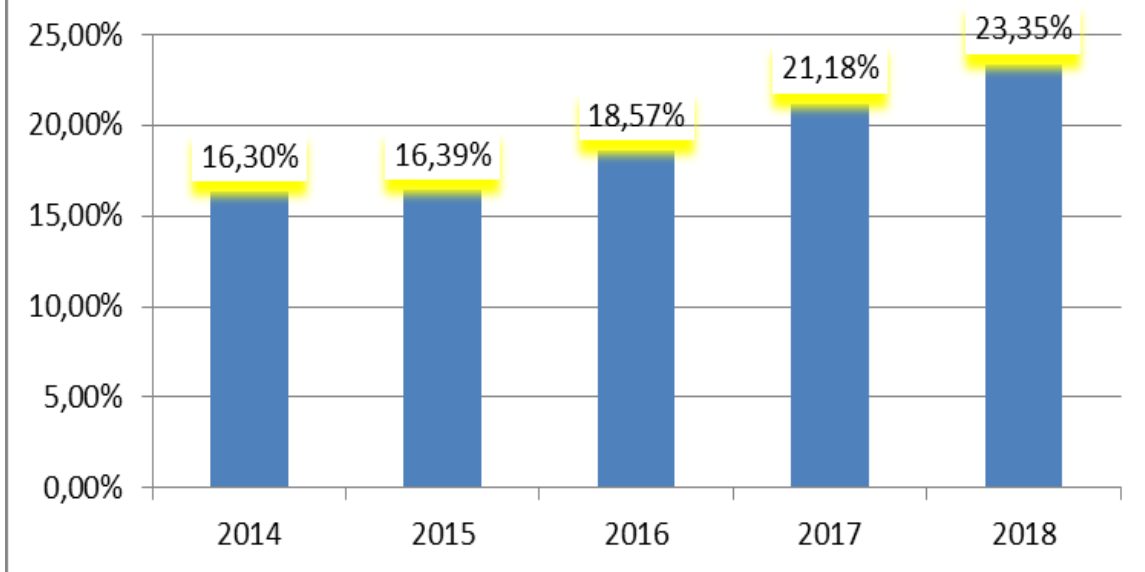
7.3.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

ΕΤΗ	ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ <i>(προ φόρων)</i>	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟ- ΔΕΙΚΤΗΣ <i>(ποσοστό %)</i>
2014	9.563	58.678	16,30%
2015	9.099	55.519	16,39%
2016	9.660	52.028	18,57%
2017	10.654	50.304	21,18%
2018	11.211	48.021	23,35%

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει σε ποσοστό, το μικτό κέρδος με το οποίο πωλεί η εταιρία τα προϊόντα ή υπηρεσίες της.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους για την επιχείρηση ΤΟΤΤΙΣ-ΒΙΝΓΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» παρουσιάζει μάλλον χαμηλά ποσοστά κερδών τα οποία όμως κάθε χρόνο αυξάνονται. Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους 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 και καλύτερα συμπεράσματα.

Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους (ποσοστό %)



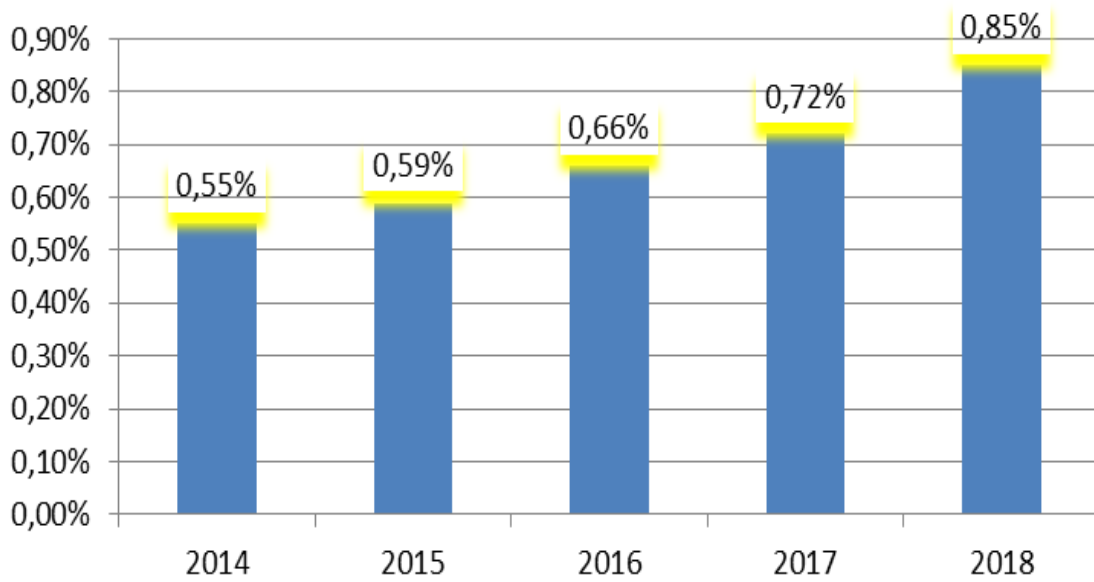
7.3.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

ΕΤΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ <i>(προ φόρων)</i>	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟ- ΔΕΙΚΤΗΣ <i>(ποσοστό %)</i>
2014	324	58.678	0,55%
2015	330	55.519	0,59%
2016	341	52.028	0,66%
2017	360	50.304	0,72%
2018	408	48.021	0,85%

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει σε ποσοστό το καθαρό περιθώριο κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση τα προϊόντα ή υπηρεσίες της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους το ποσοστό τόσο καλύτερα για την εταιρία.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους για την εταιρία ΤΟΤΤΙΣ-ΒΙΝΓΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» καταγράφει όλα τα χρόνια εξέτασης πολύ χαμηλά καθαρά κέρδη επί των πωλήσεων. Το ποσοστό καθαρού κέρδους είναι πολύ μικρό και από αυτές τις επιδόσεις του αριθμοδείκτη αυτού θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ένας κακός αριθμοδείκτης για την εταιρία. Πρέπει να γίνει μία μία σύγκριση αυτών των αποτελεσμάτων με τον μέσο όρο του κλάδου θα μας έδινε περισσότερες πληροφορίες και περισσότερα αποτελέσματα.

Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους (ποσοστό %)



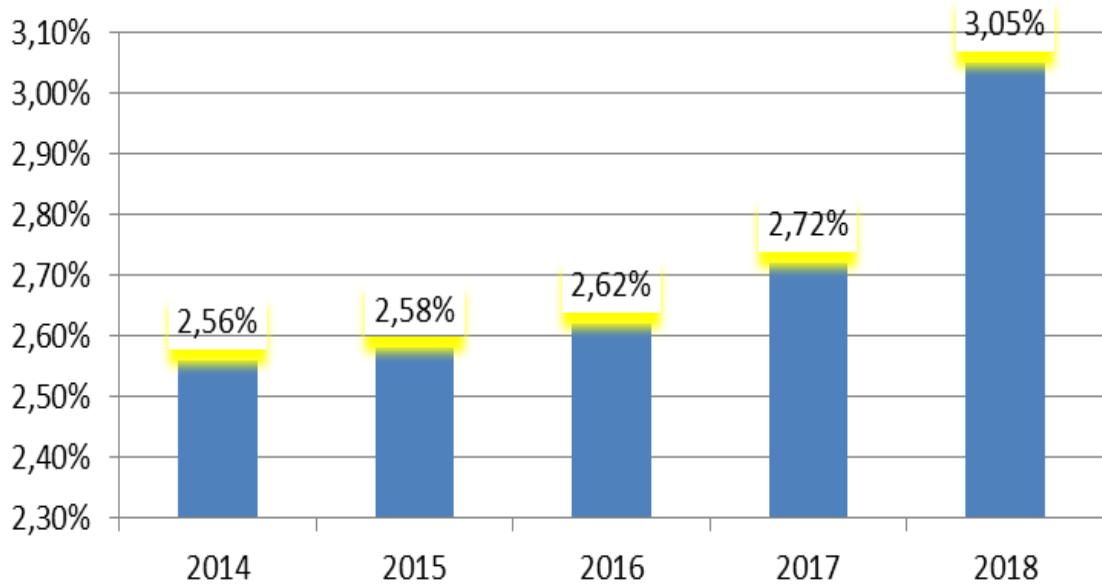
7.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

ΕΤΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ <i>(προ φόρων)</i>	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΑΡΙΘΜΟ- ΔΕΙΚΤΗΣ <i>(ποσοστό %)</i>
2014	324	12.652	2,56%
2015	330	12.798	2,58%
2016	341	13.001	2,62%
2017	360	13.216	2,72%
2018	408	13.386	3,05%

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει, σε ποσοστό, , την ικανότητα των μάντζερ να αξιοποιούν τα κεφάλαια των επιχειρηματιών ή διαφορετικά τα καθαρά κέρδη που απολαμβάνουν οι μέτοχοι της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για την επιχείρηση TOTTIS-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» όλα τα έτη εξέτασης είναι θετικός. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων καταγράφει συνολικές κέρδη 13,53% και μέση ετήσια απόδοση 2,71%, κέρδη πολύ χαμηλά για τους μετόχους. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για την εταιρία TOTTIS-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», με τις τιμές που παρουσιάζει , θεωρείται κακός αριθμοδείκτης.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ποσοστό %)



7.4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

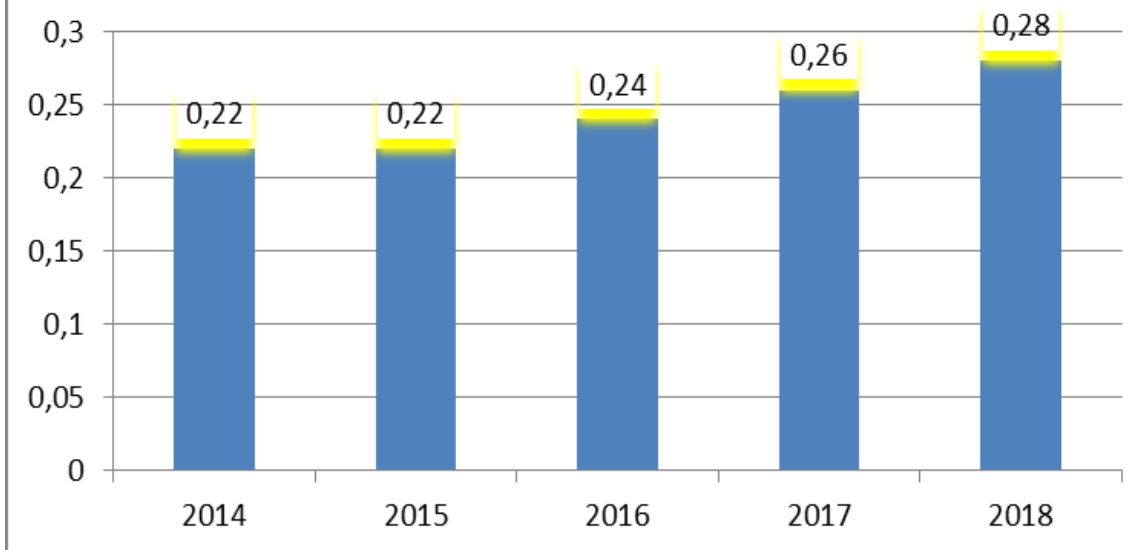
7.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

ΕΤΗ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΑΡΙΘΜΟ-ΔΕΙΚΤΗΣ
2014	12.652	57.852	0,22
2015	12.798	58.068	0,22
2016	13.001	54.754	0,24
2017	13.216	50.341	0,26
2018	13.386	48.278	0,28

Ο αριθμοδείκτης ίδια προς συνολικά κεφάλαια εμφανίζει το ποσοστό που έχουν τα ίδια κεφάλαια , δηλ. τα κεφάλαια των μετόχων στα συνολικά κεφάλαια της εταιρίας Καλή θεωρείται η τιμή που είναι μεγαλύτερη του 0,5 και φυσικά όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή τόσο καλύτερα είναι για την επιχείρηση.

Οι τιμές του αριθμοδείκτη ίδια προς συνολικά κεφάλαια για την εταιρία ΤΟΤΤΙΣ-ΒΙΝΓΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», είναι όλα τα χρόνια εξέτασης κάτω από 0,5, με ελάχιστη βελτίωση. Είναι ένας κακός αριθμοδείκτης για την εταιρία.

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια



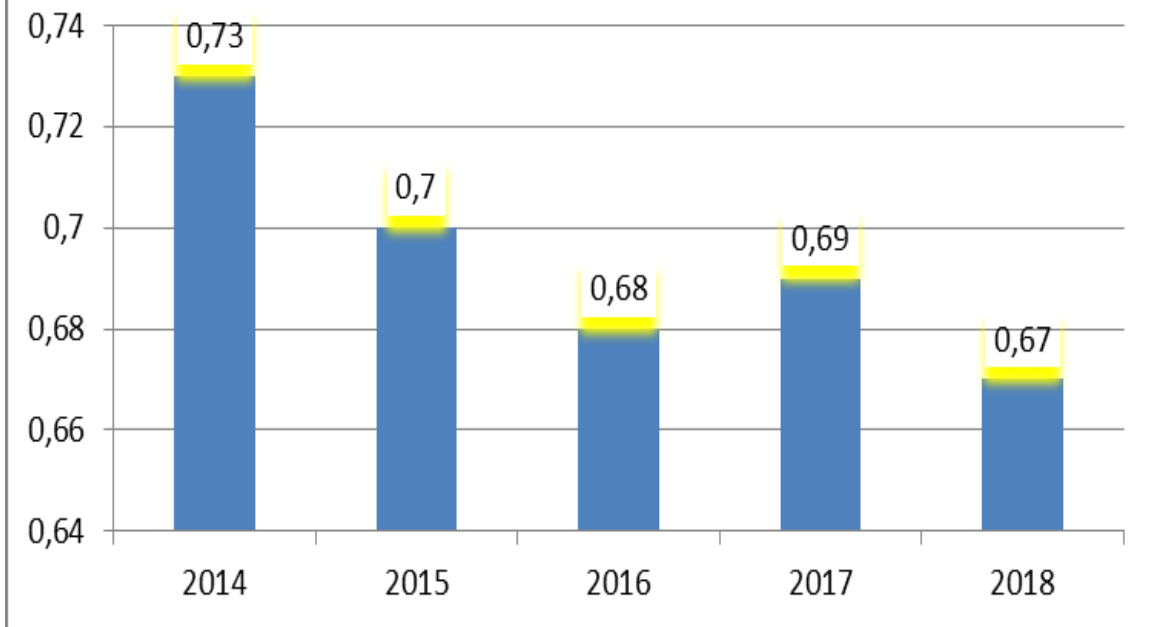
7.4.2. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια

ΕΤΗ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΠΑΓΙΑ	ΑΡΙΘΜΟ- ΔΕΙΚΤΗΣ
2014	12.652	17.446	0,73
2015	12.798	18.386	0,70
2016	13.001	19.118	0,68
2017	13.216	19.097	0,69
2018	13.386	19.998	0,67

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια μας παρουσιάζει τις πηγές χρηματοδότησης για τις οι πάγιες επενδύσεις της επιχείρησης. Οι επιθυμητές τιμές είναι αυτές που είναι μεγαλύτερες από την μονάδα (1).

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια, για την επιχείρηση ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», όλα τα χρόνια εξέτασης, βρίσκεται κάτω από την μονάδα (1) και καταλαμβάνει μέτριες και κακές τιμές και με αρνητική τάση.

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια



7.4.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

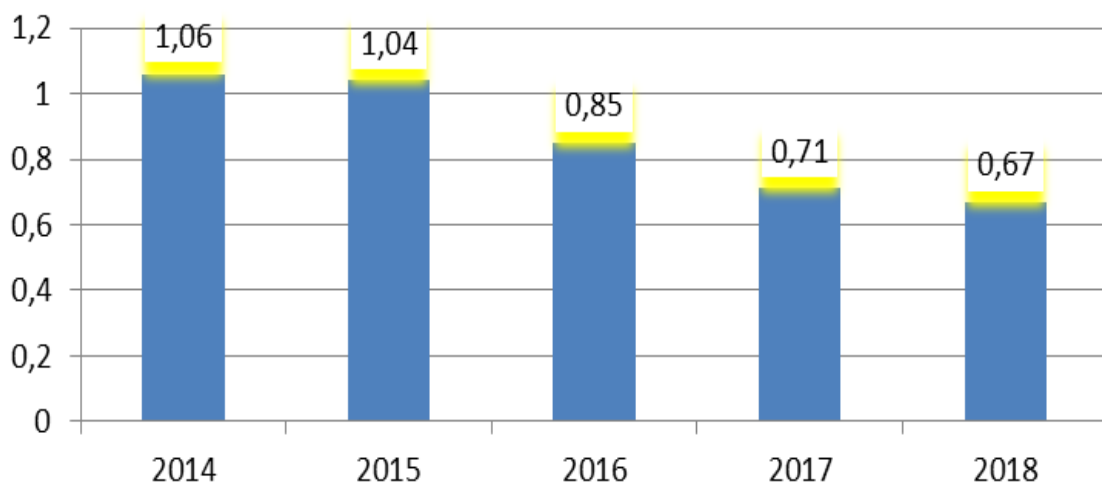
ΕΤΗ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΡΙΘΜΟ ΔΕΙΚΤΗΣ (ποσοστό %)
2014	37.855	35.574	1,06
2015	38.971	37.543	1,04
2016	35.636	41.752	0,85
2017	31.955	44.852	0,71
2018	29.816	44.466	0,67

Ο αριθμοδείκτης του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις συνολικές υποχρεώσεις δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρονίων υποχρεώσεών της. Ένας αριθμοδείκτης μεγαλύτερος του 1, δείχνει ότι μπορούν να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εάν ρευστοποιηθεί το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Ο αριθμοδείκτης του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις συνολικές υποχρεώσεις για την εταιρία ΤΟΤΤΙΣ-BINGO ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», ενώ τα δύο πρώτα χρόνια βρίσκεται πάνω από την μονάδα, τα υπόλοιπα τρία χρόνια βρίσκεται κάτω από την μονάδα και με αρνητική τάση.

Ο αριθμοδείκτης του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις συνολικές υποχρεώσεις χαρακτηρίζεται μέτριος ως προς τις τιμές, και κακός ως προς την τάση.

Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις



Συμπεράσματα

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι σημαντικό εργαλείο στα χέρια όλων όσων ενδιαφέρονται για την οικονομική πορεία των επιχειρήσεων. Οι αριθμοδείκτες είναι πολύ σημαντικοί εφόσον βοηθούν στην ανάλυση, τη διάγνωση και εκτίμηση της κατάστασης και των συνθηκών της επιχείρησης, αποκτούν όμως μεγαλύτερη σημαντικότητα όταν συγκρίνονται με προηγούμενα χρόνια, συγκρίνονται με ίδιους αριθμοδείκτες άλλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου, και επίσης όταν συγκρίνονται με τους μέσους αριθμοδείκτες του κλάδου, στον οποίο ανήκει η επιχείρηση που εξετάζεται. Η κυριότερη πηγή πληροφοριών για την οικονομική δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι οι ισολογισμοί και τα αποτελέσματα χρήσης, που δημοσιεύονται.

Η επιχείρηση «TOTTIS-BINGO A.E.B.E.», παρουσιάζει μικτή συμπεριφορά, ανάλογα τον αριθμοδείκτη και το έτος, στην ομάδα αριθμοδεικτών ρευστότητας. Εμφανίζονται μέτριες επιδόσεις και καλές επιδόσεις στους δύο πρώτους αριθμοδείκτης, γενικής και ειδικής ρευστότητας και άσχημες τιμές στον άλλο αριθμοδείκτη.

Στους αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας η εταιρία «TOTTIS-BINGO A.E.B.E.», εμφανίζει καλές και μέτριες τιμές τα πέντε χρόνια εξέτασης. Γενικά η συμπεριφορά αυτών αριθμοδεικτών θεωρείται μέτρια και με αρνητική τάση.

Για την επιχείρηση «TOTTIS-BINGO A.E.B.E.», του κλάδου τροφίμων και ποτών, η ομάδα αριθμοδεικτών αποδοτικότητας τα πέντε χρόνια εξέτασης, παρουσιάζει μικρά κέρδη. Το ευχάριστο είναι ότι έχει κέρδη έστω και μικρά, χωρίς ωστόσο να ικανοποιούν τους επενδυτές της (μέση ετήσια απόδοση 2,71%,)

Για την επιχείρηση «TOTTIS-BINGO A.E.B.E. οι τιμές των αριθμοδεικτών της ομάδας κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας είναι μέτριες και κακές όλα τα χρόνια εξέτασης. Επίσης καθόλου ενθαρρυντικό είναι και η πορεία των αριθμοδεικτών που δεν παρουσιάζουν τάση βελτίωσης αντιθέτως δεν υπάρχει χειροτέρευση..

Βιβλιογραφία

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.

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

Λαζαρίδης Θ., Κοντέος Γ., Σαριαννίδης 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

<http://www.tottis-bingo.gr/>, Επίσημη ιστοσελίδα της επιχείρησης «TOTTIS-BINGO A.E.B.E.»

<http://www.tottis-bingo.gr/bingo-aebe.htm>

<http://www.tottis-bingo.gr/tottis-foods-international.htm>

<http://www.tottis-bingo.gr/tottis-pack.htm>

Έρευνα της Εθνικής Τράπεζας «Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις: Έρευνα Συγκυρίας Βιομηχανία τροφίμων», διαθέσιμη έρευνα στην ιστοσελίδα

https://www.nbg.gr/greek/the-group/press-office/e-spot/reports/Documents/SMEs_Food_June_2018.pdf, ημερομηνία πρόσβασης 2/11/2019

Παράρτημα -ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ