



ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ

Διπλωματική Εργασία

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

του

ΔΡΟΥΔΑΚΗ ΣΤΑΥΡΟΥ

Επιβλέπων Καθηγητής: Ταχυνάκης Παναγιώτης

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στη
Λογιστική Φορολογία και Χρηματοοικονομική Διοίκηση

Θεσσαλονίκη 2022

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα διπλωματική εργασία ασχολείται με την χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών εταιρειών τροφίμων, οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Η ανάλυση αυτή πραγματοποιείται με την βοήθεια αριθμοδεικτών. Τα δεδομένα για την ανάλυση αντλούνται από τις οικονομικές καταστάσεις των μελετώμενων εταιρειών, για μια περίοδο 2017-2021. Η ανάλυση αυτή συνοδεύεται από την ανάλυση του κλάδου τροφίμων και ποτών, την επισκόπηση ξενόγλωσσης αρθρογραφίας καθώς και από την απαραίτητη θεωρία αριθμοδεικτών. Με βάση αυτή τη θεωρία πραγματοποιήθηκε η χρηματοοικονομική ανάλυση των μελετώμενων εταιρειών. Η εργασία αυτή προσφέρει μια αναλυτική εικόνα για τη χρηματοοικονομική κατάσταση των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για τη μελετώμενη πενταετία, ενώ επίσης συμπεραίνει για το ποια από αυτές τις εταιρείες είναι πιο προσιτή επενδυτικά.

ABSTRACT

This thesis deals with the financial analysis of Greek food companies, which are listed on the Athens Stock Exchange. This analysis is carried out with the help of financial indicators. Data for the analysis are drawn from the financial statements of the studied companies, for a period of 2017-2021. This analysis is accompanied by an analysis of the food and drink industry, a foreign-language literature review and the necessary financial indicator theory. It was on the basis of this theory that the financial analysis of the studied companies was carried out. This thesis offers a detailed view of the financial situation of listed food companies in Greece, for the studied five-year period, while also infers which of these companies is the most approachable investment.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	ii
ABSTRACT	iii
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ	viii
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ	x
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	4
1.1 Ο Κλάδος Τροφίμων Και Ποτών Στην Ελλάδα	4
Γενικά Στοιχεία Του Κλάδου	5
Βασικά Στοιχεία Των Υποκλάδων	7
Απασχόληση	10
Εξωτερικό Εμπόριο	11
Χρηματοοικονομική Επίδοση	14
1.2 Οι Εισηγμένες Εταιρείες Του Κλάδου Τροφίμων Στην Ελλάδα	17
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	17
Εβροφάρμα Α.Β.Ε.Ε.	18
Κρι-Κρι Α.Ε.	19
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	20
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	21
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	22
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ΑΡΘΡΟΓΡΑΦΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ	25
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	35
3.1 Γενικές έννοιες	35
Χρηματοοικονομική Ανάλυση	35
Οικονομικές Καταστάσεις	36

3.2 Αριθμοδείκτες	38
Ορισμός και κατηγορίες αριθμοδεικτών	38
Πλεονεκτήματα αριθμοδεικτών	39
Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών	40
3.3 Δείκτες Ρευστότητας	41
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	42
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	43
3.4 Δείκτες Δραστηριότητας	43
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	44
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	44
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών	45
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	46
3.5 Δείκτες Χρέους και Οικονομικής Κάλυψης	47
Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης	47
Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια	48
Δείκτης Κάλυψης Χρέους	49
3.6 Δείκτες Κερδοφορίας	49
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	50
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	50
Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού	51
Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων	51
Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων	52
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	54
4.1 Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	60
Δείκτες Ρευστότητας	60
Δείκτες Δραστηριότητας	62
Δείκτες Χρέους και Οικονομικής Κάλυψης	64
Δείκτες Κερδοφορίας	66
4.2 Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	70

Δείκτες Ρευστότητας	70
Δείκτες Δραστηριότητας	71
Δείκτες Χρέους και Οικονομικής Κάλυψης	74
Δείκτες Κερδοφορίας	76
4.3 Κρι-Κρι Α.Ε.	80
Δείκτες Ρευστότητας	80
Δείκτες Δραστηριότητας	82
Δείκτες Χρέους Και Οικονομικής Κάλυψης	84
Δείκτες Κερδοφορίας	86
4.4 Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	90
Δείκτες Ρευστότητας	90
Δείκτες Δραστηριότητας	92
Δείκτες Χρέους Και Οικονομικής Κάλυψης	94
Δείκτες κερδοφορίας	96
4.5 Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	100
Δείκτες Ρευστότητας	100
Δείκτες Δραστηριότητας	101
Δείκτες Χρέους Και Οικονομικής Κάλυψης	104
Δείκτες Κερδοφορίας	106
4.6 Μύλοι Λούλη Α.Ε.	109
Δείκτες Ρευστότητας	110
Δείκτες Δραστηριότητας	111
Δείκτες Χρέους Και Οικονομικής Κάλυψης	114
Δείκτες Κερδοφορίας	116
4.7 Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	119
Δείκτες Ρευστότητας	119
Δείκτες Δραστηριότητας	121
Δείκτες Χρέους Και Οικονομικής Κάλυψης	123
Δείκτες Κερδοφορίας	125

4.8 Σύγκριση μεταξύ των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα	129
Δείκτες Ρευστότητας	130
Δείκτες Δραστηριότητας	132
Δείκτες Χρέους και Οικονομικής Κάλυψης	138
Δείκτες Κερδοφορίας	142
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ, ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΡΕΥΝΑ	151
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	154

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1.1 Βασικά διαθρωπτικά στοιχεία στους κυριότερους κλάδους της μεταποίησης	6
Πίνακας 1.2 Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή βασικών μεγεθών στους επιμέρους κλάδους τροφίμων και ποτών 2018/2017	9
Πίνακας 1.3 Απασχόληση στους υποκλάδους τροφίμων και ποτών	11
Πίνακας 1.4 Βασικά αθροιστικά στοιχεία δείγματος επιχειρήσεων (σε εκατ. €)	15
Πίνακας 1.5 ΚΠΤΦ και Καθαρά Κέρδη στους υποκλάδους τροφίμων και ποτών (σε εκατ. €)	16
Πίνακας 4.1 Μέσο Πραγματικό Επιτόκιο Δανεισμού της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	79
Πίνακας 4.2 Μέσο Σταθμικό Κόστος Δανεισμού της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	89
Πίνακας 4.3 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	130
Πίνακας 4.4 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	132
Πίνακας 4.5 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	133
Πίνακας 4.6 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	134
Πίνακας 4.7 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	135
Πίνακας 4.8 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	137
Πίνακας 4.9 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	138
Πίνακας 4.10 Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	140
Πίνακας 4.11 Δείκτης Κάλυψης Χρέους των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	141
Πίνακας 4.12 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	142

Πίνακας 4.13 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	144
Πίνακας 4.14 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	145
Πίνακας 4.15 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	147
Πίνακας 4.16 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	148

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ

Γράφημα 1.1 Ποσοστό δαπάνης βιομηχανίας τροφίμων και ποτών για E&A (% στη συνολική δαπάνη μεταποίησης για E&A στην Ελλάδα – 2017	7
Γράφημα 1.2 Ποσοστιαία κατανομή υποκλάδων τροφίμων στο σύνολο της βιομηχανίας τροφίμων και ποτών	8
Γράφημα 1.3 Απασχόληση και ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο της μεταποίησης	10
Γράφημα 1.4 Εξωτερικό εμπόριο στη μεταποίηση τροφίμων και ποτών (σε εκατ. €)	12
Γράφημα 1.5 Συμμετοχή μεταποίησης τροφίμων και ποτών στο σύνολο εισαγωγών και εξαγωγών 2020 (σε εκατ. €)	12
Γράφημα 1.6 Ποσοστό των ειδών τροφίμων-ποτών στις εισαγωγές και εξαγωγές 2020	13
Γράφημα 1.7 Μεγαλύτεροι εμπορικοί εταίροι τροφίμων και ποτών (% επί του συνόλου)	14
Γράφημα 1.8 Κύκλος Εργασιών στους υποκλάδους των τροφίμων και ποτών (σε εκατ. €) ..	15
Γράφημα 4.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	61
Γράφημα 4.2 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	61
Γράφημα 4.3 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	62
Γράφημα 4.4 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	63
Γράφημα 4.5 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	63
Γράφημα 4.6 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	64
Γράφημα 4.7 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	65
Γράφημα 4.8 Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	65
Γράφημα 4.9 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	66
Γράφημα 4.10 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	67

Γράφημα 4.11 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	67
Γράφημα 4.12 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	68
Γράφημα 4.13 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	68
Γράφημα 4.14 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	69
Γράφημα 4.15 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	70
Γράφημα 4.16 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	71
Γράφημα 4.17 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	72
Γράφημα 4.18 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	72
Γράφημα 4.19 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	73
Γράφημα 4.20 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	74
Γράφημα 4.21 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	74
Γράφημα 4.22 Δείκτης Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	75
Γράφημα 4.23 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	76
Γράφημα 4.24 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	76
Γράφημα 4.25 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	77
Γράφημα 4.26 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	78
Γράφημα 4.27 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	78

Γράφημα 4.28 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	79
Γράφημα 4.29 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	81
Γράφημα 4.30 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	81
Γράφημα 4.31 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	82
Γράφημα 4.32 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	83
Γράφημα 4.33 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	83
Γράφημα 4.34 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	84
Γράφημα 4.35 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	85
Γράφημα 4.36 Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	85
Γράφημα 4.37 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	86
Γράφημα 4.38 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	87
Γράφημα 4.39 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	87
Γράφημα 4.40 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	88
Γράφημα 4.41 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	88
Γράφημα 4.42 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	89
Γράφημα 4.43 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	91
Γράφημα 4.44 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	91

Γράφημα 4.45 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	92
Γράφημα 4.46 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	93
Γράφημα 4.47 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	93
Γράφημα 4.48 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	94
Γράφημα 4.49 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	95
Γράφημα 4.50 Δείκτης Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	95
Γράφημα 4.51 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	96
Γράφημα 4.52 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	97
Γράφημα 4.53 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	97
Γράφημα 4.54 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	98
Γράφημα 4.55 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	98
Γράφημα 4.56 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021	99
Γράφημα 4.57 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	100
Γράφημα 4.58 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	101
Γράφημα 4.59 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	102
Γράφημα 4.60 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	102
Γράφημα 4.61 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	103

Γράφημα 4.62 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	104
Γράφημα 4.63 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	104
Γράφημα 4.64 Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	105
Γράφημα 4.65 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	106
Γράφημα 4.66 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	106
Γράφημα 4.67 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	107
Γράφημα 4.68 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	107
Γράφημα 4.69 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	108
Γράφημα 4.70 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	109
Γράφημα 4.71 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	110
Γράφημα 4.72 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	111
Γράφημα 4.73 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	111
Γράφημα 4.74 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	112
Γράφημα 4.75 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	113
Γράφημα 4.76 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	113
Γράφημα 4.77 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	114
Γράφημα 4.78 Δείκτης Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	115

Γράφημα 4.79 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	115
Γράφημα 4.80 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	116
Γράφημα 4.81 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	117
Γράφημα 4.82 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	117
Γράφημα 4.83 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	118
Γράφημα 4.84 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021	118
Γράφημα 4.85 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	120
Γράφημα 4.86 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	120
Γράφημα 4.87 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	121
Γράφημα 4.88 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	122
Γράφημα 4.89 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	122
Γράφημα 4.90 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	123
Γράφημα 4.91 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	124
Γράφημα 4.92 Δείκτης Συνολικής Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	124
Γράφημα 4.93 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	125
Γράφημα 4.94 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	126
Γράφημα 4.95 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	126

Γράφημα 4.96 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	127
Γράφημα 4.97 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	128
Γράφημα 4.98 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021	129
Γράφημα 4.99 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	131
Γράφημα 4.100 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	132
Γράφημα 4.101 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	133
Γράφημα 4.102 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	135
Γράφημα 4.103 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	136
Γράφημα 4.104 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	137
Γράφημα 4.105 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	139
Γράφημα 4.106 Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	140
Γράφημα 4.107 Δείκτης Κάλυψης Χρέους των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	142
Γράφημα 4.108 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	143
Γράφημα 4.109 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	144
Γράφημα 4.110 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	146
Γράφημα 4.111 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	147
Γράφημα 4.112 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021	148

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός της Εργασίας

Η παρούσα εργασία αποσκοπεί στην χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών των επτά ελληνικών εταιρειών τροφίμων, που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών για την περίοδο 2017-2021, έτσι ώστε να διαπιστωθεί ποια είναι η επίδοση που έχει κάθε εταιρεία για κάθε έναν από τους μελετώμενους δείκτες καθώς και για να εξακριβωθεί ποια εταιρεία έχει την υψηλότερη αλλά και τη χαμηλότερη επίδοση σε κάθε δείκτη. Επιπλέον, σκοπός της εργασίας είναι να βρεθεί η εισηγμένη εταιρεία τροφίμων, η οποία έχει συνολικά την υψηλότερη επίδοση. Με αυτόν το τρόπο θα αποσαφηνιστεί ποια από τις εταιρείες είναι πιο προσιτή επενδυτικά.

Τονίζεται ότι, η παρούσα εργασία δεν αποβλέπει στην επενδυτική και χρηματιστηριακή αξιολόγηση των μελετώμενων εταιρειών, με σκοπό να προτρέψει οποιοδήποτε επενδυτή, ώστε να επενδύσει ή να μην επενδύσει σε κάποια από τις επτά μελετώμενες εταιρείες. Η συγγραφή της παρούσας εργασίας πραγματοποιήθηκε **αποκλειστικά για εκπαιδευτικούς σκοπούς και δεν αποτελεί επενδυτική πρόταση.**

Ερευνητικά Ερωτήματα

Τα ερευνητικά ερωτήματα της διπλωματικής εργασίας είναι:

- Ποια είναι η επίδοση καθεμιάς εκ των επτά εταιρειών για κάθε αριθμοδείκτη;
- Ποια από τις επτά εταιρείες έχει την υψηλότερη επίδοση και ποια την χαμηλότερη, για κάθε δείκτη;
- Ποια εταιρεία είναι πιο προσιτή επενδυτικά;

Μεθοδολογία

Η έρευνα χρησιμοποιεί δεδομένα που ελήφθησαν από τις οικονομικές καταστάσεις των επτά εταιρειών τροφίμων που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο. Σε περίπτωση που κάποια από τις μελετώμενες εταιρείες ανήκει σε όμιλο, τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται είναι τα εταιρικά κι όχι τα ενοποιημένα. Με τη βοήθεια αυτών των δεδομένων υπολογίζονται οι 14

αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται στην έρευνα. Η μελετώμενη περίοδος είναι μια περίοδος πέντε ετών από το 2017 έως και το 2021.

Σημειώνεται ότι, τα δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων που χρησιμοποιήθηκαν για την συγγραφή της εργασίας, αντλήθηκαν από τις ιστοσελίδες των μελετώμενων εταιρειών και είναι άμεσα προσβάσιμα σε όλους.

Η έρευνα χωρίζεται σε δύο μέρη. Στο πρώτο μέρος, οι αριθμοδείκτες που έχουν υπολογιστεί για κάθε εταιρεία, σχολιάζονται με την βοήθεια γραφήματος, το οποίο περιλαμβάνει και πίνακα με τις τιμές του κάθε δείκτη για κάθε έτος της μελετώμενης περιόδου. Οι ενότητες του πρώτου μέρους χωρίζονται ανά εταιρεία, ενώ οι υποενότητες κάθε ενότητας χωρίζονται ανά κατηγορία αριθμοδεικτών. Στο τέλος κάθε ενότητας αναλύονται περιληπτικά τα αποτελέσματα για τους αριθμοδείκτες της εταιρείας, στην οποία είναι αφιερωμένη η ενότητα. Στο πρώτο μέρος απαντάται το πρώτο ερευνητικό ερώτημα.

Στο δεύτερο μέρος της έρευνας, επιχειρείται να συγκριθεί η επίδοση των εταιρειών μεταξύ τους για κάθε δείκτη, κατατάσσοντας με αυτό τον τρόπο τις εταιρείες με βάση την επίδοσή τους για κάθε αριθμοδείκτη. Η κατάταξη γίνεται με βάση το μέσο όρο των τιμών ενός δείκτη για κάθε εταιρεία, για την μελετώμενη πενταετία. Με αυτόν τον τρόπο μπορούμε να βρούμε ποια εταιρεία έχει την υψηλότερη και ποια τη χαμηλότερη επίδοση για κάθε δείκτη, απαντώντας με αυτό τον τρόπο στο δεύτερο ερευνητικό ερώτημα. Το δεύτερο μέρος αποτελεί ξεχωριστή ενότητα, η οποία χωρίζεται σε υποενότητες με βάση τις κατηγορίες των αριθμοδεικτών. Όπως και στο πρώτο μέρος η ανάλυση πραγματοποιείται με τη βοήθεια γραφημάτων και πινάκων με τη διαφορά ότι, στο δεύτερο μέρος, κάθε πίνακας περιλαμβάνει τις τιμές όλων των εταιρειών για ένα δείκτη καθώς και το μέσο όρο του δείκτη για κάθε εταιρεία, ενώ κάθε γράφημα περιλαμβάνει τις γραφικές παραστάσεις και των επτά εταιρειών για ένα δείκτη.

Το τρίτο ερευνητικό ερώτημα απαντάται στα συμπεράσματα της διπλωματικής εργασίας.

Δομή της Εργασίας

Στην αρχή της διπλωματικής εργασίας βρίσκεται η Εισαγωγή, στην οποία αναφέρονται ο σκοπός, τα ερευνητικά ερωτήματα, η μεθοδολογία, η δομή της εργασίας καθώς και η αναμενόμενη συνεισφορά της στη βιβλιογραφία.

Το κυρίως θέμα της εργασίας αποτελείται από τέσσερα κεφάλαια:

- Το πρώτο κεφάλαιο αποτελείται από δύο υποενότητες. Στην πρώτη υποενότητα, πραγματοποιείται ανάλυση του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα, με βάση τα στατιστικά στοιχεία που έχει δημοσιεύσει το Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE). Στην δεύτερη υποενότητα, παρατίθεται το ιστορικό των επτά μελετώμενων εταιρειών τροφίμων καθώς και ορισμένα χαρακτηριστικά τους όπως π.χ. οι θυγατρικές τους (αν υπάρχουν) ή ο αριθμός των εργαζομένων τους.
- Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται επισκόπηση με τη χρήση ξενόγλωσσης αρθρογραφίας.
- Στο τρίτο κεφάλαιο παρατίθεται θεωρία η οποία σχετίζεται με τους αριθμοδείκτες. Αρχικά δίνονται οι απαραίτητοι ορισμοί οι οποίοι είναι απαραίτητοι για την κατανόηση των αριθμοδεικτών, τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της χρήσης των αριθμοδεικτών και τέλος, οι τύποι και η ερμηνεία των 14 αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήθηκαν στην έρευνα.
- Στο τέταρτο κεφάλαιο βρίσκεται η έρευνα στην οποία είναι επικεντρωμένο το θέμα της διπλωματικής εργασίας. Αποτελείται από οκτώ ενότητες. Οι πρώτες επτά είναι αφιερωμένες σε καθεμία από τις επτά εταιρείες και ασχολούνται με την ανάλυση των 14 αριθμοδεικτών μεμονωμένα για κάθε εταιρεία. Η όγδοη ενότητα συγκρίνει τις τιμές ενός δείκτη για όλες εταιρείες, με σκοπό να βρεθεί ποια εταιρεία έχει την υψηλότερη και ποια τη χαμηλότερη επίδοση σε κάθε δείκτη.
- Στο πέμπτο και τελευταίο κεφάλαιο, υπάρχουν τα τελικά συμπεράσματα της έρευνας, οι περιορισμοί της εργασίας και προτάσεις για μελλοντική έρευνα,
- Στο τέλος παρατίθεται η βιβλιογραφία που χρησιμοποιήθηκε για την συγγραφή της διπλωματικής εργασίας.

Αναμενόμενη συνεισφορά στη βιβλιογραφία

Η παρούσα διπλωματική εργασία αποσκοπεί να αποτελέσει έναν απλό και ευκολονόητο «επενδυτικό οδηγό» για τις εταιρείες τροφίμων στον Ελληνικό χώρο οι οποίες κατά το χρόνο συγγραφής της εργασίας, είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Ο αναγνώστης της εργασίας θα μπορέσει να αντιληφθεί ποια εταιρεία είναι πιο προσιτή από επενδυτικής απόψεως. Επιπλέον, δίνει μια γενική εικόνα για τη χρηματοοικονομική επίδοση των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου τροφίμων στην Ελλάδα, για την πενταετία 2017-2021, μια περίοδο που περιλαμβάνει τα τελευταία χρόνια της μεγάλης οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, καθώς και τα έτη 2020-2021 στα οποία η ελληνική οικονομία δοκιμάστηκε για ακόμη μια φορά λόγω της πανδημίας Covid-19.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Εισαγωγικά

Σε αυτό το κεφάλαιο παρατίθεται μια ανάλυση του κλάδου τροφίμων και ποτών χρησιμοποιώντας ποσοτικά στοιχεία της έκθεσης του IOBE αναφορικά με την βιομηχανία τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα. Έπειτα, παρουσιάζεται το ιστορικό των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου τροφίμων στην Ελλάδα, καθώς και ορισμένα χαρακτηριστικά των εταιρειών αυτών.

1.1 Ο Κλάδος Τροφίμων Και Ποτών Στην Ελλάδα

Ο κλάδος τροφίμων, ανήκει στον υπερκλάδο τροφίμων και ποτών. Αν και η παρούσα εργασία αφορά μόνον εισηγμένες εταιρείες του κλάδου τροφίμων, σε αυτήν την ενότητα (1.1) θα πραγματοποιηθεί ανάλυση, συνολικά του κλάδου τροφίμων και ποτών, ακολουθώντας το παράδειγμα της συντριπτικής πλειοψηφίας των αναφορών, οι οποίες δεν αναλύουν τον κλάδο τροφίμων μεμονωμένα, αλλά συνολικά τον υπερκλάδο τροφίμων και ποτών.

Η βιομηχανία τροφίμων και ποτών είναι μία από τις πιο σημαντικές βιομηχανίες μεταποίησης στην Ελλάδα. Η βιομηχανία αυτή χαρακτηρίζεται από έντονη ανταγωνιστικότητα, ισχυρό brand name και μεγάλη εξαγωγική δραστηριότητα στην Ευρώπη αλλά και στον υπόλοιπο κόσμο, ενώ στον κλάδο αυτό πραγματοποιούνται σημαντικού μεγέθους επενδύσεις. Ο κλάδος τροφίμων και ποτών, είναι ένας από τους κλάδους της ελληνικής οικονομίας με πολλές προοπτικές ανάπτυξης. Επιπλέον, ο κλάδος αυτός είναι ιδιαίτερα σημαντικός καθώς συνδέεται με τον πρωτογενή τομέα αλλά και με τον τριτογενή τομέα της ελληνικής οικονομίας. Ένα ακόμα χαρακτηριστικό του κλάδου είναι η μεγάλη ποικιλία ειδικοτήτων αντικειμένων που υπάρχουν και που δεν αφορούν απαραίτητα, μόνο τον τομέα της μεταποίησης.

Η περίοδος της πανδημίας, επέφερε κάποιες αλλαγές στην βιομηχανία τροφίμων και ποτών. Πιο συγκεκριμένα, αυξήθηκε η κατανάλωση τροφίμων και ποτών στο σπίτι καθώς και η διανομή φαγητού κατ' οίκον, ενώ υπήρχαν και μεταβολές στις τιμές των προϊόντων. Ακόμη, η χρήση νέων τεχνολογιών και η βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων λόγω της έρευνας και της χρήσης βιοτεχνολογίας, μπορεί να βοηθήσει στην βελτίωση της διαδικασίας παραγωγής και διάθεσης των τροφίμων και των ποτών.

Γενικά Στοιχεία Του Κλάδου

Σύμφωνα με τα πιο πρόσφατα στοιχεία (Πίνακας 1.1), το 28,5% των επιχειρήσεων μεταποίησης στην Ελλάδα ανήκουν στον κλάδο τροφίμων και ποτών, με αποτέλεσμα ο συγκεκριμένος κλάδος να κατατάσσεται πρώτος ανάμεσα στους υπόλοιπους κλάδους μεταποίησης. Όσον αφορά τον κύκλο εργασιών, ο κλάδος τροφίμων και ποτών κατατάσσεται δεύτερος, έχοντας το 25,6% των πωλήσεων ανάμεσα στους υπόλοιπους κλάδους μεταποίησης. Ο κλάδος τροφίμων και ποτών έχει δύο ακόμα πρωτιές με τα προϊόντα μεταποίησης του κλάδου τροφίμων και ποτών να έχουν το 28,7% της ακαθάριστης προστιθέμενης αξίας του συνόλου της μεταποίησης, αλλά και τους περισσότερους εργαζομένους ανάμεσα στους υπόλοιπους κλάδους μεταποίησης (36,8% του συνόλου των εργαζομένων). Τέλος σε όρους αξίας παραγωγής, ο εν λόγω κλάδος καταλαμβάνει την δεύτερη θέση, έχοντας περίπου το 1/4 της αξίας παραγωγής του συνόλου της μεταποίησης.

Αν συγκρίνουμε τα ποσοστά που αφορούν την ελληνική μεταποίηση και αυτή της Ευρωπαϊκής ένωσης, μπορούμε να διαπιστώσουμε ότι ο κλάδος τροφίμων και ποτών έχει μεγαλύτερη συμβολή στον ελληνικό κλάδο μεταποίησης, όσον αφορά όλα τα μεγέθη που παρουσιάζονται στον Πίνακα 1.1, σε σχέση με την Ευρωπαϊκή Ένωση. Αυτό δείχνει την σημαντικότητα του κλάδου τροφίμων και ποτών για τον ελληνικό τομέα μεταποίησης αλλά και τον υποβαθμισμένο ρόλο άλλων κλάδων που σχετίζονται με ορυκτά, μέταλλα κ.ά., στην ελληνική βιομηχανία μεταποίησης.

Ένα ακόμα ενδιαφέρον στοιχείο για τον κλάδο τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα είναι το μεγάλο βάρος που δίνεται στην Έρευνα και Ανάπτυξη (E&A). Σύμφωνα με το Γράφημα 1.1, η Ελλάδα, το 2017, είχε το δεύτερο μεγαλύτερο ποσοστό δαπάνης (14%) για Έρευνα και Ανάπτυξη, στην βιομηχανία τροφίμων και ποτών, με την πρώτη θέση να την καταλαμβάνει η

Λιθουανία. Αυτό το στοιχείο συμβάλει στην διαμόρφωση του συμπεράσματος ότι η βιομηχανία τροφίμων και ποτών είναι μια από τις σημαντικότερες βιομηχανίες της ελληνικής οικονομίας.

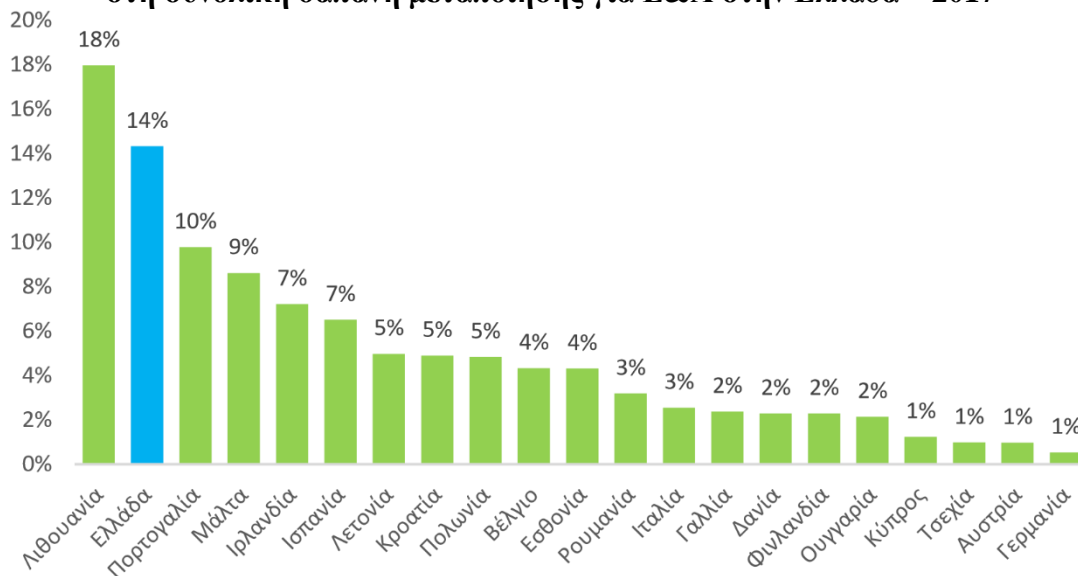
Πίνακας 1.1 Βασικά διαθροστικά στοιχεία στους κυριότερους κλάδους της μεταποίησης*

Αριθμός επιχειρήσεων			
Ελλάδα		ΕΕ-27	
Μεταποίηση (57.061 επιχ.)	100,0%	Μεταποίηση (2.025.318 επιχ.)	100,0%
Τρόφιμα-Ποτά	28,5%	Μεταλλικά προϊόντα	18,8%
Μεταλλικά προϊόντα	13,9%	Τρόφιμα-Ποτά	14,3%
Άλλοι τομείς μεταποίησης	7,5%	Επισκευή μηχανημάτων και εξοπλισμού	9,9%
Είδη ένδυσης	7,0%	Προϊόντα ξύλου	7,9%
Επισκευή μηχανημάτων και εξοπλισμού	6,8%	Άλλοι τομείς μεταποίησης	7,4%
Κύκλος Εργασιών			
Ελλάδα		ΕΕ-27	
Μεταποίηση (€60.904 εκατ.)	100,0%	Μεταποίηση (€7.700.014 εκατ.)	100,0%
Οπτόηθρακας και προϊόντα διύλισης	29,6%	Κατασκευή μηχανοκίνητων οχημάτων	14,4%
Τρόφιμα-Ποτά	25,6%	Τρόφιμα-Ποτά	14,2%
Παραγωγή βασικών μετάλλων	5,1%	Κατασκευή μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού	9,1%
Μεταλλικά προϊόντα	4,1%	Μεταλλικά προϊόντα	7,8%
Χημικά προϊόντα	4,1%	Οπτόηθρακας και προϊόντα διύλισης	6,6%
Αξία Παραγωγής			
Ελλάδα		ΕΕ-27	
Μεταποίηση (€54.953 εκατ.)	100,0%	Μεταποίηση (€6.918.508 εκατ.)	100,0%
Οπτόηθρακας και προϊόντα διύλισης	30,6%	Τρόφιμα-Ποτά	14,3%
Τρόφιμα-Ποτά	24,6%	Κατασκευή μηχανοκίνητων οχημάτων	12,2%
Παραγωγή βασικών μετάλλων	4,9%	Κατασκευή μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού	9,7%
Μεταλλικά προϊόντα	4,0%	Χημικά προϊόντα	7,2%
Χημικά προϊόντα	4,0%	Μεταλλικά προϊόντα	7,1%
Ακαθάριστη προστιθέμενη αξία			
Ελλάδα		ΕΕ-27	
Μεταποίηση (€11.850 εκατ.)	100,0%	Μεταποίηση (€1.944.811 εκατ.)	100,0%
Τρόφιμα-Ποτά	28,7%	Κατασκευή μηχανοκίνητων οχημάτων	11,8%
Οπτόηθρακας και προϊόντα διύλισης	15,8%	Τρόφιμα-Ποτά	11,4%
Μεταλλικά προϊόντα	7,4%	Κατασκευή μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού	10,6%
Παραγωγή βασικών μετάλλων	6,1%	Μεταλλικά προϊόντα	9,3%
Άλλα μη μεταλλικά ορυκτά προϊόντα	5,5%	Χημικά προϊόντα	5,8%
Αριθμός εργαζομένων			
Ελλάδα		ΕΕ-27	
Μεταποίηση (357.764 εργαζόμενοι)	100,0%	Μεταποίηση (29.892.974 εργαζόμενοι)	100,0%
Τρόφιμα-Ποτά	36,8%	Τρόφιμα-Ποτά	15,1%
Μεταλλικά προϊόντα	6,2%	Μεταλλικά προϊόντα	12,0%
Πλαστικά	4,3%	Κατασκευή μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού	10,0%
Επιπλα	3,8%	Κατασκευή μηχανοκίνητων οχημάτων	8,6%
Εκτοπώσεις	3,6%	Προϊόντα από καουτσούκ και πλαστικό	5,6%

*Τα πιο πρόσφατα διαθέσιμα διαθροστικά στοιχεία της έρευνας Structural Business Statistics αφορούν το 2018. Στον αριθμό εργαζομένων τα στοιχεία για την Ελλάδα (2018) προέρχονται από την Έρευνα Εργατικού Δυναμικού της ΕΛΣΤΑΤ, καθώς τα διαθροστικά στοιχεία της Eurostat υποεκτιμούν την απασχόληση του κλάδου. Ωστόσο, για τον αριθμό των εργαζομένων σε επίπεδο ΕΕ, τα στοιχεία έχουν ληφθεί από την Eurostat.

Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020

Γράφημα 1.1 Ποσοστό δαπάνης βιομηχανίας τροφίμων και ποτών για Ε&Α (% στη συνολική δαπάνη μεταποίησης για Ε&Α στην Ελλάδα – 2017



Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020

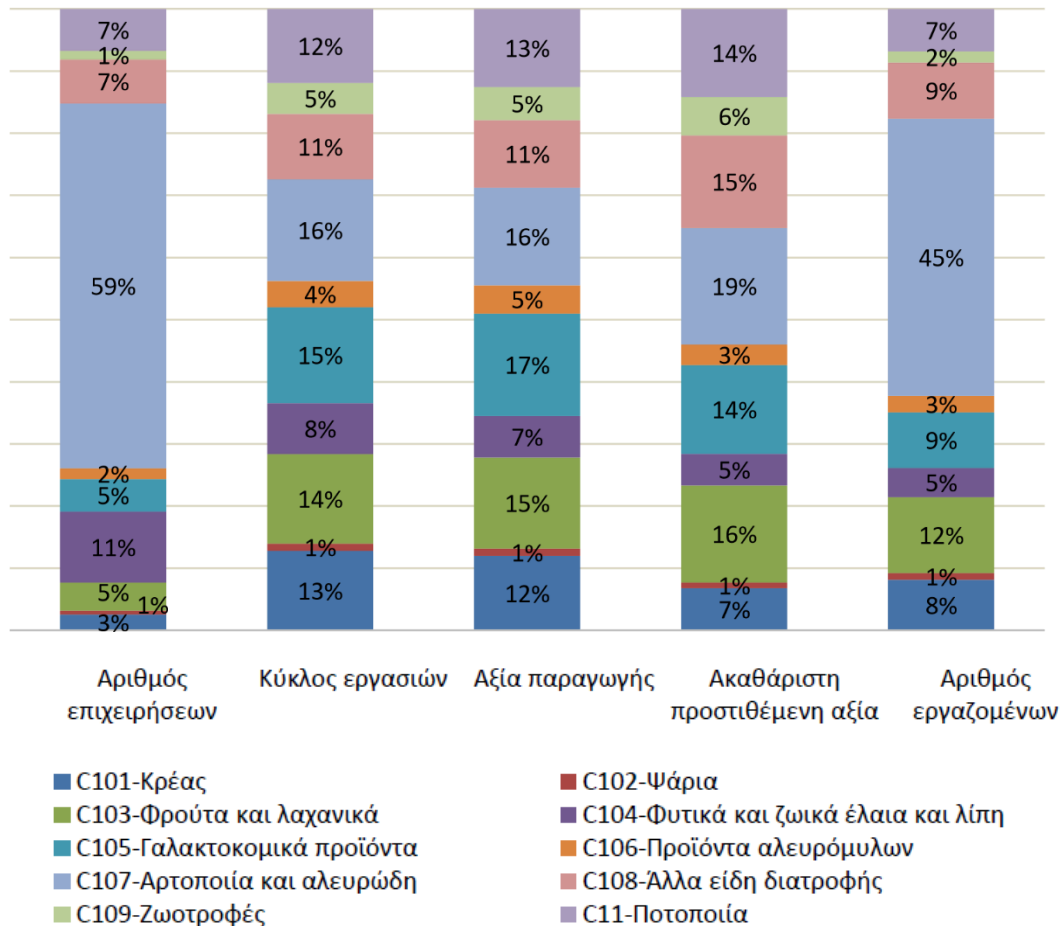
Βασικά Στοιχεία Των Υποκλάδων

Ο κλάδος τροφίμων και ποτών περιλαμβάνει επιχειρήσεις διάφορων υποκλάδων. Η παρούσα εργασία χρησιμοποιεί τον ίδιο τρόπο διαχωρισμού του κλάδου σε δέκα υποκλάδους, με αυτόν του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE). Οι δέκα υποκλάδοι είναι οι εξής:

1. Κρέας
2. Φρούτα και Λαχανικά
3. Γαλακτοκομικά Προϊόντα
4. Αρτοποιία και αλευρώδη
5. Ζωοτροφές
6. Ψάρια
7. Φυτικά και ζωικά έλαια και λίπη
8. Προϊόντα αλευρόμυλων
9. Ποτοποιία
10. Άλλα είδη διατροφής

Ο ίδιος τρόπος διαχωρισμού του κλάδου σε υποκλάδους ακολουθείται σε όλη την υποενότητα 1.1 του παρόντος κεφαλαίου.

Γράφημα 1.2 Ποσοστιαία κατανομή υποκλάδων τροφίμων στο σύνολο της βιομηχανίας τροφίμων και ποτών



*Τα πιο πρόσφατα διαθέσιμα διαρθρωτικά στοιχεία για τους υποκλάδους των τροφίμων της έρευνας Structural Business Statistics της Eurostat αφορούν το 2018.

Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020

Σύμφωνα με το Γράφημα 1.2 μπορούμε να διαπιστώσουμε ότι ένα πολύ μεγάλο ποσοστό (59%) των επιχειρήσεων του κλάδου, ασχολείται με την αρτοποιία και τα αλευρώδη. Ο ίδιος υποκλάδος διαθέτει και το μεγαλύτερο μερίδιο των εργαζομένων του κλάδου τροφίμων και ποτών (45%). Σε ποσοστό πωλήσεων ξεχωρίζουν οι επιχειρήσεις που ασχολούνται με αρτοποιία και αλευρώδη με 16%, ο υποκλάδος γαλακτοκομικών με 15%, οι επιχειρήσεις που ασχολούνται με φρούτα και λαχανικά με 14%, οι επιχειρήσεις κρεάτων με 13% αλλά και η ποτοποιίες με 12%. Όσον αφορά την αξία παραγωγής το υψηλότερο μερίδιο το έχει ο υποκλάδος γαλακτοκομικών με 17% και ακολουθούν με επίσης υψηλά μερίδια, ο υποκλάδος

αρτοποιίας κι αλευρωδών με 16% και ο υποκλάδος φρούτων και λαχανικών με 14%. Ως προς την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία, το σημαντικότερο μερίδιο το έχει η αρτοποιία και τα αλευρώδη με 19%, τα φρούτα με τα λαχανικά με 16% και τα γαλακτοκομικά με 14%. Γενικά, στον κλάδο τροφίμων και ποτών ξεχωρίζουν ιδιαίτερα οι υποκλάδοι αρτοποιίας κι αλευρωδών, γαλακτοκομικών και φρούτων και λαχανικών.

Πίνακας 1.2 Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή βασικών μεγεθών στους επιμέρους κλάδους τροφίμων και ποτών 2018/2017

Κλάδος	Αριθμός	Κύκλος	Αξία	Ακαθάριστη	Αριθμός
	επιχειρήσεων	εργασιών	παραγωγής	προστιθέμενη αξία	εργαζομένων
Τρόφιμα και Ποτά	↓ -1,0%	↑ 2,1%	↑ 4,1%	↑ 4,9%	↑ 12,1%
Τρόφιμα	↓ -0,9%	↑ 2,9%	↑ 5,9%	↑ 4,5%	↑ 12,5%
Κρέας	↑ 1,5%	↑ 6,1%	↑ 5,0%	↓ -27,0%	↑ 12,5%
Ψάρια	↑ 11,1%	↓ -5,5%	↓ -2,5%	↑ 2,9%	↑ 2,2%
Φρούτα και λαχανικά	↑ 0,4%	↑ 7,3%	↑ 12,4%	↑ 0,7%	↑ 6,2%
Φυτικά και ζωικά έλαια και λίπη	↓ -1,4%	↓ -0,9%	↓ -2,1%	↓ -14,5%	↑ 9,5%
Γαλακτοκομικά προϊόντα	↑ 0,4%	↑ 3,4%	↑ 2,1%	↑ 3,7%	↑ 2,7%
Προϊόντα αλευρόμυλων	↑ 3,0%	↑ 0,3%	↑ 2,9%	↓ -3,6%	↑ 9,0%
Αρτοποιία και αλευρώδη	↓ -1,7%	↑ 1,9%	↑ 2,7%	↑ 0,4%	↑ 19,2%
Άλλα είδη διατροφής	↑ 1,0%	↑ 0,9%	↑ 8,0%	↑ 27,3%	↑ 4,3%
Ζωοτροφές	↑ 0,9%	↑ 0,3%	↑ 28,6%	↑ 113,4%	↑ 19,2%
Ποτοποιία	↓ -2,0%	↓ -3,3%	↓ -7,1%	↑ 7,5%	↑ 6,6%

Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020

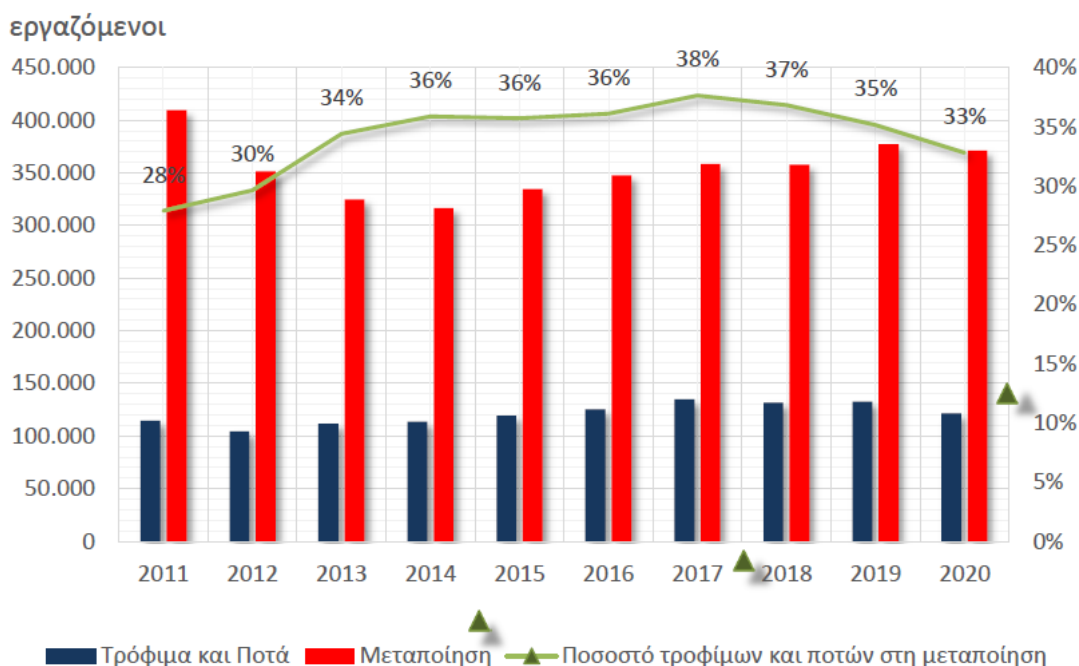
Χρησιμοποιώντας τα μεγέθη που παρουσιάζονται στον Πίνακα 1.1 (Αριθμός επιχειρήσεων, Κύκλος Εργασιών, Αξία παραγωγής, Ακαθάριστη προστιθέμενη αξία και Αριθμός Εργαζομένων) μπορούμε να μετρήσουμε τις μεταβολές από το 2017 στο 2018 (τα πιο πρόσφατα διαθέσιμα στοιχεία) για τον κλάδο τροφίμων και ποτών αλλά και για κάθε υποκλάδο (Πίνακας 1.2). Αναφορικά με τον αριθμό εργαζομένων όλοι οι υποκλάδοι αλλά και ο κλάδος συνολικά σημείωσαν αύξηση του ανθρώπινου δυναμικού τους από το 2017 στο 2018. Όσον αφορά την ακαθάριστη προστιθέμενη αξία, ο κλάδος συνολικά είχε αύξηση για την εξεταζόμενη περίοδο καθώς και όλοι οι υποκλάδοι εκτός από το Κρέας, τα Φυτικά και ζωικά έλαια και λίπη και τα Προϊόντα αλευρόμυλων. Σε όρους αξίας παραγωγής, ο κλάδος συνολικά παρουσίασε αύξηση, όπως και όλοι οι υποκλάδοι με εξαίρεση τα Ψάρια, τα Φυτικά και ζωικά έλαια και λίπη και την Ποτοποιία. Ο Κύκλος εργασιών του κλάδου παρουσίασε άνοδο για την αναφερόμενη διετία. Άνοδο παρουσίασαν και οι πωλήσεις των επιμέρους υποκλάδων εκτός από τα Ψάρια, τα Φυτικά και ζωικά έλαια και λίπη και την Ποτοποιία. Τέλος, ο αριθμός των επιχειρήσεων του συνολικού κλάδου είχε μια μικτή πτώση από το 2017 στο 2018, ενώ την ίδια

πορεία είχαν τα Φυτικά και ζωικά έλαια και λίπη, η Αρτοποιία και τα αλευρώδη και η Ποτοποιία. Άνοδο σημείωσαν οι υπόλοιποι υποκλάδοι.

Απασχόληση

Ο κλάδος τροφίμων και ποτών είναι ο μεγαλύτερος εργοδότης του ελληνικού τομέα μεταποίησης. Στο Γράφημα 1.3, φαίνεται ότι το ποσοστό εργαζομένων του κλάδου τροφίμων και ποτών στον τομέα μεταποίησης, κινούνταν στο 28% το 2011 έχοντας ανοδική περίοδο έως το 2017, φτάνοντας έως το 38%. Έκτοτε παρουσίασε μια πτώση φτάνοντας το 2020, το 33% του συνόλου των εργαζομένων στον κλάδο μεταποίησης.

Γράφημα 1.3 Απασχόληση και ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο της μεταποίησης



Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020

Όσον αφορά τους υποκλάδους τροφίμων και ποτών παρατηρούμε με τη βοήθεια του Πίνακα 1.3, ότι στους περισσότερους υπήρχε μείωση στον αριθμό εργαζομένων από το 2019 έως το 2020. Οι μεγαλύτερες μειώσεις παρατηρούνται στα Ψάρια με 36% μείωση από το 2019 στο 2020, στο Κρέας με 29,9% καθώς και στις ζωοτροφές και στα άλλα είδη διατροφής με

26,5%. Οι πιο μικρές μειώσεις παρατηρήθηκαν στους υποκλάδους αρτοποιίας και αλευρωδών με 1,7% καθώς και στον υποκλάδο φρούτων και λαχανικών με 9%. Επιπλέον, στην Ποτοποιία είχε μεγάλη μείωση εργαζομένων 19,5% από το 2019 στο 2020. Ωστόσο, τρεις υποκλάδοι είχαν αύξηση του αριθμού των εργαζομένων τους από το 2019 στο 2020, τα Προϊόντα Αλευρόμυλων με σημαντική αύξηση 17,5%, τα Γαλακτοκομικά με μικρή αύξηση 2,6% και τα Φυτικά και ζωικά λίπη και έλαια με μια τεράστια αύξηση 51,9%.

Πίνακας 1.3 Απασχόληση στους υποκλάδους τροφίμων και ποτών

Κλάδος	Αριθμός εργαζομένων 2019	Αριθμός εργαζομένων 2020	% μεταβολή 2020/2019	
Τρόφιμα	119.967	111.606	↓	-7,0%
Ζωοτροφές	2.606	1.916	↓	-26,5%
Φρούτα και λαχανικά	15.243	13.878	↓	-9,0%
Προϊόντα αλευρόμυλων	2.884	3.390	↑	17,5%
Γαλακτοκομικά προϊόντα	16.073	16.258	↑	2,6%
Αρτοποιία και αλευρώδη	50.919	50.046	↓	-1,7%
Ποτοποιία	12.566	10.118	↓	-19,5%
Φυτικά και ζωικά έλαια και λίπη	4.052	6.154	↑	51,9%
Κρέας	10.067	7.057	↓	-29,9%
Ψάρια	6.001	3.841	↓	-36,0%
Άλλα είδη διατροφής	12.341	9.066	↓	-26,5%

Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020

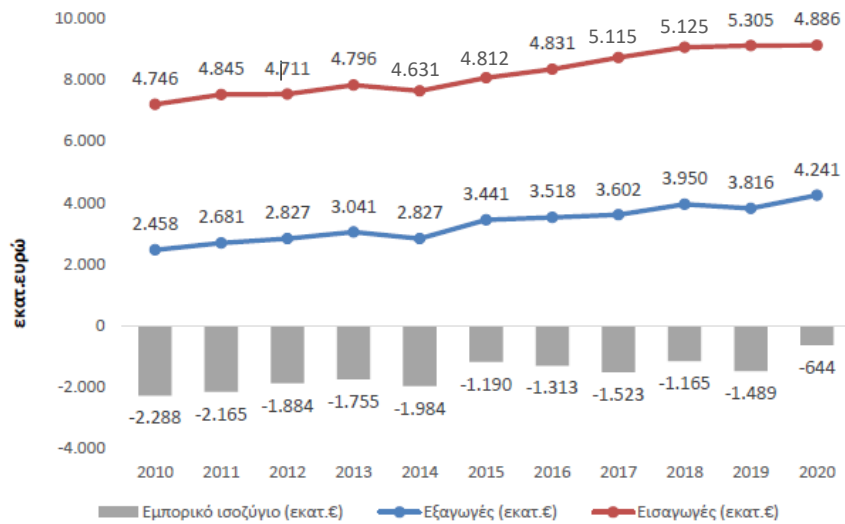
Εξωτερικό Εμπόριο

Ο κλάδος τροφίμων και ποτών είναι ένας κλάδος της ελληνικής οικονομίας, που πρωταγωνιστεί στο εξωτερικό εμπόριο. Όπως μπορούμε να διακρίνουμε στο Γράφημα 1.4, ότι τόσο οι εισαγωγές, όσο και εξαγωγές παρουσίαζαν τάση αύξησης για την περίοδο 2010 έως 2020. Ακόμη, το έλλειμμα του εμπορικού ισοζυγίου έχει τάση μείωσης για την ίδια περίοδο. Από το 2019, στο 2020 το έλλειμμα μειώθηκε δραματικά, κάτι το οποίο οφείλεται στο γεγονός, ότι μειώθηκαν οι εισαγωγές από €5,3 δισεκ. σε €4,8 δισεκ. και αυξήθηκαν οι εξαγωγές από €3,8 δισεκ. σε €4,2 δισεκ.

Τα προϊόντα του κλάδου τροφίμων και ποτών αποτελούν σημαντικό κομμάτι του συνόλου των εισαγωγών και εξαγωγών του τομέα μεταποίησης. Με την βοήθεια του Γραφήματος 1.5, μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι τα προϊόντα του κλάδου τροφίμων και ποτών αποτελούν περίπου το 1/10 των εισαγωγών και εξαγωγών του συνόλου του τομέα

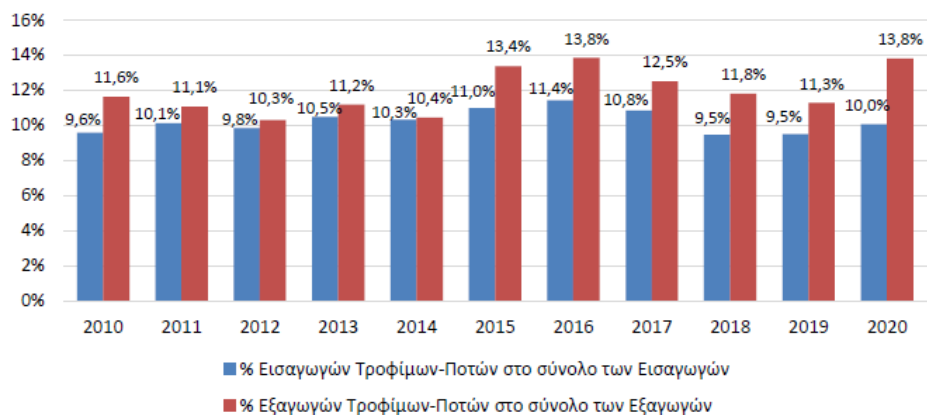
μεταποίησης, για την περίοδο από το 2010 έως και το 2020. Ειδικότερα, το έτος 2020 οι εισαγωγές τροφίμων και ποτών ήταν το 10% του συνόλου της μεταποίησης και οι εξαγωγές το 13,8% του συνόλου του τομέα μεταποίησης.

Γράφημα 1.4 Εξωτερικό εμπόριο στη μεταποίηση τροφίμων και ποτών (σε εκατ. €)



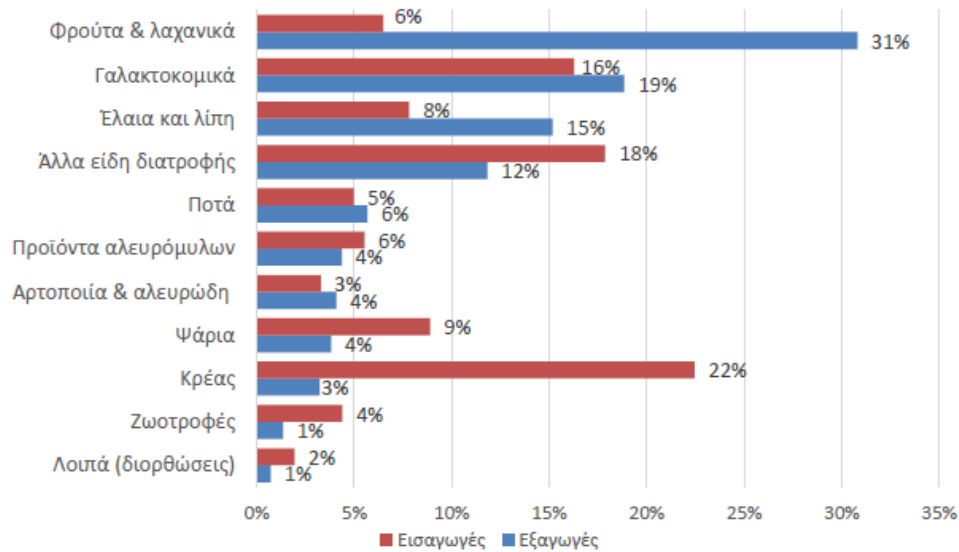
Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020

Γράφημα 1.5 Συμμετοχή μεταποίησης τροφίμων και ποτών στο σύνολο εισαγωγών και εξαγωγών 2020 (σε εκατ. €)



Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020

Γράφημα 1.6 Ποσοστό των ειδών τροφίμων-ποτών στις εισαγωγές και εξαγωγές 2020



Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020

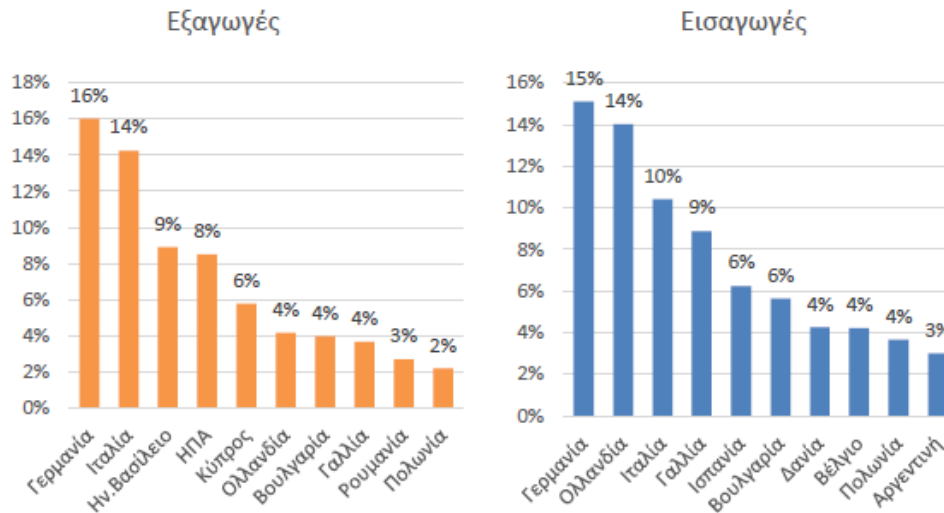
Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει η κατανομή των εισαγωγών και εξαγωγών για τους διαφορετικούς υποκλάδους τροφίμων και ποτών, για το έτος 2020, όπως μπορούμε να δούμε με τη βοήθεια του Γραφήματος 1.6. Το 31% των εξαγωγών του κλάδου αφορά φρούτα και λαχανικά, ενώ ακολουθούν τα γαλακτοκομικά με 19% , τα έλαια και τα λίπη με 15% και τα άλλα είδη διατροφής με 12%. Όσον αφορά τις εξαγωγές, ξεχωρίζουν αυτές των κρεάτων που αποτελούν το 22% των εισαγωγών του κλάδου τροφίμων και ποτών. Επιπρόσθετα, ξεχωρίζουν τα οι εξαγωγές άλλων ειδών διατροφής με 18%, των γαλακτοκομικών με 16% καθώς και τα ψάρια με 9%.

Η Ελλάδα εξάγει το 70% των προϊόντων του κλάδου τροφίμων και ποτών σε δέκα χώρες. Με τη βοήθεια του Γραφήματος 1.7, μπορούμε να διακρίνουμε ότι ο μεγαλύτερος εμπορικός εταίρος της χώρας ως προς τις εξαγωγές είναι η Γερμανία με 16% και ακολουθεί η Ιταλία με 14%, το Ηνωμένο Βασίλειο με 9%, οι ΗΠΑ με 8%, η Κύπρος με 6%, η Ολλανδία, η Βουλγαρία και η Γαλλία με 4%, η Ρουμανία με 3% και τέλος η Πολωνία με το 2% των εξαγωγών.

Ως προς τις εισαγωγές που αφορούν τον κλάδο τροφίμων και ποτών, το 75% προέρχεται από δέκα χώρες. Με βάση το Γράφημα 1.7, γίνεται αντιληπτό ότι ο μεγαλύτερος εμπορικός εταίρος της Ελλάδας ως προς τις εισαγωγές είναι η Γερμανία με το 15% των τροφίμων και ποτών να εισάγονται από αυτή και έπειτα η Ολλανδία με 14%, η Ιταλία με 10%, η Γαλλία με

9%, η Ισπανία και η Βουλγαρία με 6%, η Δανία, το Βέλγιο και η Πολωνία με 4% και τέλος η Αργεντινή με 3%.

Γράφημα 1.7 Μεγαλύτεροι εμπορικοί εταίροι τροφίμων και ποτών (% επί του συνόλου)



Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020

Χρηματοοικονομική Επίδοση

Ενδιαφέροντα συμπεράσματα μπορούν να εξαχθούν αν μελετήσουμε τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις των εταιρειών του κλάδου τροφίμων και ποτών. Σύμφωνα με τον Πίνακα 1.4, κατά την διετία 2017-2018 το ενεργητικό και τα ίδια κεφάλαια του δείγματος των εταιρειών του κλάδου παρουσιάζουν μια μικρή αύξηση 0,3% και 1,4% αντίστοιχα. Την διετία 2018-2019, όμως, έχουμε μικρή μείωση και στα δύο μεγέθη 5,8% και 0,3% αντίστοιχα. Επιπλέον, και για την περίοδο 2017-2018 υπήρχε μια αύξηση πωλήσεων της τάξεως του 2% και για την περίοδο 2018-2019 μια μείωση 2,7% για τις επιχειρήσεις αυτές. Αναφορικά με τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων για την πρώτη περίοδο παρατηρήθηκε μια μικρή μείωση 2% ενώ για την δεύτερη περίοδο μια μικρή αύξηση 2,8%. Τέλος, όσον αφορά τα καθαρά κέρδη κατά την διετία 2017-2018 σημειώθηκε σημαντική μείωση της τάξεως του 21,9%, ενώ για την διετία 2018-2019, διαπιστώθηκε μεγάλη αύξηση των καθαρών κερδών κατά 61,6%.

Πίνακας 1.4 Βασικά αθροιστικά στοιχεία δείγματος* επιχειρήσεων (σε εκατ. €)

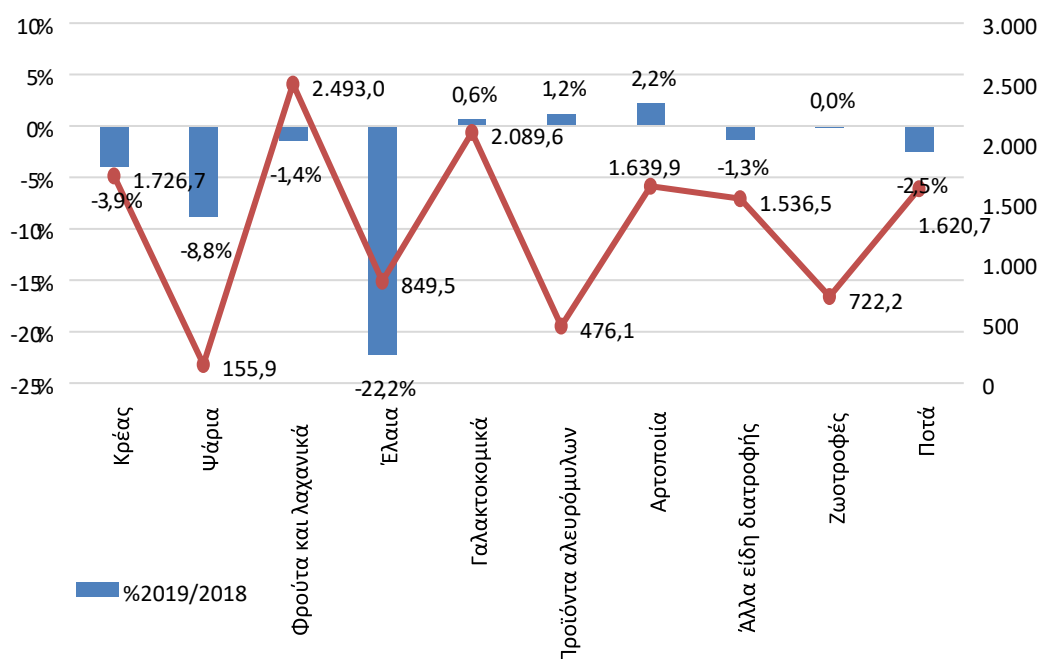
Μέγεθος	2017	2018	2019	%2019/2018	%2018/2017
Ενεργητικό	15.296,5	15.336,2	14.452,8	-5,8%	0,3%
Ίδια κεφάλαια	5.852,9	5.933,2	5.913,1	-0,3%	1,4%
Κύκλος εργασιών	13.410,5	13.682,9	13.310,0	-2,7%	2,0%
ΚΠΤΦΑ	1.131,5	1.109,4	1.140,5	2,8%	-2,0%
Καθαρά κέρδη	348,7	272,2	440	61,6%	-21,9%

*Το δείγμα περιλαμβάνει 1691 επιχειρήσεις του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα, τα στοιχεία των οποίων αντλήθηκαν από την βάση δεδομένων της ICAP.DataPrisma και επεξεργάστηκαν από τον IOBE

Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020

Αναλυτικότερα, για τους υποκλάδους τροφίμων και ποτών παρατηρούνται, σύμφωνα με το Γράφημα 1.8, μικρές μειώσεις στον κύκλο εργασιών σε ορισμένους υποκλάδους και από μικρές έως μεγάλες αυξήσεις σε κάποιους υποκλάδους. Τις μεγαλύτερες ποσοστιαίες αυξήσεις τις έχουν οι υποκλάδοι αρτοποιίας και προϊόντων αλευρόμυλων με 2,2% και 1,2% αντίστοιχα. Αντιθέτως, οι μεγαλύτερες μειώσεις παρατηρήθηκαν στους υποκλάδους ελαίων με μια μεγάλη μεταβολή 22,2%, ψαριών με 8,8% και κρεάτων με 3,9%.

Γράφημα 1.8 Κύκλος Εργασιών στους υποκλάδους των τροφίμων και ποτών (σε εκατ. €)



*Χρησιμοποιήθηκε δείγμα 1691 επιχειρήσεων του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα, τα στοιχεία των οποίων αντλήθηκαν από την βάση δεδομένων της ICAP.DataPrisma και επεξεργάστηκαν από τον IOBE

Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020

Αναφορικά με την κερδοφορία των υποκλάδων τροφίμων και ποτών, παρατηρούνται μεταβολές διαφόρων μεγεθών. (Πίνακας 1.5). Πιο αναλυτικά, όσον αφορά τα κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων όλοι οι υποκλάδοι σημείωσαν άνοδο από το 2018 στο 2019 εκτός από τα Φρούτα και τα Λαχανικά με μείωση 2,3% και τα Έλαια με μια μεγάλη μείωση 43,3%. Από τους υποκλάδους που σημείωσαν άνοδο την μικρότερη αύξηση σημείωσαν τα Άλλα είδη διατροφής (0,3%) και οι Ζωοτροφές (0,5%) και την μεγαλύτερη αύξηση, το Κρέας (39%), τα Ψάρια (22,7%) και τα Προϊόντα Αλευρόμυλων (17,7%). Όσον αφορά τα καθαρά κέρδη, μόνο τα Ψάρια σημείωσαν μείωση 83,3% από το 2018 στο 2019, ενώ όλοι οι άλλοι υποκλάδοι είχαν αύξηση των καθαρών κερδών, με την μεγαλύτερη αύξηση να την έχουν τα Προϊόντα αλευρόμυλων με 149,9% και η Αρτοποιία με 102,3%. Συνολικά ο κλάδος τροφίμων και ποτών σημείωσε μια μικρή άνοδο στα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων 2,8% και μια αρκετά μεγάλη αύξηση 61,6% στα καθαρά κέρδη.

Πίνακας 1.5 ΚΠΤΦ και Καθαρά Κέρδη στους υποκλάδους τροφίμων και ποτών (σε εκατ. €)

	Κέρδη Προ Τόκων Φόρων και Αποσβέσεων			Καθαρά κέρδη		
	2019	2018	2019/2018	2019	2018	2019/2018
Κρέας	67,2	48,4	39,0%	7,4	-29,0	
Ψάρια	8,0	6,6	22,7%	-0,8	-4,7	-83,8%
Φρούτα και λαχανικά	185,1	189,5	-2,3%	59,7	52,0	14,8%
Έλαια	36,1	63,7	-43,3%	-1,4	16,6	
Γαλακτοκομικά	222,0	214,9	3,3%	72,1	58,1	24,1%
Προϊόντα αλευρόμυλων	34,5	29,3	17,7%	6,3	2,5	149,9%
Αρτοποιία	158,5	150,6	5,3%	146,9	72,6	102,3%
Άλλα είδη διατροφής	144,9	144,4	0,3%	42,4	25,9	63,6%
Ζωοτροφές	52,3	52,1	0,5%	23,4	20,1	16,3%
Ποτά	231,9	209,9	10,5%	84,0	58,1	44,6%
Τρόφιμα και Ποτά	1.140,5	1.109,4	2,8%	440	272,2	61,6%

*Χρησιμοποιήθηκε δείγμα 1691 επιχειρήσεων του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα, τα στοιχεία των οποίων αντλήθηκαν από την βάση δεδομένων της ICAP.DataPrisma και επεξεργάστηκαν από τον IOBE

Πηγή: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020

1.2 Οι Εισηγμένες Εταιρείες Του Κλάδου Τροφίμων Στην Ελλάδα

Κατά το έτος 2022, υπάρχουν επτά (7) εταιρείες του κλάδου τροφίμων στην Ελλάδα, οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών: η Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε., η Εβροφάρμα ΑΒΕΕ, η Κρι-Κρι Α.Ε., οι Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος, οι Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ, οι Μύλοι Λούλη Α.Ε. και η Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ. Ακολουθεί μια παρουσίαση του ιστορικού και ορισμένων βασικών στοιχείων των εταιρειών αυτών.

Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.

Η Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε. δραστηριοποιείται στην βιομηχανική παραγωγή προϊόντων αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής. Με σκοπό την παροχή μεγαλύτερης ποικιλίας προϊόντων, η εταιρεία δραστηριοποιείται επίσης στην εμπορία αρτοσκευασμάτων και γλυκισμάτων.

Η επιχείρηση ξεκίνησε ως ένας μικρός φούρνος στη Σαντορίνη το 1950 και μετά από έναν μεγάλο σεισμό στη Σαντορίνη το 1956, η οικογένεια Καραμολέγκου μετακόμισε στην Αθήνα, δημιουργώντας κι εκεί έναν ακόμα οικογενειακό φούρνο. Η επιχείρηση μεγάλωσε φτάνοντας στην ίδρυση της Αρτοβιομηχανίας Καραμολέγκος Α.Ε. το 1989. Το 1991, η έδρα της εταιρείας μεταφέρεται στο Κορωπί Αττικής, όπου παραμένει έως σήμερα. Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών με αρχική εισαγωγή στην παράλληλη αγορά από τις 7 Ιανουαρίου 1999.

Με την αυγή της καινούργιας χιλιετίας, ανοίγεται κι ένα κεφάλαιο για την εταιρεία. Το 2001, η εταιρεία λαμβάνει Πιστοποίηση ISO 9001-2000 και πραγματοποιεί τις παραγωγικές της διαδικασίες σύμφωνα με τα πρότυπα του HACCP. Την δεκαετία 2000-2010 η εταιρεία Καραμολέγκος αποφασίζει να εκσυγχρονίσει την παραγωγή της, πραγματοποιώντας μεγάλου μεγέθους επενδύσεις με σκοπό την αυτοματοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας, με τη χρήση ρομποτικών μηχανών κλειστού τύπου. Το 2009, δημιουργείται ένα νέο εργοστάσιο στη Ρουμανία, επεκτείνοντας τις παραγωγικές δραστηριότητες της εταιρείας στο εξωτερικό.

Η εταιρεία έχει δυο συνδεδεμένες εταιρίες, την Απολλώνιον ΑΒΕΕ, με έδρα την Ελλάδα, η οποία δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων ζύμης και ζαχαροπλαστικής και

την αρτοποιηχανία Karamolegos Bakery Romania S.A., με έδρα τη Ρουμανία, με συμμετοχές 60% και 92,57% αντίστοιχα. Επιπλέον, κατά τις 31/12/2021 αριθμεί 497 εργαζομένους ενώ ο όμιλος συνολικά έχει 910 εργαζομένους. Εντός του 2022, η εταιρεία γνωστοποίησε την πρόθεση της να υποβάλει αίτημα διαγραφής από το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Εβροφάρμα Α.Β.Ε.Ε.

Η Εβροφάρμα Α.Β.Ε.Ε. δραστηριοποιείται στην παραγωγή και πώληση γαλακτοκομικών προϊόντων, την πώληση γαλακτοκομικών εμπορευμάτων και την εκμετάλλευση γαλακτοπαραγωγικών ζώων.

Η επιχείρηση με έδρα το Διδυμότειχο Έβρου στα πρώτα της βήματα το 1990 λειτουργούσε ως πρότυπη φάρμα εκτροφής αγελάδων, στην οποία εφαρμόζονταν καινοτομίες που αφορούσαν την εκτροφή αγελάδων. Το 1991, ιδρύεται η βιοτεχνία γάλακτος Παπαζηλάκης Α.Ε., με την διακριτική ονομασία Εβροφάρμα. Το 1996 η εταιρεία μετονομάζεται σε Εβροφάρμα Α.Β.Ε.Ε. και από βιοτεχνία γάλακτος μετατρέπεται σε βιομηχανία γάλακτος. Την ίδια χρονιά γίνεται η πρώτη ελληνική γαλακτοβιομηχανία με πιστοποίηση ISO. Το 2000 εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Η εταιρεία, μετά το 2000 αυξάνει ραγδαία τις επενδύσεις. Το 2000 εξαγόρασε την τυροκομική εταιρεία Δοϊράνη, ενώ το 2002 αγόρασε εγκαταστάσεις και κέντρο διανομής στο Καλοχώρι Θεσσαλονίκης. Το 2007, η Εβροφάρμα, μετά την ολοκλήρωση της επένδυσης στην πλέον θυγατρική της Campus Α.Ε. (στην οποία συμμετέχει με ποσοστό 100%), παράγει το 3,5% της ημερήσια παραγωγής γάλακτος στην Ελλάδα.

Τα τελευταία χρόνια η εταιρεία, συνεχίζει με φρενήρη ρυθμό να υλοποιεί καινούργια επενδυτικά σχέδια. Το 2017 δημιούργησε μια φάρμα αιγών στο Ασημένιο Έβρου, με σκοπό την παραγωγή κατσικίσιου γάλακτος, το οποίο χρησιμεύει στην παραγωγή των κατσικίσιων προϊόντων της εταιρείας. Το 2019, η Εβροφάρμα πρωτοπορεί, παράγοντας γάλα από αγελάδες Jersey, οι οποίες εκτρέφονται στη φάρμα. Το 2020, η εταιρεία στρέφεται στη μείωση κατανάλωσης ηλεκτρικού ρεύματος και υγραερίου, λειτουργώντας παράλληλα μια νέα μονάδα παραγωγής βιοαερίου, από την επεξεργασία κοπριάς και τυρόγαλου. Πλέον, η Εβροφάρμα γίνεται μια πράσινη επιχείρηση, που εφαρμόζει κυκλική οικονομία, επιδεικνύοντας Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη.

Πέρα από τη θυγατρική εταιρεία Campus ΑΕ, ο όμιλος της Εβροφάρμας περιλαμβάνει και τη συγγενή επιχείρηση Αλ Μάρω ΙΚΕ στην οποία η θυγατρική Εταιρεία Campus Α.Ε. κατέχει το 20% των εταιρικών μεριδίων της. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού για όλο τον όμιλο κατά την 31/12/2021 ήταν 143 άτομα.

Κρι-Κρι Α.Ε.

Η Κρι-Κρι Α.Ε. δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή παγωτού, γιαουρτιού και γάλακτος. Η πρωτοτυπία της Κρι-Κρι Α.Ε. είναι ότι παράγει περιορισμένη ποσότητα γάλακτος, το οποίο διανέμει μόνο τοπικά στην περιοχή των Σερρών, καθώς έχει αντιληφθεί ότι λόγω της γεωγραφικής της θέσης, δεν συμφέρει οικονομικά η διανομή προϊόντων με λήξη λίγων ημερών όπως το γάλα.

Η επιχείρηση ξεκίνησε το 1954, ως ένα μικρό ζαχαροπλαστείο στις Σέρρες, το οποίο πουλούσε παγωτά και είδη ζαχαροπλαστικής. Το 1971, οι εγκαταστάσεις της μικρής έως τότε εταιρείας μεταφέρονται σε νέους χώρους, ενώ επίσης αποκτά την πρώτη αυτόματη γραμμή παραγωγής παγωτού. Το 1987 κατασκευάζεται ένα νέο εργοστάσιο με μονάδες παραγωγής παγωτού και γιαουρτιού. Το 1991 αρχίζει τα πρώτα της βήματα όσον αφορά τις εξαγωγές, εξάγοντας τα προϊόντα της στην τότε Π.Γ.Δ.Μ. ενώ το 1996, η εταιρεία αποκτά το πρώτο της υποκατάστημα στην Αθήνα. Επτά χρόνια μετά κατασκευάζει ένα αυτόνομο εργοστάσιο παραγωγής γιαουρτιού.

Η δεκαετία του 2000 χαρακτηρίζεται από το λανσάρισμα καινούργιων προϊόντων, αλλά και την εισαγωγή στο Χρηματιστήριο αξιών Αθηνών το 2003. Ένα χρόνο πριν, η εταιρεία μπήκε και στην αγορά γάλακτος. Το 2013 η εταιρεία αντιμετώπισε την μεγάλης έκτασης καταστροφή του εργοστασίου παραγωγής γιαουρτιού, λόγω πυρκαγιάς. Λίγους μήνες μετά, ωστόσο, η Κρι-Κρι Α.Ε., κατασκεύασε ένα νέο εργοστάσιο παραγωγής γιαουρτιού, διπλάσιας παραγωγικότητας, από το προηγούμενο. Τα επόμενα χρόνια η εταιρεία συνεχίζει να λανσάρει καινούργια προϊόντα. Το 2019, η εταιρεία αποφασίζει με ένα επενδυτικό σχέδιο, διάρκειας τριών χρόνων και αξίας 27 εκ. να επεκτείνει τις δυνατότητες στην παραγωγή παγωτού και γιαουρτιού. Η εταιρεία κατά το έτος 2020 κατάφερε να κάνει εξαγωγές σε 30 χώρες ενώ κατείχε περίπου το 15% της αγοράς παγωτού στην Ελλάδα και περίπου το 16% στην αγορά γιαουρτιού. Η εταιρεία τα τελευταία χρόνια αρχίζει να γίνεται ιδιαίτερα ευαισθητοποιημένη με την

προστασία του περιβάλλοντος, προσπαθώντας να περιορίσει τη χρήση πλαστικού ενώ παράλληλα, υλοποιείται μια επένδυση για την κατασκευή σταθμού βιοαερίου, με στόχο την επεξεργασία των λυμάτων του εργοστασίου. Τέλος, κατά τις 31/12/2021 η επιχείρηση αριθμούσε 446 εργαζομένους και δεν έχει συγγενείς ή θυγατρικές επιχειρήσεις.

Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος

Η εταιρεία Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος, δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία αλεύρων καθώς και στην εκμετάλλευση ακινήτων.

Η επιχείρηση ξεκίνησε από ένα μύλο, του οποίου μερίδιο αγόρασε ο Κωνσταντίνος Σαραντόπουλος, το 1912. Το 1915 ο μύλος αυτός κατέληξε στα χέρια του Κ. Σαραντόπουλου. Το 1935, η επιχείρηση έλαβε την μορφή ανώνυμης εταιρείας, ωστόσο σύντομα ο μύλος, καταστράφηκε από πυρκαγιά. Έτσι την επόμενη χρονιά άρχισε η κατασκευή ενός καινούργιου μύλου στα Καμίνια του Πειραιά και ολοκληρώθηκε δυο χρόνια αργότερα. Ωστόσο, λόγω του Β' Παγκοσμίου Πολέμου σταμάτησε τη λειτουργία του. Μετά το τέλος του πολέμου ο Κ. Σαραντόπουλος άρχισε να λειτουργεί πάλι το μύλο μαζί με τον αδερφό του. Το 1949 η μετοχή της εταιρείας άρχισε να διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Είκοσι χρόνια μετά η εταιρεία διεύρυνε τη γκάμα των προϊόντων της και αύξησε τις εξαγωγές της. Στο συγκρότημα προσέθεσε έναν σιμιγδαλόμυλο, ενώ άρχισε τις εξαγωγές σε αραβικές χώρες όπως ο Λίβανος και το Βιετνάμ. Ωστόσο το 1977, το εργοστάσιο της εταιρείας πλήττεται σοβαρά από πλημμύρες κάτι που οδήγησε και στο κλείσιμο της εταιρείας το 1983.

Το 1990, η εταιρεία άρχισε να επαναλειτουργεί, αποκτώντας τον μύλο στο λιμάνι του Κερατσινίου και αυξάνοντας τις επενδύσεις της. Το 1996 εξοπλίστηκε με υψηλής τεχνολογίας μηχανήματα κι αυτοματισμούς, τα οποία βοήθησαν στον εκσυγχρονισμό της παραγωγής. Τα επόμενα χρόνια, η εταιρεία επιχείρησε να αυξήσει την γκάμα των προϊόντων της και να διευρύνει το πελατολόγιο της. Ειδικότερα, το 2012 δημιούργησε ένα υποκατάστημα στην Θεσσαλονίκη με στόχο την αγορά της Μακεδονίας, Θράκης και Θεσσαλίας, αφού προηγουμένως είχε επεκταθεί στην υπόλοιπη Ελλάδα. Το 2015, προχωρώντας σε μια υψηλής σημασίας στρατηγική κίνηση, προχώρησε σε αγορά του σήματος, των μηχανημάτων και της τεχνογνωσίας των προϊόντων ΑΛΛΑΤΙΝΗ.

Η εταιρεία έχει μια θυγατρική εταιρεία, την Μύλοι Αλλατίνη Α.Ε., την οποία όπως προαναφέρθηκε απέκτησε το 2015. Κατά την 31/12/2021 η εταιρεία έχει 56 εργαζομένους ενώ ο όμιλος συνολικά διαθέτει 58 εργαζομένους.

Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ

Η εταιρεία Μύλοι Κεπενού Α.Β.Ε.Ε. δραστηριοποιείται στην βιομηχανική παραγωγή αλεύρων και στην διανομή αλεύρων και υποπροϊόντων αλευροποιίας.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1952 στην Περιβόλα Πατρών. Στην αρχή, η επιχείρηση ήταν ένας παραδοσιακός νερόμυλος που εξυπηρετούσε μόνο τις ανάγκες των ντόπιων. Το 1966 μετατράπηκε σε κυλινδρόμυλο. Την επόμενη χρονιά τοποθετήθηκε η πρώτη κυλινδρομηχανή ρωσικής κατασκευής. Το 1978, έγινε ένα μεγάλο επενδυτικό βήμα, κατασκευάζοντας ένα κτίριο 450 τ.μ. και 2 ορόφων το οποίο εξοπλίστηκε με καινούργια μηχανήματα τα οποία βοήθησαν να αυξηθεί η παραγωγή στους 25 τόνους το 24ωρο. Το 1981, τα μηχανήματα που αγοράστηκαν, επέφεραν τον διπλασιασμό της παραγωγής, ενώ το 1986 η εταιρεία μετατράπηκε σε ανώνυμη εταιρεία. Το 1990, η περαιτέρω επέκταση των μηχανημάτων της εταιρείας αύξησε την παραγωγή στους 120 τόνους την ημέρα. Οκτώ χρόνια αργότερα η παραγωγική δυναμικότητα της εταιρείας ανέβηκε στους 310 τόνους την ημέρα, καθιστώντας την μια από τις μεγαλύτερες αλευροβιομηχανίες στην Ελλάδα.

Μετά το 2000, η δυναμικότητα παραγωγής της εταιρείας αυξήθηκε ραγδαία, ενώ οι δραστηριότητες της εξαπλώθηκαν σε όλη την Ελλάδα. Το 2001, η εταιρεία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Την ίδια χρονιά, αποκτήθηκε ένα συγκρότημα εκφόρτωσης δημητριακών δυναμικότητας 3000 τόνων δημητριακών ανά ημέρα, ενώ άρχισε να λειτουργεί επίσης μια νέα γραμμή άλεσης σίτου που αύξησε περαιτέρω την δυναμικότητα της παραγωγής. Δύο χρόνια μετά, χάρις σε μια νέα γραμμή άλεσης σίτου η παραγωγή της εταιρείας ξεπέρασε τους 700 τόνους την ημέρα. Το 2013, η εταιρεία, με δύο νέες αποθήκες σε Θεσσαλονίκη και Καβάλα, κατάφερε να επεκτείνει τις δραστηριότητες της σε όλη την επικράτεια.

Η εταιρεία δεν έχει θυγατρικές ή συγγενείς εταιρείες. Την 31/12/2021 αριθμούσε 128 εργαζομένους. Αξίζει να σημειωθεί ότι η επιχείρηση έχει αποκτήσει πιστοποιητικά διαχείρισης ποιότητας ISO 9001 & ISO 22000, με στόχο να διασφαλιστεί η ποιότητα των παραγόμενων προϊόντων.

Μύλοι Λούλη Α.Ε.

Η εταιρεία Μύλοι Λούλη Α.Ε. δραστηριοποιείται στην παραγωγή, αγορά και μεταπώληση, εισαγωγή, εξαγωγή και γενικότερα στη διακίνηση και στην εμπορία δημητριακών προϊόντων ή άλλων προϊόντων γης καθώς και διάφορων γεωργικών προϊόντων, τροφίμων, γεωργικών εφοδίων και λιπασμάτων.

Η ιστορία της επιχείρησης ξεκινάει το 1782, από ένα μικρό πετρόμυλο στην Αετορράχη Ιωαννίνων. Ωστόσο, το 1912 ο μύλος καταστράφηκε κατά την οπισθοχώρηση των τουρκικών στρατευμάτων. Μετά από δύο χρόνια οι αδερφοί Λούλη αγοράζουν μερίδιο του μύλου Ξύδη-Χατζηνίκου, στο Βόλο και το 1917, γίνονται οι ιδιοκτήτες του μύλου, ο οποίος, εκείνο τον καιρό ήταν ο μεγαλύτερος της Θεσσαλίας. Το 1926, ο μύλος αυτός καταστράφηκε από πυρκαγιά και λίγους μήνες μετά κατασκευάστηκε ένας καινούργιος στο ίδιο σημείο. Δύο χρόνια μετά, η επιχείρηση μετατρέπεται σε ανώνυμη εταιρεία. Το 1952, η εταιρεία δημιούργησε τον πρώτο σμιγδαλόμυλο στην Ελλάδα. Το 1969 άνοιξε ένα υποκατάστημα στην Αττική, ενώ την ίδια χρονιά μετά από αγορά οικοπέδου, στη Βιομηχανική Περιοχή του Βόλου το 1977, αρχίζει να χτίζεται ένας νέος μύλος ο οποίος ολοκληρώνεται το 1978.

Από το 1988 αρχίζουν οι μεγάλες αλλαγές για την εταιρεία. Πιο συγκεκριμένα, αυτή την χρονιά στο σύνολο αλέσεων, η εταιρεία ήρθε στην 2^η θέση πανελλαδικώς, ενώ πριν δέκα χρόνια βρισκόνταν στην 12^η θέση. Το 1991, η εταιρεία αγόρασε ένα παραλιακό οικόπεδο 10.000 τ.μ. στην Βιομηχανική Περιοχή Βόλου και ξεκίνησε την μετεγκατάσταση του μύλου. Δύο χρόνια αργότερα ιδρύθηκε το υποκατάστημα Μακεδονίας, στο Καλοχώρι Θεσσαλονίκης. Το 1995, η εταιρεία αγόρασε τον μύλο Σιμιτζή στην Καβάλα και αφού τον ανακαινίζει ριζικά και τον εξοπλίζει καταλλήλως, τον θέτει σε λειτουργία την επόμενη χρονιά. Το 1998, αποκτά την άδεια για να κατασκευάσει έναν επιλιμένιο μύλο στον Παγασητικό Κόλπο. Τον επόμενο χρόνο, η εταιρεία εξαγοράζει μέσω χρηματιστηρίου το 52% των μετοχών της εταιρείας «Μύλοι Αγίου Γεωργίου Α.Ε.», ενώ παράλληλα εγκαινίασε μια μονάδα παραγωγής αρτοποιημάτων και ένα κέντρο διανομής στα Τίρανα Αλβανίας.

Η επέκταση της εταιρείας φτάνει στο απόγειο της, μετά το 2000. Η εταιρεία αγοράζει τους Μύλους Σόφιας στην Βουλγαρία, το 2000, ενώ την επόμενη χρονιά ολοκληρώνεται η μετεγκατάσταση στην Βιομηχανική Περιοχή Βόλου. Επιπλέον, το 2001 ολοκληρώνεται στην Cernica της Ρουμανίας μια βιομηχανική μονάδα, η οποία περιλαμβάνει ένα μακαρονοποιείο, ένα αρτεργοστάσιο, ένα αλευρόμυλο και μια μονάδα παρασκευής δημητριακών. Το 2002, η

εταιρεία αρχίζει να παράγει και να διαθέτει το σύνολο των ενοποιημένων προϊόντων των εταιρειών Μύλοι Λούλη Α.Ε. και Μύλοι Αγίου Γεωργίου Α.Ε.. Την επόμενη χρονιά αρχίζει η κατασκευή ενός νέου μύλου στα Τίρανα Αλβανίας και το 2004 ξεκινάει η παραγωγή σε αυτό το μύλο. Κατά την διετία 2007-2008 η εταιρεία μεταβίβασε το 60% των μετοχών των θυγατρικών της σε Βουλγαρία και Ρουμανία στην Leirnik-Lundenburger Invest Beteiligungs A.G. και το υπόλοιπο 40% στην LLI EUROMILLS GmbH. Το 2010 άρχισε να λειτουργεί ο πρώτος βιολογικός μύλος των Βαλκανίων στην Σούρπη του Βόλου. Το 2015, η εταιρεία εξαγόρασε την εταιρεία Kenfood, η οποία δραστηριοποιείται στην παραγωγή μιγμάτων και πρώτων υλών αρτοποιίας και ζαχαροπλαστικής. Το 2018, οι Μύλοι Λούλη αγόρασαν μια βιομηχανική μονάδα στην πόλη General Toshevo, της Βουλγαρίας.

Πέρα από την εταιρεία Μύλοι Λούλη Α.Ε., ο όμιλος περιλαμβάνει την Kenfood ABEE, την Ελληνική Σχολή Αρτοποιίας Κε Δι Βι Μ1 Α.Ε., την Loulis Logistics Services A.E., την Loulis International Foods Enterprises Bulgaria LTD και την Loulis Mel-Bulgaria EAD. Η εταιρεία την 31/12/2021 αριθμούσε 258 εργαζομένους ενώ συνολικά ο όμιλος έχει 348.

Π. Γ. Νίκας ABEE

Η Π. Γ. Νίκας ABEE δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή αλλαντικών προϊόντων στην Ελλάδα.

Η ιστορία της εταιρείας ξεκινάει το 1966, με την ίδρυση της εταιρείας Π. Γ. Νίκας ABEE. Η εταιρεία ήδη από τα πρώτα χρόνια άρχισε να παράγει προϊόντα που δεν υπήρχαν έως τότε στην Ελλάδα (π.χ. παριζάκι, αλλαντικό σε τετράγωνο σχήμα με τοστ). Το 1991, η εταιρεία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Τέσσερα χρόνια μετά, άρχισε να εφαρμόζει την μελέτη HACCP στην παραγωγή των προϊόντων της, με σκοπό την βελτίωση της ποιότητας και της ασφάλειας τους. Το 1996, η εταιρεία έλαβε την πιστοποίηση ISO 9001, κάνοντας την Π.Γ. Νίκας ABEE την πρώτη αλλαντοβιομηχανία στην Ελλάδα που λαμβάνει τέτοια πιστοποίηση.

Το 2003, ο ιδρυτής της εταιρείας, Π. Νίκας αποφάσισε να μεταβιβάσει το 49,92% των μετοχών της εταιρείας στην GCI FOOD ENTERPRISES LTD.

Το 2006 η εταιρεία λαμβάνει επιπλέον πιστοποιήσεις ISO για όλα τα εργοστάσια της στην Ελλάδα και υιοθετεί τη χρήση φυσικού αερίου για τη λειτουργία του εργοστασίου στον Άγιο Στέφανο Αττικής. Το 2007, η εταιρεία πραγματοποιεί επενδύσεις με στόχο την ανάπτυξη των μονάδων παραγωγής, την αναβάθμιση της παραγωγικής διαδικασίας και τον εξορθολογισμό του κόστους. Την ίδια χρόνια ολοκληρώνεται και η επέκταση του εργοστασίου της εταιρείας στην Βουλγαρία. Την διετία 2013-2014 η εταιρεία αρχίζει να παράγει προϊόντα, με την συνεργασία της Αμερικανικής Γεωργικής Σχολής, η οποία της προμηθεύει γαλοπούλες. Το 2017, η Π.Γ. ΝΙΚΑΣ ABEE παράγει αλλαντικά κοτόπουλου με συνεργασία της εταιρείας Νιτσιάκος.

Κατά την 31/12/2021, ο όμιλος Chipita στον οποίο συμμετέχει η εταιρεία, αριθμούσε 231 εργαζομένους. Ο όμιλος αυτός πέρα από την Π.Γ. Νίκας ABEE, περιλαμβάνει τα εξής συνδεδεμένα μέρη: Αλλαντικά Μακεδονίας ABE, Nikas Skorje LTD, Nikas Bulgaria EAD, Nikas Group LTD, Chipita S.A., Blackcherry S.A., Ανθέμια A.E. και Τσίμης A.E..

Συνοψίζοντας, ο κλάδος τροφίμων και ποτών είναι από τους σημαντικότερους κλάδους της ελληνικής βιομηχανίας μεταποίησης και κατ' επέκταση της ελληνικής οικονομίας. Ο κλάδος αυτός ξεχωρίζει καθώς αποτελεί τον μεγαλύτερο εργοδότη της ελληνικής βιομηχανίας μεταποίησης, πρωταγωνιστεί στο εξωτερικό εμπόριο ενώ τα τελευταία χρόνια παρουσιάζει αυξημένη κερδοφορία. Ο κλάδος τροφίμων στην Ελλάδα, έχει επτά εταιρείες που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, οι οποίες με την μακρά ιστορία τους αποτελούν σημαντικό μέρος του ελληνικού επιχειρηματικού κόσμου.

Ακολουθεί το Κεφάλαιο 2 το οποίο αφορά επισκόπηση ξένης αρθρογραφίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΡΘΡΟΓΡΑΦΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

Εισαγωγικά

Το δεύτερο κεφάλαιο της εργασίας ασχολείται με την επισκόπηση ξενόγλωσσης αρθρογραφίας μέσα από την οποία μπορεί ο αναγνώστης να αντιληφθεί τον σημαντικό ρόλο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και ιδίως των αριθμοδεικτών για τους εσωτερικούς, αλλά και τους εξωτερικούς χρήστες των οικονομικών καταστάσεων. Οι περισσότερες αναλύσεις πραγματοποιήθηκαν με την βοήθεια μαθηματικών και οικονομετρικών μοντέλων, ενώ η πλειοψηφία των αναφορών αφορούν εταιρείες τροφίμων. Μέσω της παρακάτω αρθρογραφίας μπορεί να διαπιστωθεί η εκτεταμένη χρήση των αριθμοδεικτών, ως εργαλείο για την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την κερδοφορία, την ρευστότητα, την φερεγγυότητα, αλλά και την επίδραση αυτών των δεικτών στην αξία της επιχείρησης, την τιμή της μετοχής, την οικονομική βιωσιμότητα και άλλα σημαντικά μεγέθη για την αξιολόγηση της επιχείρησης, την αύξηση της αποδοτικότητας της και την ικανοποίηση των ιδιοκτητών των εταιρειών αυτών. Ακόμη, οι αριθμοδείκτες βοηθούν πολλούς επενδυτές να λάβουν πολύ σημαντικές επενδυτικές αποφάσεις, καθώς η ανάλυση αριθμοδεικτών μπορεί να δώσει ως επί το πλείστον, μια σωστή εικόνα της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης.

Οι **Larasati et al. (2022)**, προσπαθούν να προσδιορίσουν την επίδραση που έχουν οι αριθμοδείκτες και το μέγεθος της επιχείρησης στην κερδοφορία της. Τα στοιχεία για την έρευνα αντλήθηκαν από 11 εισηγμένες, ινδονησιακές εταιρείες τροφίμων και ποτών για την περίοδο 2014-2019, ενώ για την ανάλυση χρησιμοποιήθηκε μοντέλο γραμμικής παλινδρόμησης. Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιήθηκαν είναι: Κεφάλαιο Κίνησης προς Σύνολο Ενεργητικού, Δείκτης Γενικής Ρευστότητας, Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια, Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού και Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων ενώ ελήφθη υπόψιν και το μέγεθος της εταιρείας. Η κερδοφορία μετράται με τον δείκτη Απόδοσης Ενεργητικού (ROA). Οι αρθρογράφοι συμπεραίνουν ότι, όλοι οι παράγοντες συνδυαστικά επηρεάζουν πάνω από το 50% της κερδοφορίας της επιχείρησης. Μεμονωμένα, ο δείκτης Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια και ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας επηρεάζουν σημαντικά τα κέρδη της επιχείρησης σε αρνητικό βαθμό, ο δείκτης Κεφάλαιο Κίνησης προς Σύνολο

Ενεργητικού επηρεάζει σημαντικά σε θετικό βαθμό τα κέρδη, ενώ οι δείκτες Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού και Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων αλλά και το μέγεθος της επιχείρησης δεν επηρεάζουν σημαντικά την κερδοφορία. Επίσης, διαπιστώνουν ότι, ο πιο καθοριστικός δείκτης για την κερδοφορία είναι ο δείκτης Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια.

Οι **Bahraini et al. (2021)**, προσπαθούν να αναλύσουν τους εσωτερικούς και εξωτερικούς παράγοντες που επηρεάζουν την αξία μιας εταιρείας τροφίμων. Για να μετρήσουν την αξία της επιχείρησης, οι αρθρογράφοι χρησιμοποιούν τον δείκτη Αγοραία Τιμή προς Λογιστική Τιμή (P/BV). Το δείγμα της έρευνας είναι 17 εταιρείες τροφίμων και ποτών, εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Ινδονησίας ενώ η περίοδος που καλύπτει η μελέτη είναι από το 2015 έως και το 2019. Οι παράγοντες που είναι αντικείμενο της έρευνας, είναι το μέγεθος της εταιρείας και αριθμοδείκτες όπως η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού, ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας, ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) και ο δείκτης Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια. Το συμπέρασμα στο οποίο καταλήγουν οι αρθρογράφοι είναι ότι μια αύξηση στο μέγεθος της επιχείρησης ή στον δείκτη Γενικής Ρευστότητας ή στο στον δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων μπορεί να προκαλέσει μείωση στην αξία της επιχείρησης ενώ μια αύξηση στους δυο άλλους δείκτες, αυξάνει τον δείκτη P/BV. Επίσης στα συμπεράσματα τονίζεται ότι εάν η κερδοφορία αυξηθεί, η αύξηση του συνολικού χρέους μπορεί να προκαλέσει αύξηση στην αξία της εταιρείας, με την προϋπόθεση το κεφάλαιο που λαμβάνει η εταιρεία από δάνεια να επενδύεται τόσο σε πάγια όσο και σε κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και αυτά τα περιουσιακά στοιχεία να χρησιμοποιούνται αποτελεσματικά.

Με την μελέτη τους, οι **Saputera et al. (2021)**, ερευνούν την επίδραση που έχουν στα κέρδη, αριθμοδείκτες όπως ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας, ο Δείκτης Χρέους, Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού και το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους. Ως δείγμα, οι αρθρογράφοι χρησιμοποιούν 10 εταιρείες του κλάδου τροφίμων και ποτών που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο της Ινδονησίας για την περίοδο 2012-2016 και ως μέθοδο ανάλυσης ένα μοντέλο γραμμικής παλινδρόμησης. Οι αρθρογράφοι συμπεραίνουν ότι μεμονωμένα μόνο ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας δεν έχει κάποια επίδραση στα κέρδη, όμως συνδυαστικά το F test δείχνει ότι οι τέσσερις δείκτες μαζί δύνανται να επηρεάσουν τα κέρδη των εταιρειών αυτών.

Οι **Siregar et al. (2021)**, μελετούν την επίδραση αριθμοδεικτών όπως ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE), ο Δείκτης Πληρωμής Μερισμάτων (DPR) και ο δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή (EPS), στην τιμή της μετοχής πέντε εταιρειών τροφίμων που είναι

εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Ινδονησίας για την περίοδο 2014-2018. Για την ανάλυση των δεδομένων εφαρμόστηκε μοντέλο γραμμικής παλινδρόμησης, ο έλεγχος Chow, ο έλεγχος Hausman και το Υπόδειγμα Σταθερών Επιδράσεων. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων είχε θετική και σημαντική επίδραση στην τιμή της μετοχής, οι μεταβλητές του δείκτη πληρωμής μερισμάτων δεν είχαν σημαντική θετική επίδραση στην τιμή της μετοχής και στα κέρδη ανά μετοχή οι μεταβλητές έχουν αρνητική και σημαντική επίδραση στην τιμή της μετοχής.

Οι **Czerwinska-Kayzer et al. (2021)**, με την μελέτη τους προσπαθούν να βρουν τις διαφορές και τη σχέση που έχουν οι εταιρείες του κλάδου τροφίμων αναφορικά με τη χρηματοοικονομική ρευστότητα και τη κερδοφορία τους αλλά και τη σχέση χρηματοοικονομικής ρευστότητας και κερδοφορίας για τις εταιρείες αυτού του κλάδου. Για να αναλύσουν και να περιγράψουν τις σχέσεις μεταξύ των εταιρειών του κλάδου τροφίμων χρησιμοποιήθηκαν αριθμοδείκτες όπως ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας, ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας, ο δείκτης Χρέους, ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού, ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων, ο Ταμειακός Κύκλος, ο δείκτης Επάρκειας Ταμειακών Ροών, ο δείκτης Ταμειακές Ροές προς Πωλήσεις και ο δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων. Οι μελετώμενες εταιρείες είναι γαλακτοβιομηχανίες, εταιρείες κρεάτων και εταιρείες ζωοτροφών. Με βάση τα αποτελέσματα οι αρθρογράφοι συμπεραίνουν ότι, οι δείκτες ρευστότητας διαφοροποιούν καλύτερα τις επιχειρήσεις σε σχέση με τους δείκτες κερδοφορίας, καθώς και ότι ο Ταμειακός Κύκλος είναι ο πιο σημαντικός δείκτης με τον οποίο διαφοροποιούνται καλύτερα οι μελετώμενες εταιρείες και είναι αντιστρόφως ανάλογος με τους δείκτες Γενικής και Άμεσης Ρευστότητας. Επίσης, συμπέραναν ότι υπάρχει αρνητική σχέση μεταξύ ρευστότητας και κερδοφορίας όσον αφορά τις εξεταζόμενες γαλακτοβιομηχανίες και εταιρείες κρεάτων ενώ αντίθετα για τις εταιρείες ζωοτροφών αυτή η σχέση είναι θετική.

Ο **Golaś (2020)**, προσπαθεί να βρει την επίδραση της διαχείρισης αποθεμάτων στην κερδοφορία μιας εταιρείας, η οποία μετράται με τον δείκτη απόδοσης ενεργητικού (ROA). Για την μελέτη αυτή χρησιμοποιήθηκαν δεδομένα από πολωνικές βιομηχανίες τροφίμων για την περίοδο 2005-2017, λαμβάνοντας επιπλέον, υπόψιν το μίγμα των αποθεμάτων το οποίο αναλύεται σε αποθέματα πρώτων υλών και βοηθητικών υλών, ημικατεργασμένα προϊόντα, έτοιμα προϊόντα και εμπορεύματα. Ο αρθρογράφος χρησιμοποιεί μοντέλο παλινδρόμησης με δεδομένα πάνελ (panel data). Το συμπέρασμα στο οποίο καταλήγει είναι ότι αυξάνοντας τις Ημέρες Αποθεμάτων, επηρεάζεται αρνητικά ο δείκτης ROA. Ακόμη, διαπίστωσε ότι αυτή η αρνητική σχέση ισχύει για όλα τα είδη αποθεμάτων αλλά κυρίως για τα ημικατεργασμένα

προϊόντα. Σύμφωνα με τον αρθρογράφο, η διαχείριση αποθεμάτων είναι πολύ σημαντική για τις βιομηχανίες τροφίμων και καθοριστικής σημασίας για την δημιουργία αξίας για τους ιδιοκτήτες.

Οι **Surbakti et al. (2020)**, χρησιμοποιώντας ένα δείγμα 19 εταιρειών τροφίμων που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Ινδονησίας, επιχειρούν να βρουν την επίδραση αριθμοδεικτών, όπως ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας, ο Δείκτης Χρέους και το Μικτό Περιθώριο Κέρδους, στη μεταβολή στην κερδοφορία των εταιρειών αυτών. Η περίοδος εξέτασης είναι από το 2016 έως και το 2017, ενώ για την έρευνα χρησιμοποιήθηκε ένα μοντέλο γραμμικής παλινδρόμησης. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι αυτοί οι τρεις δείκτες δεν έχουν σημαντική επίδραση στη μεταβολή των κερδών των επιχειρήσεων.

Οι **Jeong et al. (2020)**, επιχειρούν να βρουν αν η ανοιχτή οικονομία μπορεί να επηρεάσει την οικονομική βιωσιμότητα της επιχείρησης, σε μια περίοδο μετά την παγκόσμια οικονομική κρίση του 2008. Για την υλοποίηση της έρευνας συλλέχθηκαν δεδομένα από 4 νοτιοκορεάτικες εταιρείες τροφίμων, για την περίοδο 2008-2018. Οι αρθρογράφοι για την μελέτη τους χρησιμοποιήθηκαν μέθοδο χρηματοοικονομικής ανάλυσης με χρήση αριθμοδεικτών. Οι δείκτες αυτοί είναι: ο δείκτης Αύξησης των Καθαρών Πωλήσεων, ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA), ο δείκτης Χρέους και ο δείκτης Προστιθέμενης Αξίας (VAR). Οι αρθρογράφοι τονίζουν ότι η εν λόγω μελέτη περίπτωσης είναι σημαντική για μελέτες οικονομικής βιωσιμότητας χωρών με έλλειψη πόρων και μικρό μέγεθος αγοράς, που απαιτούν εφαρμογή ανοιχτών καινοτομιών. Τα συμπεράσματα στα οποία καταλήγουν οι αρθρογράφοι είναι ότι η πιο προτιμώμενη στρατηγική συμμαχίας των μεγάλων επιχειρήσεων τροφίμων είναι η κοινή έρευνα (joint research) καθώς και ότι, η ανοιχτή καινοτομία που εφαρμόστηκε σε εταιρείες, αύξησε την ανάπτυξη και την κερδοφορία τους. Ακόμη σημειώνεται ότι, μια εταιρεία που σπάνια υιοθετεί ανοιχτή καινοτομία θα μπορούσε να αναπτυχθεί σταθερά μέσω εσωτερικών στρατηγικών. Βέβαια τονίζεται ότι, αν και έχουν χρησιμοποιηθεί σχετικά πολλές ανοιχτές καινοτομίες, υπάρχει η πιθανότητα, η ανάπτυξη και η κερδοφορία των εταιρειών να μειωθεί. Τέλος, τεκμαίρεται ότι, οι εταιρείες που έχουν επαρκή απορροφητική ικανότητα μπορούν να ενισχύσουν τη χρηματοοικονομική βιωσιμότητα τους μέσω της ανοιχτής καινοτομίας.

Οι **Ligocká et al. (2019)** ασχολούνται στην μελέτη τους με μικροοικονομικούς παράγοντες και πιο συγκεκριμένα αριθμοδείκτες οι οποίοι μπορούν να επηρεάσουν την τιμή της μετοχής εταιρειών που είναι εισηγμένες σε επιλεγμένα Ευρωπαϊκά Χρηματιστήρια (4

αυστριακές, 10 πολωνικές και 6 ελβετικές εταιρείες τροφίμων). Οι δείκτες που επιλέχθηκαν για την ανάλυση είναι ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας, ο Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας, ο Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA), ο Δείκτης Απόδοσης Επενδυμένων Κεφαλαίων (ROCE), ο Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων, ο Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE), ο Δείκτης Χρέους αλλά και η χρηματοοικονομική μόχλευση και το καθαρό κεφάλαιο Κίνησης. Η ανάλυση έγινε με τη Μέθοδο GMM (Generalized Method of Moments) ενώ το χρονικό διάστημα που μελετάται είναι από το 2005 έως το 2015. Τα αποτελέσματα δείχνουν ότι η σχέση μεταξύ δεικτών και τιμών των μετοχών είναι ισχυρή στις πολωνικές εταιρείες κάτι που δεν ισχύει τις αυστριακές και ελβετικές εταιρείες.

Οι **Herawati et al. (2018)**, ασχολήθηκαν με την επίδραση αριθμοδεικτών, όπως ο Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια, ο Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA), ο Δείκτης Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή (P/E), ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας και Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού, στην τιμή της μετοχής μια εταιρείας. Για να εκπονηθεί η έρευνα χρησιμοποιήθηκαν δεδομένα από τις οικονομικές καταστάσεις 11 εταιρειών του κλάδου τροφίμων και ποτών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο ης Ινδονησίας για την περίοδο 2012-2015. Για την ανάλυση των δεδομένων χρησιμοποιήθηκε μοντέλο παλινδρόμησης με δεδομένα πάνελ. Επίσης χρησιμοποιήθηκαν έλεγχοι όπως του Chow και του Hausman καθώς και ο πολλαπλασιαστής του Lagrange. Με τη χρήση F test διαπιστώθηκε ότι και οι πέντε δείκτες επηρεάζουν την μεταβολή της τιμής της μετοχής των εταιρειών του κλάδου τροφίμων και ποτών. Ωστόσο, το αποτέλεσμα των t-test έδειξε ότι μόνο ο ROA και η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού έχουν μερική επιρροή στην τιμή της μετοχής ενώ οι άλλοι τρεις δείκτες δεν έχουν καμία επίδραση στην τιμή της μετοχής. Αν και ο δείκτης P/E, ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας και ο Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια δεν επηρεάζουν την τιμή της μετοχής, οι αρθρογράφοι τονίζουν ότι μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως καθοριστικοί παράγοντες λήψης διάφορων επενδυτικών αποφάσεων.

Με τη δημοσίευση τους, οι **Vaško et al. (2018)**, μελετούν την οικονομική θέση και τα αποτελέσματα επιχειρήσεων του αγροτικού τομέα και του τομέα τροφίμων στη Δημοκρατία της Σέρπσκα κατά την περίοδο 2012-2015. Για την ανάλυση αυτή χρησιμοποιούνται αριθμοδείκτες όπως ο Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA), ο Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE), ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας, ο Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας και ο Δείκτης Χρέους. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι ο αγροτικός τομέας δεν ήταν αποτελεσματικός για την συγκεκριμένη χρονική περίοδο καθώς είχε ζημιές. Το αντίθετο ακριβώς συμβαίνει με

τον κλάδο τροφίμων. Επίσης, οι αρθρογράφοι συμπεραίνουν ότι και οι δύο κλάδοι έχουν μεγάλο χρέος και χαμηλή ρευστότητα αλλά έχουν ακόμα φερεγγυότητα έναντι των δανειστών.

Η μελέτη των **Waswa et al. (2018)** διερευνά την σχέση της διαχείρισης της ρευστότητας, η οποία μετράται με τον δείκτη Κάλυψης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, και της απόδοσης της εταιρείας, η οποία μετράται με τον δείκτη Απόδοσης Ενεργητικού (ROA). Η έρευνα γίνεται με ένα δείγμα 5 βιομηχανιών ζάχαρης στην Κένυα για την περίοδο 2005-2016, ενώ η ανάλυση πραγματοποιείται με τη χρήση μοντέλου γραμμικής παλινδρόμησης. Τα αποτελέσματα δείχνουν ότι υπάρχει αρνητική σχέση μεταξύ της διαχείρισης ρευστότητας και της απόδοσης μιας εταιρείας. Οι αρθρογράφοι μαζί με τα αποτελέσματα της έρευνας προτείνουν την υλοποίηση ορισμένων πολιτικών οι οποίες μπορούν να οδηγήσουν στην αύξηση της απόδοσης των βιομηχανιών ζάχαρης, όπως η αύξηση των λειτουργικών ταμειακών ροών.

Οι **Florek et al. (2018)** στην μελέτη τους, ασχολήθηκαν με την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής επίδοσης των πολωνικών εταιρειών ζωοτροφών για την περίοδο 2011-2015 και την θέση της σε σχέση με ολόκληρο τον κλάδο τροφίμων. Η έρευνα βασίστηκε σε μη δημοσιευμένα στοιχεία της Στατιστικής Υπηρεσίας της Πολωνίας (GUS) και υλοποιήθηκε με βάση ένα μέτρο που δημιουργήθηκε με την μέθοδο TOPSIS. Για την ανάλυση των δεδομένων, χρησιμοποιήθηκαν επίσης επτά δείκτες: ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE), ο δείκτης Απόδοσης Λειτουργικών Περιουσιακών Στοιχείων (ROOA), ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας, ο δείκτης Αποδοτικότητας Πωλήσεων, ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού, ο δείκτης Λειτουργικές ταμειακές Ροές προς Πωλήσεις και ο δείκτης Δυναμικής των Εσόδων από Πωλήσεις. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι κλάδος ζωοτροφών στην Πολωνία είναι ιδιαίτερα κλειστός με μόνο 4 εταιρείες να έχουν μαζί πάνω από το 50% του μεριδίου αγοράς. Ακόμη, οι αρθρογράφοι διαπιστώνουν ότι, οι επιχειρήσεις που παράγουν τροφές για ζώα συντροφιάς παρουσιάζουν μεγαλύτερη αποδοτικότητα σε σχέση με τις επιχειρήσεις που παράγουν τροφές για ζώα εκτροφής. Γενικά, όμως συμπεραίνεται ότι ο κλάδος ζωοτροφών στην Πολωνία έχει αποδοτικότητα που επιτρέπει την ανάπτυξη των επιχειρήσεων του κλάδου και την μεγιστοποίηση των κερδών των ιδιοκτητών τους.

Οι **Zorn et al. (2018)**, βασιζόμενοι σε μια βιβλιογραφική ανασκόπηση που αφορούσε στην διοίκηση και διαχείριση αγροκτημάτων και λαμβάνοντας υπόψιν τις διαφορές που υπάρχουν ανάμεσα σε πρακτικές που ακολουθούνται στην Ευρώπη και σε αυτές που ακολουθούνται στην Βόρεια Αμερική, εντόπισαν 17 αριθμοδείκτες (5 δείκτες κερδοφορίας, 4

δείκτες ρευστότητας και 8 που σχετίζονται με την αποτελεσματικότητα, τη σταθερότητα και τη φερεγγυότητα) που ακολουθούνται με μεγαλύτερη συχνότητα. Αυτοί οι 17 αριθμοδείκτες υπολογίστηκαν για 14.000 ελβετικές γαλακτοπαραγωγικές φάρμες και με τη βοήθεια μιας ανάλυσης συσχέτισης Spearman αξιολογήθηκε η οικονομική τους βιωσιμότητα. Η σύνθεση αυτών των 17 αριθμοδεικτών συγκρίθηκε με ένα σύνθετο ευρωπαϊκό δείκτη οικονομικής βιωσιμότητας και έναν άλλο τέτοιο αντίστοιχο δείκτη για τη Βόρεια Αμερική. Η ανάλυση έδειξε ότι μεταξύ των 17 δεικτών υπάρχει συνέργεια αλλά σε μέτριο επίπεδο. Μεταξύ της σύνθεσης των 17 αριθμοδεικτών και των άλλων δύο σύνθετων δεικτών διαπιστώνεται ότι υπάρχουν μικρές αλλά θετικές συσχετίσεις.

Οι **Adiloglu et al. (2018)**, με την έρευνα τους προσπαθούν να μελετήσουν την σχέση 10 βασικών δεικτών με την χρηματοοικονομική διαφάνεια μια επιχείρησης. Η έρευνα αυτή βασίζεται σε δεδομένα 64 βιομηχανιών από διάφορους κλάδους της οικονομίας που υπάρχουν στον δείκτη BIST 100, το 2016. Οι αρθρογράφοι εφάρμοσαν τη μεθοδολογία της Standard & Poor's, ώστε να αξιολογήσουν το επίπεδο χρηματοοικονομικής διαφάνειας και πληροφόρησης (T&D). Τα αποτελέσματα δείχνουν ότι, το επίπεδο διαφάνειας έχει στατιστικά σημαντική επίδραση μεταξύ των μέσων της ομάδας τεσσάρων δεικτών οι οποίοι είναι: ο δείκτης Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες προς Καθαρό Εισόδημα, ο δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια, ο δείκτης Βιωσιμότητας και ο δείκτης Εταιρικής Διακυβέρνησης. Επίσης οι αρθρογράφοι συμπεραίνουν ότι, το καλό επίπεδο πληροφόρησης συνεπάγεται υπεύθυνες και διαφανείς εταιρείες για τους επενδυτές και τους δανειστές της εταιρείας και έτσι θα μπορούν να αξιολογούν καλύτερα τους κινδύνους και τα οφέλη από μια πιθανή επένδυση.

Οι **Morales-Díaz et al. (2018)**, επιχειρούν να ανακαλύψουν το αντίκτυπο της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 16 (η εφαρμογή του θα επιφέρει την κεφαλαιοποίηση των τρεχουσών λειτουργικών μισθώσεων από τους μισθωτές) στα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης. Τα οικονομικά αυτά στοιχεία σε αυτή την έρευνα αποτυπώνονται με τη μορφή θεμελιωδών αριθμοδεικτών. Οι αρθρογράφοι, βασίζονται τη μελέτη τους πάνω σε προηγούμενες έρευνες αλλάζοντας όμως σημαντικά την ακολουθούμενη μεθοδολογία: αλλάζουν τον τρόπο εκτίμησης της περιόδου μίσθωσης, τον τρόπο με τον οποίο προκύπτει το προεξοφλητικό επιτόκιο και χρησιμοποιούν ένα μεγάλο δείγμα 646 εισηγμένων ευρωπαϊκών εταιρών διάφορων κλάδων. Τα αποτελέσματα αυτής της έρευνας δείχνουν ότι, η εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16 επηρεάζει σε σημαντικό βαθμό τους αριθμοδείκτες μόχλευσης και φερεγγυότητας των εταιρειών όλων των κλάδων. Βέβαια η επίδραση στην παρούσα έρευνα είναι πιο μεγάλη σε σχέση με τις προηγούμενες έρευνες. Οι κλάδοι που επηρεάζονται περισσότερο είναι ο ξενοδοχειακός

κλάδος, ο κλάδος μεταφορών, ο κλάδος λογισμικού και συντηρήσεων (σέρβις) καθώς και το λιανικό εμπόριο. Ωστόσο, οι δείκτες κερδοφορίας, δεν παρουσιάζουν κάποιο σταθερό αποτέλεσμα σε όλους τους κλάδους.

Στην μελέτη τους οι **Atmaca et al. (2017)**, αναζητά τη σχέση μεταξύ αριθμοδεικτών όπως ο Δείκτης Διαθεσίμων, ο Δείκτης Αποδοτικότητας Πωλήσεων και ο Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης και μακροοικονομικών δεικτών όπως το καθαρό εισόδημα, το επίπεδο της φτώχειας, άλλοι διάφοροι αριθμοί που αφορούν την φτώχεια, ο κατώτατος μισθός και ο συντελεστής Gini. Τα στοιχεία αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις 22 εταιρειών του κλάδου τροφίμων και ποτών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Κωνσταντινούπολης, για την περίοδο 2008-2015. Από τα αποτελέσματα οι αρθρογράφοι συμπεραίνουν ότι υπάρχει σημαντική θετική επίδραση του επιπέδου φτώχειας και του κατώτατου μισθού μόνο στους δείκτες Διαθεσίμων και Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης και αρνητική επίδραση στον Δείκτη Αποδοτικότητας Πωλήσεων.

Ο **Arkan (2016)**, διερευνά την σημασία των αριθμοδεικτών για την πρόβλεψη της τιμής της μετοχής μιας εταιρείας. Για την έρευνά αυτή χρησιμοποιήθηκαν 12 διαφορετικοί αριθμοδείκτες και δεδομένα 15 εταιρειών της χρηματοπιστωτικής αγοράς του Κουβέιτ, που ανήκουν σε τρεις κλάδους, για τα έτη 2005–2014. Οι κλάδοι αυτοί είναι ο βιομηχανικός, ο επενδυτικός και ο κλάδος υπηρεσιών. Ο αρθρογράφος για την ανάλυση των δεδομένων, δημιούργησε μια εξίσωση για την εκτίμηση της τιμής της μετοχής για κάθε κλάδο σύμφωνα με ένα μοντέλο πολλαπλής παλινδρόμησης αφού εξάλειψε τις μη επιδραστικές μεταβλητές με τη μέθοδο Stepwise. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι ορισμένοι δείκτες έχουν ιδιαίτερα θετική και σημαντική σχέση με τη συμπεριφορά και τις τάσεις των τιμών των μετοχών. Οι πιο επιδραστικοί δείκτες επί της τιμής της μετοχής για τον βιομηχανικό κλάδο είναι ο ROA, ο ROE και ο δείκτης Καθαρού Κέρδους. Επίσης, ο πιο επιδραστικός δείκτης στην τιμή της μετοχής για τον κλάδο των υπηρεσιών ήταν οι δείκτες ROA, ROE, P/E και EPS ενώ το ίδιο ισχύει και για τον επενδυτικό κλάδο. Ο αρθρογράφος επίσης, κατέληξε στο συμπέρασμα ότι κάποιος μπορεί να βασιστεί στους αριθμοδείκτες για να προβλέψει την τιμή της μετοχής μιας εταιρείας. Τέλος, διαπίστωσε ότι ένας επενδυτής μπορεί να βασιστεί στη χρηματοοικονομική ανάλυση και πιο συγκεκριμένα στους αριθμοδείκτες κατά τη λήψη επενδυτικών του αποφάσεων.

Η **Tamuntuan (2015)**, στην μελέτη της προσπαθεί να βρει την επίδραση ορισμένων αριθμοδεικτών, στην τιμή της μετοχής μιας εταιρείας. Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE), ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) και ο δείκτης

Κέρδη Ανά Μετοχή (EPS). Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την έρευνα αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις 12 εταιρειών του κλάδου τροφίμων και ποτών, οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Ινδονησίας, για την περίοδο 2010-2014. Για την υλοποίηση της έρευνας, η αρθρογράφος χρησιμοποίησε ένα μοντέλο πολλαπλής παλινδρόμησης. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι ταυτοχρόνως και οι τρεις δείκτες έχουν επίδραση στην τιμή της μετοχής. Μεμονωμένα όμως, μόνο ο δείκτης Κέρδη Ανά Μετοχή επηρεάζει σημαντικά την τομή της μετοχής, ενώ οι δείκτες ROA και ROE δεν έχουν επίδραση στην τιμή της μετοχής. Η αρθρογράφος στο τέλος συμπεραίνει ότι ο δείκτης Κέρδη Ανά Μετοχή είναι αυτός που θα επηρεάσει καθοριστικά επενδυτικές αποφάσεις που αφορούν μετοχές εταιρειών στο Χρηματιστήριο της Ινδονησίας.

Οι **Delen et al. (2013)**, με τη μελέτη τους προσπαθούν να βρουν την σχέση απόδοσης της επιχείρησης και αριθμοδεικτών. Οι αρθρογράφοι για την έρευνα τους χρησιμοποίησαν δεδομένα 2345 τουρκικών εταιρειών με τίτλους προς διαπραγμάτευση για την περίοδο 2005-2011 και 31 αριθμοδείκτες. Για την ανάλυση των δεδομένων εφαρμόστηκε μια μεθοδολογία δυο σταδίων. Πρώτον, οι αρθρογράφοι πραγματοποίησαν μια ανάλυση EFA για να βρουν τις υποκείμενες διαστάσεις των αριθμοδεικτών. Δεύτερον, για μοντέλα πρόβλεψης χρησιμοποιήθηκαν τέσσερις αλγορίθμους δέντρων αποφάσεων (CHAID, C5.0, QUEST και C&RT), έτσι ώστε να διερευνηθεί η σχέση απόδοσης μιας επιχείρησης και αριθμοδεικτών. Τέλος, πραγματοποιήθηκαν αναλύσεις ευαισθησίας για τη μέτρηση της σημαντικότητας των ανεξάρτητων μεταβλητών. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι οι αλγόριθμοι δέντρων αποφάσεων CHAID και C5.0 είχαν την καλύτερη ακρίβεια πρόβλεψης. Τα αποτελέσματα της ανάλυσης ευαισθησίας έδειξαν ότι ο δείκτης Κέρδη Προ Φόρων προς Ίδια Κεφάλαια και ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους είναι οι δύο πιο σημαντικές μεταβλητές που επηρεάζουν πιο πολύ την απόδοση μιας επιχείρησης. Επίσης, διαπιστώθηκε ότι και οι δείκτες μόχλευσης επηρεάζουν την απόδοση μιας επιχείρησης.

Τέλος, οι **Karaca et al. (2012)**, εξετάζουν την επίδραση 16 αριθμοδεικτών στην αξία της εταιρείας. Για αυτήν την έρευνα χρησιμοποιήθηκαν στοιχεία, που προέρχονται από 36 εταιρείες τροφίμων και ποτών, καπνού και βιομηχανιών βασικών μετάλλων, για μια περίοδο από το 2002 έως το 2009. Για την ανάλυση των δεδομένων οι αρθρογράφοι εφάρμοσαν μια ανάλυση δεδομένων πάνελ (panel data) με την αξία της εταιρείας να είναι η εξαρτημένη μεταβλητή ενώ οι 16 αριθμοδείκτες είναι οι ανεξάρτητες μεταβλητές. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι οι αριθμοδείκτες μπορούν να επηρεάσουν την αξία της επιχείρησης κατά 20%. Πιο συγκεκριμένα, υπάρχει μια σημαντική θετική σχέση μεταξύ του δείκτη Κυκλοφοριακής

Ταχύτητας Απαιτήσεων και αξίας της επιχείρησης. Επίσης, υπάρχει σημαντική αρνητική σχέση μεταξύ της αξίας της επιχείρησης και της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων και του δείκτη Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων. Μεταξύ των υπόλοιπων δεικτών και της αξίας της επιχείρησης δεν παρατηρείται σημαντική σχέση.

Συνοψίζοντας, οι αριθμοδείκτες είναι ένα χρήσιμο εργαλείο στα χέρια των εταιρειών αλλά και ερευνητών, που επιτρέπει να βρεθεί η σχέση μεταξύ διάφορων μεγεθών της επιχείρησης όπως η σχέση ρευστότητας και κερδοφορίας. Η επίδραση αυτών των δεικτών είναι πολύ σημαντική για την αξία της επιχείρησης, την τιμή της μετοχής της, την κερδοφορία της και αλλά μεγέθη για αυτό και αποτελούν έναν οδηγό για την χρηματοοικονομική εικόνα μιας επιχείρησης.

Στο Κεφάλαιο 3 που ακολουθεί παρατίθεται θεωρία που αφορά την χρηματοοικονομική ανάλυση με την χρήση αριθμοδεικτών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Εισαγωγικά

Σε αυτό το κεφάλαιο, παρατίθεται αρχικά, θεωρία που αφορά την χρηματοοικονομική ανάλυση, τις οικονομικές καταστάσεις και τους αριθμοδείκτες γενικότερα. Έπειτα, γίνεται ανάλυση βασικών αριθμοδεικτών οι οποίοι ανήκουν σε τέσσερεις διαφορετικές κατηγορίες. Η επιλογή αυτών των δεικτών, έγινε με το κριτήριο της σημαντικότητας τους και της σημασίας που έχουν, ώστε να μπορεί κάποιος αναλυτής να έχει μια ορθή άποψη για την χρηματοοικονομική εικόνα μιας επιχείρησης.

3.1 Γενικές έννοιες

Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Με τον όρο χρηματοοικονομική ανάλυση (financial analysis), εννοούμε τη διαδικασία συλλογής οικονομικών πληροφοριών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που έχει μια επιχείρηση. Τα χρηματοοικονομικά αυτά στοιχεία μπορεί να έχουν την μορφή μίας απόλυτης αξίας (π.χ. η απόλυτη αξία των κερδών ή του κύκλου εργασιών), μιας διαφοράς (π.χ. το κεφάλαιο κίνησης που είναι η διαφορά: Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) ή ενός λόγου (π.χ. Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού). Στην συντριπτική πλειοψηφία των περιπτώσεων τα χρηματοοικονομικά στοιχεία βρίσκονται στις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας (Βασιλείου, 2015).

Η χρηματοοικονομική ανάλυση, βοηθάει στην αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας. Χρησιμοποιώντας τα χρηματοοικονομικά στοιχεία από τις οικονομικές καταστάσεις, μια επιχείρηση μπορεί να εντοπίσει τα προβλήματα ή τις ελλείψεις που έχει, έτσι ώστε να μπορέσει να τα περιορίσει ή να τα εξαλείψει αλλά και να βρει τα σημεία στα οποία υπερτερεί του ανταγωνισμού.

Μια από τις μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η **ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών**.

Οικονομικές Καταστάσεις

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που χρησιμοποιούνται για την χρηματοοικονομική ανάλυση, αντλούνται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας.

Οι οικονομικές καταστάσεις (financial statements), είναι πίνακες στους οποίους παρουσιάζεται η οικονομική κατάσταση, η χρηματοοικονομική απόδοση και το επίπεδο ρευστότητας μιας επιχείρησης, με σκοπό την ενημέρωση εσωτερικών χρηστών (π.χ. η διοίκηση, οι εργαζόμενοι κ.ά.) καθώς και εξωτερικών χρηστών (π.χ. επενδυτές, πιστωτές κ.ά.). Ένα πλήρες σετ οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνει τον Ισολογισμό ή Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης ή Κατάσταση Συνολικών Εσόδων, την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και το Προσάρτημα ή Σημειώσεις (Σουμπενιώτης, 2017).

Ο **Ισολογισμός ή Κατάσταση Οικονομικής Θέσης** (Statement of Financial Position ή Balance Sheet), είναι μια απεικόνιση της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή και πιο συγκεκριμένα στο τέλος της χρήσης. Ο Ισολογισμός αποτελείται από δύο μέρη, το Ενεργητικό και το Παθητικό (Σουμπενιώτης, 2017).

Το Παθητικό δείχνει πηγές από τις οποίες προέρχονται τα κεφάλαια που κατέχει μια επιχείρηση. Αποτελείται από την Καθαρή Θέση και τις Υποχρεώσεις. Οι Υποχρεώσεις με την σειρά τους διακρίνονται σε Μακροπρόθεσμες και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Η Καθαρή Θέση δείχνει την αξίωση που έχουν οι μέτοχοι έναντι της εταιρείας, ενώ οι Υποχρεώσεις την αξίωση που έχουν οι πιστωτές έναντι της εταιρείας (Σουμπενιώτης, 2017).

Το Ενεργητικό δείχνει τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποκτηθεί, χρησιμοποιώντας τα προαναφερθέντα κεφάλαια. Διακρίνεται σε Κυκλοφορούν και Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό. Τα στοιχεία του Ενεργητικού κατέχονται με σκοπό η εταιρεία να αποκομίσει οφέλη από την χρήση τους στο μέλλον (Σουμπενιώτης, 2017).

Η **Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης ή Κατάσταση Συνολικών Εσόδων** (Statement of Profit or Loss and other Comprehensive Income ή Income Statement), δείχνει το οικονομικό αποτέλεσμα μιας εταιρείας για μια ορισμένη περίοδο, με άλλα λόγια το κέρδος ή τη ζημία μιας περιόδου καθώς και τα έσοδα και τα έξοδα της εταιρείας, αυτής της περιόδου. Τα έσοδα προέρχονται από πωλήσεις εμπορευμάτων, παροχή υπηρεσιών, ενοίκια κτιρίων κ.ά. Τα έξοδα της επιχείρησης προέρχονται από αγορές αποθεμάτων, πληρωμές μισθών, κατανάλωση ενέργειας, νερού καθώς και αποσβέσεις, χρηματοοικονομικά έξοδα κ.ά. (Σουμπενιώτης, 2017).

Η διαφορά του Ισολογισμού με την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης έγκειται στο γεγονός ότι, ο Ισολογισμός αποτελεί μια φωτογραφία της στιγμής (τέλος της χρήσης) όσον αφορά την χρηματοοικονομική κατάσταση μιας εταιρείας ενώ, αντίθετα τα Αποτελέσματα Χρήσης δείχνουν την εικόνα της επιχείρησης για την διάρκεια μιας περιόδου (π.χ. ένα έτος, ένα εξάμηνο ή ένα τρίμηνο).

Στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης απεικονίζονται έσοδα και έξοδα από την συνεχιζόμενη δραστηριότητα της επιχείρησης. Τα έσοδα και έξοδα που προέρχονται από ασυνήθη γεγονότα ή λιγότερα συχνά γεγονότα (π.χ. κέρδη από αναπροσαρμογή ακινήτων) καταχωρούνται στην **Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εσόδων** (Σουμπενιώτης, 2017).

Στην **Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων** (Statement of changes in equity) απεικονίζεται το τελικό αποτέλεσμα της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης. Επιπλέον περιλαμβάνει το πόσο που αναλογεί σε κάθε μέτοχο της εταιρείας καθώς και στους μετόχους της μειοψηφίας. Στην Κατάσταση αυτή υπάρχει η μεταβολή από το υπόλοιπο έναρξης στο υπόλοιπο λήξης για κάθε στοιχείο της Καθαρής Θέσης. Η μεταβολή αυτή μπορεί να οφείλεται σε κέρδη ή ζημίες, σε στοιχεία που απεικονίζονται στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων καθώς και σε συναλλαγές που πραγματοποίησαν οι μέτοχοι (Σουμπενιώτης, 2017).

Η **Κατάσταση Ταμειακών Ροών** (Cash Flow Statement), δείχνει τις εισπράξεις και τις πληρωμές που πραγματοποίησε μια εταιρεία και επηρεάζουν το ύψος των ρευστών διαθεσίμων, σε μια ορισμένη περίοδο. Στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών διαχωρίζει τις καθαρές ταμειακές ροές ανάλογα με τις δραστηριότητες που αφορούν σε:

- Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, οι οποίες προέρχονται από τις κύριες δραστηριότητες που δημιουργούν έσοδα για την επιχείρηση,
- Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες, που προέρχονται από την αγοραπωλησία στοιχείων που ανήκουν στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό και
- Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες, οι οποίες προέρχονται από συναλλαγές που συνδέονται με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και την καθαρή θέση της εταιρείας (Βασιλείου, 2015).

Το **Προσάρτημα ή Σημειώσεις (Notes)**, αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των οικονομικών καταστάσεων, το οποίο παρέχει τις απαραίτητες διευκρινήσεις και επιπρόσθετες πληροφορίες στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες είναι απαραίτητες για την κατανόηση των στοιχείων που περιλαμβάνονται στις υπόλοιπες οικονομικές καταστάσεις. Επιπλέον, το Προσάρτημα παραθέτει πληροφορίες που αφορούν την οντότητα (π.χ. επωνυμία, αριθμός ΓΕΜΗ, ΑΦΜ κ.ά.), τον τρόπο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων αλλά κι επίσης τις λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν. Ακόμη, στο Προσάρτημα υπάρχουν πληροφορίες που δεν υπάρχουν στις υπόλοιπες οικονομικές καταστάσεις (Σουμπενιώτης, 2017).

3.2 Αριθμοδείκτες

Ορισμός και κατηγορίες αριθμοδεικτών

Με τον όρο **αριθμοδείκτης** (financial ratio) εννοούμε ένα λόγο ο οποίος αποτελείται από χρηματοοικονομικά στοιχεία που προέρχονται τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης και έχει σκοπό τη σύγκριση διάφορων μεγεθών και κατ' επέκταση την εύρεση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, έτσι ώστε μια επιχείρηση να ανακαλύψει τις δραστηριότητες στις οποίες υστερεί και θα πρέπει να διορθώσει τυχόν λάθη, καθώς και τις δραστηριότητες στις οποίες έχει πλεονέκτημα συγκριτικά με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις. Η εύρεση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης μπορεί να αφορά παρελθοντικές χρήσεις, την παρούσα χρήση ή ακόμα και μια μελλοντική πρόβλεψη (Σουμπενιώτης, 2017).

Ένας αριθμοδείκτης τις περισσότερες φορές δεν μπορεί να μας δώσει μια σωστή εικόνα για την χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Για αυτό πολλές φορές ένας αριθμοδείκτης αξιολογείται, συγκρίνοντας το παρόν ηλικό με τα αντίστοιχα ηλικά του ίδιου δείκτη σε προηγούμενες περιόδους. Εναλλακτικά, μπορεί να συγκριθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου ή με τον μέσο όρο αυτού του αριθμοδείκτη για ένα σύνολο ομοειδών επιχειρήσεων με παρόμοιο μέγεθος και παρόμοια χαρακτηριστικά. Επίσης, ένας αριθμοδείκτης πολλές φορές αξιολογείται μαζί με άλλους παρόμοιους αριθμοδείκτες που ανήκουν στην ίδια κατηγορία (Σουμπενιώτης, 2017).

Στην βιβλιογραφία, συνήθως χωρίζουν τους αριθμοδείκτες σε τέσσερις ή και σε περισσότερες κατηγορίες. Στην παρούσα εργασία, θα χωρίσουμε τους αριθμοδείκτες σε τέσσερις μεγάλες κατηγορίες οι οποίες είναι οι εξής:

1. **Δείκτες ρευστότητας**, οι οποίοι δείχνουν την ικανότητα μιας επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της,
2. **Δείκτες δραστηριότητας**, οι οποίοι εξετάζουν πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση, διαχειρίζεται τα περιουσιακά της στοιχεία,
3. **Δείκτες χρέους και οικονομικής κάλυψης**, οι οποίοι φανερώνουν ποια είναι η κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης καθώς και σε ποιο βαθμό είναι φερέγγυα όσον αφορά τα δάνεια της και
4. **Δείκτες κερδοφορίας**, οι οποίοι δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδη (Βασιλείου, 2015 και Σουμπενιώτης, 2017).

Πλεονεκτήματα αριθμοδεικτών

Η χρήση αριθμοδεικτών για την ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης προσφέρει πολλά πλεονεκτήματα.

Πρώτα απ' όλα, οι αριθμοδείκτες είναι ένας εύκολος και απλοϊκός τρόπος ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης, προσφέροντας στους αναγνώστες των καταστάσεων αυτών μια πιο εύληπτη εικόνα για την ρευστότητα, την κερδοφορία, την

φερεγγυότητα και την διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης (Μπατσινίλας, 2012).

Επιπρόσθετα, η χρηματοοικονομική ανάλυση εξυπηρετεί τις επιχειρήσεις καθώς διευκολύνει τις ενδοεπιχειρησιακές συγκρίσεις. Βοηθούν την επιχείρηση να βρει τα δυνατά και αδύνατα σημεία των επιχειρησιακών λειτουργιών της, καθώς και να βρεθεί η αποδοτικότητα σε διαφορετικά τμήματα ή υποκαταστήματα της επιχείρησης. Επίσης θα μπορεί να αξιολογεί την αποδοτικότητα της επιχείρησης στο παρελθόν αλλά και να κάνει προβλέψεις για την αποδοτικότητά της στο μέλλον (Μπατσινίλας, 2012).

Επίσης, η χρήση αριθμοδεικτών βοηθάει στην λήψη επενδυτικών αποφάσεων και στον προγραμματισμό των λειτουργιών της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες μπορεί να λειτουργήσουν ως ένας οδηγός για την χρηματοοικονομική εικόνα της επιχείρησης, με αποτέλεσμα να χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές, όπως π.χ. ένα πιστωτικό ίδρυμα έτσι ώστε να διαπιστώσουν αν θα πρέπει ή όχι να χορηγήσουν δάνειο σε μια επιχείρηση. Επιπλέον, η πραγματοποίηση προβλέψεων με τη χρήση αριθμοδεικτών, συντελεί στον κατάλληλο προγραμματισμό των επιχειρησιακών λειτουργιών στο μέλλον, στην κατάλληλη στρατηγική οργάνωσης αυτών των λειτουργιών, αλλά και στον έλεγχο τους (Μπατσινίλας, 2012).

Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών

Η χρήση αριθμοδεικτών για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας παρουσιάζει ορισμένα μειονεκτήματα.

Πρώτα απ' όλα, κάποιες επιχειρήσεις παράγουν πολλά προϊόντα τα οποία μπορεί να ανήκουν σε περισσότερους από έναν, κλάδους με αποτέλεσμα η σύγκριση αριθμοδεικτών επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου να είναι δύσκολο να δώσει την πραγματική εικόνα των οικονομικών καταστάσεων των συγκρινόμενων επιχειρήσεων (Βασιλείου, 2015).

Δεύτερον, υπάρχει περίπτωση η σύγκριση αριθμοδεικτών δύο επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο να μη δώσει αξιόπιστα αποτελέσματα καθώς ενδέχεται οι επιχειρήσεις αυτές να ακολουθούν διαφορετικές λογιστικές μεθόδους που μπορεί να επηρεάσουν τις τιμές των αριθμοδεικτών (Βασιλείου, 2015).

Τρίτον, οι δραστηριότητες κάποιων επιχειρήσεων χαρακτηρίζεται από εποχικότητα, ενώ οι αριθμοδείκτες υπολογίζονται σε ετήσια βάση. Έτσι, οι τιμές των αριθμοδεικτών μπορεί να επηρεαστούν από αυτήν την εποχικότητα (Βασιλείου, 2015).

Τέταρτον, ορισμένες επιχειρήσεις τείνουν να ωραιοποιούν τις οικονομικές καταστάσεις με αποτέλεσμα να επηρεάζονται και οι τιμές αριθμοδεικτών, δίνοντας μια ψευδή εικόνα για την χρηματοοικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης (Βασιλείου, 2015).

Τέλος, η ερμηνεία ενός αριθμοδείκτη μπορεί να έχει διττή σημασία με αποτέλεσμα να είναι δύσκολο για κάποιον αναλυτή να εξάγει ένα σαφές συμπέρασμα από τις οικονομικές καταστάσεις αυτής της επιχείρησης. Για παράδειγμα, ένας μεγάλος δείκτης Γενικής Ρευστότητας δείχνει ότι η επιχείρηση έχει μεγάλη ρευστότητα. Ωστόσο, υψηλή τιμή του δείκτη μπορεί να σημαίνει ότι υπάρχουν πολλά απαξιωμένα ή κατεστραμμένα αποθέματα ή ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποίησε όλες τις πηγές χρηματοδότησης που υπήρχαν διαθέσιμες (Βασιλείου, 2015).

3.3 Δείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν κυρίως αγορές πρώτων υλών, εμπορευμάτων και άλλων αποθεμάτων με πίστωση από τους προμηθευτές, δάνεια με διάρκεια μικρότερη του έτους, έκδοση χρεογράφων με διάρκεια μικρότερη του έτους και σε μικρότερο βαθμό μερίσματα πληρωτέα, προκαταβολές πελατών και υποχρεώσεις που προέρχονται από φόρους και τέλη. Αυτές οι υποχρεώσεις αποπληρώνονται με τη βοήθεια των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται από τις απαιτήσεις από τους πελάτες, τα αποθέματα, τα χρηματικά διαθέσιμα, τους αναβαλλόμενους φόρους (απαίτηση) και τα προπληρωμένα έξοδα. Οι δύο πιο γνωστοί δείκτες ρευστότητας είναι ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας και ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (Σουμπενιώτης, 2017).

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio), μπορεί να υπολογιστεί αν διαιρέσουμε το Κυκλοφορούν Ενεργητικό με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις:

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας δείχνει το βαθμό στον οποίο τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Πολλές φορές στον αριθμητή περιλαμβάνονται μόνο τα χρηματικά διαθέσιμα, οι απαιτήσεις και τα αποθέματα από τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού (Σουμπενιώτης, 2017).

Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Ένας δείκτης ίσος ή μεγαλύτερος του 2 είναι ιδανικός, ενώ αν κινείται μεταξύ 1 και 2 είναι απλώς ικανοποιητικός. Για παράδειγμα ένας δείκτης Γενικής Ρευστότητας ίσος με 3 σημαίνει ότι η αξία των κυκλοφορούντων στοιχείων της επιχείρησης είναι τριπλάσια των της αξίας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, επομένως, μπορεί να τις αποπληρώσει (Σουμπενιώτης, 2017).

Ωστόσο, μια υπερβολικά μεγάλη τιμή του δείκτη, ενδεχομένως μπορεί σημαίνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει κάποια προβλήματα. Για παράδειγμα, αν μια επιχείρηση έχει υπερβολικά υψηλό δείκτη Γενικής Ρευστότητας, ενδέχεται να μην διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα στοιχεία που απαρτίζουν το κυκλοφορούν ενεργητικό της ή δεν εκμεταλλεύεται σωστά όλες τις πηγές βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης που έχει διαθέσιμες. Επιπλέον, μια μεγάλη τιμή του δείκτη μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει συσσωρεύσει πολλά απαξιωμένα ή κατεστραμμένα αποθέματα ή παρέχει στους πελάτες της υπερβολικά μεγάλες πιστώσεις ή υπάρχει πρόβλημα στον εισπρακτικό μηχανισμό της επιχείρησης ή αδυνατεί να εξασφαλίσει κάποια μεγάλη πίστωση από τους προμηθευτές της με αποτέλεσμα οι πληρωτέοι λογαριασμοί να κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα (Σουμπενιώτης, 2017).

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (Quick Ratio or Acid Ratio), μπορεί να υπολογιστεί αν διαιρέσουμε το Κυκλοφορούν Ενεργητικό μείον τα Αποθέματα με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, ήτοι:

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Τα αποθέματα αφαιρούνται από το κυκλοφορούν ενεργητικό καθώς είναι το στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού που δεν ρευστοποιείται τόσο εύκολα. Με αυτόν τον τρόπο δίνεται μια καλύτερη εικόνα για την ρευστότητα της επιχείρησης, δηλαδή να μπορεί η επιχείρηση να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Σουμπενιώτης, 2017) .

Ενδεχομένως, από το κυκλοφορούν ενεργητικό επίσης μπορούν να αφαιρεθούν και τυχόν προπληρωμένα έξοδα και αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις. Αυτό συμβαίνει επειδή τα προπληρωμένα έξοδα αποτελούν απαίτηση έναντι τρίτων και όχι χρηματική απαίτηση και επειδή οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις δεν συνεισφέρουν στο επίπεδο ρευστότητας που έχει μια επιχείρηση (Σουμπενιώτης, 2017).

Ένας δείκτης Άμεσης Ρευστότητας με τιμή μεγαλύτερη του 1,5 είναι ιδανικός για μια επιχείρηση, ενώ αν είναι μικρότερος του 1,5 αλλά μεγαλύτερος του 1 είναι σχετικά ικανοποιητικός. Αν ο δείκτης είναι αρκετά μικρός, η επιχείρηση είναι εκτεθειμένη σε υψηλό κίνδυνο ρευστότητας. Αν ο δείκτης είναι υπερβολικά μεγάλος τότε είναι πολύ πιθανό η επιχείρηση να αντιμετωπίζει πρόβλημα διαχείρισης των χρηματικών διαθεσίμων και απαιτήσεων των πελατών της (Σουμπενιώτης, 2017).

3.4 Δείκτες Δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας (activity ratios or asset turnover ratios) δείχνουν πόσο αποτελεσματικά αξιοποιεί, μια επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία, τα οποία περιλαμβάνονται στο Ενεργητικό της με στόχο την δημιουργία πωλήσεων. Τέσσερις βασικοί δείκτες δραστηριότητας είναι ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, ο Δείκτης

Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών και ο Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Σουμπενιώτης, 2017) .

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων (Accounts Receivable Turnover) υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις πωλήσεις με το σύνολο των απαιτήσεων σε μια χρονική περίοδο:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων δείχνει το πόσο αποτελεσματικά, μια επιχείρηση ρευστοποιεί τις απαιτήσεις από πελάτες (εισπρακτέοι λογαριασμοί). Γενικά, δείχνει πόσες φορές, μια επιχείρηση, κατά την διάρκεια μιας περιόδου (συνήθως ένα έτος), εισπράττει από τους πελάτες ένα πόσο το οποίο ισούται με τον μέσο όρο απαιτήσεων της περιόδου. Παραδείγματος χάριν, αν ένας δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων ισούται με 3 σε ετήσια βάση, σημαίνει ότι η επιχείρηση εισπράττει απαιτήσεις από τους πελάτες της, τρεις φορές τον χρόνο (Σουμπενιώτης, 2017).

Υψηλές τιμές του δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων είναι προτιμητέες. Ωστόσο, υπερβολικά υψηλή τιμή του δείκτη πρέπει να προβληματίσει την επιχείρηση καθώς μπορεί να αποθαρρύνει πελάτες, οι οποίοι θα πρέπει να πληρώνουν την επιχείρηση πολλές φορές τον χρόνο. Με αυτόν τον τρόπο θα πληγούν οι πωλήσεις της επιχείρησης. Βέβαια, πολύ χαμηλές τιμές του δείκτη πρέπει επίσης να αποφεύγονται επειδή σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει πρόβλημα στο να εισπράττει απαιτήσεις από τους πελάτες της (Σουμπενιώτης, 2017).

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (Inventory Turnover), μπορεί να υπολογιστεί αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων ή τις πωλήσεις με τα τελικά αποθέματα:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων ή Πωλήσεις}}{\text{Τελικά Αποθέματα}}$$

Στον αριθμητή βάζουμε το κόστος πωληθέντων αν η επιχείρηση ταξινομεί τα έξοδα κατά είδος, ενώ αν τα ταξινομεί κατά λειτουργία βάζουμε στον αριθμητή τις πωλήσεις.

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μια επιχείρηση κατά την διάρκεια μιας περιόδου (συνήθως ένα έτος) έχει πουλήσει τα αποθέματα της. Για παράδειγμα αν μια επιχείρηση έχει ένα δείκτη ίσο με 4 σημαίνει ότι η επιχείρηση πουλάει τα αποθέματα της τέσσερις φορές τον χρόνο, δηλαδή ανά τρεις μήνες (Σουμπενιώτης, 2017).

Μια επιχείρηση θα πρέπει να έχει υψηλό δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων. Ωστόσο, ένας υπερβολικά υψηλός δείκτης δεν είναι καλός για την επιχείρηση, διότι αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν έχει πολλά αποθέματα οπότε σε μια πιθανή αυξημένη ζήτηση από τους πελάτες της, είναι πολύ πιθανό να μην μπορέσει να την καλύψει. Ένας υπερβολικά χαμηλός δείκτης επίσης δεν είναι προτιμητέος, διότι η επιχείρηση δεν αξιοποιεί σωστά τα κεφάλαια της καθώς συσσωρεύει υπερβολικά πολλά αποθέματα, με αποτέλεσμα να αλλοιώνονται ή να φθείρονται (Σουμπενιώτης, 2017).

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών (Accounts Payable Turnover), υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τις αγορές με το σύνολο των προμηθευτών της περιόδου (συνήθως ένα έτος):

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Προμηθευτές}}$$

Οι αγορές, επειδή δεν μπορούμε να τις βρούμε στις οικονομικές καταστάσεις, θα πρέπει να υπολογιστούν ως εξής:

$$\text{Αγορές} = \text{Κόστος Πωληθέντων} + \text{Τελικό Απόθεμα} - \text{Αρχικό Απόθεμα}$$

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση κατά την διάρκεια μιας περιόδου πληρώνει τους προμηθευτές της με ένα ποσό που ισούται με

τις υποχρεώσεις προς προμηθευτές της περιόδου. Με άλλα λόγια, δείχνει αν η επιχείρηση αποπληρώνει έγκαιρα τους προμηθευτές της (Σουμπενιώτης, 2017).

Η επιχείρηση πρέπει να έχει υψηλό δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών, ώστε να μπορεί να συνεργάζεται καλύτερα και να διαπραγματεύεται ευκολότερα με τους προμηθευτές. Ωστόσο, μια υπερβολικά υψηλή τιμή του δείκτη δεν ωφελεί την επιχείρηση καθώς σημαίνει ότι δεν λαμβάνει πίστωση από τους προμηθευτές της. Επιπλέον, μια πολύ χαμηλή τιμή αυτού του δείκτη για την επιχείρηση δεν είναι μια καλή ένδειξη για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, διότι δείχνει ότι οι πληρωμές των προμηθευτών γίνονται λιγότερο συχνά, άρα η επιχείρηση δυσκολεύεται να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της (Σουμπενιώτης, 2017).

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Asset Turnover Ratio) μπορεί να υπολογιστεί αν διαιρέσουμε τις πωλήσεις με το σύνολο του ενεργητικού:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης δείχνει πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί το ενεργητικό της για να δημιουργεί πωλήσεις. Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού είναι ένας πολύ σημαντικός δείκτης ειδικά για επιχειρήσεις οι οποίες ασχολούνται με την βιομηχανία, τις κατασκευές και γενικότερα επιχειρήσεις που επενδύουν σημαντικά σε στοιχεία του Ενεργητικού, με σκοπό την δημιουργία πωλήσεων (Σουμπενιώτης, 2017).

Η επιχείρηση πρέπει ιδανικά να έχει υψηλό δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού, καθώς με αυτό τον τρόπο θα δείχνει ότι διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα στοιχεία του ενεργητικού της για να δημιουργήσει πωλήσεις. Χαμηλές τιμές του δείκτη δεν είναι προτιμητέες επειδή δείχνουν ότι, η επιχείρηση παράγει περισσότερο απ' ό,τι χρειάζεται, ότι δεν χειρίζεται σωστά τα αποθέματα της και ότι η εισπρακτική ικανότητα της επιχείρησης όσον αφορά τις οφειλές των πελατών της, είναι αρκετά περιορισμένη (Σουμπενιώτης, 2017).

3.5 Δείκτες Χρέους και Οικονομικής Κάλυψης

Οι δείκτες χρέους (debt ratios) δείχνουν το βαθμό στον οποίο μια επιχείρηση χρησιμοποιεί δανειακά κεφάλαια για να χρηματοδοτήσει τις δραστηριότητες της. Οι δείκτες οικονομικής κάλυψης (coverage ratios), δείχνουν αν μια επιχείρηση μπορεί να εξυπηρετήσει τα δάνεια της. Ο δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης και ο Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια είναι δείκτες Χρέους, ενώ ο Δείκτης Κάλυψης Χρέους είναι δείκτης Οικονομικής Κάλυψης (Σουμπενιώτης, 2017).

Τα δανειακά κεφάλαια είναι για αρκετές επιχειρήσεις ο βασικός τρόπος χρηματοδότησης τους. Αυτό βέβαια, εξαρτάται από την μεταβλητότητα των χρηματορροών που έχουν αυτές οι επιχειρήσεις. Αν οι χρηματορροές τους παρουσιάζουν χαμηλή μεταβλητότητα, οι επιχειρήσεις μπορούν να χρηματοδοτηθούν με δανειακά κεφάλαια. Αν όμως οι χρηματορροές αυτές έχουν υψηλή μεταβλητότητα, είναι προτιμότερο η χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων τους να γίνεται με την έκδοση νέων μετοχών (Σουμπενιώτης, 2017).

Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης (Debt Ratio or Debt-to-Asset Ratio), μπορεί να υπολογιστεί αν διαιρέσουμε το Σύνολο του Χρέους με το Σύνολο του Ενεργητικού:

$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\text{Συνολικό Χρέος}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Με τον όρο «Συνολικό Χρέος» εννοούμε όλες τις τοκοφόρες, βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης (Σουμπενιώτης, 2017). Συχνά αυτός ο δείκτης εκφράζεται ως ποσοστό επομένως γράφεται ως εξής:

$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση (\%)} = \frac{\text{Συνολικό Χρέος}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

Ο δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης εκφράζει το συνολικό χρέος της επιχείρησης ως ποσοστό του ενεργητικού της και δείχνει αν η επιχείρηση μπορεί να

ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της για πληρωμή των κεφαλαίων και των τόκων των δανείων της (Σουμπενιώτης, 2017).

Οι δανειστές μιας επιχείρησης θα προτιμούσαν ο δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης να είναι χαμηλός και ιδανικά μικρότερος ή ίσος του 0,5 (ή 50%), καθώς αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση είναι φερέγγυα καθώς και ότι υπάρχουν πολλά ίδια κεφάλαια τα οποία μπορούν να αποτελέσουν εγγύηση σε περίπτωση χρεοκοπίας. Βέβαια, ένας πολύ χαμηλός δείκτης είναι πολύ πιθανό να δείχνει ότι δεν τηρεί τα απαραίτητα κριτήρια για να δανειστεί από πιστωτικά ιδρύματα, κάτι που μπορεί να πλήξει την εικόνα της επιχείρησης ή ότι δεν αξιοποιεί τις πηγές δανειακής χρηματοδότησης που έχει διαθέσιμες (Σουμπενιώτης, 2017).

Οι μέτοχοι προτιμούν ο δείκτης αυτός να είναι μεγάλος διότι με αυτό τον τρόπο η χρηματοδότηση της επιχείρησης γίνεται κατά βάση από δανειακά κεφάλαια και όχι ίδια κεφάλαια. Έτσι, τα ίδια κεφάλαια που δεν χρησιμοποιούνται για επενδύσεις θα διανέμονται στους μετόχους. Ωστόσο, ένας υπερβολικά μεγάλος δείκτης Συνολικής Επιβάρυνσης σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει μεγάλη εξάρτηση από τα δανειακά κεφάλαια, με αποτέλεσμα να αυξάνεται ο κίνδυνος για τους δανειστές αλλά και για τους μετόχους (Σουμπενιώτης, 2017).

Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια

Ο δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια (Debt to Equity Ratio), υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο του χρέους με τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης:

$$\text{Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Συνολικό Χρέος}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης εκφράζει τον κίνδυνο που προέρχεται από την χρηματοοικονομική διάρθρωση της επιχείρησης, δηλαδή την αναλογία χρέους (ξένων κεφαλαίων) και ιδίων κεφαλαίων. Αν για παράδειγμα έχουμε έναν δείκτη ίσο με 0,5, σημαίνει ότι η επιχείρηση δανείζεται με 0,5€ για κάθε 1€ που επενδύουν οι μέτοχοι (Σουμπενιώτης, 2017).

Μια επιχείρηση πρέπει ιδανικά να έχει χαμηλό δείκτη Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια επειδή αυτό σημαίνει ότι θα έχει μικρό κίνδυνο και μια λελογισμένη διαχείριση των κεφαλαίων της. Ένας πολύ χαμηλός δείκτης, δείχνει ότι η επιχείρηση διστάζει να αναλάβει τον πιθανό κίνδυνο που συνοδεύει ο δανεισμός και δεν εκμεταλλεύεται σωστά αυτό το σημαντικό

εργαλείο χρηματοδότησης μιας επιχείρησης. Αντίθετα, ένας υψηλός δείκτης, δείχνει ότι η επιχείρηση βασίζεται πολύ σε δανειακά κεφάλαια κάτι το οποίο αυξάνει το επίπεδο κινδύνου. Ωστόσο, αν η επιχείρηση παράγει περισσότερα κέρδη από το κόστος εξυπηρέτησης του χρέους, ένας αρκετά υψηλός δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια, δεν είναι αρνητική ένδειξη για την επιχείρηση (Σουμπενιώτης, 2017).

Δείκτης Κάλυψης Χρέους

Ο δείκτης Κάλυψης Χρέους (Debt Service Coverage Ratio), υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα Κέρδη Προ Φόρων Τόκων και Αποσβέσεων (ΚΠΤΦΑ) με τις δανειακές υποχρεώσεις:

$$\text{Κάλυψη Χρέους} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων}}{\text{Δανειακές Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει αν μια επιχείρηση μπορεί να εξυπηρετεί τις δανειακές της υποχρεώσεις με τα λειτουργικά της κέρδη. Για παράδειγμα, αν έχουμε έναν δείκτη ίσο με 3, αυτό σημαίνει ότι τα κέρδη επαρκούν να καλύψουν τις τριπλάσιες δανειακές υποχρεώσεις (Σουμπενιώτης, 2017).

Ιδανικά, ο δείκτης Κάλυψης Χρέους πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί αρνητική ένδειξη για μια επιχείρηση καθώς, σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν δύναται να εξυπηρετήσει τα δάνεια της και έτσι θα χρειαστεί να δανειστεί εκ νέου ή να ξοδέψει τα χρηματικά της διαθέσιμα. Επιπλέον, υπερβολικά υψηλές τιμές του δείκτη δείχνουν ότι η επιχείρηση βασίζεται κυρίως σε ίδια κεφάλαια και δεν εκμεταλλεύεται της πηγές δανειακής χρηματοδότησης που έχει διαθέσιμες (Σουμπενιώτης, 2017).

3.6 Δείκτες Κερδοφορίας

Οι δείκτες κερδοφορίας (profitability ratios), μετράνε το πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση διαχειρίζεται τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργεί κέρδη. Διακρίνονται σε δείκτες περιθωρίου και σε δείκτες απόδοσης. Δείκτες περιθωρίου είναι ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους και ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, ενώ δείκτες απόδοσης είναι ο δείκτης

Απόδοσης Ενεργητικού (ROA), ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) και ο δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) (Σουμπενιώτης, 2017).

Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Gross Profit Margin), μπορεί να υπολογιστεί αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη με τις πωλήσεις:

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Τα Μικτά Κέρδη υπολογίζονται αν αφαιρέσουμε από τις πωλήσεις το κόστος πωληθέντων.

Ο δείκτης εκφράζει το ποσοστό των πωλήσεων που περισσεύει, αφού αφαιρεθούν τα κόστη παραγωγής, τα οποία καλύπτουν τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της επιχείρησης. Επίσης, φανερώνει με πόσο κέρδος η επιχείρηση πουλάει τα αποθέματα της ή με πόσο κερδοφόρα προσφέρει τις υπηρεσίες της (Σουμπενιώτης, 2017).

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, ιδανικά πρέπει να είναι υψηλός, καθώς αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση έχει πολλά μικτά κέρδη και μεγάλη αποδοτικότητα. Αν μια επιχείρηση θέλει να έχει υψηλό δείκτη, μπορεί να αυξήσει την τιμή πώλησης των προϊόντων ή να μειώσει το κόστος παραγωγής των προϊόντων ή και τα δύο ταυτόχρονα (Σουμπενιώτης, 2017).

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Net Profit Margin or Return on Sales) μπορεί να υπολογιστεί αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη με τις πωλήσεις:

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τα καθαρά κέρδη που αποκομίζει η επιχείρηση ως ποσοστό των πωλήσεων, φανερώνοντας με αυτόν τον τρόπο την συνολική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης (Σουμπενιώτης, 2017).

Είναι κάλο για μια επιχείρηση να έχει υψηλό δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, καθώς αυτό σημαίνει ότι έχει κάλο έλεγχο στο κόστος της και ότι πουλάει σε υψηλές τιμές. Ο δείκτης αυτός δύναται να είναι χαμηλός χωρίς να προκαλεί πρόβλημα για μια επιχείρηση, διότι ενδεχομένως μια επιχείρηση να έχει κατ' επιλογή χαμηλές τιμές με σκοπό την αύξηση του μεριδίου αγοράς της. Επιπλέον, επιχειρήσεις που έχουν υψηλό δείκτη δεν σημαίνει απαραίτητα ότι έχουν πολλά κέρδη, καθώς μπορεί να έχουν μικρό μερίδιο αγοράς και να έχουν λιγότερες πωλήσεις (Σουμπενιώτης, 2017).

Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού

Ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (Return on Assets, ROA), μπορεί να υπολογιστεί αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη με το σύνολο του ενεργητικού:

$$\text{Απόδοση Ενεργητικού (ROA)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

Ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού δείχνει πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση αξιοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει καθαρά κέρδη, δηλαδή μετράει την απόδοση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων που επενδύει μια επιχείρηση (Βασιλείου, 2015). Μια επιχείρηση πρέπει να έχει έναν υψηλό δείκτη Απόδοσης Ενεργητικού, επειδή αυτό θα δείχνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία και ότι είναι ιδιαίτερα κερδοφόρα (Σουμπενιώτης, 2017).

Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity, ROE) μπορεί να υπολογιστεί αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων:

$$\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

Ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων δείχνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να παράγει κέρδη, χρησιμοποιώντας τα χρήματα που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι. Με άλλα λόγια δείχνει την ανταμοιβή των μετόχων για τα χρήματα που επενδύουν στην επιχείρηση (Σουμπενιώτης, 2017).

Ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι υψηλός, διότι έτσι θα δείχνει ότι τα χρήματα των μετόχων χρησιμοποιούνται αποτελεσματικά, έτσι ώστε να παράγουν κέρδη. Επειδή όμως ένας υψηλός δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων μπορεί να συνεπάγεται υψηλή εξάρτηση σε ξένα κεφάλαια και συνεπώς υψηλό κίνδυνο και χαμηλή φερεγγυότητα, είναι σημαντικό ο δείκτης αυτός να μελετάται σε συνδυασμό με δείκτες Χρέους (Σουμπενιώτης, 2017).

Αξίζει να σημειωθεί ότι, αν μια επιχείρηση χρησιμοποιεί περισσότερα ίδια κεφάλαια για να χρηματοδοτήσει τις δραστηριότητες της, παρά ξένα οι δείκτες ROA και ROE θα κυμαίνονται σε παρόμοιο επίπεδο τιμών, ενώ αν η επιχείρηση χρησιμοποιεί περισσότερο ξένα κεφάλαια, ο δείκτης ROE θα είναι μεγαλύτερος από τον δείκτη ROA (Σουμπενιώτης, 2017).

Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Ο δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Return on Capital Employed, ROCE) μπορεί να υπολογιστεί αν διαιρέσουμε τα κέρδη προ φόρων και τόκων με τα απασχολούμενα κεφάλαια:

$$\text{Απόδοση Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \times 100$$

Τα απασχολούμενα κεφάλαια μπορούν να βρεθούν με τον παρακάτω τύπο, ως εξής:

$$\text{Απασχολούμενα Κεφάλαια} = \text{Ίδια Κεφάλαια} + \text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$$

Ο δείκτης ROCE φανερώνει την επίδραση που έχει η μόχλευση στην κερδοφορία μιας επιχείρησης και αποτελεί συμπληρωματικό δείκτη του δείκτη Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE), καθώς στα ίδια κεφάλαια του παρονομαστή του δείκτη ROE, προστίθενται οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (Σουμπενιώτης, 2017).

Ο ROCE ιδανικά πρέπει να είναι υψηλός και ειδικότερα, να είναι μεγαλύτερος από το επιτόκιο δανεισμού με το οποίο δανείζεται η επιχείρηση. Διαφορετικά, αν ο δείκτης είναι μικρότερος από το επιτόκιο δανεισμού, η μόχλευση συνοδεύεται από απώλεια χρημάτων για την επιχείρηση (Σουμπενιώτης, 2017).

Συνοψίζοντας, υπάρχουν διάφοροι αριθμοδείκτες οι οποίοι μπορεί να μας δώσουν σημαντικές πληροφορίες για την ρευστότητα, την αποδοτική διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων, την φερεγγυότητα και την κερδοφορία μιας επιχείρησης.

Στο επόμενο κεφάλαιο, θα αναλυθούν οι δεκατέσσερις δείκτες για ένα διάστημα πέντε ετών που αναφέρθηκαν σε αυτό το κεφάλαιο για τις επτά εισηγμένες εταιρείες τροφίμων, που παρουσιάστηκαν στο πρώτο κεφάλαιο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΡΟΦΙΜΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Εισαγωγικά

Στο παρόν κεφάλαιο θα πραγματοποιηθεί χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου τροφίμων στην Ελλάδα. Οι εταιρείες αυτές, όπως προαναφέρθηκε στο Κεφάλαιο 1 είναι η Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε., η Εβροφάρμα ΑΒΕΕ, η Κρι-Κρι Α.Ε., οι Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος, οι Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ, οι Μύλοι Λούλη Α.Ε. και η Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ. Οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν σε αυτό το κεφάλαιο είναι αυτοί που αναλύθηκαν θεωρητικά στο Κεφάλαιο 3. Αρχικά, θα αναλυθεί κάθε δείκτης, για κάθε εταιρεία μεμονωμένα για μια πενταετία και πιο συγκεκριμένα για τη περίοδο 2017-2021, σχολιάζοντας τη ρευστότητα, τη φερεγγυότητα, την κερδοφορία, την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων, πώλησης των αποθεμάτων, πληρωμής προμηθευτών καθώς και άλλες λειτουργίες της κάθε εταιρείας, με βάση τις τιμές που έλαβε ο κάθε αριθμοδείκτης. Έπειτα, θα πραγματοποιηθεί σύγκριση της πορείας κάθε δείκτη για τις επτά εισηγμένες εταιρείες του κλάδου τροφίμων στην Ελλάδα, έτσι ώστε να διαπιστωθεί πια εταιρεία, από την συγκεκριμένη ομάδα εταιρειών παρουσιάζει την υψηλότερη ή την χαμηλότερη επίδοση σε διάφορες επιχειρηματικές λειτουργίες.

Για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών χρησιμοποιήθηκαν τα εξής μεγέθη:

- Κυκλοφορούν Ενεργητικό
- Ενεργητικό (Σύνολο)
- Απαιτήσεις
- Κόστος Πωληθέντων
- Αποθέματα (Αρχής)
- Αποθέματα (Τέλους)
- Αγορές
- Προμηθευτές
- Ίδια Κεφάλαια

- Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Χρέος (Σύνολο)
- Δανειακές Υποχρεώσεις
- Πωλήσεις
- Μικτά Κέρδη
- Καθαρά Κέρδη
- Κέρδη Προ Φόρων και Τόκων
- Κέρδη Προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων

Αν και οι εταιρείες είναι εισηγμένες και επομένως χρησιμοποιούν τα ίδια πρότυπα κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων (Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς), ενδεχομένως να υπάρχουν διαφορές όσον αφορά την ανάλυση των διάφορων κονδυλίων στις Σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων. Για αυτό το λόγο, θα αναφερθούν ποια κονδύλια χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των παραπάνω μεγεθών. Για τις εταιρείες που ανήκουν σε κάποιο όμιλο χρησιμοποιήθηκαν τα εταιρικά στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων και όχι τα ενοποιημένα.

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Ως Κυκλοφορούν Ενεργητικό χρησιμοποιήθηκε για όλες τις εταιρείες το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, το οποίο βρίσκεται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης κάθε εταιρείας.

Χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των δεικτών Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας.

Ενεργητικό (Σύνολο)

Πρόκειται για το άθροισμα του κυκλοφορούντος και του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού το οποίο μπορεί κάποιος να εντοπίσει στην Κατάσταση Οικονομικής θέσης της κάθε εταιρείας.

Χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των δεικτών Απόδοσης Ενεργητικού (ROA), Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού και Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης.

Απαιτήσεις

Οι Απαιτήσεις βρίσκονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, ενώ αναλύονται διεξοδικά στις Σημειώσεις. Πιο αναλυτικά, οι Απαιτήσεις για τις μελετώμενες εταιρείες υπολογίζονται ως εξής:

Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	Πελάτες + Επιταγές εισπρακτέες - Πρόβλεψη απομείωσης (δεν συμπεριλαμβάνονται τα Λοιπά ή Χρεώστες διάφοροι)
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	Σύνολο του κονδυλίου «Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις» χωρίς να συμπεριλαμβάνονται οι λοιπές απαιτήσεις
Κρι-Κρι Α.Ε.	Εμπορικά Υπόλοιπα – Προβλέψεις Απομείωσης
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	Απαιτήσεις κατά πελατών + Επιταγές εισπρακτέες + Επιταγές και γραμμάτια σε καθυστέρηση – Προβλέψεις Απομείωσης
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	Απαιτήσεις κατά πελατών – Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	Πελάτες/Λοιπές Εμπορικές απαιτήσεις + Γραμμάτια Εισπρακτέα + Γραμμάτια σε Καθυστέρηση + Επιταγές Εισπρακτέες + Επιταγές σε Καθυστέρηση + Απαιτήσεις κατά Συνδεδεμένων Επιχειρήσεων - Προβλέψεις
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	Πελάτες + Επιταγές Πελατών - Προβλέψεις απομείωσης

Οι Απαιτήσεις χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του δείκτη της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.

Κόστος Πωληθέντων

Δεν χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό κάποιου δείκτη μιας και οι επτά εταιρείες ταξινομούνται έξοδα τους κατά λειτουργία άρα στον αριθμητή του δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων χρησιμοποιούνται οι Πωλήσεις.

Χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των Αγορών.

Αποθέματα (Αρχής)

Ως Απόθεμα (Αρχής) ή Αρχικό Απόθεμα θεωρούμε το Τελικό Υπόλοιπο των Αποθεμάτων της προηγούμενης χρονιάς. Για παράδειγμα, τα Αποθέματα (Αρχής) του 2021 είναι τα Αποθέματα (Τέλους) του 2020.

Χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των Αγορών.

Αποθέματα (Τέλους)

Τα Αποθέματα (Τέλους) ή Τελικό Απόθεμα είναι το ποσό που αναγράφεται δίπλα στο κονδύλι «Αποθέματα» της Κατάστασης Οικονομικής Κατάστασης των εταιρειών που μελετώνται.

Χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των Αγορών καθώς και για τον υπολογισμό των δεικτών Ειδικής Ρευστότητας και Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.

Αγορές

Οι Αγορές υπολογίζονται σύμφωνα με τον τύπο:

$$\text{Αγορές} = \text{Κόστος Πωληθέντων} + \text{Τελικό Απόθεμα} - \text{Αρχικό Απόθεμα}$$

Χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών.

Προμηθευτές

Οι Προμηθευτές εντοπίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης και αναλύονται διεξοδικά στις Σημειώσεις. Πιο αναλυτικά, υπολογίζονται ως εξής:

Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	Προμηθευτές + Επιταγές πληρωτές
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	Προμηθευτές + Επιταγές πληρωτές
Κρι-Κρι Α.Ε.	Προμηθευτές + Μεταχρονολογημένες επιταγές + Προκαταβολές πελατών
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	Υποχρεώσεις προς προμηθευτές και προκαταβολές πελατών
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	Υποχρεώσεις προς προμηθευτές
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	Προμηθευτές (Τρίτοι) + Ενδοεταιρικοί Προμηθευτές + Προκαταβολές Πελατών
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	Προμηθευτές + Αξιόγραφα και υποσχετικές

Χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών.

Ίδια Κεφάλαια

Τα Ίδια Κεφάλαια ή Καθαρή Θέση Εντοπίζονται στο Παθητικό της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης των εταιρειών. Για τον υπολογισμό των δεικτών χρησιμοποιείται το σύνολο τους.

Χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των δεικτών Χρέους Προς Ίδια Κεφάλαια, Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) και Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE).

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Βρίσκονται στο Παθητικό της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης, ενώ για τον υπολογισμό των δεικτών παίρνουμε το σύνολο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων.

Χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των δεικτών Γενικής και Ειδικής ρευστότητας.

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Όπως και στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, για τον υπολογισμό των δεικτών χρησιμοποιούμε το σύνολο τους το οποίο βρίσκεται στο Παθητικό της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης των εταιρειών.

Χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του δείκτη Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE).

Χρέος (Σύνολο)

Το Συνολικό Χρέος μπορούμε να το βρούμε αν αθροίσουμε τα Μακροπρόθεσμα και Βραχυπρόθεσμα Δάνεια (συμπεριλαμβανομένων των Μακροπρόθεσμων Δανείων που είναι πληρωτέα στην επόμενη χρήση) που βρίσκονται στο Παθητικό της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

Χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των δεικτών Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης και Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια.

Δανειακές Υποχρεώσεις

Ως Δανειακές Υποχρεώσεις ορίζουμε τα ποσά των χρεολυσίων και των τόκων που θα πληρωθούν στην επόμενη χρήση, με άλλα λόγια το άθροισμα των Βραχυπρόθεσμων Δανείων και του μέρους των Μακροπρόθεσμων Δανείων που είναι πληρωτέα στην επόμενη χρήση, τα οποία βρίσκονται στο Παθητικό της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης.

Χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του δείκτη Κάλυψης Χρέους.

Πωλήσεις

Οι Πωλήσεις ή Κύκλος Εργασιών μπορούν να εντοπιστούν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης/Συνολικών Εσόδων των επτά εταιρειών.

Χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των δεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού, Μικτού Περιθωρίου Κέρδους και Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους. Επίσης, χρησιμοποιείται στον δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων μιας και οι μελετώμενες εταιρείες ταξινομούν τα έξοδα τους κατά λειτουργία.

Μικτά Κέρδη

Τα Μικτά Κέρδη βρίσκονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης/Συνολικών Εσόδων των μελετώμενων εταιρειών. Στα Μικτά Κέρδη της εταιρείας Εβροφάρμα ΑΒΕΕ, συμπεριλαμβάνεται και το κονδύλι «Άλλα Έσοδα/Έξοδα».

Χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.

Καθαρά Κέρδη

Τα Καθαρά Κέρδη είναι τα κέρδη μετά φόρων των επτά εταιρειών και βρίσκονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης/Συνολικών Εσόδων.

Χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των δεικτών Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) και Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE).

Κέρδη Προ Φόρων και Τόκων

Τα Κέρδη Προ Φόρων και Τόκων (ΚΠΦΤ ή EBIT) μπορούμε να τα εντοπίσουμε βρίσκονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης/Συνολικών Εσόδων των εταιρειών που μελετώνται στην παρούσα εργασία. Στις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών υπάρχουν διάφοροι τρόποι με τους οποίους αναγράφονται. Παρακάτω, ακολουθεί η ονομασία των EBIT όπως αποκαλούνται στις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών:

Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	Λειτουργικά κέρδη/(ζημιές)
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων και τόκων
Κρι-Κρι Α.Ε.	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	Κέρδη εκμετάλλευσης
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	Κέρδη/(Ζημιές) προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	Αποτελέσματα εκμετάλλευσης

Χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του δείκτη Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE).

Κέρδη Προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων

Τα Κέρδη Προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων ή Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΚΠΦΤΑ ή EBITDA). Μπορούμε να τα εντοπίσουμε στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης/Συνολικών Εσόδων ή στις Σημειώσεις ή στον ετήσιο απολογισμό της εταιρείας, ο οποίος βρίσκεται στην Ετήσια οικονομική Έκθεση των εταιρειών. Για την εταιρεία Π. Γ. Νίκας ABEE ως Κέρδη Προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων, χρησιμοποιήθηκαν τα Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων και έκτακτων αποτελεσμάτων.

Χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του δείκτη Κάλυψης Χρέους.

Η ανάλυση που ακολουθεί δεν αποσκοπεί στην επενδυτική και χρηματιστηριακή αξιολόγηση των μελετώμενων εταιρειών, με σκοπό να προτρέψει οποιοδήποτε επενδυτή, ώστε να επενδύσει ή να μην επενδύσει σε κάποια από τις επτά μελετώμενες εταιρείες, αλλά πραγματοποιήθηκε **αποκλειστικά για εκπαιδευτικούς σκοπούς και δεν αποτελεί επενδυτική πρόταση**. Τα ποσοτικά στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν στην ανάλυση αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που είναι αναρτημένες στις ιστοσελίδες τους.

4.1 Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.

Ακολουθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» με τη χρήση αριθμοδεικτών.

Δείκτες Ρευστότητας

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ιδανικά μια επιχείρηση πρέπει να έχει δείκτη Γενικής Ρευστότητας μεγαλύτερο του 2. Στην περίπτωση της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» δε συμβαίνει κάτι τέτοιο. Ωστόσο, επειδή για την μελετώμενη περίοδο ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, κρίνεται ως ικανοποιητικός και επομένως η εταιρεία δύναται να χρησιμοποιεί το κυκλοφορούν ενεργητικό της για να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Γράφημα 4.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Γράφημα 4.2 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Ιδανικά ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας μιας εταιρείας πρέπει να είναι μεγαλύτερος του 1,5, κάτι το οποίο συμβαίνει μόνο το 2017. Τις υπόλοιπες χρονιές ο δείκτης είναι μικρότερος του 1,5 . Επειδή όμως είναι μεγαλύτερος του 1, τότε η Ειδική Ρευστότητα της εταιρείας είναι ικανοποιητική. Επομένως, η εταιρεία μπορεί να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Δείκτες Δραστηριότητας

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Μια εταιρεία πρέπει να έχει υψηλό δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων. Οι τιμές του δείκτη για την εταιρεία κυμαίνονται από 2,4 έως 3,72, δηλαδή εισπράττει απαιτήσεις από τους πελάτες της από 2,4 έως 3,72 φορές τον χρόνο, δηλαδή περίπου κάθε 3-5 μήνες. Συνεπώς, μπορούμε να πούμε ότι ρευστοποιεί σχετικά αποτελεσματικά τους εισπρακτέους λογαριασμούς της, ωστόσο ο δείκτης ιδανικότερα θα έπρεπε να είναι υψηλότερος.

Γράφημα 4.3 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Ιδανικά μια εταιρεία πρέπει να έχει υψηλό δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων. Ο δείκτης για την εταιρεία «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021 κυμαίνεται από 25,18 έως 41,48, με άλλα λόγια πουλάει τα αποθέματα της κάθε 9-14 μέρες περίπου, κάτι το οποίο είναι λογικό καθώς η επιχείρηση πουλάει προϊόντα τα οποία έχουν λήξη λίγων ημερών.

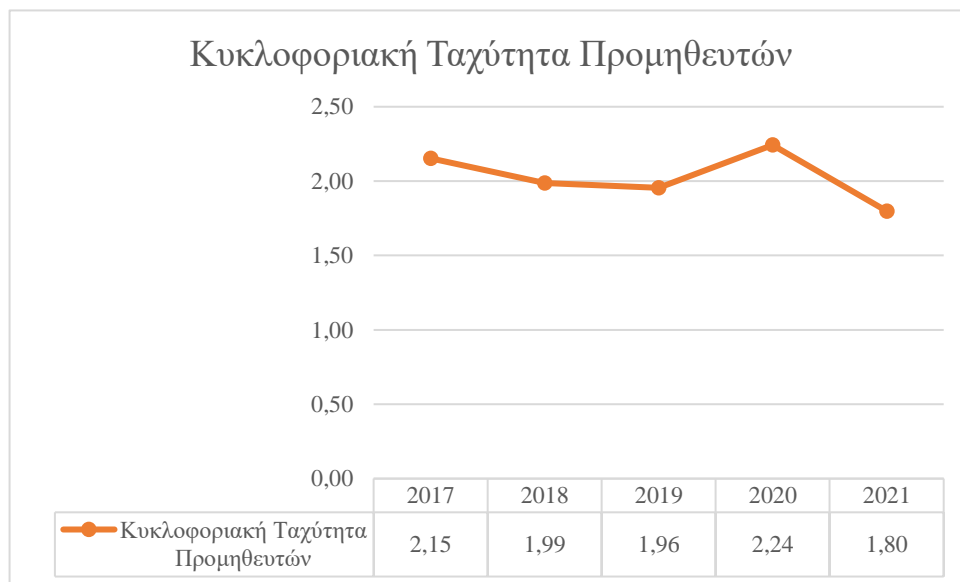
Γράφημα 4.4 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Αξίζει να σημειωθεί ότι ο δείκτης ακολουθεί την πορεία των τελικών αποθεμάτων τα οποία βρίσκονται στον παρονομαστή. Το 2019 και το 2021 όπου τα τελικά αποθέματα είναι περισσότερα, ο δείκτης είναι μικρότερος.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

Γράφημα 4.5 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



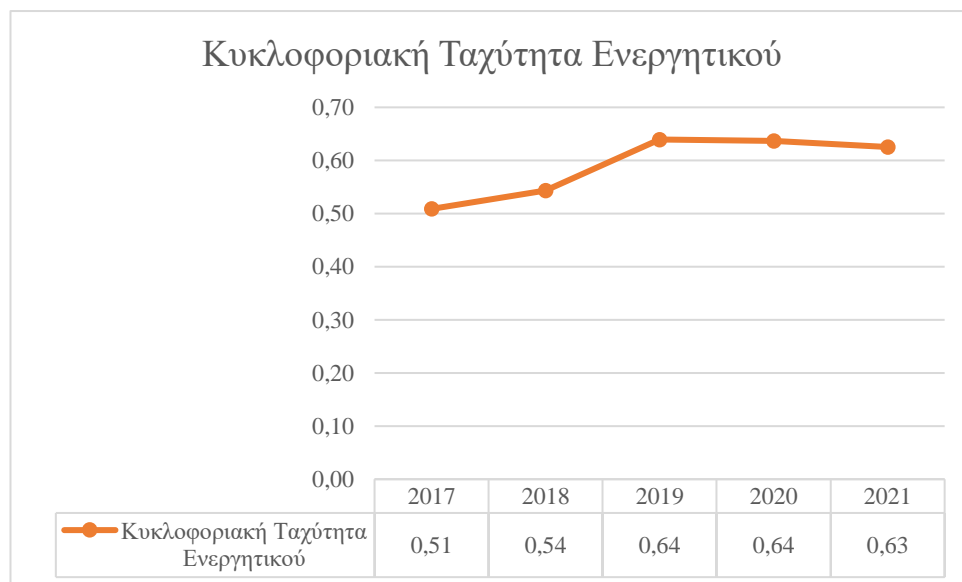
Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας προμηθευτών πρέπει σε ιδανικές συνθήκες να είναι υψηλός. Ωστόσο, ο δείκτης για την εταιρεία κυμαίνεται σε τιμές 1,80 έως 2,24 για την μελετώμενη πενταετία, δηλαδή κάθε 5-7 μήνες κάτι το οποίο δεν δείχνει μια ιδιαίτερα

ικανοποιητική εικόνα για το αν η επιχείρηση αποπληρώνει έγκαιρα τους προμηθευτές της. Δηλαδή, η εταιρεία φαίνεται να καθυστερεί αρκετά να πληρώσει τους προμηθευτές της.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Όπως και οι υπόλοιποι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας, ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού πρέπει να είναι υψηλός. Ο δείκτης για την εταιρεία «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021 παρουσιάζει τιμές από 0,51 έως 0,64. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί ιδιαίτερα αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει πωλήσεις.

Γράφημα 4.6 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021

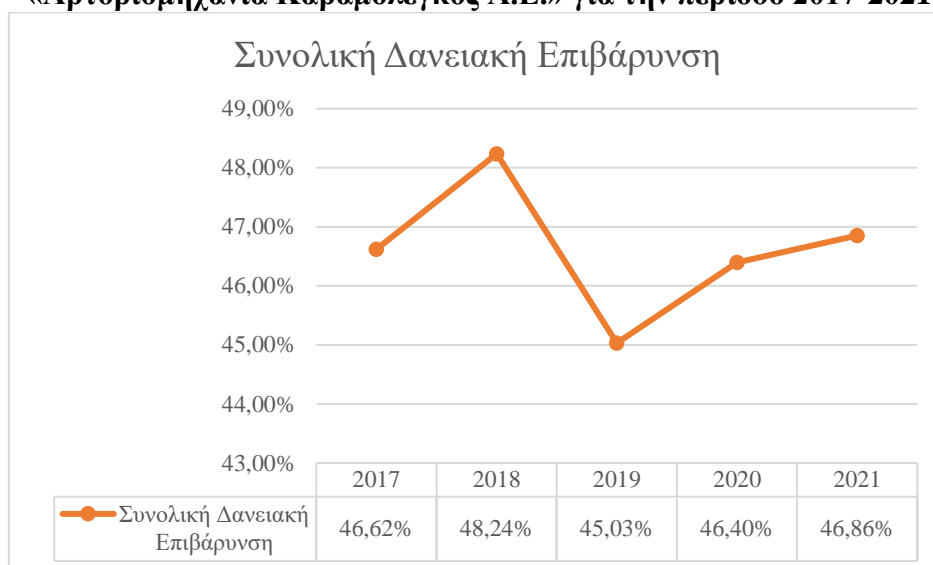


Δείκτες Χρέους Και Οικονομικής Κάλυψης

Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

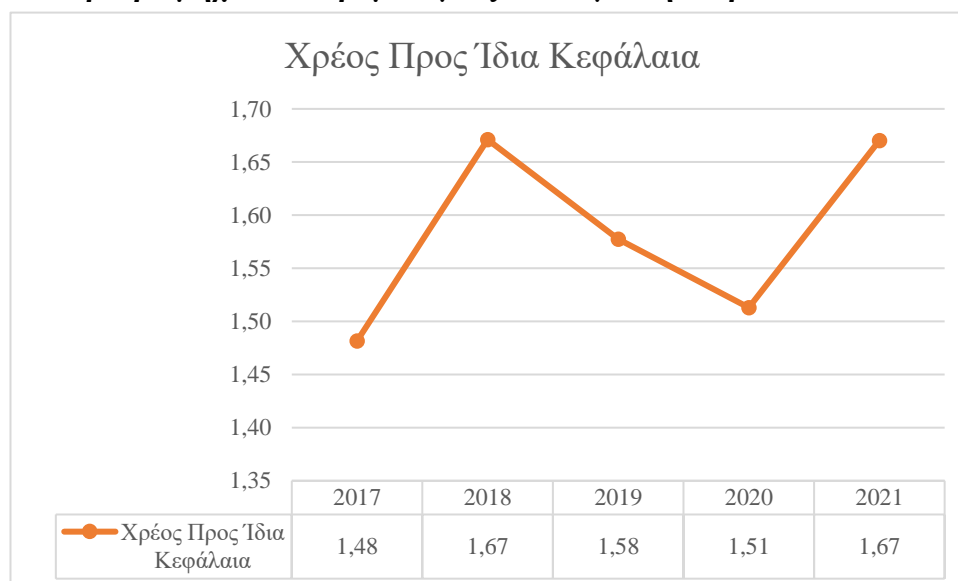
Ο δείκτης Συνολικής Επιβάρυνσης για μια εταιρεία πρέπει να είναι χαμηλός και ιδανικά μικρότερος ή ίσος από 0,5 ή 50%. Η εταιρεία παρουσιάζει τιμές λίγο κάτω του 50% οπότε παρουσιάζει ικανοποιητική επίδοση στον συγκεκριμένο δείκτη, επομένως μπορεί να θεωρηθεί φερέγγυα απέναντι στους δανειστές της. Ωστόσο, ιδανικότερα ο δείκτης θα έπρεπε να είχε χαμηλότερες τιμές.

Γράφημα 4.7 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια

Γράφημα 4.8 Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Μια εταιρεία θα πρέπει να έχει χαμηλό δείκτη Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια. Η «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021, έχει τιμές που κυμαίνονται από 1,48 έως 1,67. Οι τιμές αυτές είναι σχετικά υψηλές, επομένως η εταιρεία έχει μια σχετική εξάρτηση από δανειακά κεφάλαια σε σχέση με ίδια κεφάλαια και επομένως έχει ένα σχετικά αυξημένο επίπεδο κινδύνου. Ιδανικά ο δείκτης θα έπρεπε να ήταν πιο χαμηλός.

Δείκτης Κάλυψης Χρέους

Γράφημα 4.9 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Σε ιδανικές συνθήκες ο δείκτης Κάλυψης Χρέους πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Όπως μπορεί κάποιος να παρατηρήσει, σε όλα τα έτη εκτός από το 2018 ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 1, οπότε σε γενικές γραμμές η εταιρεία μπορεί να εξυπηρετεί τα δάνεια της, χρησιμοποιώντας τα λειτουργικά της κέρδη. Επιπλέον, η αυξανόμενη τάση του δείκτη αποτελεί μια καλή εικόνα για την φερεγγυότητα της επιχείρησης. Βέβαια, για την τετραετία 2017-2020 οι τιμές των δεικτών θα μπορούσαν να είναι λίγο μεγαλύτερες.

Δείκτες Κερδοφορίας

Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Είναι προτιμητέο η εταιρεία να έχει υψηλό δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους. Η Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε. φαίνεται να έχει αρκετά υψηλές τιμές όσον αφορά αυτόν τον δείκτη, συνεπώς η εταιρεία έχει πολλά μικτά κέρδη και υψηλή αποδοτικότητα.

Γράφημα 4.10 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

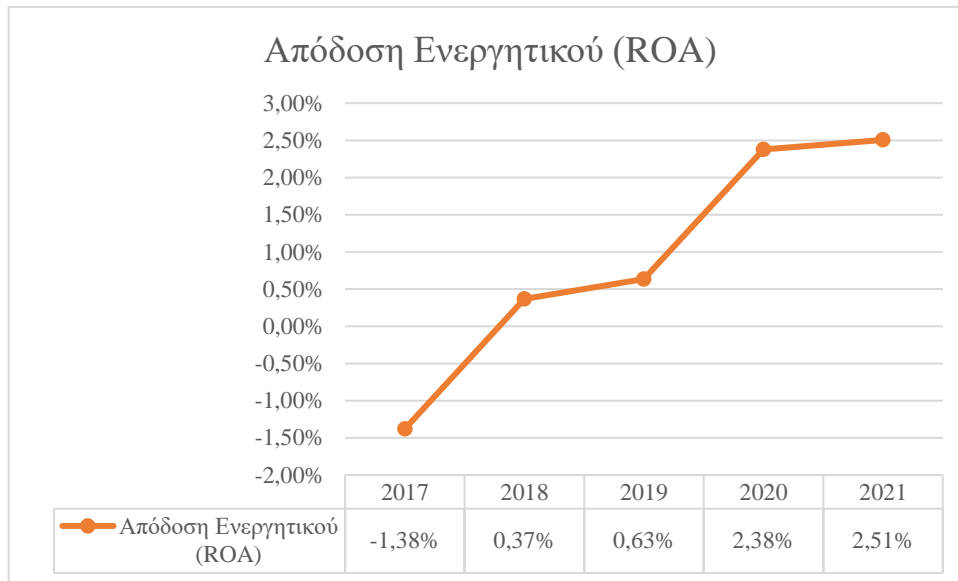
Γράφημα 4.11 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Ιδανικά, όπως έχει ήδη αναφερθεί στο Κεφάλαιο 3, ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους πρέπει να είναι υψηλός. Οι τιμές του δείκτη για την εταιρεία είναι χαμηλές, ενώ το 2017 η τιμή του δείκτη ήταν αρνητική κάτι το οποίο οφείλεται στο γεγονός ότι σε εκείνο το έτος η εταιρεία είχε καθαρές ζημιές. Αυτό σημαίνει, ότι η επιχείρηση πιθανόν, δεν διαχειρίζεται σωστά τα έξοδα της. Αν και είχε υψηλό δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, λόγω των πολλών εξόδων της, ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα.

Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA)

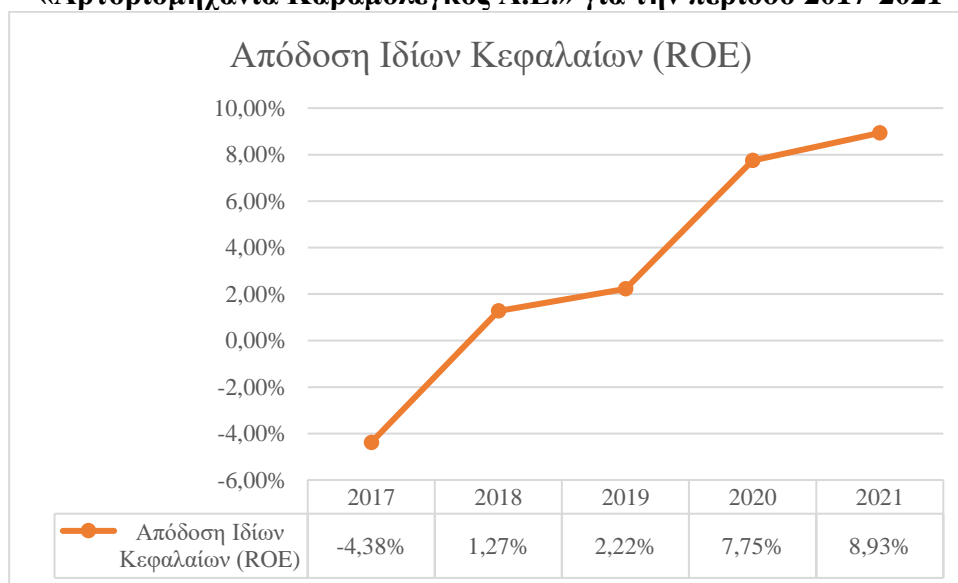
Γράφημα 4.12 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Όπως και οι υπόλοιποι δείκτες κερδοφορίας ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) πρέπει να είναι υψηλός. Η Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε. το 2017 είχε αρνητική τιμή λόγω των ζημιών που υπήρχαν εκείνη τη χρονιά. Στα επόμενα τέσσερα χρόνια ο δείκτης παρουσίασε θετικές αλλά χαμηλές τιμές, συνεπώς η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί ιδιαίτερα αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει κέρδη.

Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

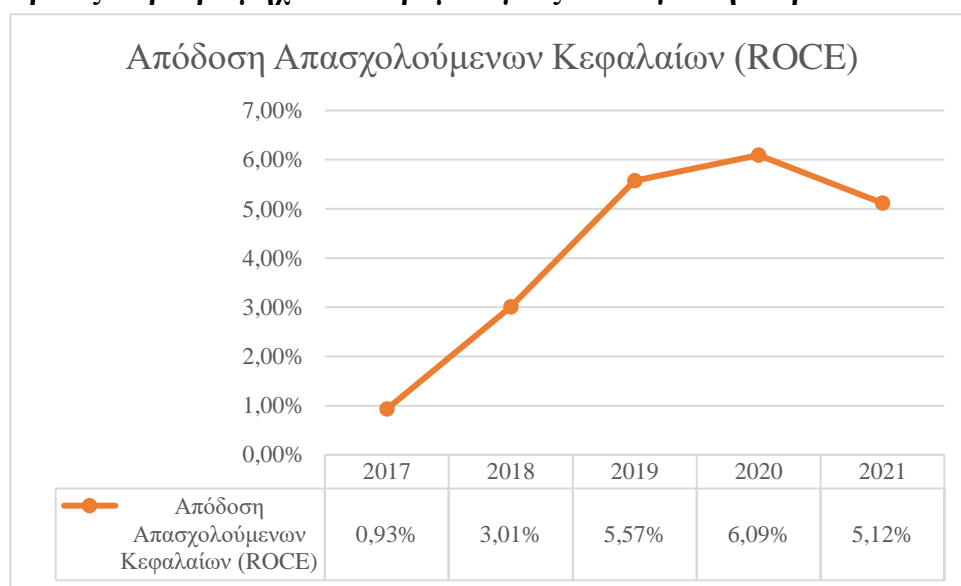
Γράφημα 4.13 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Ένας δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων είναι θετικό στοιχείο για την επιχείρηση αν είναι υψηλός. Η αρνητική τιμή του δείκτη το 2017 οφείλεται στις ζημίες μετά φόρων που υπάρχουν σε αυτό το έτος. Οι τιμές του δείκτη για τα υπόλοιπα τέσσερα χρόνια είναι σχετικά χαμηλές, επομένως η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί ιδιαίτερα αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαια της για να παράγει κέρδη.

Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)

Γράφημα 4.14 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Ο δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων είναι καλό για την επιχείρηση να είναι υψηλός και μεγαλύτερος από το επιτόκιο δανεισμού. Ωστόσο, στις Σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της οντότητας δεν αναγράφεται κάποιο επιτόκιο δανεισμού με το οποίο μπορεί να πραγματοποιηθεί μια ακριβής σύγκριση. Για αυτό το λόγο η ανάλυση που ακολουθεί επικεντρώνεται αποκλειστικά στο ύψος της τιμής του δείκτη. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης δεν έχει ιδιαίτερα υψηλές τιμές, ωστόσο έχει αύξουσα πορεία έως το 2020 και μια πτώση το 2021 η οποία οφείλεται στο γεγονός ότι αυξήθηκαν αρκετά οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Συνεπώς η αποτελεσματικότητα της επιχείρησης δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική, όταν η εταιρεία χρησιμοποιεί τις πηγές χρηματοδότησης που έχει διαθέσιμες (ίδια κεφάλαια και μακροπρόθεσμο δανεισμό).

Συνοψίζοντας, η εταιρεία «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021, η ρευστότητα είναι σχετικά ικανοποιητική αλλά όχι ιδανική, ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων κινείται σε λελογισμένα επίπεδα αν αναλογιστεί κάποιος τα προϊόντα

της εταιρείας, ενώ οι υπόλοιποι δείκτες δραστηριότητας είναι χαμηλότεροι απ' όσο θα έπρεπε. Ο δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα, ενώ το ίδιο ισχύει και για τους υπόλοιπους δύο δείκτες χρέους και οικονομικής κάλυψης, οι οποίοι ωστόσο θα μπορούσαν να είχαν καλύτερες τιμές. Τέλος, όσον αφορά τους δείκτες κερδοφορίας, αν εξαιρέσουμε το Μικτό Περιθώριο Κέρδους, οι υπόλοιποι δείκτες είναι χαμηλοί.

4.2 Εβροφάρμα ΑΒΕΕ

Ακολουθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την πενταετία 2017-2021.

Δείκτες Ρευστότητας

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Γράφημα 4.15 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Όπως έχει αναφερθεί ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας ιδανικά πρέπει να είναι μεγαλύτερος του 2, ωστόσο είναι σχετικά ικανοποιητικός αν είναι τουλάχιστον μεγαλύτερος του 1. Τα έτη 2018, 2020 και 2021 ο δείκτης είναι πάνω του 1, όμως κάτω του 2 οπότε η ρευστότητα της εταιρείας

κρίνεται ως σχετικά ικανοποιητική, όμως όχι ιδανική. Τα έτη 2017 και 2019 ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, επομένως η εταιρεία εκείνα τα έτη δυσκολευόταν να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Γράφημα 4.16 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας ιδανικά θα έπρεπε να είναι μεγαλύτερος από 1,5, κάτι το οποίο δεν συμβαίνει σε κανένα έτος της μελετώμενης πενταετίας. Τα τρία πρώτα χρόνια μάλιστα ο δείκτης είναι κάτω της μονάδας, το οποίο σημαίνει ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας με αποτέλεσμα να μην μπορεί να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της. Τα τελευταία δύο χρόνια ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 1, οπότε η ρευστότητα της επιχείρησης δεν είναι η ιδανική είναι όμως τουλάχιστον ικανοποιητική.

Δείκτες Δραστηριότητας

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Είναι καλό για μια επιχείρηση, ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων να είναι υψηλός. Για την εταιρεία «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021, οι τιμές του

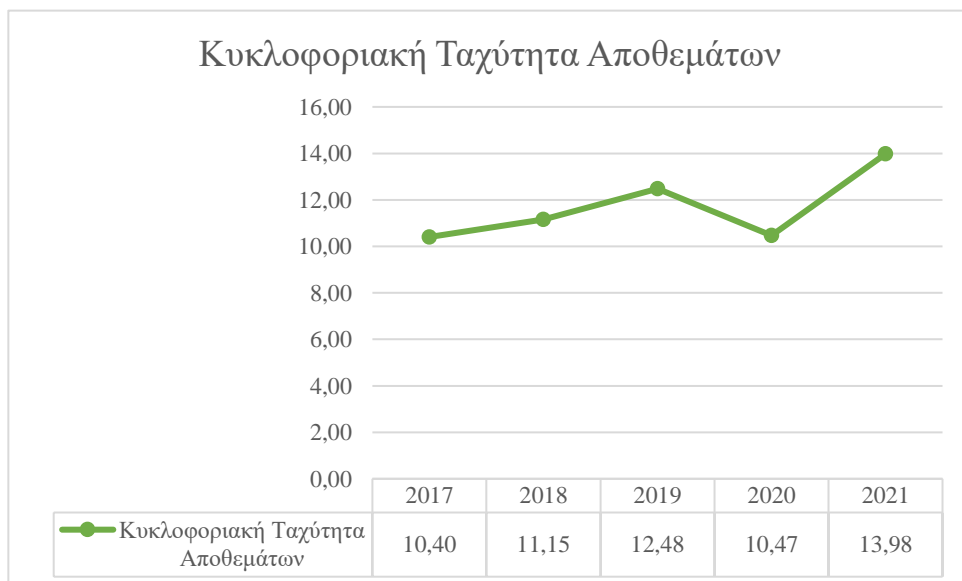
συγκεκριμένου δείκτη κυμαίνονται σε τιμές από 3,18 έως 4,31 δηλαδή η επιχείρηση εισπράττει απαιτήσεις από τους πελάτες της κάθε 3-4 μήνες περίπου. Συνεπώς, η επιχείρηση ρευστοποιεί σχετικά αποτελεσματικά τις απαιτήσεις της, όμως ιδανικότερα ο δείκτης θα μπορούσε να ήταν λίγο υψηλότερος.

Γράφημα 4.17 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Γράφημα 4.18 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Ιδανικά ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων πρέπει να είναι υψηλός. Ο δείκτης για την περίοδο 2017-2021 λαμβάνει τιμές από 10,40 έως 13,98 δηλαδή πουλάει τα αποθέματα της κάθε 26 με 30 ημέρες περίπου, συνεπώς ο δείκτης δεν είναι αρκετά υψηλός, αν αναλογιστεί κάποιος ότι η εταιρεία πουλάει κάποια προϊόντα με πολύ μικρή λήξη όπως το γάλα. Ιδανικά ο δείκτης θα έπρεπε να ήταν λίγο πιο υψηλός.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

Γράφημα 4.19 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Παρομοίως, ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών πρέπει να κινείται σε υψηλά επίπεδα. Ο συγκεκριμένος δείκτης για την εταιρεία «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021, παρουσιάζει τιμές από 3,96 έως 6,83 δηλαδή η εταιρεία πληρώνει τους προμηθευτές της ανά 2-3 μήνες περίπου με άλλα λόγια η εταιρεία δεν παρουσιάζει προβλήματα όσον αφορά την εκπλήρωση των υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές της, και τους αποπληρώνει σχετικά έγκαιρα.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού είναι προτιμητέο να είναι υψηλός. Για την εταιρεία «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» ο δείκτης είναι σχετικά υψηλός σε όλα τα έτη της μελετώμενης περιόδου. Η ικανοποιητική επίδοση της εταιρείας στον συγκεκριμένο δείκτη, σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί σχετικά αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργεί πωλήσεις. Ιδανικά όμως, ο δείκτης θα έπρεπε να ήταν υψηλότερος.

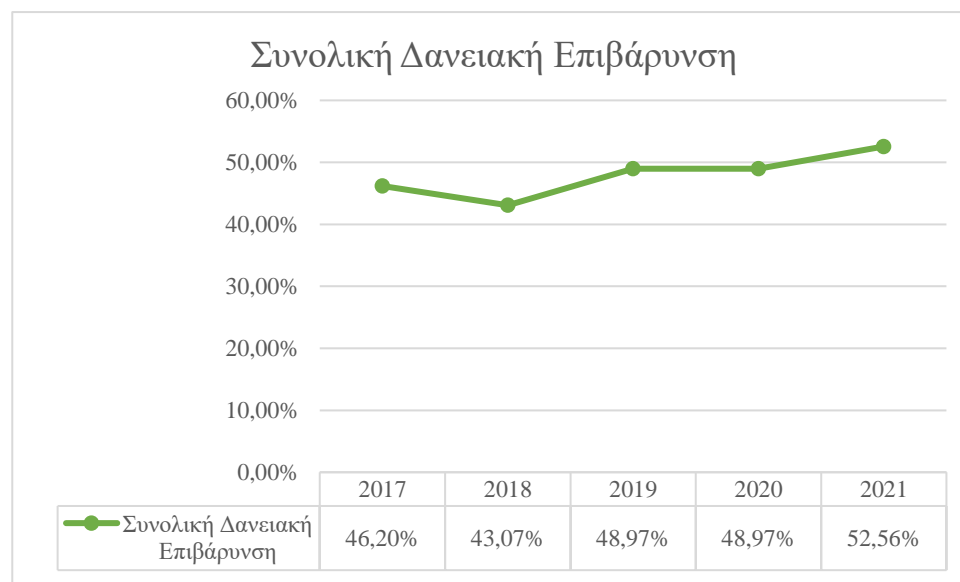
Γράφημα 4.20 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτες Χρέους Και Οικονομικής Κάλυψης

Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

Γράφημα 4.21 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021

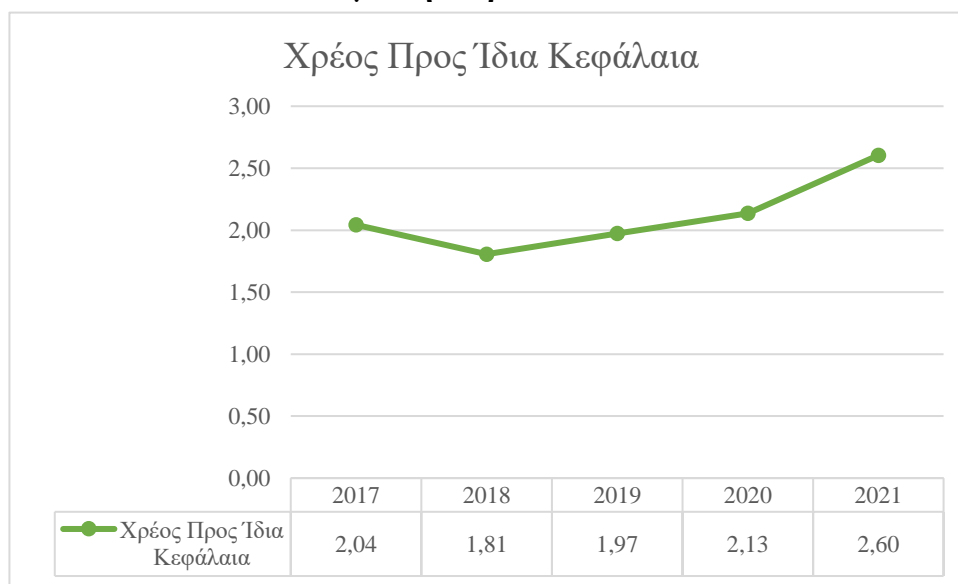


Ο δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης πρέπει ιδανικά να είναι κάτω του 0,5 (ή 50%), κάτι το οποίο συμβαίνει τα έτη από το 2017 έως και το 2020 όμως δεν συμβαίνει το 2021, όπου ο δείκτης είναι 52,56% δηλαδή μεγαλύτερος του 50%. Επομένως, το 2021, η εταιρεία αντιμετωπίζει προβλήματα φερεγγυότητας, όσον αφορά τις δανειακές υποχρεώσεις της. Αναφορικά με την τετραετία 2017-2020, η επιχείρηση έχει μεν ένα δείκτη Δανειακής Επιβάρυνσης κάτω του 50% όμως θα έπρεπε να ήταν μικρότερος. Επομένως, σε γενικές γραμμές μπορούμε να πούμε ότι η εταιρεία είναι φερέγγυα σε οριακό βαθμό.

Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια

Ο δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια πρέπει ιδανικά να είναι χαμηλός. Για την εταιρεία «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021, ο δείκτης λαμβάνει υψηλές τιμές με αποκορύφωμα τα έτη 2017, 2020 και 2021, στα οποία η εταιρεία δανείζεται πάνω από 2 € για κάθε 1 € που επενδύουν οι μέτοχοι. Συνεπώς, η εταιρεία βασίζεται αρκετά σε ξένα κεφάλαια με αποτέλεσμα να αυξάνεται το επίπεδο του κινδύνου της.

Γράφημα 4.22 Δείκτης Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Κάλυψης Χρέους

Ιδανικά για την επιχείρηση, ο δείκτης Κάλυψης Χρέους πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Σε όλη τη μελετώμενη περίοδο ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας και μάλιστα όλες τις χρονιές εκτός από το 2020 είναι πολύ μικρότερος της μονάδας. Αυτό δείχνει ότι η

ικανότητα της επιχείρησης να εξυπηρετεί τις δανειακές υποχρεώσεις της είναι χαμηλή και μάλιστα ίσως χρειαστεί να δανειστεί εκ νέου ή να ξοδέψει τα χρηματικά της διαθέσιμα.

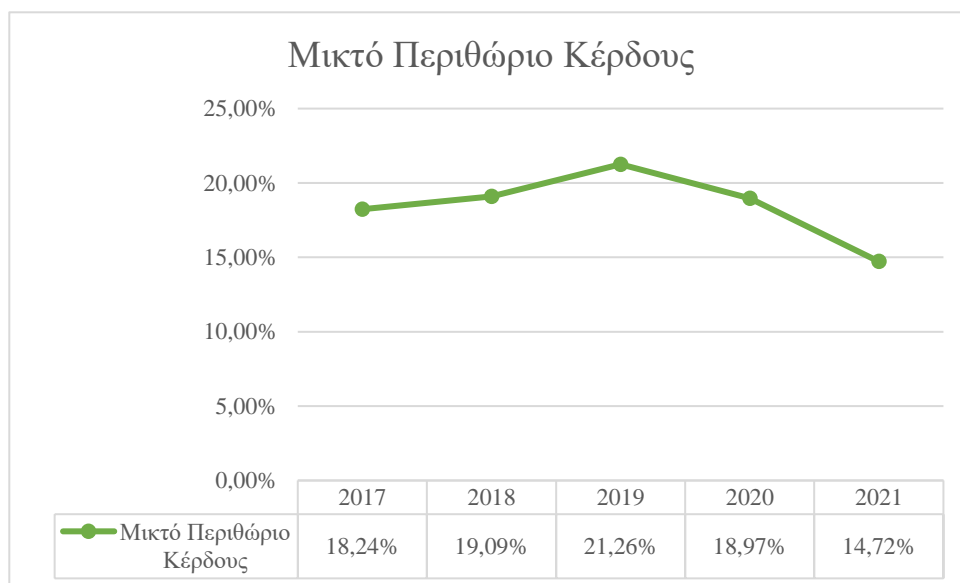
Γράφημα 4.23 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτες Κερδοφορίας

Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Γράφημα 4.24 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους είναι μια θετική ένδειξη για την επιχείρηση αν είναι υψηλός. Ωστόσο, ο συγκεκριμένος δείκτης για την εταιρεία κατά την διάρκεια της μελετώμενης περιόδου είναι σχετικά χαμηλός. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία δεν έχει μεγάλη αποδοτικότητα και δεν έχει πολλά μικτά κέρδη.

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Ένας υψηλός δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους είναι ιδανικός. Η εταιρεία στον συγκεκριμένο δείκτη έχει αρκετά χαμηλή επίδοση καθώς τα έτη 2017, 2018 και 2020 είναι αρκετά χαμηλός, ενώ τα έτη 2019 και 2021 είναι αρνητικός λόγω των καθαρών ζημιών που παρουσίασε η εταιρεία σε αυτά τα έτη. Συνεπώς, η εταιρεία δεν έχει καλό έλεγχο στο κόστος της και πουλάει σε χαμηλές τιμές.

Γράφημα 4.25 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA)

Ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) ιδανικά πρέπει να είναι υψηλός κάτι που δεν συμβαίνει με την εταιρεία «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ». Για την μελετώμενη πενταετία ο δείκτης λαμβάνει αρνητικές τιμές το 2019 και το 2021 ή θετικές αλλά πολύ χαμηλές τιμές στα υπόλοιπα έτη. Επομένως, η εταιρεία δεν αξιοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά στοιχεία που απαρτίζουν το Ενεργητικό της, ώστε να δημιουργεί καθαρά κέρδη.

Γράφημα 4.26 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Γράφημα 4.27 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων όπως και οι υπόλοιποι δείκτες κερδοφορίας πρέπει να είναι υψηλός. Ωστόσο, για την εταιρεία «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021, ο δείκτης για τα έτη 2019 και 2021 παρουσιάζει αρνητικές τιμές λόγω των καθαρών ζημιών που υπήρχαν σε αυτά τα έτη ενώ στα υπόλοιπα έτη οι τιμές του δείκτη είναι πολύ χαμηλές. Έτσι

μπορούμε να συμπεράνουμε ότι, τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην εταιρεία δεν αξιοποιούνται αποτελεσματικά, ώστε να παράγουν καθαρά κέρδη.

Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)

Ο δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων πρέπει να είναι υψηλός και μεγαλύτερος από το επιτόκιο δανεισμού, Η εταιρεία «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021 μας δίνει το ακριβές μέσο πραγματικό επιτόκιο δανεισμού (Πίνακας 4.1) οπότε η ανάλυση του δείκτη μπορεί να είναι πιο ακριβής. Σε γενικές γραμμές παρατηρούμε ότι μόνο στα έτη 2017 και 2019 η τιμή του δείκτη κινείται σε σχετικά ικανοποιητικά επίπεδα. Στα άλλα έτη ο δείκτης είναι χαμηλός και μάλιστα στο 2021, ο δείκτης λαμβάνει αρνητική τιμή λόγω αρνητικών ΕΒΙΤ. Αν συγκρίνουμε με το μέσο πραγματικό επιτόκιο δανεισμού στα έτη 2020 και 2021 ο δείκτης είναι μικρότερος από το επιτόκιο, οπότε σε αυτά τα έτη η μόχλευση συνοδεύεται από απώλεια χρημάτων για την επιχείρηση. Στα υπόλοιπα έτη ο δείκτης είναι μεγαλύτερος από το επιτόκιο οπότε κινείται σε αποδεκτά (στο έτος 2018) έως σχετικά ικανοποιητικά επίπεδα (έτη 2017 και 2019).

Πίνακας 4.1 Μέσο Πραγματικό Επιτόκιο Δανεισμού της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021

Μέσο Πραγματικό Επιτόκιο δανεισμού	2017	2018	2019	2020	2021
	4,25%	4,55%	4,16%	3,24%	3,22%

Γράφημα 4.28 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Συνοψίζοντας, στην μελετώμενη πενταετία η εταιρεία «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ», έχει σχετικά ικανοποιητική ρευστότητα, ωστόσο σε κάποια έτη έχει πολύ χαμηλά επίπεδα ρευστότητας. Όσον αφορά τους δείκτες δραστηριότητας, η επίδοση της επιχείρησης είναι σχετικά καλή με εξαίρεση τον δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων ο οποίος είναι σχετικά χαμηλός. Αναφορικά με τους δείκτες χρέους και οικονομικής κάλυψης με εξαίρεση τον δείκτη Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης, ο οποίος είναι σε σχετικά αποδεκτά επίπεδα οι υπόλοιποι δείκτες φανερώσουν προβλήματα φερεγγυότητας και υψηλής εξάρτησης από ξένα κεφάλαια. Τέλος, οι δείκτες κερδοφορίας κινούνται σε γενικές γραμμές σε χαμηλά επίπεδα ενώ σε κάποια έτη παρουσιάζουν αρνητικές τιμές λόγω ζημιών.

4.3 Κρι-Κρι Α.Ε.

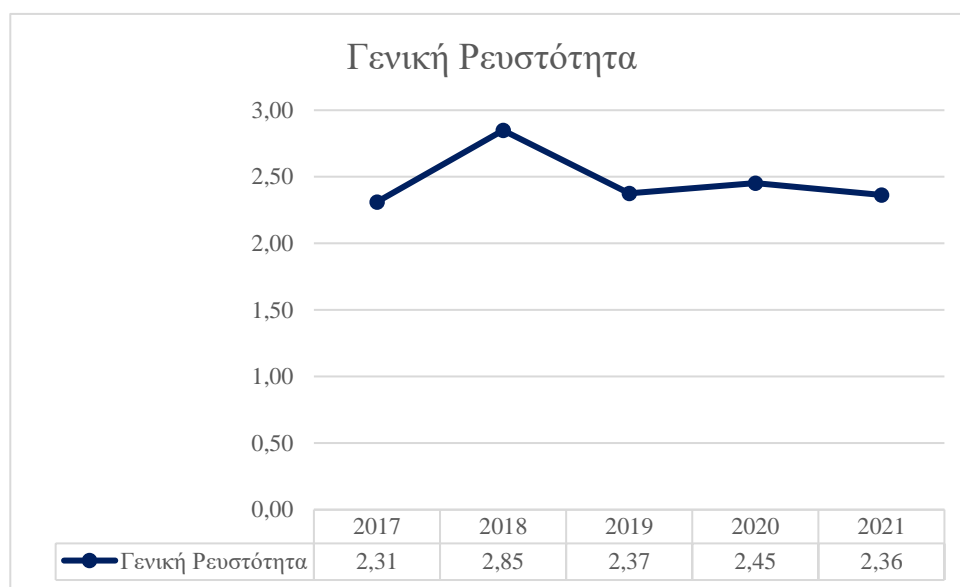
Ακολουθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας Κρι-Κρι Α.Ε. με την χρήση αριθμοδεικτών.

Δείκτες Ρευστότητας

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας, όπως είναι γνωστό από τη θεωρία είναι θετική ένδειξη για την εταιρεία αν είναι μεγαλύτερος του 2. Η εταιρεία « Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021 έχει έναν δείκτη μεγαλύτερο του 2 για όλα τα έτη. Συνεπώς έχει ένα πολύ υψηλό επίπεδο ρευστότητας και είναι ικανή να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της, με ευκολία.

Γράφημα 4.29 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Γράφημα 4.30 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας πρέπει ιδανικά να είναι μεγαλύτερος από 1,5. Η εταιρεία παρουσίασε δείκτες των οποίων οι τιμές είναι μεγαλύτερες του 1,5 κατά την διάρκεια όλης της πενταετίας. Συνεπώς, η ρευστότητα της εταιρεία είναι πολύ υψηλή και μπορεί να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού με άνεση.

Δείκτες Δραστηριότητας

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων πρέπει να κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα. Η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021, είχε τιμές που κυμαίνονται από 4,05 έως 7,14, δηλαδή η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις περίπου κάθε 1,5 με 3 μήνες. Συνεπώς, με εξαίρεση το 2017 όπου ο δείκτης είναι σχετικά ικανοποιητικός, τις υπόλοιπες χρονιές η επιχείρηση παρουσιάζει πολύ υψηλή επίδοση σε αυτό το δείκτη, Συνεπώς, η εταιρεία ρευστοποιεί τους εισπρακτέους λογαριασμούς της αρκετά αποτελεσματικά.

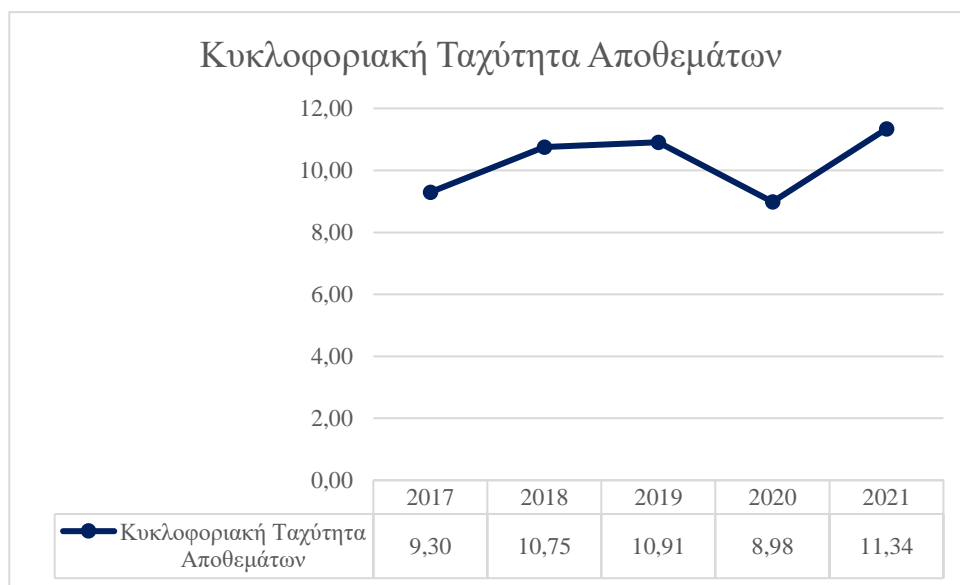
Γράφημα 4.31 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων για μια εταιρεία πρέπει να είναι υψηλός. Οι τιμές του δείκτη για την εταιρεία κυμαίνονται από 8,98 έως 11,34, δηλαδή πουλάει τα αποθέματα της περίπου κάθε 1 με 1,5 μήνα. Οι τιμές του δείκτη είναι σχετικά χαμηλές, ωστόσο είναι λογικές αν αναλογιστούμε ότι η εταιρεία δεν πουλάει σχεδόν καθόλου προϊόντα χαμηλής λήξεως όπως το γάλα, αλλά προϊόντα με σχετικά μεγάλη λήξη όπως το γιαούρτι και το παγωτό.

Γράφημα 4.32 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

Γράφημα 4.33 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών είναι καλό να είναι υψηλός. Η επίδοση της εταιρείας στον συγκεκριμένο δείκτη είναι πολύ καλό καθώς παρουσιάζει τιμές που κυμαίνονται από 4,93 έως 5,96 δηλαδή πληρώνει τους προμηθευτές της κάθε περίπου 2-2,5 μήνες. Επομένως, η Κρι-Κρι Α.Ε., για την μελετώμενη περίοδο δεν παρουσιάζει κάποιο πρόβλημα στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού πρέπει ιδανικά να είναι υψηλός όπως και συμβαίνει με την εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί αρκετά αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργεί πωλήσεις.

Γράφημα 4.34 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021

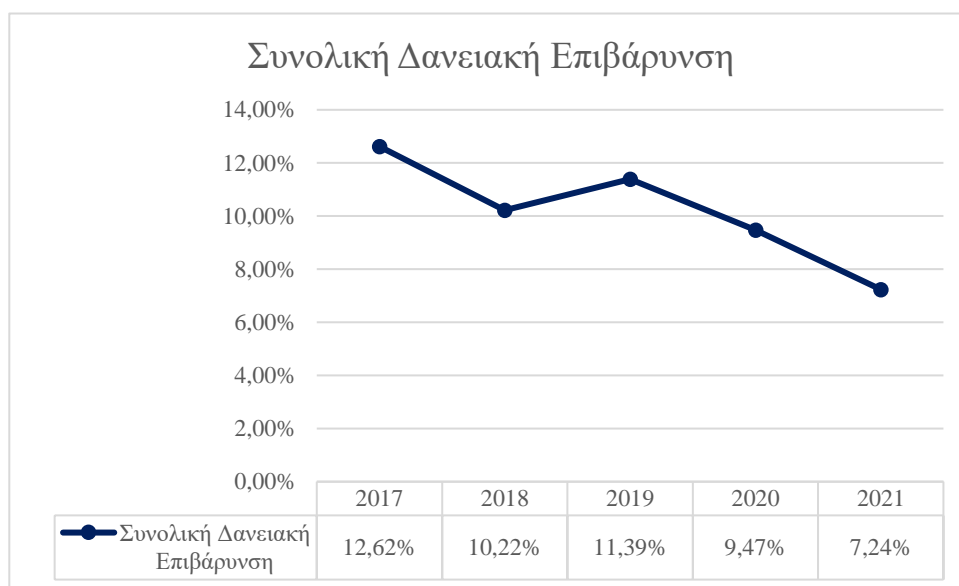


Δείκτες Χρέους Και Οικονομικής Κάλυψης

Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

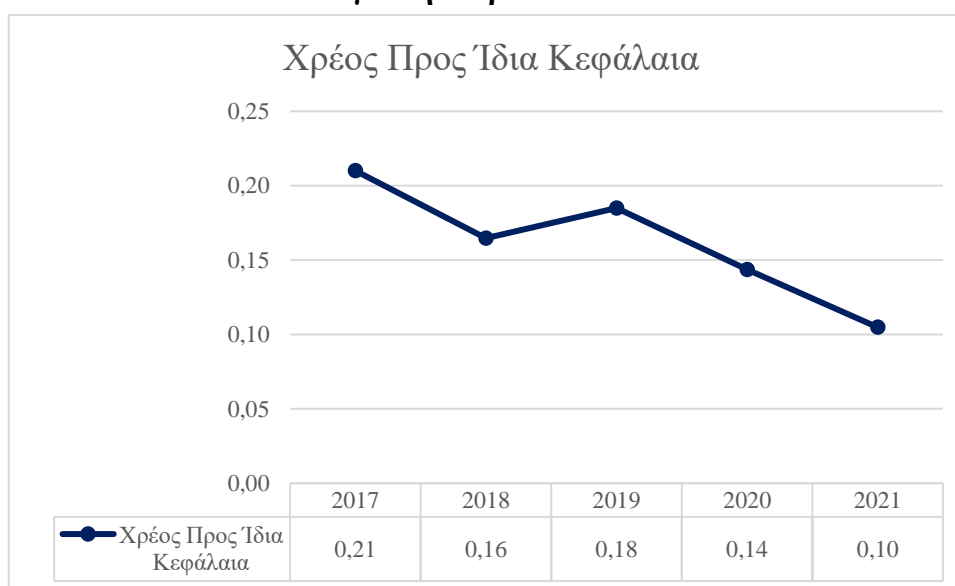
Ο δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης πρέπει ιδανικά να είναι μικρότερος του 0,5 (ή 50%). Παρατηρούμε ότι κατά τη διάρκεια της περιόδου 2017-2021 ο δείκτης κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ένδειξη ότι, η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» δεν έχει κάποιο πρόβλημα εξυπηρέτησης των δανείων της. Οι πολύ χαμηλές τιμές δείχνουν επίσης ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί ιδιαίτερα τον δανεισμό ως τρόπο χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων της.

Γράφημα 4.35 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια

Γράφημα 4.36 Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Μια εταιρεία πρέπει ιδανικά να έχει χαμηλό δείκτη Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια. Μπορεί κάποιος να παρατηρήσει ότι, οι τιμές του δείκτη για την εταιρεία, κατά την διάρκεια της μελετώμενης περιόδου, είναι ιδιαίτερα χαμηλές. Με άλλα λόγια, η εταιρεία δεν εξαρτάται σχεδόν καθόλου από δανειακά κεφάλαια, αλλά προτιμά να χρηματοδοτεί τις δραστηριότητες, χρησιμοποιώντας ίδια κεφάλαια, έχοντας με αυτό τον τρόπο πολύ μικρό κίνδυνο.

Δείκτης Κάλυψης Χρέους

Ο δείκτης Κάλυψης Χρέους πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Όπως φαίνεται στο Γράφημα 4.37, η τιμή του δείκτη το έτος 2017 είναι υψηλή μιας και είναι πάνω από 1, ενώ στα υπόλοιπα έτη, οι τιμές του δείκτη είναι υπερβολικά υψηλές κάτι που δείχνει ότι, η επιχείρηση χρησιμοποιεί κυρίως ίδια κεφάλαια για την χρηματοδότηση της και όχι δανειακά κεφάλαια.

Γράφημα 4.37 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτες Κερδοφορίας

Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους ιδανικά πρέπει να είναι υψηλός. Παρατηρούμε ότι η εταιρεία για τη μελετώμενη περίοδο, παρουσιάζει υψηλές τιμές δείχνοντας ότι η Κρι-Κρι Α.Ε. και επομένως, έχει πολλά μικτά κέρδη και μεγάλη αποδοτικότητα.

Γράφημα 4.38 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους πρέπει να είναι υψηλός κάτι που συμβαίνει με την εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021. Η πολύ υψηλή επίδοση της εταιρείας σε αυτόν τον δείκτη δείχνει ότι η εταιρεία έχει πολύ καλό έλεγχο του κόστους της επιτυγχάνοντας έτσι, υψηλά κέρδη κατά τη διάρκεια όλης της πενταετίας.

Γράφημα 4.39 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA)

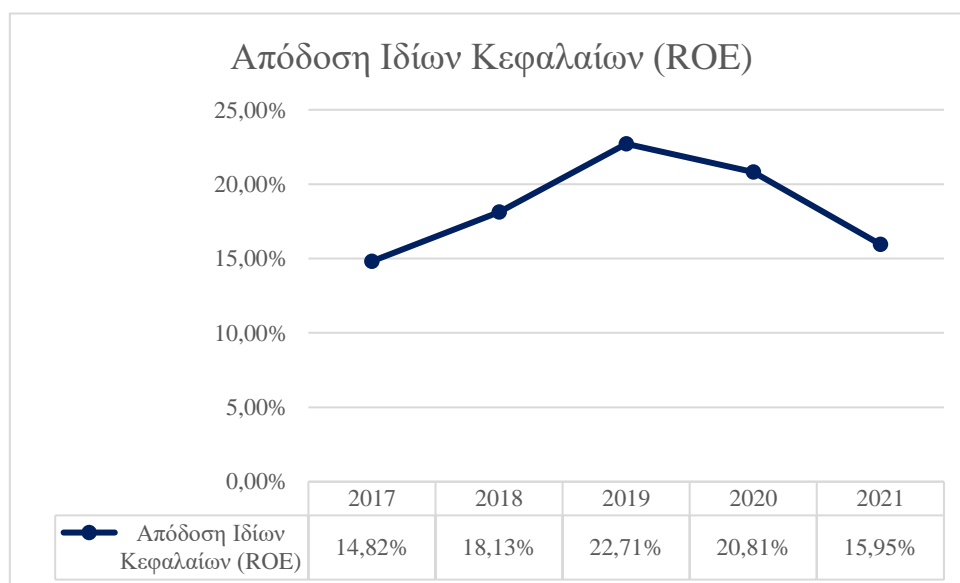
Ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού όπως και οι υπόλοιποι δείκτες κερδοφορίας πρέπει να είναι υψηλός. Κατά την διάρκεια της πενταετίας, ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα, σημάδι ότι, η επιχείρηση χρησιμοποιεί ιδιαίτερα αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργεί καθαρά κέρδη.

Γράφημα 4.40 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Γράφημα 4.41 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Ιδανικά, ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων πρέπει να είναι υψηλός. Οι τιμές του δείκτη για την εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.», είναι υψηλές κατά τη διάρκεια της μελετώμενης περιόδου. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί τα χρήματα των μετόχων ιδιαίτερα αποτελεσματικά, ώστε να παράγει καθαρά κέρδη. Ο συνδυασμός χαμηλής εξάρτησης από δανειακά κεφάλαια και ο υψηλός δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων, φανερώνουν μια πολλή καλή εικόνα για την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης.

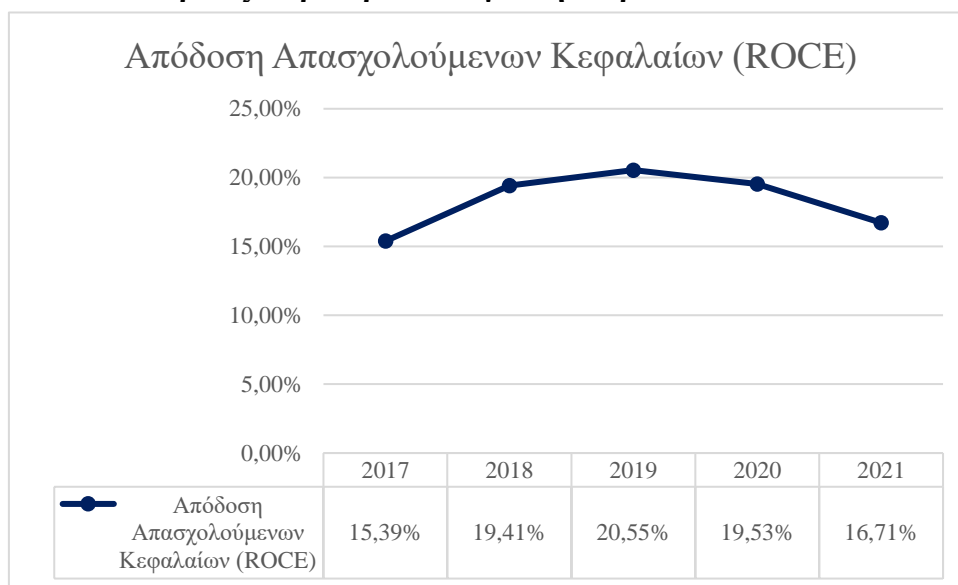
Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)

Ο δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων πρέπει ιδανικά να είναι υψηλός και μεγαλύτερος από το επιτόκιο δανεισμού. Η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021, δίνει πληροφορίες για το μέσο σταθμικό κόστος δανεισμού της (Πίνακας 4.2), επομένως η ανάλυση μπορεί να είναι πιο ακριβής. Σε γενικές γραμμές, οι τιμές του δείκτη, είναι ιδιαίτερα υψηλές για όλη την πενταετία. Συγκρίνοντας τον δείκτη με το μέσο σταθμικό κόστος δανεισμού του Πίνακα 4.2, μπορούμε να αντιληφθούμε ότι οι τιμές του δείκτη Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων, σε όλη την περίοδο 2017-2021, είναι πολύ μεγαλύτερες του μέσου σταθμικού κόστους δανεισμού, κάτι που επιβεβαιώνει τη μεγάλη κερδοφορία της επιχείρησης.

Πίνακας 4.2 Μέσο Σταθμικό Κόστος Δανεισμού της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021

Μέσο Σταθμικό Κόστος Δανεισμού	2017	2018	2019	2020	2021
	2,74%	2,72%	2,59%	2,31%	1,72%

Γράφημα 4.42 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Συνοψίζοντας, η ρευστότητα της επιχείρησης κινείται σε υψηλά επίπεδα, ενώ οι δείκτες δραστηριότητας είναι υψηλοί με εξαίρεση τον δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, ο οποίος είναι ναί μεν σχετικά χαμηλός αλλά κινείται σε λογικά επίπεδα αν αναλογιστούμε την γκάμα των προϊόντων που πουλάει η εταιρεία. Οι δείκτες Χρέους και Οικονομικής Κάλυψης δείχνουν αφενός ότι η επιχείρηση δεν δυσκολεύεται καθόλου να αποπληρώσει τα δάνεια της και αφετέρου ότι, δεν χρησιμοποιεί σχεδόν καθόλου ξένα κεφάλαια για την χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της αλλά προτιμά ίδια κεφάλαια. Τέλος, οι δείκτες κερδοφορίας φανερώνουν ότι η κερδοφορία και η αποτελεσματικότητα της εταιρείας «Κρι-Κρι Α.Ε.» είναι ιδιαίτερα υψηλή.

4.4 Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος

Ακολουθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος», με την χρήση αριθμοδεικτών.

Δείκτες Ρευστότητας

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας πρέπει ιδανικά να είναι μεγαλύτερος του 2, ενώ είναι σχετικά ικανοποιητικός αν είναι μεγαλύτερος του 1. Η εταιρεία «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021, έχει δείκτες που είναι μικρότεροι της μονάδας, συνεπώς η ρευστότητα της επιχείρησης δεν είναι ιδιαίτερα υψηλή και δυσκολεύεται να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Γράφημα 4.43 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας, καλό είναι να υπερβαίνει το 1,5. Αν όμως υπερβαίνει το 1, ο δείκτης είναι σχετικά ικανοποιητικός. Ωστόσο, οι τιμές του δείκτη για την μελετώμενη περίοδο είναι πολύ μικρότερες του 1. Επομένως, η εταιρεία δυσκολεύεται να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Γράφημα 4.44 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτες Δραστηριότητας

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Υψηλές τιμές του συγκεκριμένου δείκτη είναι προτιμητέες από μια επιχείρηση. Οι τιμές του δείκτη, για την συγκεκριμένη περίοδο είναι λίγο χαμηλές, καθώς κυμαίνονται από 3,08 έως 4,11 δηλαδή εισπράττει απαιτήσεις από τους πελάτες της κάθε 3-4 μήνες περίπου. Με άλλα λόγια, η εταιρεία ρευστοποιεί σχετικά αποτελεσματικά τους εισπρακτέους λογαριασμούς της, ωστόσο οι τιμές θα μπορούσαν να είναι υψηλότερες.

Γράφημα 4.45 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Ιδανικά πρέπει ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων να είναι υψηλός. Παρατηρούμε ότι οι τιμές του δείκτη για την μελετώμενη περίοδο είναι χαμηλές, καθώς κυμαίνονται από 4,15 έως 6,69, δηλαδή η επιχείρηση πουλάει τα αποθέματα της κάθε 2-3 μήνες. Τα προϊόντα που πουλάει η εταιρεία έχουν λήξη μερικών μηνών οπότε ο δείκτης αν και είναι χαμηλός, κινείται σε λογικά επίπεδα.

Γράφημα 4.46 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών, αν είναι υψηλός είναι μια καλή ένδειξη για την επιχείρηση. Ο συγκεκριμένος δείκτης για την εταιρεία λαμβάνει τιμές από 2,39 έως 6,88 δηλαδή η εταιρεία πληρώνει τους προμηθευτές της κάθε 2-5 μήνες περίπου. Γενικά, οι τιμές του δείκτη για τα έτη 2018, 2019 και 2021 είναι αρκετά χαμηλές άρα αποπληρώνει τους προμηθευτές της με καθυστέρηση για αυτά τα έτη, όμως για τα έτη 2017 και 2020 οι τιμές του δείκτη είναι υψηλές, επομένως αποπληρώνει έγκαιρα τους προμηθευτές της.

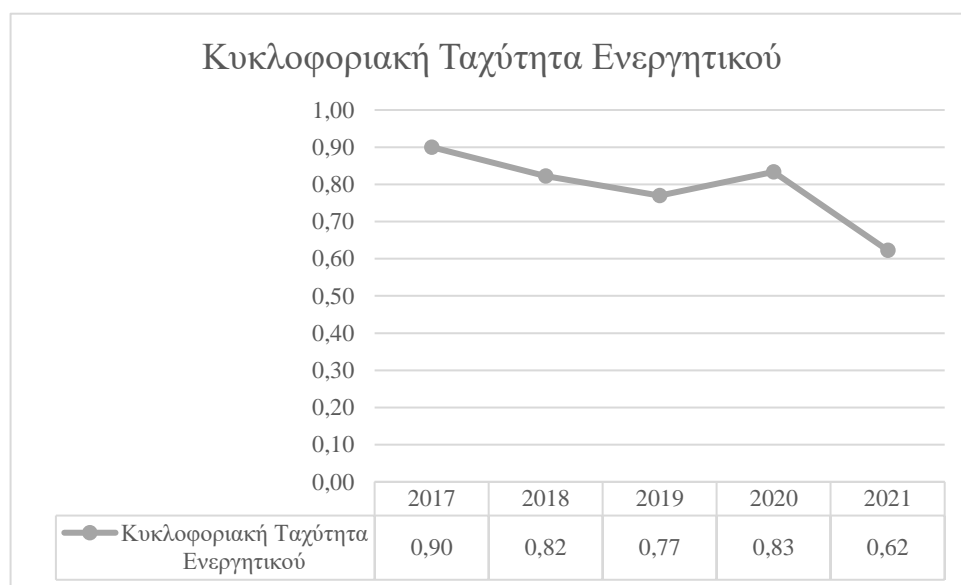
Γράφημα 4.47 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού είναι καλό να κινείται σε υψηλά επίπεδα. Αν εξαιρέσουμε την επίδοση του δείκτη το 2021, όπου είναι λίγο χαμηλός, στα υπόλοιπα έτη ο δείκτης κινείται σε σχετικά ικανοποιητικά επίπεδα αν και θα ήταν προτιμότερο ο δείκτης να ήταν υψηλότερος. Σε γενικές γραμμές, μπορούμε να πούμε ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί σχετικά αποτελεσματικά το ενεργητικό της για να δημιουργεί πωλήσεις.

Γράφημα 4.48 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτες Χρέους Και Οικονομικής Κάλυψης

Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

Ιδανικά, πρέπει ο δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης να είναι μικρότερος του 0,5 (ή του 50%). Παρατηρούμε ότι μόνο το 2019 ο δείκτης κινείται σε σχετικά ικανοποιητικά επίπεδα. Οι δείκτες των ετών 2017, 2018 και 2021 είναι μικρότεροι του 50%, αλλά θα μπορούσαν να είναι ακόμα μικρότεροι. Ο δείκτης το 2020, είναι μεγαλύτερος του 50% κάτι το οποίο ότι η φερεγγυότητα της επιχείρησης είναι χαμηλή σε αυτό το έτος.

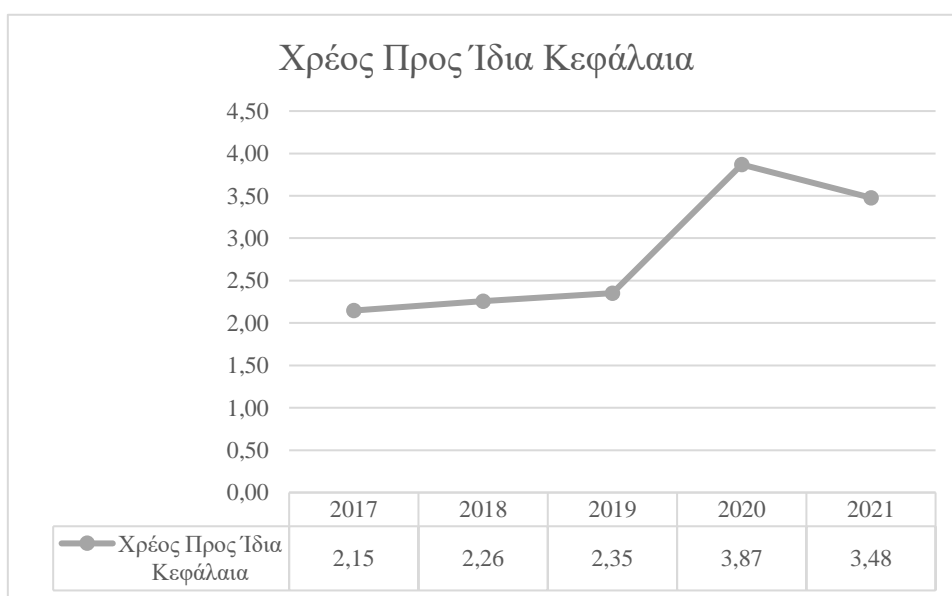
Γράφημα 4.49 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια

Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι καλό να κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Για την μελετώμενη περίοδο, η επίδοση της εταιρείας όσον αφορά τον συγκεκριμένο δείκτη δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική. Οι τιμές που λαμβάνει ο δείκτης είναι υψηλές, κάτι που φανερώνει ότι η επιχείρηση εξαρτάται αρκετά από δανειακά κεφάλαια, επομένως αυξάνεται το επίπεδο κινδύνου για την επιχείρηση.

Γράφημα 4.50 Δείκτης Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Κάλυψης Χρέους

Ο δείκτης Κάλυψης Χρέους για μια επιχείρηση πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Για την περίοδο 2017-2021 η εταιρεία «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος», οι τιμές του δείκτη είναι πολύ χαμηλές, ενώ το 2021, ο δείκτης είναι αρνητικός λόγω αρνητικών EBITDA. Συνεπώς, η χαμηλή της εταιρείας σε αυτόν τον δείκτη δείχνει ότι η επιχείρηση δεν εξυπηρετεί τα δάνεια της με ευκολία.

Γράφημα 4.51 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021

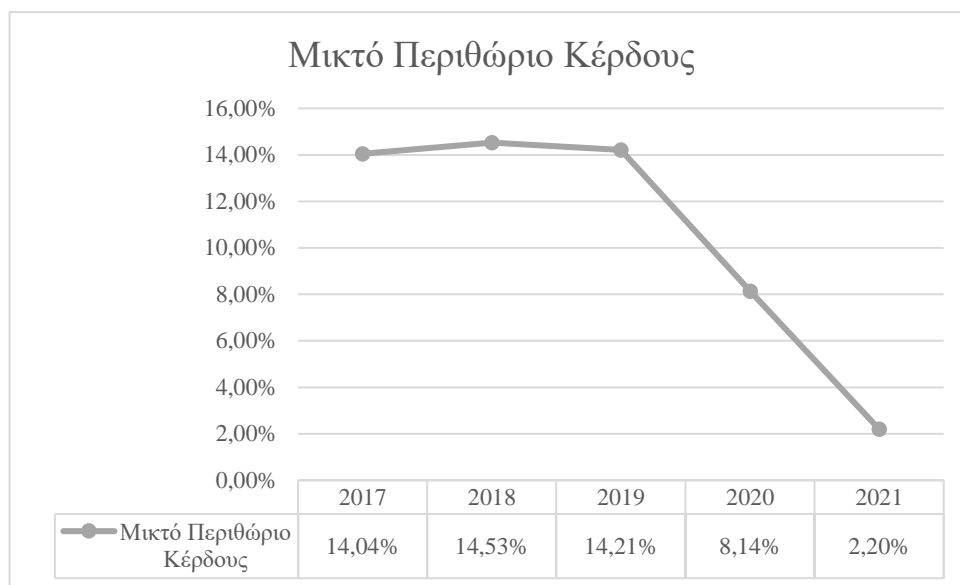


Δείκτες κερδοφορίας

Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Το Μικτό Περιθώριο Κέρδους πρέπει ιδανικά να είναι υψηλό. Η επίδοση της εταιρείας στον συγκεκριμένο δείκτη δεν είναι καθόλου ικανοποιητική. Σε όλα τα έτη, οι τιμές του δείκτη είναι αρκετά χαμηλές και ειδικά τη διετία 2020-2021 οι τιμές του δείκτη είναι πολύ χαμηλές. Συνεπώς, οι Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος έχουν λίγα μικτά κέρδη και χαμηλή αποδοτικότητα.

Γράφημα 4.52 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021



Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Ένα υψηλό Καθαρό Περιθώριο Κέρδους είναι καλή ένδειξη για μια επιχείρηση. Για την μελετώμενη περίοδο 2017-2021 ο δείκτης παρουσιάζει αρνητικές τιμές σε όλες τις χρονιές εκτός του 2019, λόγω καθαρών ζημιών που σημειώθηκαν σε εκείνα τα έτη. Το 2019 ο δείκτης είναι θετικός μεν, αλλά πολύ χαμηλός. Το ύψος των τιμών του δείκτη, φανερώνει ότι η επιχείρηση δυσκολεύεται να διαχειριστεί τα έξοδα της.

Γράφημα 4.53 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA)

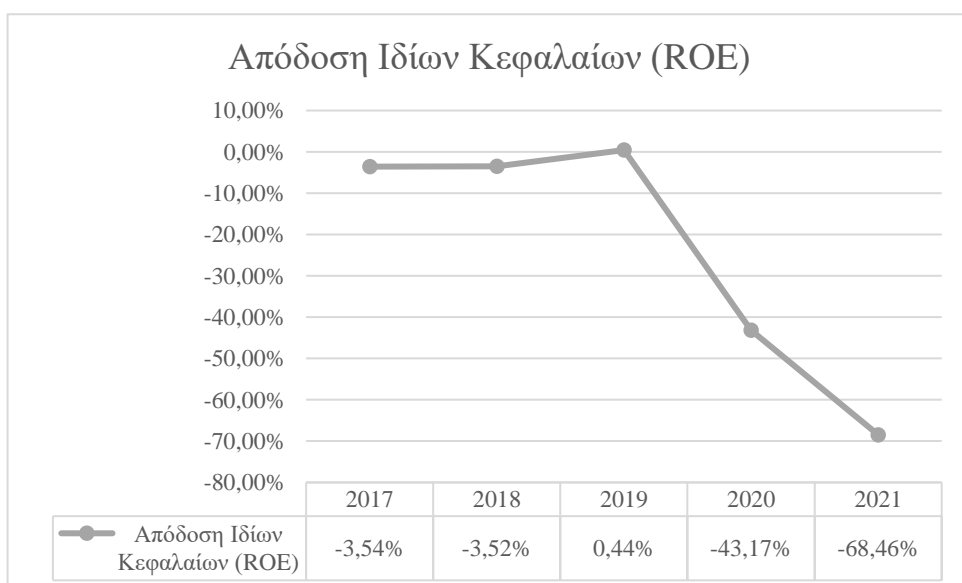
Ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού είναι προτιμητέο να κινείται σε υψηλά επίπεδα. Οι τιμές του δείκτη για την περίοδο 2017-2021 είναι αρνητικές με εξαίρεση το 2019, γεγονός που οφείλεται στην ύπαρξη ζημιών μετά φόρων σε αυτά τα έτη. Το 2019 αν και ο δείκτης είναι θετικός είναι πολύ χαμηλός. Επομένως, η εταιρεία δεν αξιοποιεί αποτελεσματικά τα στοιχεία του ενεργητικού της για να παράγει καθαρά κέρδη.

Γράφημα 4.54 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Γράφημα 4.55 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021

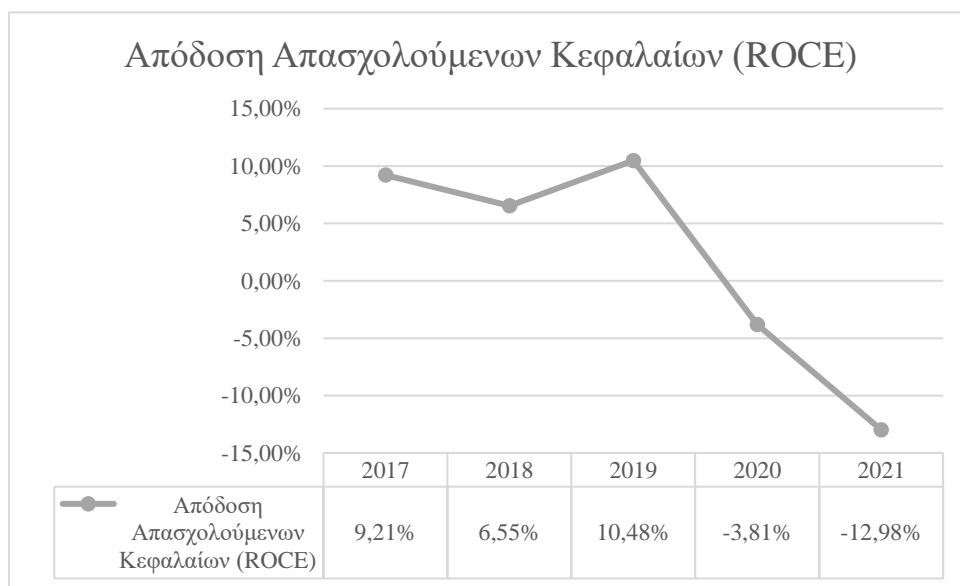


Γενικά, είναι προτιμητέο ο δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων να είναι υψηλός. Παρατηρούμε ότι, εκτός από το 2019, σε όλες τις άλλες χρονιές η τιμή του δείκτη είναι αρνητική. Το 2019, η τιμή του δείκτη είναι θετική αλλά πολύ χαμηλή. Από τα παραπάνω μπορεί κάποιος να συμπεράνει ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα χρήματα των μετόχων, έτσι ώστε να παράγει καθαρά κέρδη.

Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)

Ο δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων πρέπει ιδανικά να είναι υψηλός. Στις Σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας δεν δίνεται κάποια ακριβής πληροφορία για το κόστος δανεισμού της εταιρείας το οποίο θα επέτρεπε την συγκριτική ανάλυση, οπότε θα πραγματοποιηθεί μια ανάλυση που θα επικεντρώνεται στο ύψος της τιμής του δείκτη. Για τα έτη 2017 και 2019 η τιμή του δείκτη είναι ικανοποιητική ενώ το 2018 η τιμή του δείκτη είναι σχετικά χαμηλή. Η εικόνα του δείκτη για την διετία 2020-2021 είναι αρνητική, κάτι που οφείλεται στην ύπαρξη αρνητικών EBIT για τα συγκεκριμένα έτη.

Γράφημα 4.56 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» για την περίοδο 2017-2021



Συνοψίζοντας, η ρευστότητα της επιχείρησης, έτσι όπως αποτυπώνεται στους δείκτες δεν είναι καλή. Όσον αφορά τους δείκτες δραστηριότητας, η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων είναι σχετικά ικανοποιητική αν και θα μπορούσε να ήταν υψηλότερη, ενώ η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων είναι χαμηλή αν και κινείται σε λελογισμένα πλαίσια να αναλογιστούμε τα προϊόντα που πουλάει η εταιρεία. Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών είναι ικανοποιητική σε ορισμένα έτη ενώ σε άλλα όχι, ενώ η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

είναι σε σχετικά υψηλό επίπεδο αν και θα μπορούσε να είναι λίγο υψηλότερη. Η εικόνα που μπορεί να λάβει κάποιος από τους δείκτες Χρέους και Οικονομικής Κάλυψης είναι ότι η εταιρεία δεν μπορεί να ανταποκριθεί στις δανειακές υποχρεώσεις της, ενώ υπάρχει σημαντική εξάρτηση από ξένα κεφάλαια. Τέλος, οι δείκτες κερδοφορίας δεν είναι καθόλου ενθαρρυντικοί, κάτι που φανερώνει μια αρνητική εικόνα για την κερδοφορία και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

4.5 Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ

Ακολουθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών, της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021.

Δείκτες Ρευστότητας

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Γράφημα 4.57 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Ιδανικά, ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας για μια εταιρεία πρέπει να είναι μεγαλύτερος του 2, ενώ αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας είναι ικανοποιητικός. Παρατηρούμε ότι σε όλα τα έτη η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη του 2, επομένως η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα

ρευστότητας, και δεν δυσκολεύεται να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της. Η υπερβολικά υψηλή τιμή του δείκτη το 2020, οφείλεται στο γεγονός ότι στο συγκεκριμένο έτος οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ήταν λίγες, λόγω κυρίως του μικρού ποσού βραχυπρόθεσμων δανείων.

Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Σε ιδανικές συνθήκες ο συγκεκριμένος δείκτης πρέπει να υπερβαίνει το 1,5, ενώ αν υπερβαίνει το 1, θεωρείται απλώς ικανοποιητικός. Σε όλα τα έτη ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 1,5, άρα η επιχείρηση δεν δυσκολεύεται να χρησιμοποιήσει τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της για να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η υπερβολικά υψηλή τιμή το 2020 δικαιολογείται καθώς εκείνη τη χρονιά οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ήταν λίγες, λόγω του μικρού ποσού βραχυπρόθεσμων δανείων.

Γράφημα 4.58 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτες Δραστηριότητας

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, καλό είναι να βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα. Οι τιμές του δείκτη για την μελετώμενη περίοδο κυμαίνονται από 2,05 έως 2,50, δηλαδή η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της κάθε 5-6 μήνες περίπου. Οι τιμές του δείκτη είναι

χαμηλές, γεγονός που δείχνει ότι υπάρχει δυσκολία για την επιχείρηση όσον αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων της.

Γράφημα 4.59 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Γράφημα 4.60 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων πρέπει να είναι υψηλός. Οι τιμές του δείκτη για την περίοδο 2017-2021, κυμαίνονται από 3,32 έως 7,66, δηλαδή η εταιρεία πουλάει τα αποθέματα της κάθε 1,5-3,5 μήνες. Οι τιμές του δείκτη αν και σχετικά χαμηλές, με εξαίρεση

το 2017, κινούνται σε λελογισμένα επίπεδα αν αναλογιστεί κάποιος τα προϊόντα που πουλάει η εταιρεία, τα οποία έχουν μακρά λήξη.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών, ιδανικά πρέπει να κινείται σε υψηλά επίπεδα. Ο δείκτης της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021, λαμβάνει τιμές από 8,23 έως 52,23 δηλαδή η εταιρεία πληρώνει τους προμηθευτές κάθε 7-44 ημέρες περίπου. Η τιμή του δείκτη για το 2021 είναι υψηλή αλλά φυσιολογική. Ωστόσο, οι τιμές του δείκτη για τα προηγούμενα τέσσερα έτη είναι υπερβολικά υψηλές γεγονός που οφείλεται στα μικρά ποσά των υποχρεώσεων προς προμηθευτές. Επομένως, για τα έτη 2017-2020, πιθανώς, η εταιρεία δεν λάμβανε πίστωση από τους προμηθευτές της.

Γράφημα 4.61 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Μια εταιρεία καλό είναι, να έχει υψηλό δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού. Οι τιμές που λαμβάνει ο συγκεκριμένος δείκτης για την μελετώμενη πενταετία, είναι σχετικά ικανοποιητικές αν και θα μπορούσαν να είναι υψηλότερες. Επομένως, η εταιρεία αξιοποιεί σχετικά αποτελεσματικά τα στοιχεία του Ενεργητικού της για να δημιουργεί πωλήσεις.

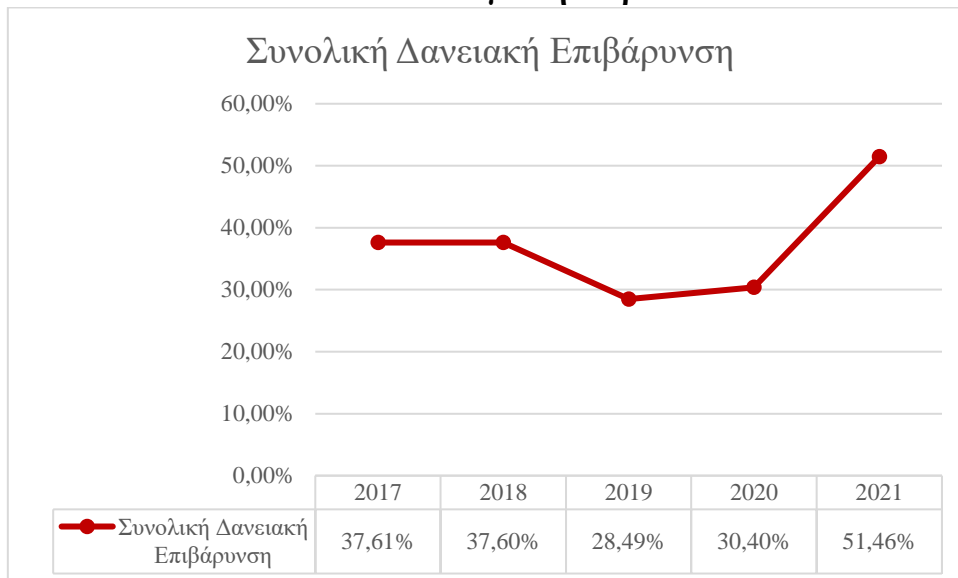
Γράφημα 4.62 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτες Χρέους Και Οικονομικής Κάλυψης

Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

Γράφημα 4.63 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Ο δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης θα πρέπει ιδανικά να είναι μικρότερος του 0,5 (ή 50%). Οι τιμές για τα έτη 2017-2020 είναι αρκετά μικρότερες από 50%, επομένως η εταιρεία μπορεί να ανταποκριθεί στις δανειακές υποχρεώσεις της για αυτήν την περίοδο. Ωστόσο, το

2021 η τιμή του δείκτη ανεβαίνει απότομα, υπερβαίνοντας το 50%, επομένως για αυτό το έτος η φερεγγυότητα της επιχείρησης είναι χαμηλή.

Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια

Ο δείκτης Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια πρέπει σε ιδανικές συνθήκες να είναι χαμηλός. Παρατηρούμε ότι την τετραετία 2017-2020 ο δείκτης κινείται σε χαμηλά επίπεδα, επομένως, η εταιρεία διαχειρίζεται λελογισμένα τα κεφάλαια της και έχει μικρό κίνδυνο. Ωστόσο, η απότομη άνοδος του δείκτη το 2021, δείχνει ότι αυξάνεται απότομα η εξάρτηση της επιχείρησης σε ξένα κεφάλαια, ενώ επίσης η διαχείριση των κεφαλαίων της εταιρείας δεν είναι η καλύτερη δυνατή.

Γράφημα 4.64 Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Κάλυψης Χρέους

Ο συγκεκριμένος δείκτης πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Παρατηρούμε ότι, στα έτη 2017, 2019 και 2021 ο δείκτης είναι μικρότερος του 1, επομένως η επιχείρηση αδυνατεί να ανταποκριθεί στις δανειακές της υποχρεώσεις με ευκολία και θα χρειαστεί νέα δανειακά κεφάλαια ή να χρησιμοποιήσει τα διαθέσιμα της. Στο έτος 2018 η τιμή του δείκτη είναι ελαφρώς πάνω από 1 οπότε σε εκείνο το έτος, η εταιρεία δεν έχει, οριακά, πρόβλημα εξυπηρέτησης των δανείων της. Στο έτος 2020 ο δείκτης είναι υπερβολικά μεγάλος, κάτι που οφείλεται στο γεγονός ότι οι δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας είναι πολύ λίγες.

Γράφημα 4.65 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτες Κερδοφορίας

Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Το Μικτό Περιθώριο Κέρδους για μια εταιρεία είναι προτιμητέο να κινείται σε υψηλά επίπεδα. Οι τιμές του δείκτη για την μελετώμενη περίοδο είναι σχετικά χαμηλοί, κάτι που δείχνει ότι η εταιρεία έχει σχετικά χαμηλά μικτά κέρδη και σχετικά χαμηλή αποδοτικότητα.

Γράφημα 4.66 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Όπως έχει αναφερθεί στην θεωρία, ο συγκεκριμένος δείκτης σε ιδανικές συνθήκες πρέπει να είναι υψηλός. Παρατηρούμε ότι για την περίοδο 2017-2021, οι τιμές του δείκτη είναι αρκετά χαμηλές. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία δεν ελέγχει σωστά το κόστος της με αποτέλεσμα, το καθαρό κέρδος της επιχείρησης να είναι χαμηλό.

Γράφημα 4.67 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA)

Γράφημα 4.68 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021

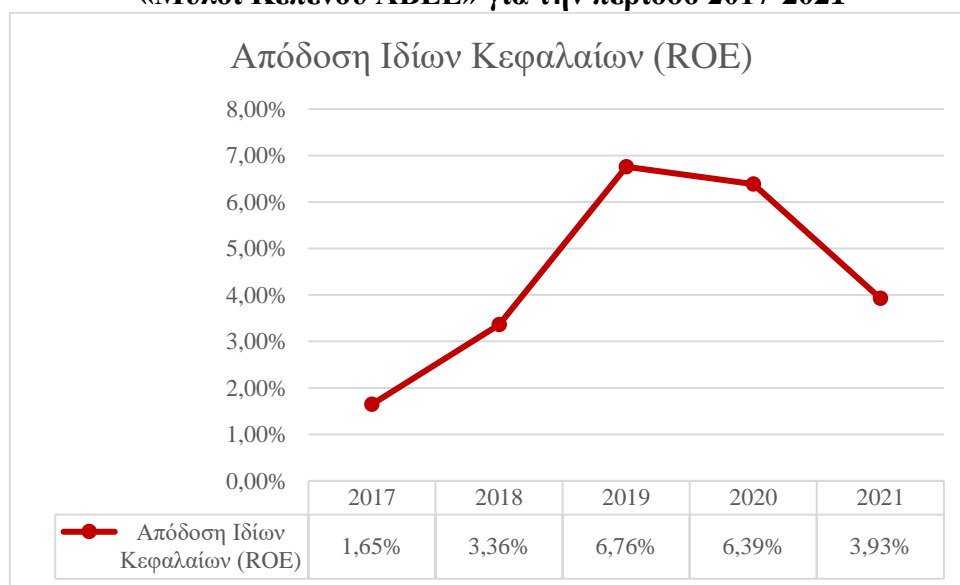


Ιδανικά, ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA), πρέπει να είναι υψηλός. Οι επιδόσεις της εταιρείας στον συγκεκριμένο δείκτη δεν είναι ιδιαίτερα υψηλές καθώς οι τιμές του Μικτού Περιθωρίου Κέρδους για την μελετώμενη πενταετία είναι αρκετά χαμηλές. Αυτό σημαίνει ότι, η εταιρεία δεν αξιοποιεί ιδιαίτερα αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει πωλήσεις.

Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων πρέπει ιδανικά να είναι υψηλός. Όπως φαίνεται και στο Γράφημα 4.69 οι τιμές του δείκτη για τα έτη 2017,2018 και 2021 είναι ιδιαίτερα χαμηλές, γεγονός που φανερώνει ότι, σε αυτά τα έτη η εταιρεία δεν αξιοποίησε αποτελεσματικά τα χρήματα των μετόχων για να παράγει καθαρά κέρδη. Ωστόσο, στην διετία 2019-2020 οι τιμές που σημείωσε ο δείκτης είναι σχετικά ικανοποιητικές.

Γράφημα 4.69 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021

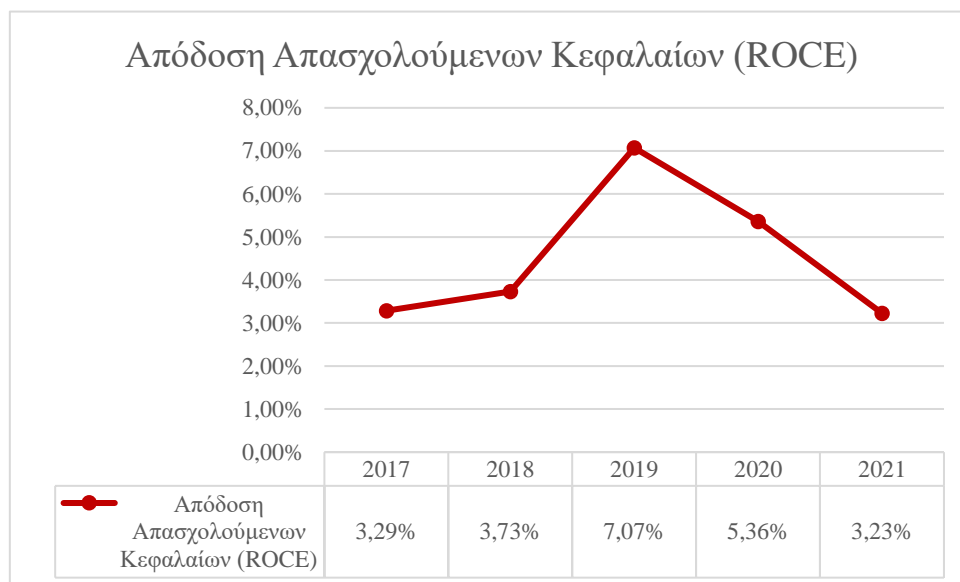


Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)

Ο δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων πρέπει να είναι υψηλός και υψηλότερος από το επιτόκιο δανεισμού. Ωστόσο, επειδή στις Σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας δεν αναγράφεται κάποιο επιτόκιο δανεισμού το οποίο μπορούμε να το συγκρίνουμε με τις τιμές του δείκτη, θα πραγματοποιηθεί μια ανάλυση επικεντρωμένη στο ύψος της τιμής του δείκτη. Αν εξαιρέσουμε την τιμή του δείκτη το 2019, όπου είναι σχετικά ικανοποιητική, στα υπόλοιπα έτη οι τιμές του δείκτη είναι σχετικά χαμηλές. Οι χαμηλότερες

τιμές του δείκτη οφείλονται κυρίως στο γεγονός ότι στα συγκεκριμένα έτη υπήρχαν λιγότερα EBIT.

Γράφημα 4.70 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Συνοψίζοντας, η ρευστότητα της επιχείρησης «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021 είναι αρκετά ικανοποιητική, ωστόσο στο 2020 οι τιμές των δεικτών ρευστότητας ήταν υπερβολικά υψηλές. Οι δείκτες δραστηριότητας δείχνουν ότι υπάρχει πρόβλημα στον εισπρακτικό μηχανισμό της επιχείρησης, ότι οι προμηθευτές πιθανόν δεν παρέχουν πίστωση στην επιχείρηση, ωστόσο η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων αν και χαμηλή κινείται σε λογικά επίπεδα, ενώ η επιχείρηση χρησιμοποιεί σχετικά αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει πωλήσεις. Οι δείκτες Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης και Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια έχουν πολύ καλές τιμές αν εξαιρέσουμε το 2021 ενώ ο δείκτης Κάλυψης Χρέους το 2020 ήταν υπερβολικά υψηλός, ενώ στα άλλα έτη ήταν χαμηλός ή οριακά αποδεκτός. Οι τιμές των δεικτών κερδοφορίας ήταν σε γενικές γραμμές χαμηλές.

4.6 Μύλοι Λούλη Α.Ε.

Ακολουθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» με την χρήση αριθμοδεικτών.

Δείκτες Ρευστότητας

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι ιδανικός αν υπερβαίνει το 2, ενώ αν υπερβαίνει το 1 είναι απλώς ικανοποιητικός. Παρατηρούμε ότι σε όλα τα έτη της περιόδου 2017-2021, οι τιμές του δείκτη είναι μεγαλύτερες του 2, επομένως η εταιρεία δεν έχει πρόβλημα ρευστότητας και δύναται να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Γράφημα 4.71 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας πρέπει ιδανικά να είναι μεγαλύτερος του 1,5. Βέβαια ο δείκτης είναι ικανοποιητικός αν είναι τουλάχιστον, μεγαλύτερος της μονάδας. Για την μελετώμενη περίοδο ο δείκτης είναι μεγαλύτερος από 1,5 με εξαίρεση το 2021, όπου είναι οριακά μικρότερος από 1,5. Συνεπώς, η ρευστότητα της εταιρείας βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα και μπορεί να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

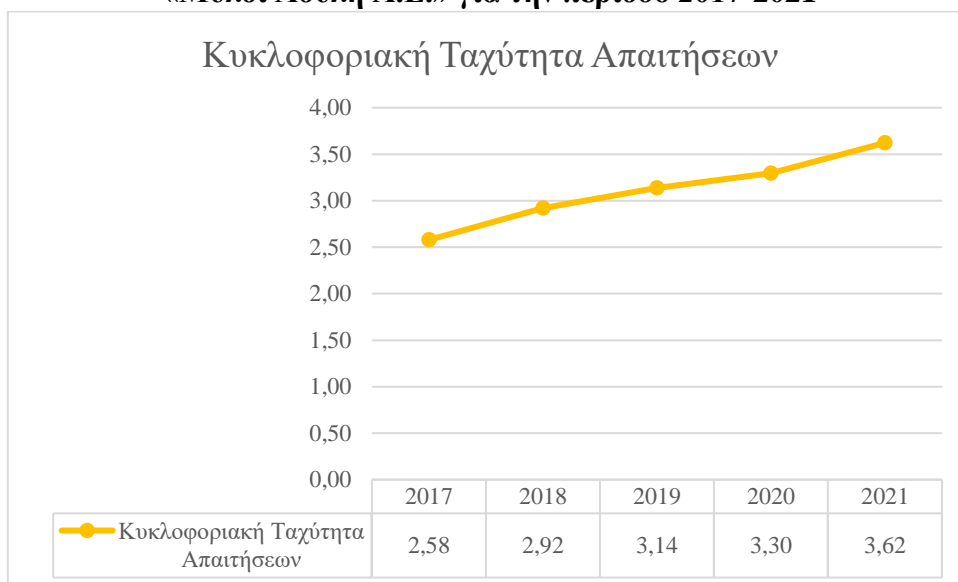
Γράφημα 4.72 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτες Δραστηριότητας

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Γράφημα 4.73 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Ο συγκεκριμένος δείκτης καλό είναι να κινείται σε υψηλά επίπεδα. Οι τιμές του δείκτη για την περίοδο 2017-2021 κυμαίνονται από 2,58 έως 3,62 δηλαδή η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της κάθε 3-4,5 μήνες περίπου. Επειδή οι τιμές αυτές είναι σχετικά χαμηλές (έτη

2017-2018) έως σχετικά ικανοποιητικές (έτη 2019-2021), μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η εταιρεία δεν ρευστοποιεί τις απαιτήσεις της ιδιαίτερα αποτελεσματικά στα έτη 2017-2018 ενώ τις ρευστοποιεί σχετικά αποτελεσματικά στα έτη 2019-2021.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Σε ιδανικές συνθήκες, ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων πρέπει να είναι υψηλός. Οι τιμές του δείκτη κυμαίνονται από 4,21 έως 6,17, δηλαδή η εταιρεία πουλάει τα αποθέματα της κάθε 2-3 μήνες. Οι τιμές του δείκτη είναι σχετικά ικανοποιητικές και λογικές αν αναλογιστούμε τη γκάμα των προϊόντων που πουλάει η εταιρεία.

Γράφημα 4.74 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών πρέπει ιδανικά να είναι υψηλός. Για την περίοδο 201-2020, ο δείκτης έλαβε τιμές που κυμαίνονται από 6,77 έως 10,83 δηλαδή πληρώνει τους προμηθευτές της κάθε 1-2 μήνες περίπου. Συνεπώς, η επίδοση της εταιρείας είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική και η επιχείρηση μπορεί να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της χωρίς δυσκολία.

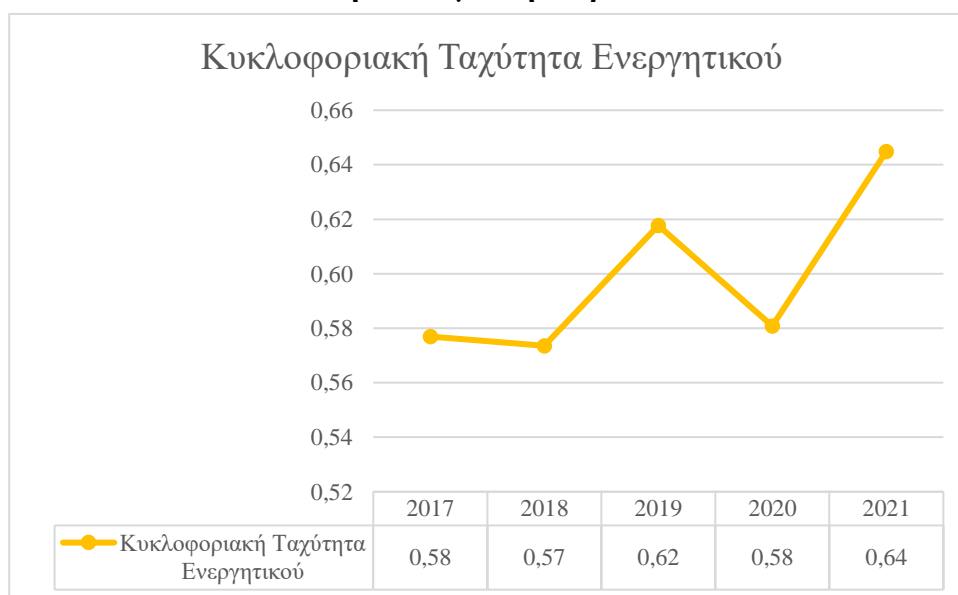
Γράφημα 4.75 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Η τιμή αυτού του δείκτη είναι καλό να κινείται σε υψηλά επίπεδα. Όπως παρατηρούμε οι τιμές του δείκτη για τη μελετώμενη περίοδο είναι σχετικά χαμηλές, επομένως η επιχείρηση δεν αξιοποιεί ιδιαίτερα αποτελεσματικά τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού έτσι ώστε να δημιουργεί πωλήσεις.

Γράφημα 4.76 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021

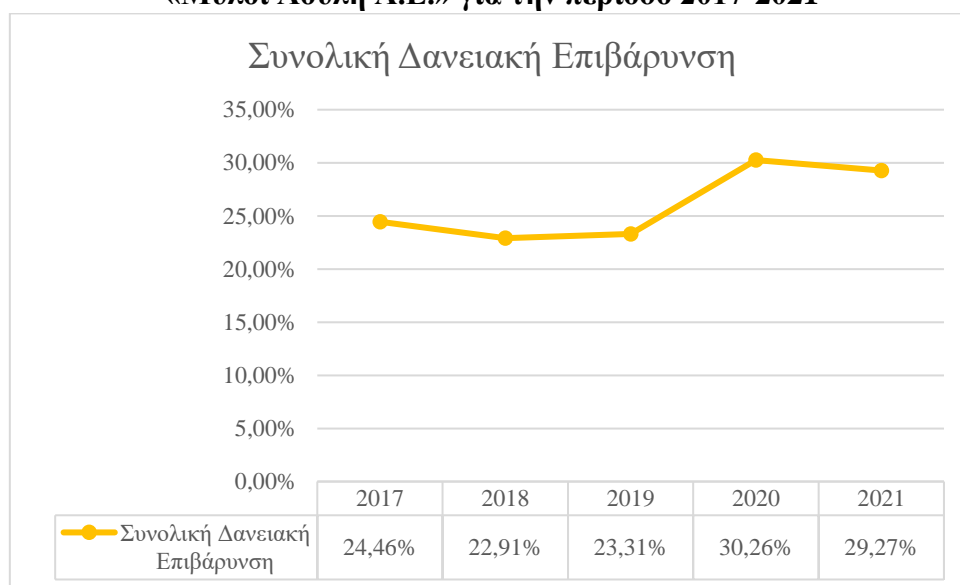


Δείκτες Χρέους Και Οικονομικής Κάλυψης

Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι καλό να έχει τιμές μικρότερες του 0,5 (ή 50%). Όπως φαίνεται στο Γράφημα 4.77, οι τιμές του δείκτη σε όλα τα έτη της περιόδου 2017-2021 είναι πολύ μικρότερες από 50%, επομένως η εταιρεία είναι φερέγγυα και μπορεί να αποπληρώσει τις δανειακές της υποχρεώσεις.

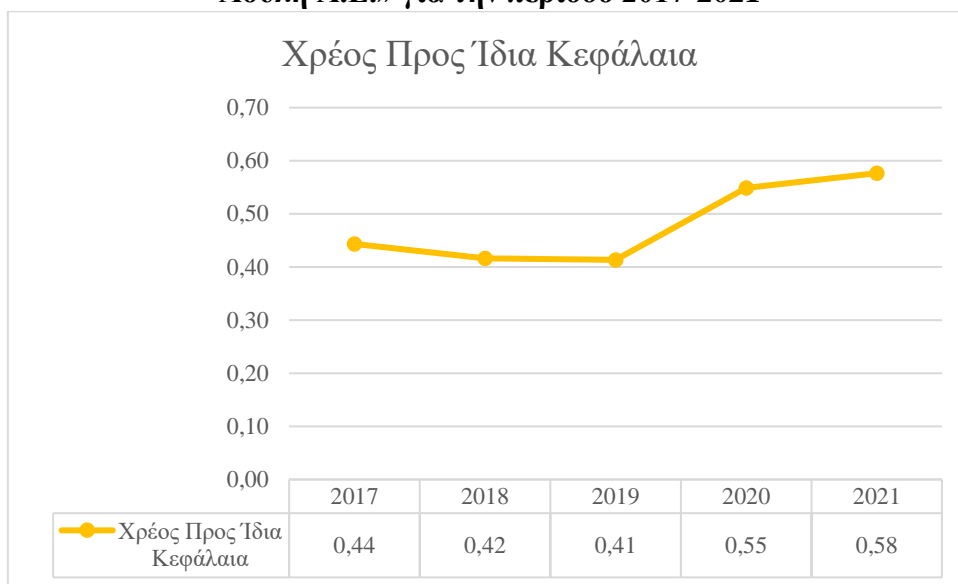
Γράφημα 4.77 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Μόλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια

Ο δείκτης Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια καλό είναι να κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Παρατηρούμε ότι κατά τη διάρκεια όλης της πενταετίας οι τιμές του δείκτη είναι χαμηλές κάτι που καταδεικνύει ότι η επιχείρηση δεν έχει μεγάλη εξάρτηση από δανειακά κεφάλαια, επομένως έχει μικρό κίνδυνο και διαχειρίζεται λελογισμένα τα κεφάλαια της.

Γράφημα 4.78 Δείκτης Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Κάλυψης Χρέους

Γράφημα 4.79 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι προτιμητέο να έχει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας. Παρατηρούμε ότι, οι τιμές του δείκτη για την τετραετία 2017-2020 είναι μεγαλύτερος του 1, επομένως η εταιρεία δεν δυσκολεύεται να εκπληρώσει τις δανειακές της υποχρεώσεις με τα λειτουργικά της κέρδη. Ωστόσο, το 2021 οι δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας υπερδιπλασιάζονται σε σχέση με το 2020, ενώ τα EBITDA μειώθηκαν, με αποτέλεσμα ο

δείκτης για αυτό το έτος να είναι χαμηλός, φανερώνοντας την δυσκολία της επιχείρησης να αποπληρώσει τις δανειακές της υποχρεώσεις σε εκείνο το έτος.

Δείκτες Κερδοφορίας

Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους ιδανικά πρέπει να είναι υψηλός. Οι τιμές του δείκτη για την περίοδο 2017-2021 είναι χαμηλές κάτι που δείχνει ότι η επιχείρηση δεν έχει πολλά μικτά κέρδη, ενώ η αποδοτικότητα της κινείται σε χαμηλά επίπεδα.

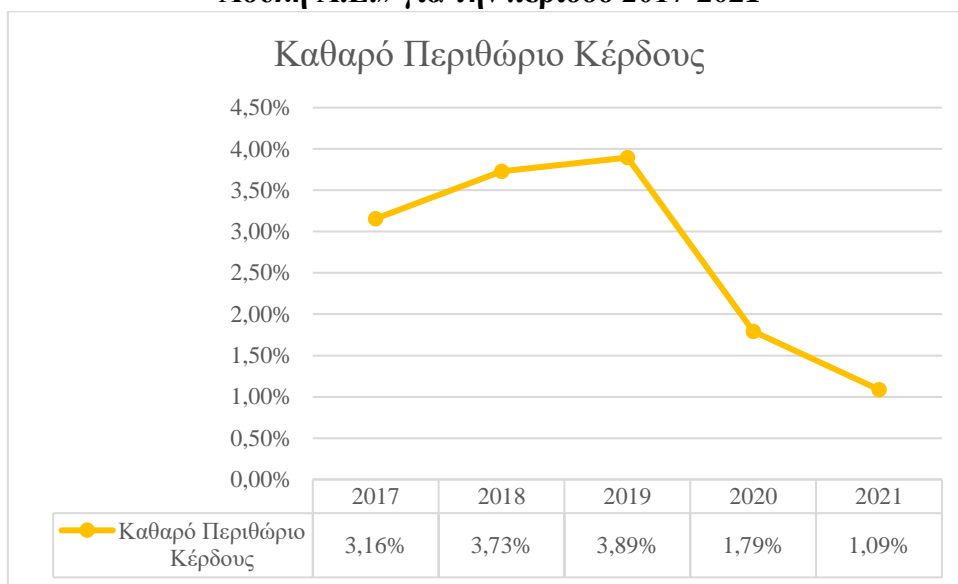
Γράφημα 4.80 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Όπως είναι γνωστό κι από την θεωρία, ο συγκεκριμένος δείκτης πρέπει να έχει υψηλές τιμές. Οι τιμές του δείκτη για την μελετώμενη περίοδο είναι χαμηλές, όπως φαίνεται και στο Γράφημα 4.81, κάτι που δείχνει ότι η επιχείρηση έχει πολλά έξοδα τα οποία μειώνουν τα καθαρά της κέρδη.

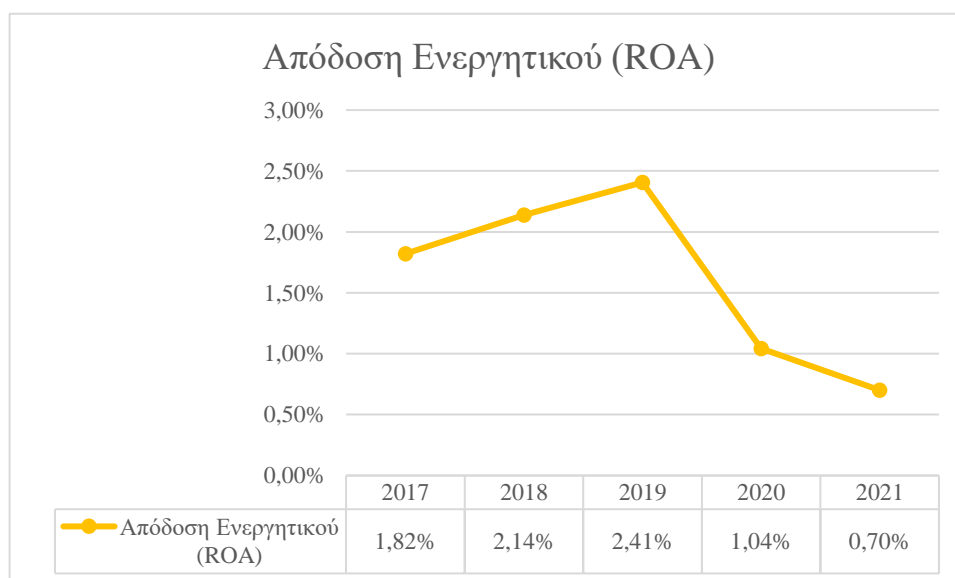
Γράφημα 4.81 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA)

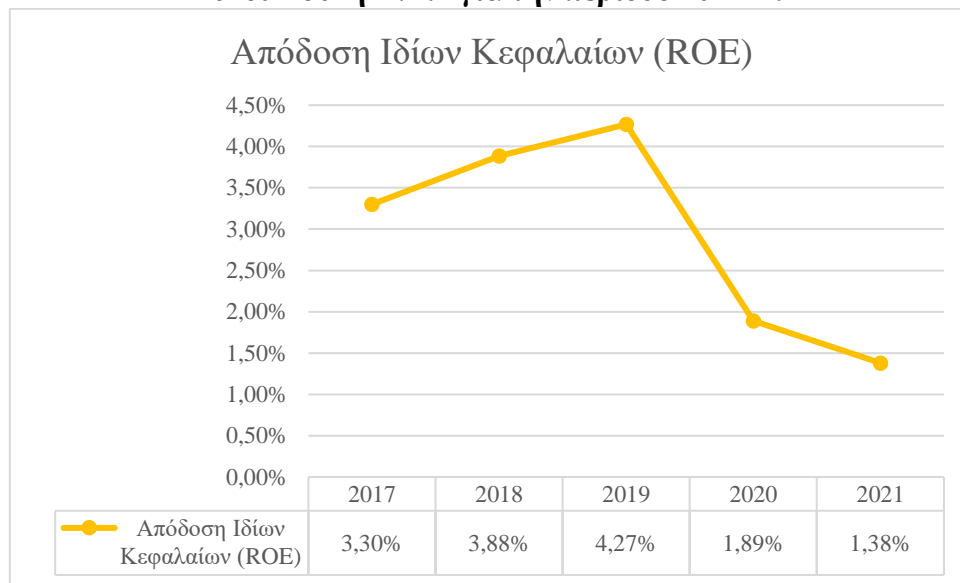
Ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού για μια επιχείρηση είναι καλό να έχει υψηλές τιμές. Οι τιμές που έχει ο δείκτης για όλα τα έτη της περιόδου 2017-2021, είναι χαμηλές. Επομένως, με βάση τις τιμές αυτές μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα στοιχεία του ενεργητικού της ώστε να παράγει καθαρά κέρδη.

Γράφημα 4.82 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

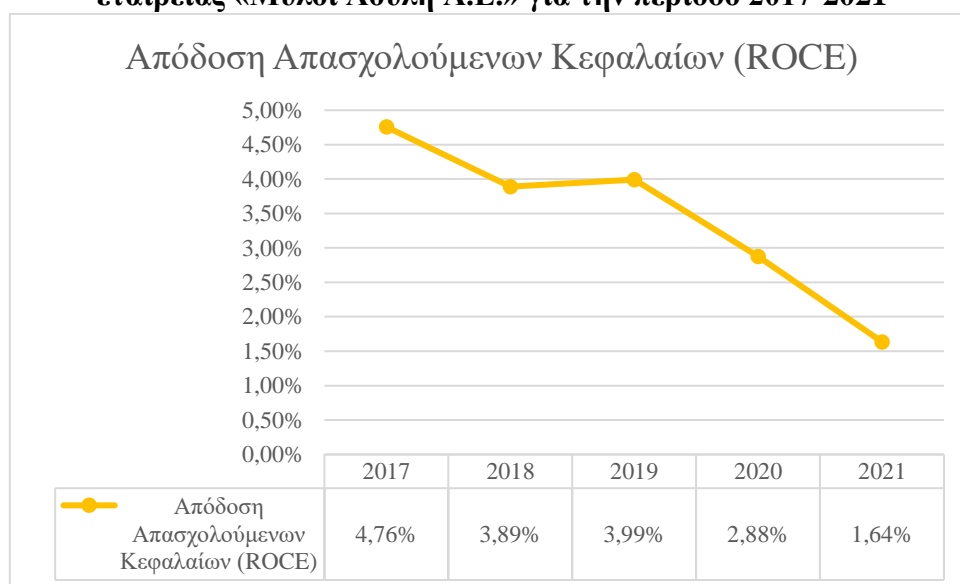
Γράφημα 4.83 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Όπως και οι υπόλοιποι δείκτες κερδοφορίας, ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων πρέπει να είναι υψηλός. Οι τιμές που παρουσιάζει ο δείκτης για την μελετώμενη περίοδο 2017-2021 είναι χαμηλές, επομένως τα χρήματα των μετόχων δεν αξιοποιούνται αποτελεσματικά για να παράγει η επιχείρηση καθαρά κέρδη.

Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)

Γράφημα 4.84 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021



Ο δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων πρέπει ιδανικά να είναι υψηλός και υψηλότερος από το επιτόκιο δανεισμού. Ωστόσο, επειδή στις Σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας δεν γίνεται ακριβής αναφορά σε κάποιο επιτόκιο δανεισμού, το οποίο μπορούμε να το συγκρίνουμε με τις τιμές του δείκτη ROCE, θα πραγματοποιηθεί μια ανάλυση που επικεντρώνεται στο ύψος της τιμής του δείκτη. Οι τιμές του δείκτη για την μελετώμενη περίοδο 2017-2021 είναι χαμηλές. Οι χαμηλές αυτές τιμές οφείλονται στο γεγονός ότι τα EBIT είναι λίγα, ενώ το ποσό των απασχολούμενων κεφαλαίων είναι μεγάλο.

Συνοψίζοντας, η ρευστότητα της εταιρείας «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» για την περίοδο 2017-2021, βρίσκεται σε πολύ καλό επίπεδο και δεν έχει κανένα πρόβλημα στο να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όσον αφορά τους δείκτες δραστηριότητας, μπορεί κάποιος να συμπεράνει ότι η εταιρεία καθυστερεί σε κάποια έτη να εισπράξει τις απαιτήσεις, όμως δεν καθυστερεί να πληρώσει τους προμηθευτές της. Επίσης πουλάει τα αποθέματα της σε έναν λογικό ρυθμό, ωστόσο δεν αξιοποιεί αποτελεσματικά το ενεργητικό της για να δημιουργεί πωλήσεις. Από τους δείκτες Χρέους και Οικονομικής Κάλυψης, μπορεί κάποιος να αντιληφθεί ότι η εταιρεία είναι φερέγγυα και δεν έχει μεγάλη εξάρτηση από δανειακά κεφάλαια. Τέλος, οι τιμές των δεικτών κερδοφορίας κινούνται σε χαμηλά επίπεδα.

4.7 Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ

Ακολουθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών, της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021.

Δείκτες Ρευστότητας

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας πρέπει ιδανικά να είναι μεγαλύτερος του 2, ενώ είναι ικανοποιητικός αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Όπως φαίνεται στο Γράφημα 4.85, οι τιμές του δείκτη δεν υπερβαίνουν το 2, ωστόσο υπερβαίνουν το 1, επομένως η ρευστότητα της επιχείρησης είναι ικανοποιητική. Αξίζει να αναφερθεί ότι, στα έτη 2018 και 2021, η τιμή του

δείκτη οριακά υπερβαίνει τη μονάδα. Άρα, η ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, χρησιμοποιώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό της, είναι σχετικά ικανοποιητική.

Γράφημα 4.85 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Γράφημα 4.86 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Μια εταιρεία είναι καλό να έχει ένα δείκτη Ειδικής Ρευστότητας μεγαλύτερο του 1,5, όμως αν είναι τουλάχιστον μεγαλύτερος του 1 είναι απλά ικανοποιητικός. Οι τιμές του δείκτη για τα έτη

2017 και 2020 είναι μεγαλύτερες της μονάδας αλλά μικρότερες του 1,5, επομένως η ρευστότητα της επιχείρησης για αυτά τα έτη είναι ικανοποιητική αλλά όχι ιδανική. Ωστόσο, στα έτη 2018, 2019 και 2021 οι τιμές του δείκτη είναι μικρότερες της μονάδας άρα η εταιρεία σε αυτά τα έτη αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας και δεν αποπληρώνει με ευκολία, τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, χρησιμοποιώντας τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Δείκτες Δραστηριότητας

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων ιδανικά πρέπει να είναι υψηλός. Οι τιμές του δείκτη για την μελετώμενη περίοδο 2017-2021 κυμαίνονται από 3,28 έως 8,19, δηλαδή η εταιρεία εισπράττει τις απαιτήσεις της κάθε 1,5-3,5 μήνες περίπου. Όπως μπορεί κάποιος να παρατηρήσει, οι τιμές για τα τρία πρώτα έτη δεν είναι τόσο υψηλές ωστόσο είναι σχετικά ικανοποιητικές. Στα δύο τελευταία έτη οι τιμές του δείκτη είναι αρκετά ικανοποιητικές.

Γράφημα 4.87 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Γράφημα 4.88 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Είναι καλό για μια επιχείρηση να έχει υψηλό δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων. Ο δείκτης κατά τη διάρκεια της μελετώμενης πενταετίας λαμβάνει τιμές που κυμαίνονται από 6,28 έως 14,22, δηλαδή πουλάει τα αποθέματα της κάθε περίπου 25 μέρες με 2 μήνες. Με λίγα λόγια οι τιμές του δείκτη είναι πολύ υψηλές αναλογιζόμενοι τη λήξη των προϊόντων που πουλάει η εταιρεία.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

Γράφημα 4.89 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021

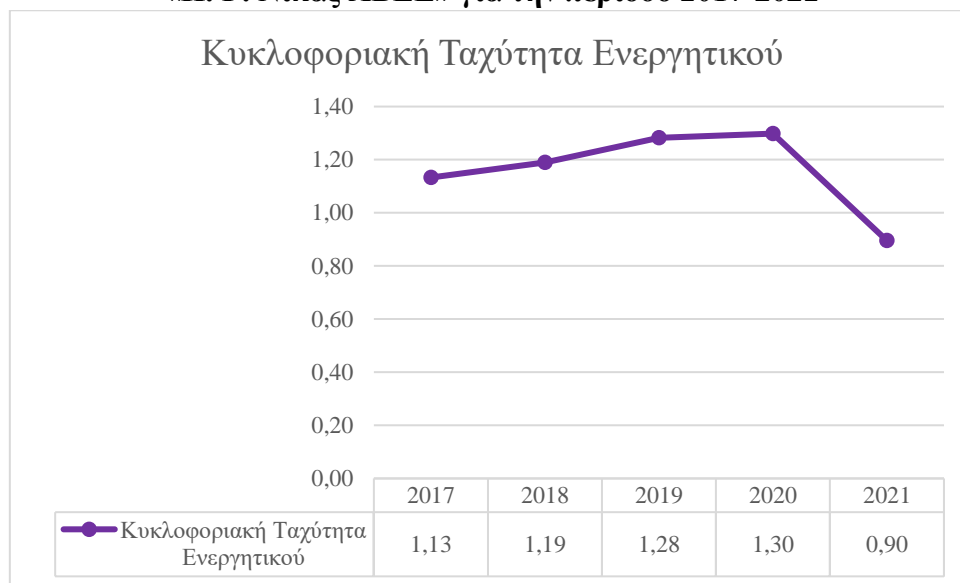


Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη πρέπει να είναι υψηλές. Οι τιμές του δείκτη για την περίοδο 2017-2021 κυμαίνονται μεταξύ 5,34 και 6,97, δηλαδή η εταιρεία πληρώνει τους προμηθευτές της κάθε περίπου 2 μήνες. Οι τιμές αυτές είναι ικανοποιητικές, γεγονός που δείχνει ότι η εταιρεία δεν καθυστερεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Οι τιμές της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού ιδανικά πρέπει να είναι υψηλές. Οι τιμές που παίρνει ο δείκτης για την περίοδο 2017-2021 είναι υψηλές, επομένως μπορεί κάποιος να αντιληφθεί ότι, η εταιρεία χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα στοιχεία του ενεργητικού της για να δημιουργεί πωλήσεις.

Γράφημα 4.90 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021

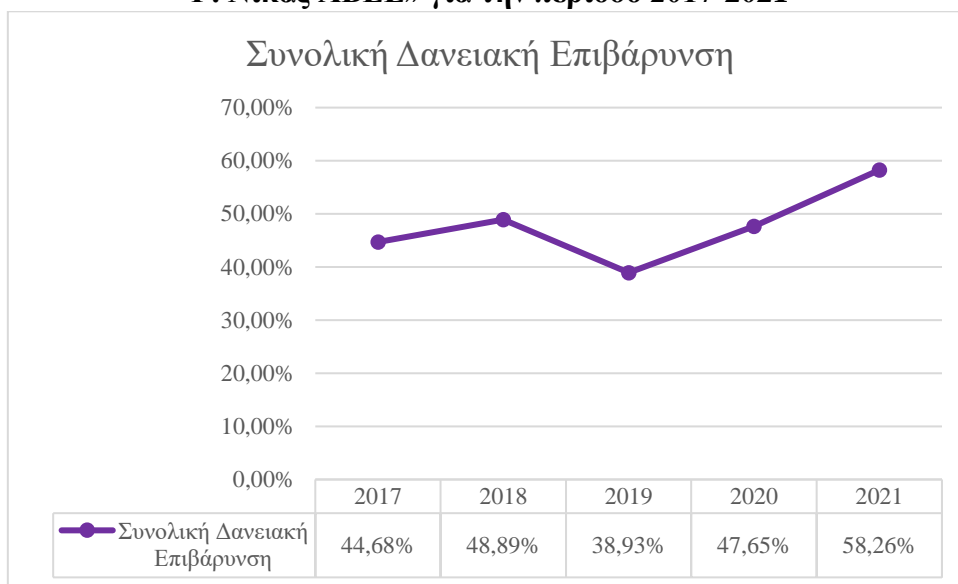


Δείκτες Χρέους Και Οικονομικής Κάλυψης

Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο συγκεκριμένος δείκτης δεν πρέπει να είναι μεγαλύτερος του 0,5 (ή 50%). Παρατηρούμε ότι, σε όλα τα έτη με εξαίρεση το 2021, οι τιμές του δείκτη είναι μικρότερες από 50%, κάτι το οποίο δείχνει την φερεγγυότητα της εταιρείας. Αξίζει βέβαια να σημειωθεί ότι, στα έτη 2018 και 2020 οι τιμές του δείκτη είναι πολύ κοντά στο όριο του 50%. Ο δείκτης υπερβαίνει το 50% στο έτος 2021, κάτι που καταδεικνύει την χαμηλή φερεγγυότητα της εταιρείας για το έτος αυτό.

Γράφημα 4.91 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια

Γράφημα 4.92 Δείκτης Συνολικής Χρέος προς Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Ο συγκεκριμένος δείκτης σε ιδανικές συνθήκες πρέπει να είναι χαμηλός. Οι τιμές του δείκτη για τα όλα τα έτη εκτός από το 2019 είναι υψηλές, κάτι που δείχνει την εξάρτηση την εταιρείας από δανειακά κεφάλαια και τον αυξημένο κίνδυνο που συνοδεύει αυτήν την εξάρτηση. Η αρνητική τιμή του δείκτη το 2019 οφείλεται στο γεγονός ότι, η εταιρεία εκείνη τη χρονιά προχώρησε σε μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου, με στόχο την απόσβεση ζημιών. Στο μειωμένο μετοχικό κεφάλαιο προστίθενται τα αποθεματικά και αφαιρούνται οι ζημίες εις νέον,

με αποτέλεσμα να προκύπτουν αρνητικά ίδια κεφάλαια. Αυτό με τη σειρά του έχει ως αποτέλεσμα την ύπαρξη αρνητικής τιμής στον συγκεκριμένο δείκτη για το έτος 2019.

Δείκτης Κάλυψης Χρέους

Γράφημα 4.93 Δείκτης Κάλυψης Χρέους της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Ο δείκτης Κάλυψης Χρέους πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Μπορεί κάποιος να παρατηρήσει εύκολα ότι σε όλα τα έτη με εξαίρεση το 2020, οι τιμές του δείκτη είναι μικρότερες του 1. Σε γενικές γραμμές, λοιπόν, η εταιρεία δυσκολεύεται να ανταπεξέλθει στις δανειακές υποχρεώσεις της. Εξάιρεση αποτελεί το έτος 2019, στο οποίο η τιμή του δείκτη υπερβαίνει την μονάδα. Στο έτος 2017 η τιμή του δείκτη είναι αρνητική, γεγονός που οφείλεται στην αρνητική τιμή που έχουν τα κέρδη EBITDA, στο συγκεκριμένο έτος.

Δείκτες Κερδοφορίας

Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Οι τιμές του Μικτού Περιθωρίου Κέρδους πρέπει να είναι υψηλές. Όπως φαίνεται στο Γράφημα 4.94, οι τιμές του δείκτη για την μελετώμενη περίοδο είναι σχετικά χαμηλές, επομένως η εταιρεία δεν έχει πολλά μικτά κέρδη, ενώ η αποδοτικότητα της δεν είναι ιδιαίτερα μεγάλη.

Γράφημα 4.94 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Γράφημα 4.95 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Ο συγκεκριμένος δείκτης πρέπει σε ιδανικές συνθήκες, να είναι υψηλός. Οι τιμές του δείκτη, της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021, είναι αρνητικές με εξαίρεση το 2017, δείχνοντας ότι η εταιρεία δυσκολεύεται να διαχειριστεί τα έξοδα της, με αποτέλεσμα να μειώνεται δραστικά η κερδοφορία της. Οι αρνητικές αυτές τιμές οφείλονται στο γεγονός ότι η εταιρεία σε αυτά τα έτη παρουσίασε ζημιές. Το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους είναι υψηλό το 2017, επειδή στη συγκεκριμένη χρονιά προστέθηκαν στα Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης οι

«Διαγραφές δανείων, τόκων και εγγυήσεων» και τα «Κέρδη από πώληση συμμετοχών» για να προκύψουν τα κέρδη προ φόρων. Αν δεν υπήρχαν αυτά τα δύο κονδύλια, η εταιρεία και σε αυτή τη χρονιά θα παρουσίαζε ζημίες.

Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA)

Ο δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού για μια εταιρεία πρέπει ιδανικά, να είναι υψηλός. Οι τιμές του δείκτη για όλα τα έτη εκτός από το 2017 είναι αρνητικές, γεγονός που οφείλεται στην ύπαρξη καθαρών ζημιών σε αυτά τα έτη. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού της για να παράγει καθαρά κέρδη. Η τιμή του δείκτη για το έτος 2017, είναι αρκετά υψηλή, κάτι που οφείλεται στο γεγονός ότι στα Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης προστέθηκαν οι «Διαγραφές δανείων, τόκων και εγγυήσεων» και τα «Κέρδη από πώληση συμμετοχών» για να προκύψουν τα κέρδη προ φόρων. Αν δεν είχαν προστεθεί αυτά τα δύο κονδύλια οι επιχείρηση θα είχε καθαρές ζημίες επομένως ο δείκτης θα ήταν αρνητικός και το 2017.

Γράφημα 4.96 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Μια εταιρεία πρέπει ιδανικά, να έχει ένα δείκτη Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων με υψηλές τιμές. Οι τιμές του δείκτη για τα έτη 2018, 2020 και 2021 είναι αρνητικές, κάτι που οφείλεται στην ύπαρξη καθαρών ζημιών στα συγκεκριμένα έτη. Η πολύ υψηλή τιμή του δείκτη για το έτος 2017 οφείλεται στο γεγονός ότι, στα Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης προστέθηκαν οι «Διαγραφές δανείων, τόκων και εγγυήσεων» και τα «Κέρδη από πώληση συμμετοχών» για να

προκύπτουν τα κέρδη προ φόρων. Αν δεν είχαν προστεθεί αυτά τα δύο κονδύλια τότε η εταιρεία θα είχε καθαρή ζημία το 2017 κι επομένως, η τιμή του δείκτη θα ήταν αρνητική. Η υπερβολικά υψηλή τιμή στο έτος 2019 προκύπτει διαιρώντας δύο αρνητικά μεγέθη:

- τα αρνητικά Ίδια Κεφάλαια εκείνου του έτους, λόγω μείωσης του μετοχικού κεφαλαίου σε εκείνη τη χρονιά με στόχο την απόσβεση ζημιών της εταιρείας. Στο μειωμένο μετοχικό κεφάλαιο, προστέθηκαν τα αποθεματικά και αφαιρέθηκαν οι ζημίες εις νέον, με αποτέλεσμα τα Ίδια Κεφάλαια το 2019 να είναι αρνητικά και
- τις καθαρές ζημίες που υπήρχαν στο συγκεκριμένο έτος.

Συνεπώς, η εταιρεία δεν αξιοποιεί αποτελεσματικά τα χρήματα που επενδύουν οι μέτοχοι, έτσι ώστε να παράγει καθαρά κέρδη.

Γράφημα 4.97 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)

Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη πρέπει να είναι υψηλές και να υπερβαίνουν το επιτόκιο δανεισμού της επιχείρησης. Ωστόσο, επειδή στις Σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας δεν αναγράφεται κάποιο επιτόκιο δανεισμού, που θα μπορούσε να χρησιμοποιηθεί για να το συγκρίνουμε με την τιμή του δείκτη για κάθε έτος, η ανάλυση που θα πραγματοποιηθεί θα είναι επικεντρωμένη στο ύψος των τιμών του δείκτη. Οι τιμές του δείκτη για όλα τα έτη με εξαίρεση το 2021 είναι αρνητικές, κάτι που οφείλεται στην ύπαρξη αρνητικών EBIT σε εκείνα τα έτη. Η τιμή του δείκτη για το έτος 2021, είναι μεν θετική αλλά χαμηλή. Συνεπώς, η επίδοση της εταιρείας για τον συγκεκριμένο δείκτη είναι χαμηλή.

Γράφημα 4.98 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021



Συνοψίζοντας, η γενική ρευστότητα της εταιρείας «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» για την περίοδο 2017-2021, είναι σχετικά ικανοποιητική, ωστόσο η ειδική ρευστότητα σε κάποιες χρονιές είναι αρκετά χαμηλή. Οι δείκτες δραστηριότητας της εταιρείας είναι σε γενικές γραμμές αρκετά ικανοποιητικοί, ωστόσο οι δείκτες Χρέους και Οικονομικής Κάλυψης δείχνουν ότι υπάρχει πρόβλημα στην φερεγγυότητα της επιχείρησης, ενώ έχει υψηλή εξάρτηση από δανειακά κεφάλαια. Τέλος, οι δείκτες κερδοφορίας της δεν είναι ικανοποιητικοί καθώς είτε είναι αρκετά χαμηλοί, είτε είναι αρνητικοί είτε σε κάποιες περιπτώσεις είναι θετικοί, αλλά δεν δείχνουν την πραγματική εικόνα για την κερδοφορία και αποδοτικότητα της εταιρείας.

4.8 Σύγκριση μεταξύ των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα

Ακολουθεί συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών, των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, με βάση την ανάλυση που πραγματοποιήθηκε στις υποενότητες 4.1 έως και 4.7. Για κάθε δείκτη μιας εταιρείας, έχει υπολογιστεί ο μέσος όρος με στόχο να επιτευχθεί μια σύγκριση, ειδικά ανάμεσα σε εταιρείες που έχουν παρόμοιες τιμές σε ένα δείκτη.

Δείκτες Ρευστότητας

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Όπως φαίνεται στον Πίνακα 4.3 και στο Γράφημα 4.99, τις υψηλότερες τιμές ανάμεσα στις επτά εισηγμένες εταιρείες, τις έχει η εταιρεία «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» με μέσο όρο 5,26 για την πενταετία. Συνεπώς, η εταιρεία αυτή έχει τη μεγαλύτερη ρευστότητα και μπορεί να εκπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της. Οι υψηλές τιμές της οφείλονται κυρίως στις λίγες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας για τα πρώτα τέσσερα χρόνια της πενταετίας.

Πίνακας 4.3 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

Γενική Ρευστότητα						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	1,78	1,29	1,16	1,53	1,32	1,42
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	0,60	1,04	0,56	1,81	1,57	1,12
Κρι-Κρι Α.Ε.	2,31	2,85	2,37	2,45	2,36	2,47
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	0,69	0,79	0,69	0,88	0,61	0,73
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	4,46	5,85	4,11	9,48	2,37	5,26
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	2,85	2,45	2,66	4,02	2,25	2,84
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	1,36	1,08	1,27	1,74	1,02	1,29

Ακολουθούν οι εταιρείες «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» και «Κρι-Κρι Α.Ε.» με μέσο όρο για την πενταετία 2,84 και 2,47 αντίστοιχα, δείχνοντας ότι η ρευστότητα τους είναι αρκετά μεγάλη. Έπονται, οι εταιρείες «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.», «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» και «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» με μέσο όρο 1,42, 1,29 και 1,12 αντίστοιχα, μια επίδοση σχετικά ικανοποιητική αλλά όχι ιδανική. Τέλος, η εταιρεία «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» μέσο όρο 0,73, έχει την χαμηλότερη επίδοση όσον αφορά τη γενική ρευστότητα, ανάμεσα στις επτά εταιρείες.

Γράφημα 4.99 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Αναφορικά με τον δείκτη Ειδικής Ρευστότητας, η εταιρεία «Μύλοι Κεπενού ABEE», όπως και στην περίπτωση του δείκτη Γενικής Ρευστότητας, έχει την υψηλότερη επίδοση συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρείες με μέσο όρο 3,69. Συνεπώς, έχει μεγάλη ρευστότητα και μπορεί να χρησιμοποιήσει τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της για να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η υψηλή μέση τιμή οφείλεται στο γεγονός ότι η εταιρεία δεν είχε πολλές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις για την περίοδο 2017-2020.

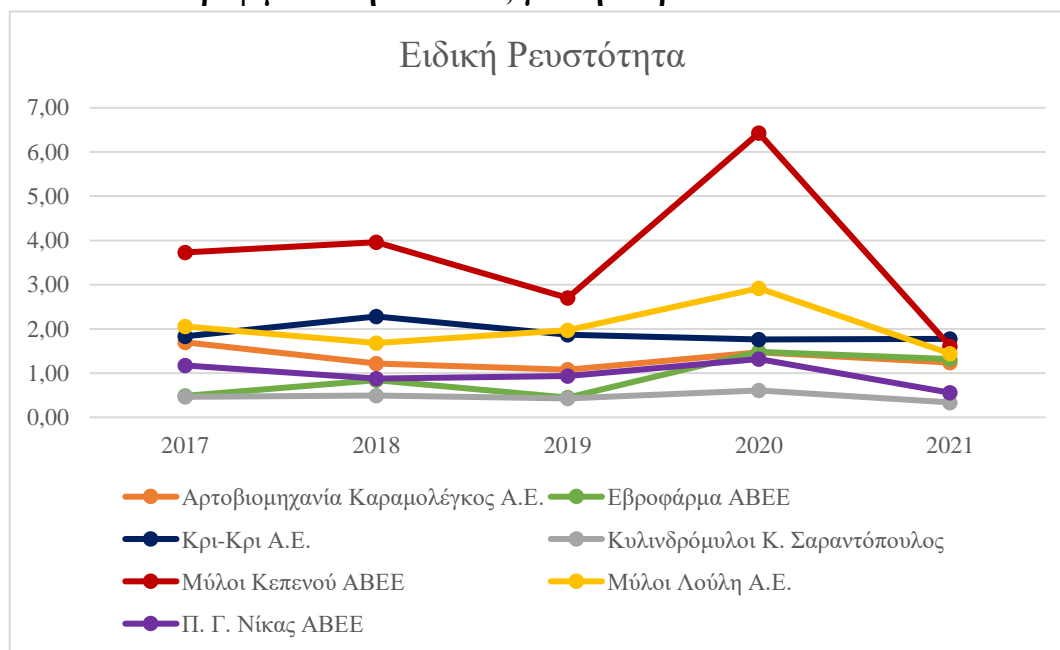
Έπονται οι εταιρείες «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» και «Κρι-Κρι Α.Ε.», με μέσο όρο 2,01 και 1,91 αντίστοιχα, οι οποίες έχουν πολύ καλό επίπεδο ρευστότητας, ενώ σχετικά ικανοποιητική είναι η επίδοση της εταιρείας «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» μ μέσο όρο 1,34 για την μελετώμενη περίοδο.

Τέλος, οι εταιρείες «Π. Γ. Νίκας ABEE», «Εβροφάρμα ABEE» και «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» έχουν μια μέση τιμή ειδικής ρευστότητας μικρότερη της μονάδας και επομένως το επίπεδο ρευστότητας τους είναι χαμηλό.

Πίνακας 4.4 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

Ειδική Ρευστότητα						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	1,70	1,22	1,08	1,47	1,24	1,34
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	0,48	0,84	0,45	1,48	1,32	0,91
Κρι-Κρι Α.Ε.	1,84	2,28	1,87	1,76	1,78	1,91
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	0,46	0,49	0,43	0,61	0,34	0,47
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	3,73	3,96	2,70	6,43	1,61	3,69
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	2,05	1,68	1,97	2,92	1,44	2,01
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	1,17	0,87	0,93	1,32	0,56	0,97

Γράφημα 4.100 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021



Δείκτες Δραστηριότητας

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

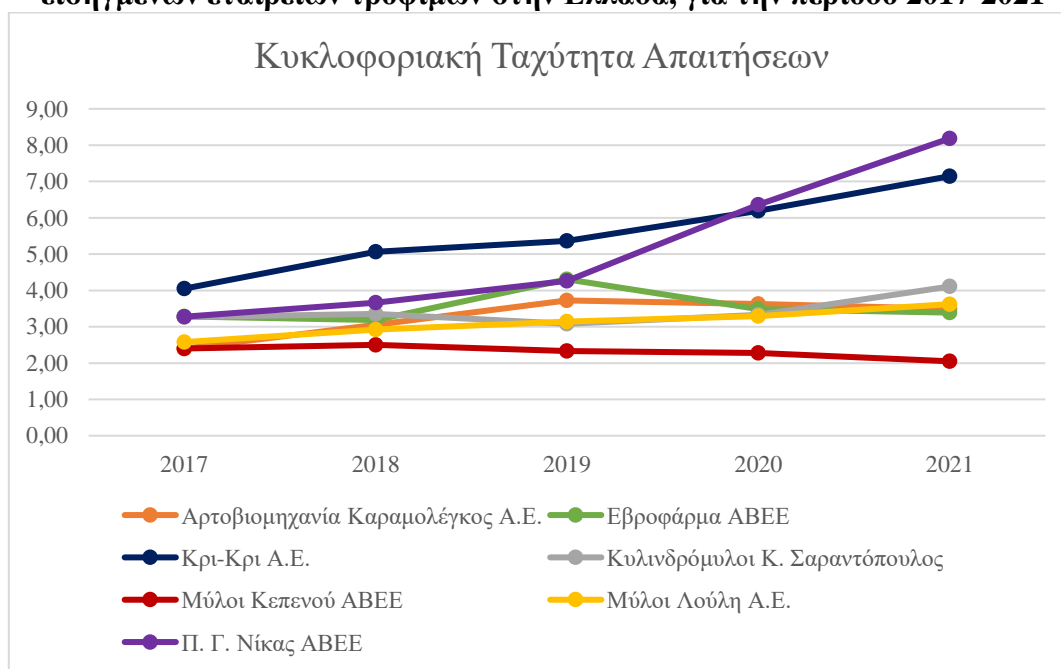
Η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» με μέση τιμή 5,56, έχει την υψηλότερη επίδοση στον συγκεκριμένο δείκτη, καθώς εισπράττει τις απαιτήσεις της κατά μέσο όρο κάθε 2 μήνες. Μια ακόμα εταιρεία

που ρευστοποιεί αποτελεσματικά τους εισπρακτέους λογαριασμούς της είναι η εταιρεία «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ» με μέση τιμή 5,15.

Πίνακας 4.5 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	2,40	3,05	3,72	3,62	3,50	3,26
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	3,29	3,18	4,31	3,48	3,39	3,53
Κρι-Κρι Α.Ε.	4,05	5,06	5,36	6,20	7,14	5,56
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	3,27	3,35	3,08	3,33	4,11	3,43
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	2,40	2,50	2,33	2,28	2,05	2,31
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	2,58	2,92	3,14	3,30	3,62	3,11
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	3,28	3,66	4,26	6,36	8,19	5,15

Γράφημα 4.101 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021



Η επίδοση των εταιρειών «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ», «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος», «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» και «Μύλοι Λούλη Α.Ε.», στο συγκεκριμένο δείκτη είναι σχετικά ικανοποιητική καθώς εισπράττουν τις απαιτήσεις κατά μέσο όρο κάθε 3,5-4 μήνες περίπου. Την χαμηλότερη Κυκλοφοριακή ταχύτητα Απαιτήσεων την έχει η εταιρεία «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» με μέση τιμή 2,31, δηλαδή ρευστοποιεί τις απαιτήσεις της κάθε 5 μήνες περίπου, κατά μέσο όρο.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Την υψηλότερη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων την έχει η εταιρεία «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.», με μέση τιμή 30,87, δηλαδή η εταιρεία πουλάει τα αποθέματα της, κατά μέσο όρο κάθε 12 ημέρες. Η τιμή αυτή είναι λογική αν αναλογιστεί κάποιος την σύντομη λήξη των προϊόντων της εταιρείας. Συνεπώς, η εταιρεία θα θέλει να πουλάει τα αποθέματα της όσο συντομότερα γίνεται.

Έπονται οι δύο γαλακτοβιομηχανίες «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» και «Κρι-Κρι Α.Ε.» καθώς και η βιομηχανία αλλαντικών «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ» με μέσο όρο πενταετίας 11,70, 10,26 και 10,43 αντίστοιχα. Η «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ», είναι λογικό να έχει υψηλή τιμή καθώς τα προϊόντα της έχουν σχετικά μικρή λήξη. Το ίδιο ισχύει και για τις δυο γαλακτοβιομηχανίες. Η «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» είναι λογικό να έχει μεγαλύτερο μέσο όρο από την εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.», καθώς παράγει γάλα το οποίο λήγει σε λίγες μόλις ημέρες, ενώ η «Κρι-Κρι Α.Ε.» δεν πουλάει σχεδόν καθόλου γάλα, αλλά αντίθετα πουλάει γιαούρτι και παγωτό που έχουν μεγαλύτερη λήξη.

Πίνακας 4.6 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	29,26	28,21	25,18	41,48	30,24	30,87
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	10,40	11,15	12,48	10,47	13,98	11,70
Κρι-Κρι Α.Ε.	9,30	10,75	10,91	8,98	11,34	10,26
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	5,80	4,47	4,15	6,69	4,47	5,11
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	7,66	4,55	3,99	4,23	3,32	4,75
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	5,15	4,63	6,17	5,86	4,21	5,20
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	14,22	12,23	8,71	10,71	6,28	10,43

Όπως ήταν αναμενόμενο την χαμηλότερη μέση Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων την έχουν οι τρεις αλευροβιομηχανίες «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος», «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» και «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ», με την τελευταία να έχει την χαμηλότερη μέση τιμή. Οι τρεις αυτές εταιρείες πουλάνε προϊόντα με λήξη αρκετών μηνών, επομένως είναι λογικό να πουλάνε τα αποθέματα τους λιγότερες φορές τον χρόνο.

Γράφημα 4.102 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021



Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

Πίνακας 4.7 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	2,15	1,99	1,96	2,24	1,80	2,03
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	4,61	3,96	6,83	4,96	4,76	5,03
Κρι-Κρι Α.Ε.	4,93	5,50	4,64	5,66	5,96	5,34
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	5,71	2,79	2,39	6,88	3,98	4,35
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	52,23	22,76	20,51	23,15	8,23	25,38
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	8,31	8,14	6,77	10,83	7,18	8,25
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	6,97	6,47	6,09	5,92	5,34	6,16

Την μεγαλύτερη μέση τιμή όσον αφορά τον συγκεκριμένο δείκτη την έχει η εταιρεία «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» με μέση τιμή 25,38, δηλαδή πληρώνει τους προμηθευτές της κάθε 14 ημέρες περίπου. Το χρονικό διάστημα αυτό είναι αρκετά σύντομο, κάτι που δείχνει ότι πιθανώς, στην εταιρεία αυτή δεν της παρέχουν πίστωση οι προμηθευτές της.

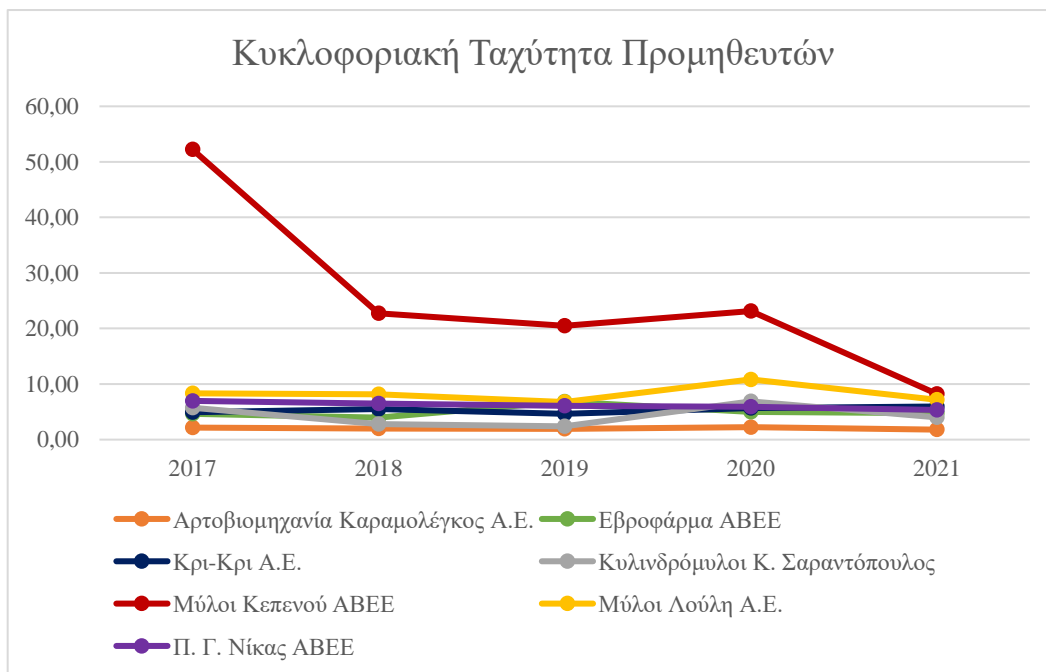
Ακολουθεί η εταιρεία «Μύλοι Λούλη Α.Ε.», η οποία πληρώνει τους προμηθευτές της κατά μέσο όρο, κάθε 1,5 μήνα περίπου, έχοντας έτσι μια πολύ υψηλή επίδοση στον

συγκεκριμένο δείκτη. Υψηλή επίδοση έχει επίσης η εταιρεία «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ», η οποία με μια μέση τιμή 6,16, δείχνει ότι πληρώνει τους προμηθευτές της κατά μέσο όρο, κάθε 2 μήνες περίπου. Σχεδόν παρόμοια επίδοση έχουν και οι δύο γαλακτοβιομηχανίες «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» και «Κρι-Κρι Α.Ε.», οι οποίες επίσης πληρώνουν τους προμηθευτές τους, κατά μέσο όρο κάθε περίπου 2 μήνες. Όλες οι προαναφερθείσες εταιρείες φαίνεται με βάση την επίδοσή τους στον συγκεκριμένο δείκτη ότι δεν δυσκολεύονται να πληρώνουν τους προμηθευτές τους έγκαιρα.

Η εταιρεία «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» σε κάποιες χρονιές της μελετώμενης περιόδου 2017-2021 αντιμετωπίζει πρόβλημα αποπληρωμής των προμηθευτών της ενώ σε άλλες όχι. Η μέση τιμή της εταιρείας δεν είναι ιδιαίτερα υψηλή.

Τέλος, η «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» έχει την χαμηλότερη επίδοση στο συγκεκριμένο δείκτη, με μέση τιμή 2,03 και αποπληρωμή των προμηθευτών της κατά μέσο όρο, κάθε 6 μήνες, δείχνει ότι σε όλη τη μελετώμενη περίοδο καθυστερεί να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της.

Γράφημα 4.103 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

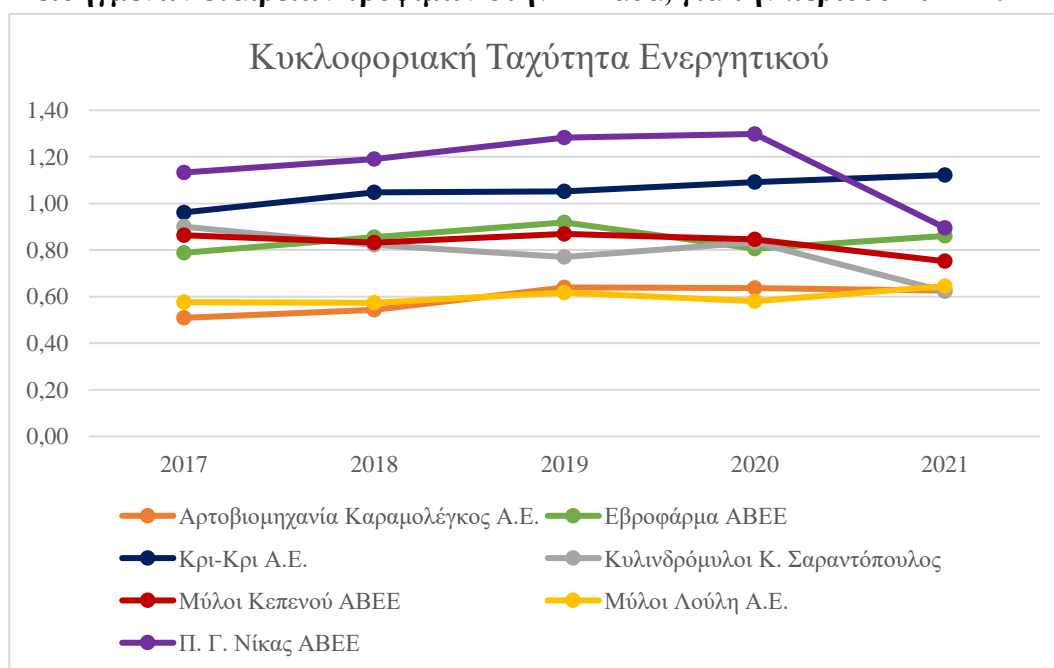


Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού

Πίνακας 4.8 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	0,51	0,54	0,64	0,64	0,63	0,59
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	0,79	0,86	0,92	0,81	0,86	0,85
Κρι-Κρι Α.Ε.	0,96	1,05	1,05	1,09	1,12	1,05
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	0,90	0,82	0,77	0,83	0,62	0,79
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	0,86	0,83	0,87	0,85	0,75	0,83
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	0,58	0,57	0,62	0,58	0,64	0,60
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	1,13	1,19	1,28	1,30	0,90	1,16

Γράφημα 4.104 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021



Η εταιρεία η οποία αξιοποιεί πιο αποτελεσματικά τα περιουσιακά στοιχεία που απαρτίζουν τον Ενεργητικό της για να δημιουργεί πωλήσεις είναι η «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» με μέση τιμή για την πενταετία, 1,16. Πολύ υψηλή επίδοση στο συγκεκριμένο δείκτη έχει επίσης η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» με μέση τιμή 1,05.

Σχετικά αποτελεσματικά αξιοποιούν το Ενεργητικό τους για να δημιουργούν πωλήσεις οι εταιρείες «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ», «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» και «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» με μέση τιμή για την μελετώμενη περίοδο 0,85, 0,83 και 0,79 αντίστοιχα.

Χαμηλή επίδοση στον συγκεκριμένο δείκτη έχουν οι εταιρείες «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» και «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» με μέση τιμή 0,60 και 0,59 αντίστοιχα.

Δείκτες Χρέους και Οικονομικής Κάλυψης

Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

Την υψηλότερη επίδοση στο συγκεκριμένο δείκτη την έχει η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» με μέση τιμή 10,19%, η οποία είναι υπερβολικά χαμηλή και δείχνει ότι η εταιρεία είναι πολύ φερέγγυα έναντι των δανειστών της καθώς και ότι η εταιρεία δεν βασίζεται σχεδόν καθόλου σε δανειακά κεφάλαια για την χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της.

Πίνακας 4.9 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

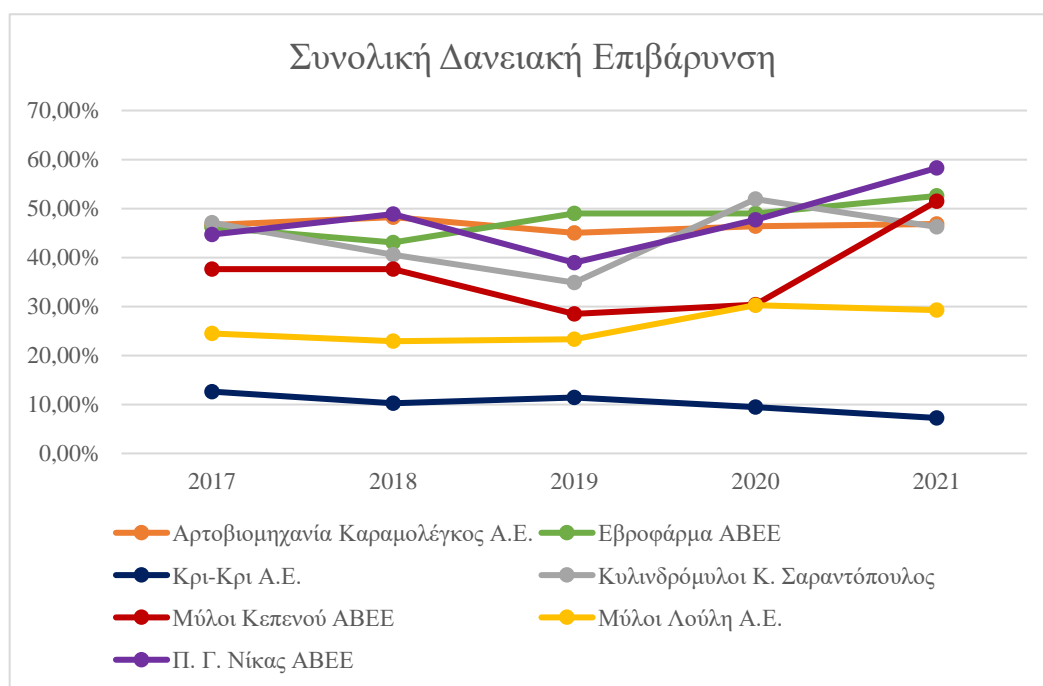
Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	46,62%	48,24%	45,03%	46,40%	46,86%	46,63%
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	46,20%	43,07%	48,97%	48,97%	52,56%	47,95%
Κρι-Κρι Α.Ε.	12,62%	10,22%	11,39%	9,47%	7,24%	10,19%
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	47,08%	40,58%	34,88%	51,92%	46,25%	44,14%
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	37,61%	37,60%	28,49%	30,40%	51,46%	37,11%
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	24,46%	22,91%	23,31%	30,26%	29,27%	26,04%
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	44,68%	48,89%	38,93%	47,65%	58,26%	47,68%

Υψηλή φερεγγυότητα έχουν οι εταιρείες «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» και «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» με μέση τιμή για την πενταετία 37,11% και 26,04%. Επομένως, οι εταιρείες αυτές δεν δυσκολεύονται να εκπληρώσουν τις δανειακές τους υποχρεώσεις.

Οι υπόλοιπες εταιρείες «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ», «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.», «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» και «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» είναι μεν κοντά κατά μέσο όρο, στο όριο του 50% αλλά κάτω από αυτό και επομένως μπορούν να ανταποκριθούν στις

δανειακές υποχρεώσεις τους. Ωστόσο πρέπει να αναφερθεί ότι, οι εταιρείες «Εβροφάρμα ABEE», «Μύλοι Κεπενού ABEE» και «Π. Γ. Νίκας ABEE» κατά το έτος 2021, υπερβαίνουν το όριο του 50%, δείχνοντας ότι, στα συγκεκριμένα έτη, η φερεγγυότητα των εταιρειών είναι χαμηλή.

Γράφημα 4.105 Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια

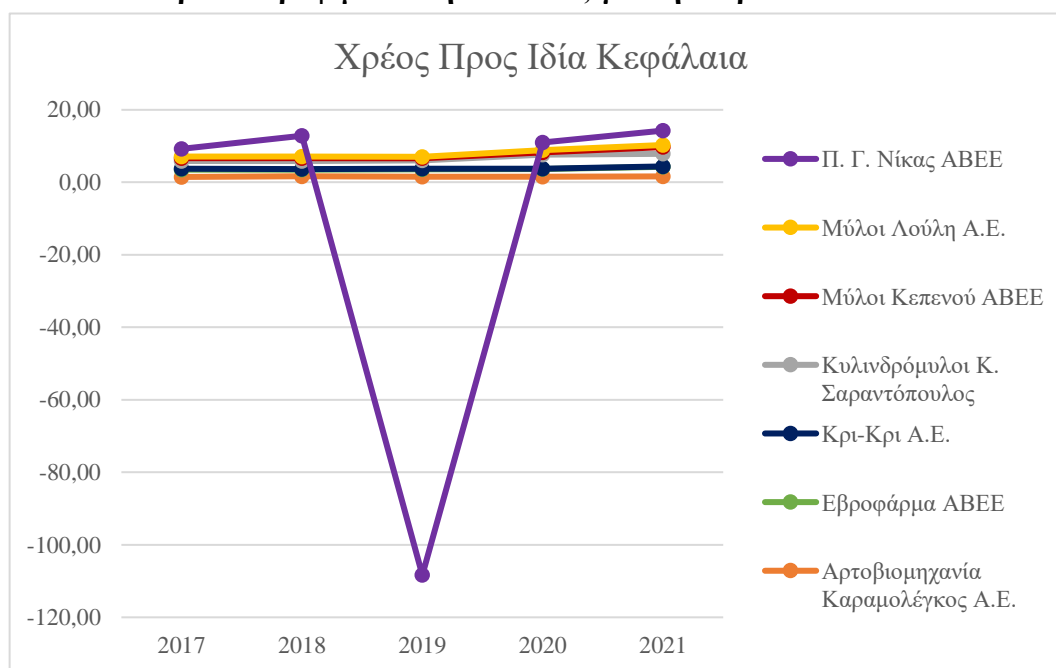
Την χαμηλότερη τιμή στο συγκεκριμένο δείκτη την έχει η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» με μέση επίδοση για την πενταετία 0,16. Η συγκεκριμένη τιμή είναι υπερβολικά χαμηλή και επομένως καταδεικνύει ότι η εταιρεία αυτή δεν αρέσκεται στην χρήση ξενών κεφαλαίων για την χρηματοδότηση της. Ακόμη δείχνει ότι, η επιχείρηση διαχειρίζεται τα κεφάλαια της σε πάρα πολύ καλό βαθμό, ενώ ο κίνδυνος που συνοδεύει τον όποιο δανεισμό είναι ο μικρότερος ανάμεσα στις επτά εταιρείες.

Ακολουθούν οι εταιρείες «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» και «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» με μέση τιμή 0,48 και 0,92 αντίστοιχα. Όπως κι η «Κρι-Κρι Α.Ε.», οι δύο αυτές εταιρείες έχουν μικρή εξάρτηση από δανειακά κεφάλαια, ενώ με εξαίρεση την «Κρι-Κρι Α.Ε.», αξιοποιούν αποτελεσματικότερα τα κεφάλαια τους και έχουν το μικρότερο κίνδυνο σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες.

Πίνακας 4.10 Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	1,48	1,67	1,58	1,51	1,67	1,58
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	2,04	1,81	1,97	2,13	2,60	2,11
Κρι-Κρι Α.Ε.	0,21	0,16	0,18	0,14	0,10	0,16
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	2,15	2,26	2,35	3,87	3,48	2,82
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	0,79	0,79	0,54	0,62	1,86	0,92
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	0,44	0,42	0,41	0,55	0,58	0,48
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	2,08	5,72	-115,38	2,14	3,97	-20,29

Γράφημα 4.106 Δείκτης Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021



Οι εταιρείες «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.», «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» και «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος», με μέση τιμή 1,58, 2,11 και 2,82, έχουν μεγαλύτερο κίνδυνο και μεγαλύτερη εξάρτηση από δανειακά κεφάλαια σε σχέση με τις προηγούμενες τρεις εταιρείες. Επιπλέον, διαχειρίζονται τα κεφάλαια τους λιγότερο αποτελεσματικά.

Όσον αφορά την εταιρεία «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ», δεν είναι δυνατό να λάβουμε υπόψην τη μέση τιμή καθώς επηρεάζεται αρκετά από μια ακραία τιμή (-115,38) του έτους 2019. Το πως προέκυψε η συγκεκριμένη τιμή αναλύεται στην ενότητα 4.7. Αν ωστόσο δεν λάβουμε

υπόψη το έτος 2019 η μέση τιμή είναι 3,48, δηλαδή η εταιρεία «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ» έχει την χαμηλότερη επίδοση ανάμεσα στις επτά εισηγμένες εταιρείες.

Δείκτης Κάλυψης Χρέους

Πίνακας 4.11 Δείκτης Κάλυψης Χρέους των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

Κάλυψη Χρέους						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	1,30	0,87	1,21	1,59	3,01	1,60
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	0,13	0,34	0,15	0,74	0,25	0,32
Κρι-Κρι Α.Ε.	2,01	14,41	9,63	9,89	9,31	9,05
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	0,10	0,16	0,16	0,04	-0,09	0,07
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	0,35	1,05	0,92	34,69	0,22	7,45
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	1,26	1,38	1,61	1,65	0,59	1,30
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	-0,37	0,01	0,21	1,63	0,62	0,42

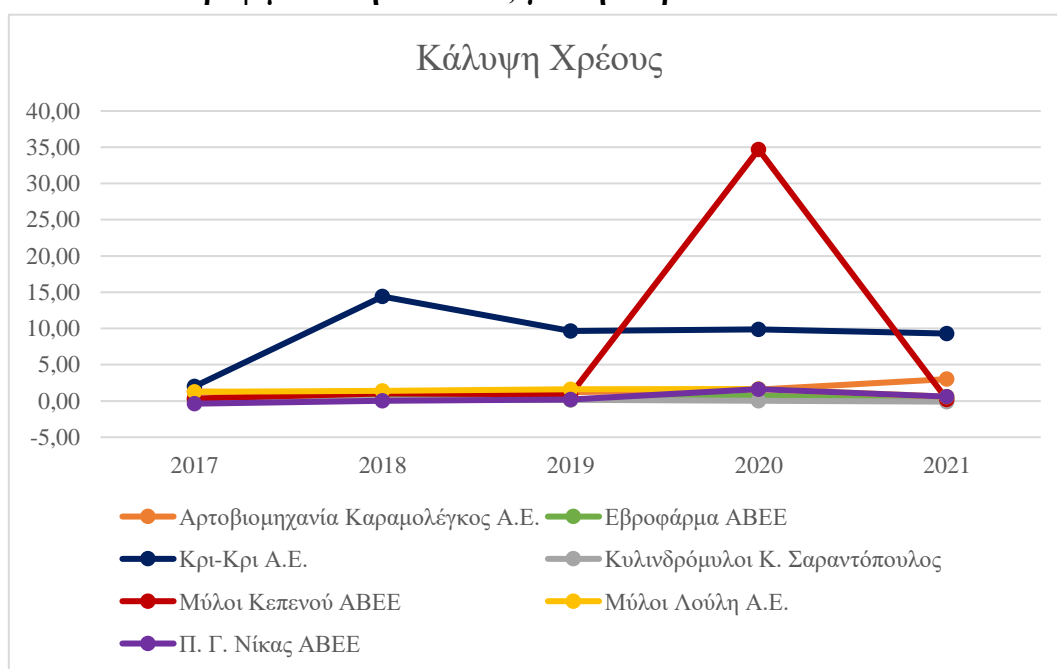
Την υψηλότερη τιμή στο συγκεκριμένο δείκτη την έχει η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» με μέση τιμή για την πενταετία 9,05. Η τιμή αυτή είναι υπερβολικά μεγάλη και δείχνει ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί σχεδόν καθόλου ξένα κεφάλαια για να χρηματοδοτηθεί.

Η εταιρεία «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» έχει μέση τιμή 7,45, ωστόσο η τιμή αυτή δείχνει μια πλαστική εικόνα για την επίδοση του δείκτη λόγω της ακραίας τιμής που έχει η εταιρεία στο έτος 2020. Για το που οφείλεται αυτή η πολύ υψηλή τιμή 34,69 εξηγείται στην ενότητα 4.5. Αν εξαιρέσουμε την ακραία αυτή τιμή η μέση τιμή θα διαμορφώνονταν σε 0,64, δηλαδή η εταιρεία δυσκολεύεται να ανταποκριθεί στις δανειακές υποχρεώσεις της.

Καλή επίδοση στο συγκεκριμένο δείκτη έχουν οι εταιρείες «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» και «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» με μέση τιμή 1,60 και 1,30, δείχνοντας ότι οι εταιρείες αυτές δεν έχουν πρόβλημα να εκπληρώσουν τις δανειακές τους υποχρεώσεις.

Τέλος, οι εταιρείες «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ», «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» και «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» με μέση τιμή για την πενταετία, πολύ μικρότερη της μονάδας, φαίνεται ότι δεν δύνανται να αποπληρώσουν τις δανειακές τους υποχρεώσεις με ευκολία.

Γράφημα 4.107 Δείκτης Κάλυψης Χρέους των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021



Δείκτες Κερδοφορίας

Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Πίνακας 4.12 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

Μικτό Περιθώριο Κέρδους						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	39,19%	38,81%	42,09%	42,98%	45,23%	41,66%
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	18,24%	19,09%	21,26%	18,97%	14,72%	18,45%
Κρι-Κρι Α.Ε.	35,86%	38,91%	34,63%	32,09%	30,59%	34,41%
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	14,04%	14,53%	14,21%	8,14%	2,20%	10,62%
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	23,94%	24,50%	29,13%	27,45%	20,69%	25,14%
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	21,60%	20,05%	20,07%	19,44%	14,27%	19,09%
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	26,89%	22,95%	20,85%	24,01%	26,88%	24,31%

Τα περισσότερα μικτά κέρδη και την υψηλότερη αποδοτικότητα την έχει η εταιρεία «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» με μέση τιμή 41,66%. Μεγάλη αποδοτικότητα και πολλά μικτά κέρδη έχει επίσης και η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» με μέση τιμή 34,41%.

Γράφημα 4.108 Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021



Χαμηλές τιμές στον συγκεκριμένο δείκτη παρουσιάζουν οι εταιρείες «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ», «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ», «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» και «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» με μέση επίδοση για την πενταετία 25,14%, 24,31%, 19,09% και 18,45% αντίστοιχα, επομένως δεν έχουν πολλά μικτά κέρδη και σχετικά χαμηλή αποδοτικότητα.

Τέλος, η εταιρεία «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» με μέση απόδοση 10,62% παρουσιάζει τη πιο χαμηλή επίδοση στον συγκεκριμένο δείκτη, έχοντας αρκετά χαμηλά μικτά κέρδη και χαμηλή αποδοτικότητα.

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Όπως φαίνεται στον Πίνακα 4.13, η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.», έχει την υψηλότερη επίδοση στο συγκεκριμένο δείκτη με μέση τιμή για την πενταετία 11,14%. Αυτό δείχνει ότι η συγκεκριμένη εταιρεία διαχειρίζεται πολύ καλύτερα το κόστος της σε σχέση με τις υπόλοιπες έξι εταιρείες.

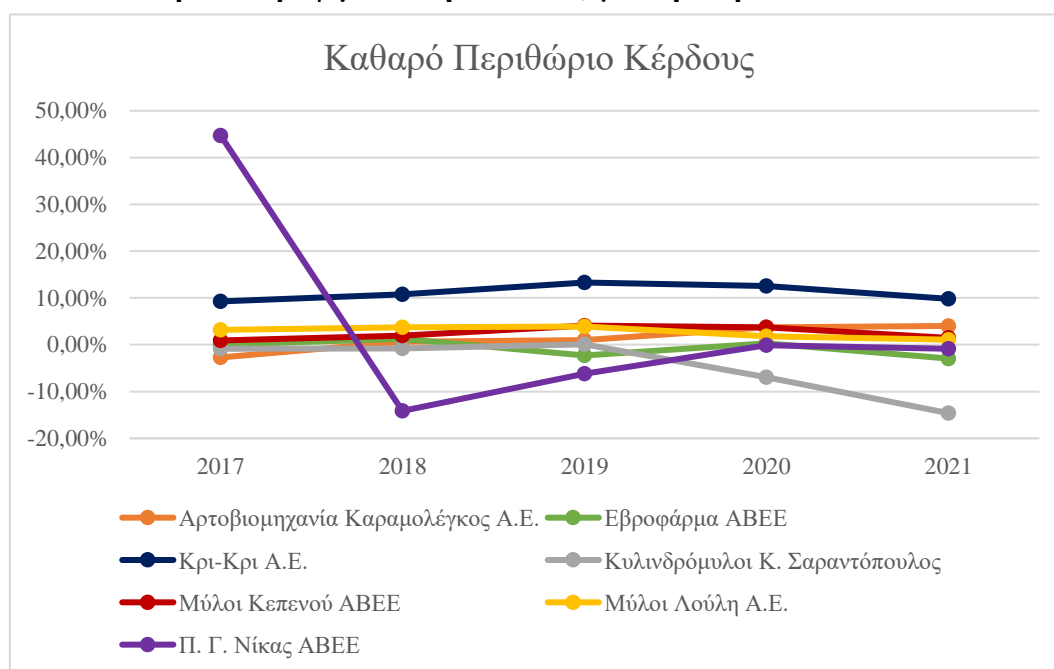
Η εταιρεία «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ» μπορεί να έχει τη δεύτερη υψηλότερη μέση τιμή (4,69%) ωστόσο, η τιμή αυτή δεν δείχνει την πραγματική εικόνα για την επίδοση της εταιρείας στο συγκεκριμένο δείκτη καθώς επηρεάζεται, από την τιμή 44,73% το 2017. Οι λόγοι για τους οποίους η τιμή αυτή δεν αντιπροσωπεύει την εικόνα της εταιρείας, για τον συγκεκριμένο δείκτη, αναλύονται στην ενότητα 4.8. Αν δεν λάβουμε υπόψιν την τιμή του 2017, έχουμε μια

μέση τιμή -5,32%, δηλαδή η εταιρεία έχει τη χαμηλότερη τιμή για το συγκεκριμένο δείκτη συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρείες.

Πίνακας 4.13 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	-2,71%	0,68%	0,99%	3,73%	4,01%	1,34%
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	0,05%	1,26%	-2,29%	0,29%	-2,95%	-0,73%
Κρι-Κρι Α.Ε.	9,26%	10,74%	13,30%	12,57%	9,81%	11,14%
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	-0,86%	-0,77%	0,08%	-6,95%	-14,62%	-4,62%
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	0,91%	1,93%	4,09%	3,70%	1,44%	2,42%
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	3,16%	3,73%	3,89%	1,79%	1,09%	2,73%
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	44,73%	-14,14%	-6,16%	-0,10%	-0,88%	4,69%

Γράφημα 4.109 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021



Χαμηλές τιμές παρουσιάζουν οι εταιρείες «Μύλοι Λούλη Α.Ε.», Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» με μέση τιμή 2,73%, 2,42% και 1,34% αντίστοιχα, συνεπώς δεν έχουν ιδιαίτερα καλό έλεγχο του κόστους τους.

Αρνητικές τιμές λόγω ύπαρξης καθαρών ζημιών σε κάποια έτη, σημείωσαν οι εταιρείες «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» και «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» με μέση τιμή -0,73% και -

4,62%, έχοντας έτσι τη χαμηλότερη επίδοση σε σχέση με τις άλλες εταιρείες, με εξαίρεση την εταιρεία «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ», η οποία για λόγους που εξηγήθηκαν παραπάνω είχε την πιο χαμηλή επίδοση και από τις επτά εταιρείες.

Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA)

Την υψηλότερη επίδοση στο δείκτη ROA την έχει η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» με μέση τιμή για την πενταετία 2017-2021, 11,77%, επομένως η συγκεκριμένη εταιρεία είναι αυτή, η οποία συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρείες αξιοποιεί αποτελεσματικότερα τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει καθαρά κέρδη.

Η εταιρεία «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ», αν και έχει την δεύτερη υψηλότερη επίδοση 5,01%, η εικόνα αυτή δεν είναι η πραγματική, καθώς αυτή η μέση τιμή επηρεάζεται αρκετά από την τιμή 50,69% του έτους 2017. Το πως προκύπτει η τιμή 20,69%, αναλύεται στην ενότητα 4.7. Αν δεν λάβουμε υπόψιν την τιμή αυτή ο μέσος όρος διαμορφώνεται σε -6,42%. Συνεπώς, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η εταιρεία «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ» έχει την πιο χαμηλή επίδοση στο συγκεκριμένο δείκτη.

Πίνακας 4.14 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

Απόδοση Ενεργητικού (ROA)						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	-1,38%	0,37%	0,63%	2,38%	2,51%	0,90%
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	0,04%	1,08%	-2,10%	0,23%	-2,54%	-0,66%
Κρι-Κρι Α.Ε.	8,90%	11,25%	13,99%	13,73%	11,01%	11,77%
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	-0,78%	-0,63%	0,07%	-5,79%	-9,10%	-3,25%
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	0,79%	1,61%	3,55%	3,13%	1,09%	2,03%
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	1,82%	2,14%	2,41%	1,04%	0,70%	1,62%
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	50,69%	-16,83%	-7,90%	-0,14%	-0,79%	5,01%

Οι εταιρείες Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ», «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» και «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.», έχοντας μέση τιμή 2,03%, 1,62% και 0,90% αντίστοιχα, δεν διαχειρίζονται ιδιαίτερα αποτελεσματικά τα στοιχεία του Ενεργητικού τους για να παράγουν καθαρά κέρδη.

Τέλος, οι εταιρείες «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» και «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» με αρνητική μέση τιμή λόγω καθαρών ζημιών σε κάποια έτη, -0,66% και -3,25% , έχουν τις πιο χαμηλές επιδόσεις σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες αν εξαιρέσουμε την εταιρεία «Π. Γ.

Νίκας ΑΒΒΕ», η οποία για λόγους που εξηγήθηκαν προηγουμένως, έχει την χαμηλότερη επίδοση από όλες τις εταιρείες.

Γράφημα 4.110 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA) των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021



Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» έχει την υψηλότερη επίδοση στο συγκεκριμένο δείκτη με μέση τιμή για τη μελετώμενη περίοδο, 118,48%, συνεπώς χρησιμοποιεί αποτελεσματικότερα τα χρήματα των μετόχων της για να παράγει καθαρά κέρδη.

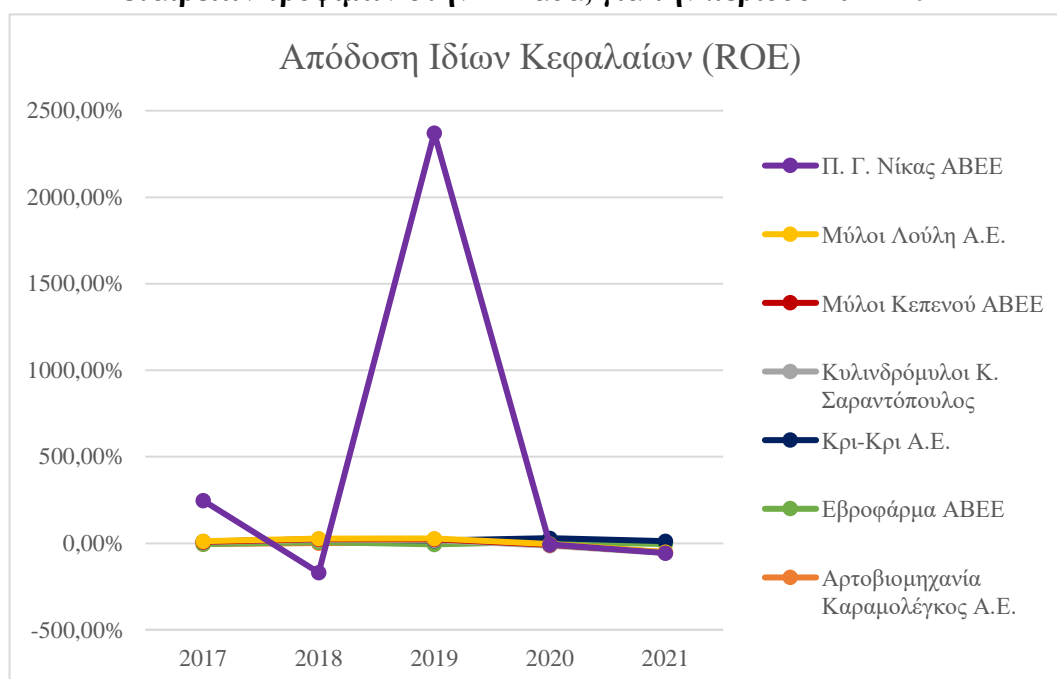
Οι εταιρείες «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ», «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» και «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» με μέση τιμή για την πενταετία 4,42%, 3,16% και 2,94% αντίστοιχα, φαίνεται ότι δεν αξιοποιούν ιδιαίτερα αποτελεσματικά τα χρήματα που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι, για να παράγουν καθαρά κέρδη.

Αρνητικές τιμές λόγω καθαρών ζημιών σε κάποια έτη, παρουσιάζουν οι εταιρείες «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» και «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» με μέση τιμή -3,07% και -23,65% αντίστοιχα, δείχνοντας ότι η επίδοση αυτών των εταιρειών στο συγκεκριμένο δείκτη δεν είναι ικανοποιητική.

Πίνακας 4.15 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	-4,38%	1,27%	2,22%	7,75%	8,93%	3,16%
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	0,17%	4,52%	-8,47%	1,02%	-12,58%	-3,07%
Κρι-Κρι Α.Ε.	14,82%	18,13%	22,71%	20,81%	15,95%	18,48%
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	-3,54%	-3,52%	0,44%	-43,17%	-68,46%	-23,65%
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	1,65%	3,36%	6,76%	6,39%	3,93%	4,42%
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	3,30%	3,88%	4,27%	1,89%	1,38%	2,94%
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	236,06%	-197,01%	2342,79%	-0,61%	-5,39%	475,17%

Γράφημα 4.111 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021



Όσον αφορά την εταιρεία «Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ», η μέση τιμή της, δίνει μια μη πραγματική εικόνα για την κερδοφορία της, λόγω των τιμών του δείκτη στα έτη 2017 και 2019. Οι λόγοι για τους οποίους οι τιμές αυτές δεν δείχνουν την πραγματική εικόνα για την κερδοφορία της εταιρείας, αναλύονται στην ενότητα 4.7. Αν λάβουμε υπόψιν μόνο τις τιμές των ετών 2018, 2020 και 2021, η μέση τιμή διαμορφώνεται σε -67,67%, δηλαδή η εταιρεία έχει τη πιο χαμηλή επίδοση στο δείκτη ROE, συγκριτικά με τις υπόλοιπες έξι εταιρείες.

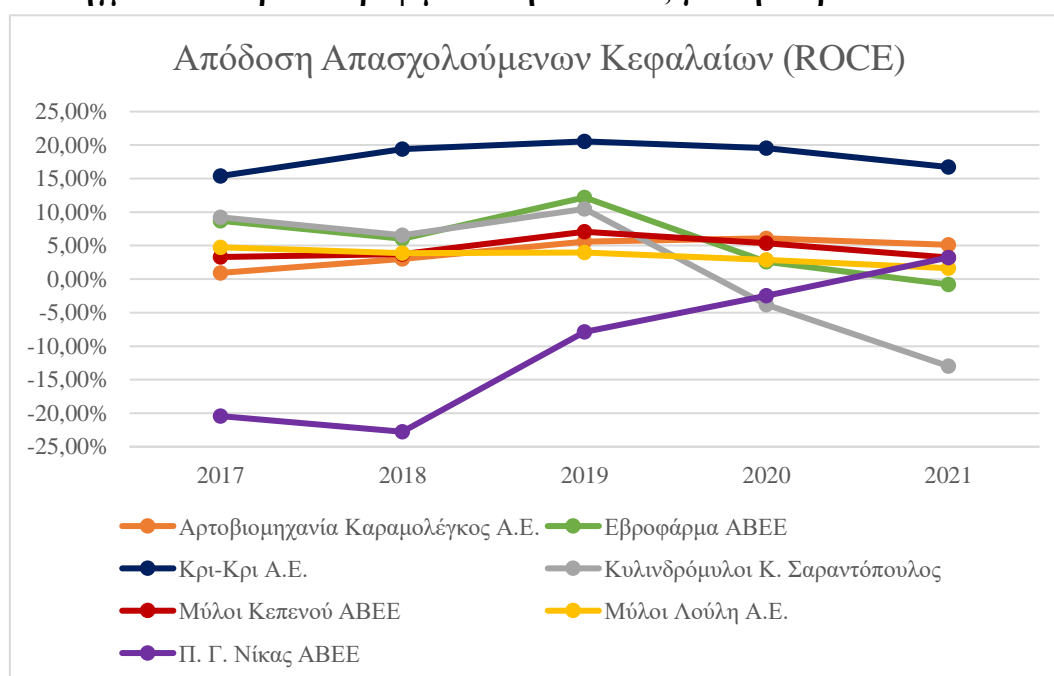
Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)

Όπως και σχεδόν σε όλους τους δείκτες κερδοφορίας η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.», έχει την υψηλότερη επίδοση στο συγκεκριμένο δείκτη, με μέση τιμή 18,32%, ενώ ακολουθούν οι εταιρείες «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ», «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ» και «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.», με μέση τιμή 5,75%, 4,54% και 4,14% αντίστοιχα.

Πίνακας 4.16 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021

Απόδοση Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)						
Εταιρεία	2017	2018	2019	2020	2021	Μ.Ο. πενταετίας
Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.	0,93%	3,01%	5,57%	6,09%	5,12%	4,14%
Εβροφάρμα ΑΒΕΕ	8,70%	6,05%	12,19%	2,58%	-0,80%	5,75%
Κρι-Κρι Α.Ε.	15,39%	19,41%	20,55%	19,53%	16,71%	18,32%
Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος	9,21%	6,55%	10,48%	-3,81%	-12,98%	1,89%
Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ	3,29%	3,73%	7,07%	5,36%	3,23%	4,54%
Μύλοι Λούλη Α.Ε.	4,76%	3,89%	3,99%	2,88%	1,64%	3,43%
Π. Γ. Νίκας ΑΒΕΕ	-20,45%	-22,77%	-7,88%	-2,49%	3,23%	-10,07%

Γράφημα 4.112 Δείκτης Απόδοσης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα, για την περίοδο 2017-2021



Οι εταιρείες «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» και «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος» με μέση τιμή για την πενταετία 3,43% και 1,89%, έχουν χαμηλή επίδοση όσον αφορά το συγκεκριμένο δείκτη.

Τέλος, η εταιρεία «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ», έχει αρνητική μέση τιμή -10,07% λόγω των αρνητικών τιμών που είχε ο δείκτης για τα έτη 2017-2020. Συνεπώς, η εταιρεία «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ» έχει τη πιο χαμηλή επίδοση στο συγκεκριμένο δείκτη για τη μελετώμενη περίοδο, συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρείες.

Συνοψίζοντας, η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.», για την μελετώμενη περίοδο 2017-2021, έχει την υψηλότερη επίδοση σε 8 από τους 14 δείκτες. Πιο αναλυτικά, η «Κρι-Κρι Α.Ε.» έχει την υψηλότερη επίδοση συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρείες σε όλους τους δείκτες Χρέους και Οικονομικής Κάλυψης, δείχνοντας ότι έχει τη χαμηλότερη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια και την μεγαλύτερη φερεγγυότητα από όλες τις εταιρείες τροφίμων που είναι εισηγμένες στην Ελλάδα. Επίσης, έχει την υψηλότερη επίδοση σε όλους τους δείκτες Κερδοφορίας με εξαίρεση το Μικτό Περιθώριο Κέρδους. Αυτό δείχνει ότι η «Κρι-Κρι Α.Ε.» έχει την υψηλότερη κερδοφορία και από τις επτά εταιρείες. Επιπλέον, έχει την υψηλότερη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων, δηλαδή εισπράττει τις απαιτήσεις ταχύτερα από όλες τις εταιρείες.

Η «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ» έχει την πιο χαμηλή επίδοση σε 5 δείκτες, 4 εκ των οποίων είναι οι δείκτες Κερδοφορίας, με εξαίρεση το Μικτό Περιθώριο Κέρδους, καταδεικνύοντας ότι, έχει χαμηλότερη κερδοφορία σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες. Η εταιρεία «Π. Γ. Νίκας ΑΒΒΕ», έχει επίσης την χαμηλότερη επίδοση και δη αρνητική στο δείκτη Χρέος Προς Ίδια Κεφάλαια. Ωστόσο, έχει την υψηλότερη επίδοση στον δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού, δηλαδή αξιοποιεί το Ενεργητικό της για να δημιουργεί πωλήσεις καλύτερα από όλες τις εταιρείες.

Η εταιρεία «Μύλοι Κεπενού ΑΒΕΕ», έχει την υψηλότερη επίδοση και στους δύο δείκτες Ρευστότητας, δείχνοντας ότι έχει την υψηλότερη ρευστότητα σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες, ενώ πληρώνει ταχύτερα τους προμηθευτές της σε σχέση με τις άλλες εταιρείες καθώς έχει την υψηλότερη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών. Αξίζει να σημειωθεί, βέβαια ότι η τιμή του δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών της εν λόγω εταιρείας είναι υπερβολικά υψηλή. Ωστόσο, έχει τη χαμηλότερη επίδοση στους δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων και Απαιτήσεων, δηλαδή πουλάει τα αποθέματα της, λιγότερες φορές το χρόνο σε σχέση με τις άλλες εταιρείες, ενώ εισπράττει τις απαιτήσεις της, λιγότερες φορές το χρόνο σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες.

Η εταιρεία «Κυλινδρόμυλοι Κ. Σαραντόπουλος», έχει τη χαμηλότερη επίδοση σε 4 δείκτες, δύο εκ των οποίων είναι οι δείκτες Ρευστότητας. Επιπλέον, έχει τη χαμηλότερη τιμή στο δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, καθώς και στο δείκτη Κάλυψης Χρέους, καταδεικνύοντας ότι δεν δύναται αποπληρώνει τα δάνεια της με ευκολία.

Η εταιρεία «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.», έχει τη υψηλότερη επίδοση στο δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, καθώς και στη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων, δηλαδή πουλάει τα αποθέματα της από όλες τις άλλες εισηγμένες εταιρείες τροφίμων. Ωστόσο, έχει τη χαμηλότερη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών, δηλαδή καθυστερεί περισσότερο να πληρώσει τους προμηθευτές σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες, καθώς και τη χαμηλότερη Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού.

Η εταιρεία «Εβροφάρμα ΑΒΕΕ» έχει τη χαμηλότερη τιμή στο δείκτη Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης, ενώ δεν έχει την υψηλότερη τιμή σε κανένα δείκτη.

Τέλος, η εταιρεία «Μύλοι Λούλη Α.Ε.» δεν έχει τη χαμηλότερη αλλά ούτε και την υψηλότερη τιμή σε κανένα δείκτη, σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες.

Ακολουθεί το τελευταίο κεφάλαιο με τα συμπεράσματα, τους περιορισμούς και τις προτάσεις για μελλοντική έρευνα, της διπλωματικής εργασίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ, ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΡΕΥΝΑ

Η παρούσα εργασία επικεντρώθηκε στην χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων στην Ελλάδα για την περίοδο 2017-2021. Η ανάλυση αυτή πραγματοποιήθηκε με την βοήθεια αριθμοδεικτών. Για την βαθύτερη κατανόηση του κλάδου τροφίμων, πραγματοποιήθηκε ανάλυση του κλάδου τροφίμων και ποτών στην Ελλάδα, με βάση τα στατιστικά στοιχεία που έχει δημοσιεύσει ο IOBE. Επίσης, διενεργήθηκε επισκόπηση, με τη χρήση ξενόγλωσσης αρθρογραφίας, με σκοπό να γίνει σαφής η ευρεία χρήση των αριθμοδεικτών ως ένα σημαντικό εργαλείο για την επιχείρηση αλλά και για εξωτερικούς χρήστες των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης. Επιπλέον, παρατέθηκε θεωρία η οποία αφορά τους αριθμοδείκτες και ενημερώνει τον αναγνώστη της εργασίας για το τι είναι αριθμοδείκτης, τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα από τη χρήση τους, καθώς και τη χρήση και την ερμηνεία 14 αριθμοδεικτών.

Τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης έδειξαν ότι, η πιο προσιτή επενδυτικά εταιρεία, είναι η «Κρι-Κρι Α.Ε.», η οποία έχει πολύ καλές επιδόσεις σε όλους τους δείκτες. Η εταιρεία αυτή διακρίνεται για την μεγάλη κερδοφορία και φερεγγυότητα της, καθώς και για την πολύ χαμηλή εξάρτηση που έχει από δανειακά κεφάλαια. Βέβαια, η εταιρεία «Κρι-Κρι Α.Ε.» δεν έχει σε όλους του δείκτες την υψηλότερη επίδοση, όπως για παράδειγμα στους δείκτες ρευστότητας, αλλά πάντα έχει μια πολύ καλή τιμή σε όλους τους δείκτες.

Η παρούσα εργασία είναι εύλογο, να έχει κάποιους περιορισμούς οι οποίοι σχετίζονται με τη μεθοδολογία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης καθώς και τη θεματολογία. Αρχικά, η εργασία δεν αναφέρει καθόλου την επίδραση της πανδημίας Covid-19, στα οικονομικά αποτελέσματα των εταιρειών. Μια τέτοια αναφορά είναι ανώφελη καθώς, οι εταιρείες τροφίμων λόγω της φύσης του κλάδου στον οποίο ανήκουν, δεν επηρεάστηκαν σχεδόν καθόλου από την πανδημία. Οι εταιρείες τροφίμων διανέμουν τα προϊόντα κατά βάση σε σούπερ-μάρκετ τα οποία δεν έκλεισαν στις περιόδους των lockdown. Αντίθετα, επιχειρήσεις που ανήκουν σε άλλους κλάδους (π.χ. εμπορικά καταστήματα) λόγω των lockdown μπορεί να

αντιμετώπισαν σοβαρά οικονομικά προβλήματα. Βέβαια, σε περιπτώσεις που υπήρχαν αποκλεισμοί νομών ή περιοχών, πιθανόν να υπήρχαν προβλήματα στην διανομή των προϊόντων των μελετώμενων εταιρειών. Παρ' όλα αυτά, αυτά τα προβλήματα σε καμία περίπτωση δεν είχαν σημαντικό αντίκτυπο στις οικονομικές καταστάσεις των επτά εταιρειών.

Ένας ακόμα περιορισμός είναι η μη χρήση κάποιου οικονομετρικού μοντέλου. Ένα τέτοιο μοντέλο θα μπορούσε να βοηθήσει στη εύρεση επιδράσεων διάφορων χρηματοοικονομικών μεγεθών έναντι κάποιων άλλων, η στην πραγματοποίηση κάποιας μελλοντικής πρόβλεψης. Βέβαια, η προσπάθεια μιας οποιασδήποτε μελλοντικής πρόβλεψης τιμών είναι επισφαλής, λόγω της τεράστιας ενεργειακής χρήσης και του αυξανόμενου πληθωρισμού που οφείλονται κυρίως στον πόλεμο στην Ουκρανία.

Οι προτάσεις για μελλοντική έρευνα βασίζονται κυρίως στους περιορισμούς της παρούσας εργασίας. Ωστόσο, πρέπει να τονιστεί ότι επειδή η εργασία αυτή αφορά εισηγμένες εταιρείες του κλάδου τροφίμων είναι σχεδόν βέβαιο, ότι όποια μελλοντική έρευνα διεξαχθεί, δεν θα αφορά όλες τις εταιρείες που μελετήθηκαν σε αυτή τη διπλωματική εργασία. Άλλωστε η εταιρεία «Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε.» έχει ήδη εκφράσει την επιθυμία της να εξέλθει από το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, επομένως σε μια μελλοντική έρευνα δεν θα περιλαμβάνεται αυτή η εταιρεία ως εισηγμένη.

Μια μελλοντική έρευνα μπορεί να χρησιμοποιεί ως εργαλείο κάποιο οικονομετρικό μοντέλο για την εύρεση συσχετίσεων μεταξύ χρηματοοικονομικών μεγεθών. Αυτή η μεθοδολογία μπορεί να προφέρει μια εις βάθος ανάλυση των δεδομένων και περισσότερη πληροφόρηση για την οικονομική κατάσταση των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων. Βέβαια, μια έρευνα με οικονομετρικό μοντέλο, πρέπει αφορά μια περίοδο μεγαλύτερης διάρκειας και όχι μόνο μια πενταετία όπως η παρούσα εργασία.

Ενδιαφέρον θα είχε επίσης μια σύγκριση των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου τροφίμων πριν και μετά το ξέσπασμα της ενεργειακής και πληθωριστικής κρίσης που προέκυψε κυρίως λόγω της πολεμικής σύρραξης μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας. Ο πληθωρισμός παγκοσμίως άρχισε να αυξάνεται ήδη από τις αρχές του φθινοπώρου του 2021 και επειδή η περίοδος της παρούσας εργασίας φτάνει έως και το 2021, η κρίση που ξεκίνησε το τελευταίο τετράμηνο του 2021 δεν είχε ιδιαίτερο αντίκτυπο στις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών. Μάλιστα, η Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος Α.Ε., αναφέρει στην ετήσια οικονομική έκθεση του 2021 ότι μόλις κατά τον Δεκέμβριο του 2021 άρχισε να αυξάνει τις τιμές των προϊόντων της.

Τον Φεβρουάριο του 2022 ξεσπά ο πόλεμος μεταξύ Ουκρανίας και Ρωσίας. Η Ουκρανία είναι μια χώρα ιδιαίτερα σημαντική για την εξαγωγή σιτηρών και ζωοτροφών, ενώ η Ρωσία είναι πολύ σημαντική για την εξαγωγή καυσίμων. Ο πόλεμος αυτός προκάλεσε την αύξηση του πληθωρισμού με ρυθμό ταχύτερο από το φθινόπωρο του 2021. Η άνοδος στην τιμή των σιτηρών, των ζωοτροφών και των καυσίμων είναι αναμενόμενο ότι θα έχουν πολύ σημαντικό αντίκτυπο στις εταιρείες τροφίμων όχι μόνο της Ελλάδας αλλά και παγκοσμίως. Συνεπώς, περισσότερο ενδιαφέρον θα είχε μια έρευνα η οποία θα επικεντρώνονταν στο αντίκτυπο που θα έχει η άνοδος στις τιμές των προαναφερθέντων αγαθών στην χρηματοοικονομική κατάσταση των εισηγμένων εταιρειών τροφίμων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Ξενόγλωσση Βιβλιογραφία

Άρθρα σε Επιστημονικά Περιοδικά

- Adiloglu, B., Gungor, N., Yucel, G. (2018). The link between financial transparency and key financial ratios: a case from Turkey. *Journal of Economics, Finance and Accounting (JEFA)*, Vol. 5(3), pp. 321-327
- Arkan, T. (2016). The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price Trends: A Case Study in Emerging Markets. *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, Vol. 79, pp. 13-26
- Atmaca, M. and Demirel, E. (2017). Economic Impact on Financial Ratios of Food Industry at Istanbul Stock Exchange Listed Firms. *International Journal of Economics and Financial Issues*, Vol. 7(3), pp. 537-541
- Bahraini, S., Endri, E., Santoso, S., Hartati, L. and Pramudena, S.M. (2021). Determinants of Firm Value: A Case Study of the Food and Beverage Sector of Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, Vol 8(6), pp. 839–847
- Czerwinska-Kayzer, D., Florek, J., Staniszewski, R. and Kayzer, D. (2021). Application of Canonical Variate Analysis to Compare Different Groups of Food Industry Companies in Terms of Financial Liquidity and Profitability. *Energies 2021*, Vol. 14(15), pp. 4701
- Delen, D., Kuzey, C. and Uyar, A. (2013). Measuring firm performance using financial ratios: A decision tree approach. *Expert Systems with Applications*, Vol. 40, pp. 3970–3983
- Florek, J. and Czerwinska-Kayzer, D. (2018). Financial efficiency of the industry producing fodder in comparison with other food industry sectors. *Economic Science for Rural Development*, Vol. 49, pp. 93-101
- Gołaś Z. (2020). Effect of inventory management on profitability: evidence from the Polish food industry: Case study. *Agricultural Economics – Czech*, Vol. 66(5), pp. 234–242
- Herawati, A. and Putra, A.S. (2018). The Influence of Fundamental Analysis on Stock Prices: The Case of Food and Beverage Industries. *European Research Studies Journal*, Vol. 21(3), pp. 316 – 326

- Jeong, H., Shin, K., Kim, E. and Kim, S. (2020). Does Open Innovation Enhance a Large Firm's Financial Sustainability? A Case of the Korean Food Industry. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, Vol. 6(4), pp. 101-117
- Karaca, S. S. and Savsar, A. (2012). The effect of financial ratios on the firm value: Evidence from Turkey. *Journal of Applied Economic Sciences*, Vol. 7(1), pp. 56-63
- Larasati, C. I. & Purwanto. (2022). How Financial Ratios and Firm Size Affect Profitability: Evidence from Food and Beverages Industry in Indonesia. *The Winners*, Vol. 23(1), pp. 43-50
- Ligocká, M. and Stavárek, D. (2019). The Relationship Between Financial Ratios and the Stock Prices of Selected European Food Companies Listed on Stock Exchanges. *Acta Universitatis Agriculturae et Silviculturae Mendelianae Brunensis*, Vol. 67(1), pp. 299 – 307
- Morales-Díaz, J. and Zamora-Ramírez, C. (2018). The Impact of IFRS 16 on Key Financial Ratios: A New Methodological Approach. *Accounting in Europe*, Vol. 15(1), pp. 105-133
- Saputera, D., Saudi, M.H. and Sinaga, O. (2021). Analysis Of Financial Performance on Profit In The Food And Beverages Sub Sector Company. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, Vol.12(8), pp. 687-696
- Siregar, O.K. and Doriawaty, R. (2021). The Effect of Financial Ratios on Stock Prices in Food and Beverage Companies on IDX. *Accounting and Business Journal*, Vol. 3(2), pp. 155-164
- Surbakti, S.B., Aginta, W. and Masdiana, A. (2020). Review of some financial ratios and the effect on changes in income in registered food and beverage companies in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Research -Granthaalayah*, Vol. 8(11), pp. 76-88
- Tamuntuan, U. (2015). Analysing the effect of Return On Equity, Return On Assets and Earnings Per Share toward share price: an empirical study of food and beverage companies listed on Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, Vol. 15(5), pp. 446-457
- Vaško, Ž., Ostojić, A. and Drinić, L. (2018). Financial Performance Analysis of the Companies in the Agricultural Sector and Food Industry in the Republic of Srpska. *Agro-knowledge Journal*, vol. 19(2), pp. 67-78
- Waswa, C.W., Mukras, M.S. and Oima, D. (2018) Effect of Liquidity on Financial Performance of the Sugar Industry in Kenya. *International Journal of Education and Research*, Vol. 6(6)

- Zorn, A., Esteves, M., Baur, I. and Lips, M. (2018). Financial Ratios as Indicators of Economic Sustainability: A Quantitative Analysis for Swiss Dairy Farms. *Sustainability* 2018, Vol. 10(8), pp. 2942

2. Ελληνική Βιβλιογραφία

Βιβλία

- Βασιλείου, Δ. και Ηρειώτης, Ν. (2015). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική*. Εκδόσεις Rosili, Αθήνα
- Μπατσινίλας, Ε. και Πατατούκας, Κ. (2012). *Σύγχρονη Ανάλυση & Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων*. Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα
- Σουμπενιώτης, Δ. και Ταμπακούδης, Ι. (2017). *Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Ανάλυση & Επενδύσεις*. Εκδόσεις ΝΑΜΑΤΑ, Θεσσαλονίκη

Περιοδικά

- Σέλφ-σέρβις, Αφιέρωμα: *Νίκας ABEE: Βλέπεις Νίκας, είναι καλό!*, τεύχος 400, 1 Δεκεμβρίου 2010

Εκθέσεις

- Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE), *Βιομηχανία Τροφίμων και Ποτών Facts and Figures 2020*

Ιστοσελίδες

- <https://karamolegos-bkr.gr/i-istoria-mas/>
- <https://investors.karamolegos-kr.gr/%cf%80%cf%81%ce%bf%cf%86%ce%af%ce%bb/>
- <https://evrofarma.gr/index.php/etaireia#history>
- <https://www.krikri.gr/211-istoria>
- <https://ksarantopoulos.gr/about-us/>
- <https://kepenos.gr/el/%CE%BF-%CE%BC%CF%8D%CE%BB%CE%BF%CF%82/%CF%87%CF%81%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BB%CE%BF%CE%B3%CE%AF%CE%B5%CF%82-%CF%83%CF%84%CE%B1%CE%B8%CE%BC%CE%BF%CE%AF>
- <https://www.loulismills.gr/18os-aionas>

- <https://www.loulismills.gr/20os-aionas>
- <https://www.loulismills.gr/21os-aionas>
- <https://nikas.gr/etaireia/>

Οικονομικές Εκθέσεις

- ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως και 31 Δεκεμβρίου 2017
- ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την χρήση από 1 Ιανουαρίου έως και 31 Δεκεμβρίου 2018
- ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2019
- ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2020
- ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2021
- ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017 και για τη χρήση 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2017
- ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση κατά την 31η Δεκεμβρίου 2018 και για τη χρήση 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2018
- ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019 και για τη χρήση 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2019
- ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση κατά την 31η Δεκεμβρίου 2020 και για τη χρήση 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2020
- ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση κατά την 31η Δεκεμβρίου 2021 και για τη χρήση 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2021
- ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσεως 2017, από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2017
- ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσεως 2018, από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018
- ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσεως 2019, από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2019
- ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσεως 2020, από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2020
- ΚΡΙ-ΚΡΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσεως 2021, από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2021

- ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2017
- ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018
- ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2019
- ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2020
- ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2021
- ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ ΑΒΕΕ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2017 (1η Ιανουαρίου 2017 έως 31η Δεκεμβρίου 2017)
- ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ ΑΒΕΕ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2018 (1η Ιανουαρίου 2018 έως 31η Δεκεμβρίου 2018)
- ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ ΑΒΕΕ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2019 (1η Ιανουαρίου 2019 έως 31η Δεκεμβρίου 2019)
- ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ ΑΒΕΕ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2020 (1η Ιανουαρίου 2020 έως 31η Δεκεμβρίου 2020)
- ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ ΑΒΕΕ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2021 (1η Ιανουαρίου 2021 έως 31η Δεκεμβρίου 2021)
- ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2017 (1/1/2017-31/12/2017)
- ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2018 (1/1/2018-31/12/2018)
- ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2019 (1/1/2019-31/12/2019)
- ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2020 (1/1/2020-31/12/2020)
- ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε., Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2021 (1/1/2021-31/12/2021)
- Π. Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2017
- Π. Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018

- Π. Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2019
- Π. Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2020
- Π. Γ. ΝΙΚΑΣ ΑΒΕΕ, Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2021