

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
Ι Δ Ρ Υ Μ Α**



ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
METRO CASH AND CARRY**

ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ: ΜΑΡΙΑ ΝΤΑΓΙΑΝΤΗ

A.M: 2013003

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ
ΜΠΑΜΠΑΛΟΣ**

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2018

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Είναι γεγονός πως η ολοκλήρωση της πτυχιακής εργασίας είναι η κορύφωση των προπτυχιακών σπουδών και η προσπάθεια για την επιτυχή ολοκλήρωση αυτής απαιτεί πολύ κόπο, αναζήτηση και χρόνο.

Στο σημείο αυτό θα ήθελα να ευχαριστήσω τον καθηγητή μου κ. Βασίλειο Μπαμπαλό για τη πολύτιμη βοήθεια, τις συμβουλές και την καθοδήγηση που μου προσέφερε για την ολοκλήρωση της πτυχιακής μου εργασίας. Επίσης, ευχαριστώ θερμά την οικογένεια μου για την ηθική και οικονομική τους συμπαράσταση σε όλη τη διάρκεια των προπτυχιακών σπουδών μου. Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω το διοικητικό προσωπικό της βιβλιοθήκης του ΤΕΙ για τη βοήθεια τους στην αναζήτηση της απαιτούμενης βιβλιογραφίας η οποία και ήταν σημαντική για την επιτυχή ολοκλήρωση της εργασίας αυτής.

**ΔΗΛΩΣΗ ΜΗ ΛΟΓΟΚΛΟΠΗΣ ΚΑΙ
ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ**

Με πλήρη επίγνωση των συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων, δηλώνω ενυπογράφως ότι είμαι αποκλειστικός συγγραφέας της παρούσας Πτυχιακής Εργασίας, για την ολοκλήρωση της οποίας κάθε βοήθεια είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται λεπτομερώς στην εργασία αυτή. Έχω αναφέρει πλήρως και με σαφείς αναφορές, όλες τις πηγές χρήσης δεδομένων, απόψεων, θέσεων και προτάσεων, ιδεών και λεκτικών αναφορών, είτε κατά κυριολεξία είτε βάσει επιστημονικής παράφρασης. Αναλαμβάνω την προσωπική και ατομική ευθύνη ότι σε περίπτωση αποτυχίας στην υλοποίηση των ανωτέρω δηλωθέντων στοιχείων, είμαι υπόλογος έναντι λογοκλοπής, γεγονός που σημαίνει αποτυχία στην Πτυχιακή μου Εργασία και κατά συνέπεια αποτυχία απόκτησης του Τίτλου Σπουδών, πέραν των λοιπών συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων. Δηλώνω, συνεπώς, ότι αυτή η Πτυχιακή Εργασία προετοιμάστηκε και ολοκληρώθηκε από εμένα προσωπικά και αποκλειστικά και ότι, αναλαμβάνω πλήρως όλες τις συνέπειες του νόμου στην περίπτωση κατά την οποία αποδειχθεί, διαχρονικά, ότι η εργασία αυτή ή τμήμα της δεν μου ανήκει διότι είναι προϊόν λογοκλοπής άλλης πνευματικής ιδιοκτησίας.

Όνομα & Επώνυμο Συγγραφέα (Με Κεφαλαία):

Υπογραφή (Ολογράφως, χωρίς μονογραφή):

Ημερομηνία (Ημέρα – Μήνας – Έτος):

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	2
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	6
ABSTRACT	7
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο: ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	9
1.1 Ορισμός και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης	9
1.2 Διακρίσεις της λογιστικής	11
1.3 Αποδέκτες των αποτελεσμάτων της χρηματοοικονομικής ανάλυσης	12
1.4 Περιορισμοί στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων	13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο: ΤΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	14
2.1 Ανάλυση της έννοιας.....	14
2.2 Οριζόντια ανάλυση οικονομικών καταστάσεων	16
2.3 Κάθετη ανάλυση ή ανάλυση κοινού μεγέθους.....	17
2.4 Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες τάσης	18
2.4.1 Δείκτες ρευστότητας	19
2.4.2 Δείκτες δραστηριότητας.....	22
2.4.3 Δείκτες αποδοτικότητας.....	25
2.4.4 Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας.....	27
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ METRO CASH AND CARRY ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ	28
3.1 Εταιρική προφίλ	28
3.2 Πολιτική ανάπτυξης	30
3.3 Ο κλάδος των super markets στη χώρα μας	30
3.4 Μεθοδολογία έρευνας.....	32
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ METRO CASH AND CARRY ΓΙΑ ΤΗ ΠΕΡΙΟΔΟ 2013 – 2017	33
4.1 Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας	33
4.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων	34
4.3 Μικτό περιθώριο κέρδους	35

4.4 Καθαρό περιθώριο κέρδους	36
4.5 Συνολική κυκλοφορική ταχύτητα ενεργητικού	37
4.6 Κυκλοφορική ταχύτητα παγίου ενεργητικού	38
4.7 Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού	39
4.8 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	40
4.9 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	41
4.10 Ταχύτητα κυκλοφορίας διαθεσίμων	42
4.11 Μέση διάρκεια επενδύσεων σε αποθέματα	44
4.12 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων.....	45
4.13 Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	46
4.14 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	47
4.15 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας	48
4.16 Αριθμοδείκτης δανειακά κεφάλαια προς ίδια κεφάλαια.....	49
4.17 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων	50
4.18 Αριθμοδείκτης ίδια Κεφάλαια προς συνολικά κεφάλαια.....	51
4.19 Αριθμοδείκτης ίδια Κεφάλαια προς δανειακά κεφάλαια.....	52
4.20 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις	53
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο : ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ Α.Β ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ METRO CASH AND CARRY	55
5.1 Παρουσίαση της ΑΒ Βασιλόπουλος	55
5.2 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	56
5.3 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας	57
5.4 Μέση διάρκεια επενδύσεων σε αποθέματα	58
5.5 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων.....	59
5.6 Μέση διάρκεια πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	60
5.7 Αριθμοδείκτης ίδια κεφάλαια προς συνολικά.....	61
5.8 Αριθμοδείκτης ξένα κεφάλαια προς ίδια.....	62
5.9 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων	63
5.10 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	64
5.11 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	65
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	66
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	67

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία πραγματεύεται τη μελέτη του Κλάδου Λιανεμπορικών Επιχειρήσεων Τροφίμων που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και ειδικότερα την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών δύο εκ των μεγαλύτερων επιχειρήσεων του κλάδου της METRO CASH AND CARRY και του ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ για τη περίοδο 2013 έως και 2017.

Η ερευνητική υπόθεση είναι το αν η οικονομική κρίση που έπληξε και δυστυχώς συνεχίζει και πλήττει ακόμη την χώρα μας, έχει επηρεάσει τους οικονομικούς δείκτες και την πορεία του κλάδου.

Η πορεία των λιανεμπορικών επιχειρήσεων τροφίμων μπορεί να χρησιμοποιηθεί και ως δείκτης οικονομικής ευημερίας. Είναι παγκόσμια πρακτική στους διάφορους δείκτες που καταρτίζονται και δημοσιεύονται σχετικά με την οικονομική ευρωστία της οικονομίας μιας χώρας να συμμετέχει και η μεταβολή στον τζίρο των λιανεμπορικών επιχειρήσεων. Μεταβολές στον τζίρο των υπεραγορών (super markets) αντανακλάται στους διάφορους δείκτες που μπορούν να κατασκευασθούν βάσει δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων.

Λέξεις Κλειδιά: *METRO CASH AND CARRY, super markets, χρηματοοικονομική ανάλυση, ΑΒ Βασιλόπουλος, λογιστική*

ABSTRACT

This particular thesis deals with the study of the Retail Food Businesses sector operating in Greece and in particular the analysis of the financial statements by the method of the indexes of two of the largest companies in the METRO CASH AND CARRY and AB VASSILOPOULOS divisions for the period 2013 to 2017.

The research case is whether the economic crisis that has hit and unfortunately continues and still affects our country has affected the economic indicators and the course of the industry.

The course of retail food businesses can also be used as an indicator of economic prosperity. It is a global practice in the various indicators compiled and published on the economic robustness of a country's economy to include the change in the turnover of retail businesses. Changes in super market turnover are reflected in the various indicators that can be constructed based on published financial statements.

Keywords: METRO CASH AND CARRY, super markets, financial analysis, AB Vassilopoulos, accounting

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εργασία αναφέρεται στη σημασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και ειδικότερα στην ανάλυση της ανώνυμης εταιρίας METRO CASH AND CARRY.

Η ανάλυση μπορεί να γίνει με πολλούς τρόπους. Στην παρούσα εργασία θα γίνει μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών καθώς αυτός ο τρόπος θεωρείται από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αρχικά στο πρώτο κεφάλαιο πραγματοποιείται μια εισαγωγή στις έννοιες της λογιστικής και της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και παρουσιάζεται η σημασία της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται μια μεγαλύτερη εμβάθυνση στην χρηματοοικονομική ανάλυση και ειδικότερα εδώ παρουσιάζονται οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες της ανάλυσης ανά κατηγορία. Στόχος του κεφαλαίου αυτού είναι να παρουσιάσει τους πιο κρίσιμους αριθμοδείκτες οι οποίοι και πρέπει να εξετάζονται ώστε να απεικονίζεται σωστά η χρηματοοικονομική κατάσταση της εκάστοτε επιχείρησης.

Στο τελευταίο θεωρητικό μέρος, το τρίτο κεφάλαιο, παρουσιάζεται το προφίλ της υπό εξέταση επιχείρησης της METRO CASH AND CARRY καθώς και μια μικρή παρουσίαση της εταιρείας AB ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ αφού στο πέμπτο κεφάλαιο θα γίνει σύγκριση των βασικών αριθμοδεικτών και των δύο εταιρειών αυτών.

Ακόμη, στο τέταρτο κεφάλαιο της εργασίας παρουσιάζονται τα αποτελέσματα των σημαντικότερων αριθμοδεικτών της εταιρείας METRO CASH AND CARRY ενώ τέλος στο πέμπτο κεφάλαιο γίνεται σύγκριση των βασικών αριθμοδεικτών της METRO CASH AND CARRY και της AB ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ για το διάστημα 2013 έως και 2017.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο: ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

1.1 Ορισμός και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι τα αποδεικτικά έγγραφα που χρησιμοποιεί η εταιρεία για να κοινοποιήσει τα αποτελέσματα των εργασιών της σε διάφορες ομάδες χρηστών, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονται διοικητικά στελέχη, επενδυτές, πιστωτές και ρυθμιστικοί – νομοθετικοί φορείς. Στη συνέχεια οι ομάδες αυτές χρησιμοποιούν τις αναφερόμενες πληροφορίες για τη λήψη μιας σειράς αποφάσεων, όπως επενδύσεις, δανεισμός χρημάτων στην εταιρεία κτλ. Έτσι για να κατανοήσουμε τη λογιστική διαδικασία θα πρέπει να μάθουμε να επικεντρωνόμαστε στις αποφάσεις.

Με τον όρο χρηματοοικονομική ανάλυση, εννοούμε τη διαδικασία άντλησης οικονομικών πληροφοριών από τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρίας, την ερμηνεία στατιστικών στοιχείων, πινάκων και δεδομένων, είτε συνολικά είτε τμηματικά συγκρίνοντάς τα με ιστορικά στοιχεία υπαρχόντων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχείρησης, με σκοπό την παρακολούθηση της οικονομικής της κατάστασης.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να φανεί χρήσιμο έως απαραίτητο εργαλείο των τραπεζών, εταιριών επενδύσεων ή μεμονωμένων επενδυτών, οι οποίοι αντλώντας στοιχεία από χρηματοοικονομικές καταστάσεις μπορούν να παρακολουθούν την πορεία της επιχείρησης αλλά και το κατά πόσο επιτυχείς και αποδοτικές ή όχι είναι οι πολιτικές ανάπτυξης που ακολουθούν. Μέσα από αυτή τη διαδικασία, έχουν επίσης τη δυνατότητα να προβλέπουν οικονομικά το μέλλον της επιχείρησης ώστε να προλάβουν κινήσεις που ίσως την φέρουν σε οικονομική δυσχέρεια.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να διακριθεί σε εσωτερική ή εξωτερική, ανάλογα με τη θέση του αναλυτή¹.

❖ Εσωτερική Ανάλυση

¹ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

- Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και έχουν πρόσβαση στα λογιστικά της βιβλία. Κατ' αυτόν τον τρόπο προσδιορίζεται ο βαθμός αποδοτικότητας της επιχείρησης, ερμηνεύονται οι αλλαγές στην οικονομική θέση της και ελέγχεται η λειτουργία της.

❖ Εξωτερική Ανάλυση

- Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που δεν ανήκουν στην επιχείρηση, τα οποία όμως έχουν τη δυνατότητα να χρησιμοποιούν τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις της. Σκοπός της ανάλυσης αυτής είναι να προσδιορίσει τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, να εκμεταλλευτεί μελλοντικές επενδυτικές ευκαιρίες και να βελτιώσει τα κέρδη της².

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί επίσης να κατηγοριοποιηθεί ως εξής:

- ❖ Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος αναλύσεως
- ❖ Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως
- ❖ Μέθοδοι αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
- ❖ Εξειδικευμένες μέθοδοι, οι οποίες περιλαμβάνουν την ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης και την ανάλυση του νεκρού σημείου.

Οι οικονομικές καταστάσεις μέσα από τις οποίες αντλούμε πληροφορίες είναι οι εξής:

- Κατάσταση ισολογισμού τέλους κάθε οικονομικού έτους
- Πίνακας Αποτελεσμάτων χρήσης
- Κατάσταση Ταμειακών Ροών περιόδου

Η διαδικασία της ανάλυσης, μπορεί κανείς να πει ότι χωρίζεται σε δύο μέρη. Περιλαμβάνει την επεξεργασία των διαφορών αριθμητικών στοιχείων των ισολογισμών και στη συνέχεια, αποβλέπει στην εξαγωγή χρήσιμων πληροφοριών κατάλληλων για τη λήψη αποφάσεων. Με διαφορετικά λόγια η ανάλυση ισολογισμών, εξυπηρετεί τη μετατροπή των απλών στοιχείων σε χρήσιμες πληροφορίες. Τέλος, από την ανάλυση των στοιχείων του ισολογισμού προκύπτει η

² Harrison, Horngren, Thomas, (2017), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

εξαγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και τις τάσεις, που διαμορφώνονται στην εξέλιξη της³.

Το μέσο που θα χρησιμοποιήσουμε στην παρούσα εργασία ώστε να μπορέσουμε να συγκρίνουμε την οικονομική κατάσταση των δύο παραπάνω επιχειρήσεων και να προβλέψουμε την οικονομική κατάσταση καθεμιάς για την επόμενη χρονιά είναι η μέθοδος των αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

1.2 Διακρίσεις της λογιστικής

Οι χρήστες της λογιστικής πληροφόρησης είναι τόσο εξωτερικοί όσο και εσωτερικοί. Άρα, μπορούμε να κατατάξουμε τη λογιστική σε δύο κλάδους.

Τη Χρηματοοικονομική Λογιστική, η οποία παρέχει πληροφορίες σε όσους λαμβάνουν αποφάσεις έξω από την οικονομική μονάδα, όπως είναι οι επενδυτές, οι πιστωτές, οι κρατικές υπηρεσίες και το κοινό. Η πληροφόρηση αυτή πρέπει να είναι κατάλληλη για τις ανάγκες όσων λαμβάνουν αποφάσεις και πρέπει να παρέχει μια σωστή εικόνα των οικονομικών δραστηριοτήτων της μονάδας.

Η Διοικητική Λογιστική παρέχει πληροφορίες στους διευθυντές της εταιρίας. Ως παραδείγματα της λογιστικής πληροφόρησης για τη διοίκηση αναφέρονται οι προϋπολογισμοί, οι προβλέψεις και οι προγνώσεις που χρησιμοποιούνται για στρατηγικές αποφάσεις σχετικά με την οντότητα. Η εσωτερική αυτή πληροφόρηση πρέπει να είναι σωστή και κατάλληλη για τις ανάγκες των διευθυντών αναφορικά με τη λήψη αποφάσεων⁴.

³ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

⁴ Harrison, Horngren, Thomas, (2017), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

1.3 Αποδέκτες των αποτελεσμάτων της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Αυτοί που λαμβάνουν αποφάσεις χρησιμοποιούν πολλά είδη πληροφοριών, ένας τραπεζίτης χρειάζεται πληροφορίες για να αποφασίσει τη χορήγηση ενός δανείου ενώ και κάθε επιχείρηση χρησιμοποιεί τη λογιστική για να αποφασίσει που θα ανοίξει ένα νέο κατάστημα. Ας δούμε πως αυτοί που λαμβάνουν αποφάσεις χρησιμοποιούν τις λογιστικές πληροφορίες.

1. Μεμονωμένα άτομα: Άνθρωποι όπως εμείς διαχειρίζονται τους προσωπικούς τραπεζικούς λογαριασμούς τους, αποφασίζουν αν θα νοικιάσουν ένα διαμέρισμα ή θα αγοράσουν ένα σπίτι και προϋπολογίζουν τα μηνιαία έσοδα και έξοδα των επιχειρήσεών τους. Η λογιστική παρέχει την απαραίτητη πληροφόρηση που επιτρέπει στα άτομα αυτά να πάρουν τις αποφάσεις τους.

2. Επενδυτές και πιστωτές: Οι επενδυτές και οι πιστωτές προσφέρουν τα χρήματα τους για τη χρηματοδότηση της εταιρίας. Οι επενδυτές θέλουν να ξέρουν τι έσοδα μπορούν να προσδοκούν από μια επένδυση. Οι πιστωτές θέλουν να ξέρουν πότε και πως θα τους αποπληρώσει η εταιρία. Οι αποφάσεις αυτές απαιτούν λογιστικές πληροφορίες.

3. Ρυθμιστικοί Οργανισμοί: Λογιστικές πληροφορίες χρησιμοποιούν όλοι ανεξαιρέτως οι ρυθμιστικοί οργανισμοί. Για παράδειγμα, η Εφορία και οι διάφοροι Οργανισμοί Τοπικής Αυτοδιοίκησης απαιτούν από τις επιχειρήσεις να καταβάλλουν φόρους είτε πάνω στο εισόδημα και την περιουσία είτε ειδικούς άλλους φόρους. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς απαιτεί από τις εταιρίες που βρίσκονται στο Χρηματιστήριο να της δοθούν περιοδικά πολλά είδη οικονομικών αναφορών. Όλες αυτές οι αναφορές περιλαμβάνουν λογιστικές πληροφορίες.

4. Μη Κερδοσκοπικοί Οργανισμοί: Οι μη κερδοσκοπικοί οργανισμοί - όπως εκκλησίες, νοσοκομεία και φιλανθρωπικά ιδρύματα - βασίζονται πολλές από τις λειτουργικές τους αποφάσεις σε λογιστικά στοιχεία. Επιπλέον, οι οργανισμοί αυτοί πρέπει να καταθέτουν περιοδικά στην Εφορία αναφορές σχετικά με τη δραστηριότητα τους ακόμα και όταν δεν οφείλουν φόρους.

1.4 Περιορισμοί στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων

Δίχως αμφιβολία η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι μια κομβική διαδικασία για τη μελέτη και αποτίμηση της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Μέσω της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων ένας μελετητής ή απλά κάποιος ο οποίος ενδιαφέρεται να γνωρίζει μπορεί να ανακαλύψει την οικονομική κατάσταση του πρόσφατου παρελθόντος, του παρόντος αλλά και να πραγματοποιήσει εκτιμήσεις σχετικά με τη μελλοντική οικονομική εξέλιξη και τις προοπτικές της εταιρείας.

Η πραγματοποίηση της ανάλυσης αυτής είναι αρκετά εύκολη για τις Α.Ε δεδομένου ότι αυτές βάσει νόμου οφείλουν να γνωστοποιούν σε ετήσια βάση τις οικονομικές τους καταστάσεις αρκεί ο μελετητής να γνωρίζει τη χρήση των εργαλείων της χρηματοοικονομικής ανάλυσης τα οποία και να εξηγηθούν σε επόμενο κεφάλαιο.

Τέλος, ιδιαίτεροι περιορισμοί θα μπορούσαμε να πούμε ότι δεν υφίστανται κατά τη διάρκεια μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Περιορισμοί υπάρχουν όσο αφορά την επικαιροποίηση των οικονομικών στοιχείων δεδομένου ότι οι επιχειρήσεις αναρτούν τους ισολογισμούς του προηγούμενου έτους συνήθως τον Απρίλιο του επόμενου οπότε κάθε χρόνο υπάρχει ένα εξάμηνο κενό πληροφόρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: ΤΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

2.1 Ανάλυση της έννοιας

Οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν τις βασικές πηγές άντλησης πληροφοριών για την χρηματοοικονομική πορεία μιας επιχείρησης, καθώς σε αυτές εμφανίζονται τα παγία και τρέχοντα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας, η κεφαλαιακή της διάρθρωση καθώς και τα οικονομικά της αποτελέσματα.

Έτσι, κρίνεται απαραίτητη η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, η οποία περιλαμβάνει τη μελέτη των βασικών οικονομικών δεδομένων μιας επιχείρησης, τη σύγκρισή τους με τα αντίστοιχα μεγέθη άλλων επιχειρήσεων και την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών, προκειμένου να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική κατάσταση και οι μελλοντικές προοπτικές της επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν για την εκάστοτε ανάλυση εξαρτάται από τον αναλυτή και το είδος της ανάλυσης που θέλει να πετύχει. Αναλυτής μπορεί να είναι η διοίκηση, το κράτος, οι επενδυτές, πιστωτές, πελάτες, οικονομικοί αναλυτές κτλ.

Συγκεκριμένα, η διοίκηση της επιχείρησης χρησιμοποιεί την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων για τον προσδιορισμό της οικονομικής της κατάστασης, τον εντοπισμό προβλημάτων και την πρόβλεψη της μελλοντικής της πορείας.

Οι πιστωτές της επιχείρησης που περιλαμβάνουν τόσο τους προμηθευτές, όσο και τις τράπεζες και άλλους πιστωτικούς οργανισμούς, ενδιαφέρονται για την ασφάλεια που τους παρέχεται όσον αφορά την επιστροφή των κεφαλαίων τους.

Οι μέτοχοι αποβλέπουν στη λήψη μερίσματος και στα κεφαλαιακά κέρδη που μπορούν να επιτύχουν από αύξηση της τιμής της μετοχής κι ενδιαφέρονται, κυρίως, για την αποδοτικότητα της επιχείρησης⁵.

⁵ Harrison, Horngren, Thomas, (2017), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

Επίσης, οι πελάτες της εταιρίας μπορεί να ενδιαφέρονται για την κερδοφόρα δυναμικότητά της και τη συνέχεια της λειτουργίας της, ειδικά όταν εξαρτώνται μακροπρόθεσμα από αυτήν.

Τέλος, χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να διενεργείται και από εφοριακούς ελεγκτές ή από οικονομικούς αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών ή συγχωνεύσεων

Για όλες τις παραπάνω ομάδες ενδιαφερομένων, η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ένα πολύ χρήσιμο εργαλείο για τη διεξαγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης και τη λήψη των αποφάσεων που σχετίζονται με τη λειτουργία της.

Οι ενδιαφερόμενοι λοιπόν μπορεί να προέρχονται είτε από το εσωτερικό είτε από το εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης. Η ανάλυση που πραγματοποιείται στο εσωτερικό της επιχείρησης ονομάζεται εσωτερική και το βασικό πλεονέκτημά της είναι ότι ο αναλυτής έχει πρόσβαση σε όλες τις πηγές, έχει την δυνατότητα να προσφύγει σε λογιστικά βιβλία και να ελέγξει όλα τα λογιστικά έγγραφα καθώς και τις μεθόδους που εφαρμόστηκαν. Όταν ο αναλυτής προέρχεται από το εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης, η ανάλυση ονομάζεται εξωτερική και οι πληροφορίες αντλούνται κυρίως από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις. Σε αυτή την περίπτωση το έργο του αναλυτή είναι πιο δύσκολο και λιγότερο λεπτομερές.

Η μεθοδολογία που εφαρμόζεται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων αποτελείται από τα εξής διαδοχικά στάδια⁶:

- Οριζόντια ανάλυση ή συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις
- Καταστάσεις τάσης με σταθερή και κινητή βάση
- Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινού μεγέθους
- Ανάλυση αριθμοδεικτών
- Εξαγωγή συμπερασμάτων

⁶ Harrison, Horngren, Thomas, (2017), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

2.2 Οριζόντια ανάλυση οικονομικών καταστάσεων

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων ομάδων - στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δύο ή περισσότερων ετών. Σ' αυτήν, αντιπαρατίθενται τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων και παρακολουθείται και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους, διότι έτσι οι πληροφορίες που προκύπτουν απ' αυτές είναι πιο αποκαλυπτικές για τον αναλυτή. Η ονομασία της οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και μ\μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές δε αυτές καταστάσεις, λέγονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Έτσι, ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία, μπορούν εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα, σχετικά με την τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά. Για να είναι όμως δυνατή η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων διαχρονικά, πρέπει οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις εξής προϋποθέσεις⁷:

1. Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους στις οποίες αναφέρονται
2. Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επιμέρους ομάδες στοιχείων
3. Να τηρούνται οι λογιστικές αρχές καθ' όλη την υπό μελέτη περίοδο. Σε περίπτωση που υπάρχει κάποια αλλαγή αυτών, θα πρέπει να σημειώνεται, ώστε να λαμβάνεται υπόψη από τον αναλυτή
4. Να σημειώνονται τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στην φύση των στοιχείων

Στην έκταση που οι παραπάνω προϋποθέσεις δεν τηρούνται, οι συγκρίσεις μπορεί να δώσουν παραπλανητική εικόνα και να οδηγήσουν σε εσφαλμένα συμπεράσματα.

⁷ Harrison, Horngren, Thomas, (2017), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

2.3 Κάθετη ανάλυση ή ανάλυση κοινού μεγέθους

Προκειμένου να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις που γίνονται μεταξύ των στοιχείων μίας οικονομικής μονάδας, για μία σειρά ετών, καθώς επίσης και οι συγκρίσεις μεταξύ οικονομικών μονάδων, που όμως έχουν διαφορετικό μέγεθος, οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως συντάσσονται σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Σε αυτού του είδους την ανάλυση κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού και κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Έτσι στην κατάσταση «κοινού μεγέθους» του ισολογισμού κάθε στοιχείο παρουσιάζεται ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και στην κατάσταση «κοινού μεγέθους» των αποτελεσμάτων χρήσεως κάθε στοιχείο παρουσιάζεται ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως⁸.

Η έκφραση των απόλυτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό γίνεται χρήσιμη στην ανάλυση της εσωτερικής διάρθρωσης των λογιστικών καταστάσεων και εμφανίζει τη σχετική, σημαντικότητα του κάθε στοιχείου αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών. Με αυτό τον τρόπο διαπιστώνεται η σχετική σημαντικότητα των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών στοιχείων, ενώ συγχρόνως φαίνεται και το σχετικό ύψος της χρηματοδότησης της οικονομικής μονάδας από βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές και από τους φορείς της οικονομικής μονάδας. Οι καταστάσεις «κοινού μεγέθους» ενδέχεται να αναφέρονται σε μία συγκεκριμένη οικονομική μονάδα σε διαφορετικές περιόδους ή να αναφέρονται σε δύο ή περισσότερες οικονομικές μονάδες στην ίδια χρονική περίοδο.

Όταν η κάθετη ανάλυση έχει να κάνει με στοιχεία του ισολογισμού εστιάζεται σε δύο σημεία, κυρίως, τα οποία είναι τα εξής:

1. Στις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας ή διαφορετικά στον τρόπο που κατανέμονται τα κεφάλαια της ανάμεσα στα ίδια κεφάλαια, καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της

⁸ Harrison, Horngren, Thomas, (2017), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

2. Στον τρόπο που κατανέμονται τα κεφάλαια της οικονομικής μονάδας ανάμεσα στα επιμέρους περιουσιακά της στοιχεία (κυκλοφορούν, πάγιο, διαθέσιμο).

Μελετώντας την κατάσταση κοινού μεγέθους μίας επιχείρησης και στη συνέχεια συγκρίνοντάς την με την κατάσταση άλλης ανταγωνιστικής, ή του κλάδου, στον οποίο αυτή ανήκει, μπορούμε να γνωρίζουμε αν η συγκεκριμένη επιχείρηση έχει κάνει σωστή κατανομή των επενδύσεών της. Επιπλέον αν η επιχείρηση έχει κατανέμει υψηλό ποσοστό των κεφαλαίων της σε αποθέματα ή απαιτήσεις, ή αν έχει ανεπαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία και τα πάγια στοιχεία της είναι υψηλότερα από το μέσο όρο ολόκληρου του κλάδου, στον οποίο ανήκει⁹.

2.4 Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες τάσης

Η ανάλυση τάσης (trend analysis) ασχολείται με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών μιας επιχείρησης σε βάθος χρόνου. Μελετά τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης λαμβάνοντας υπόψη τον παράγοντα χρόνο. Ουσιαστικά η μελέτη γίνεται για τις μεταβολές από έτος σε έτος. Η ανάλυση τάσης μπορεί να μελετήσει και μεταβολές των στοιχείων μέσα στο ίδιο το έτος μόνο που η ανάλυση μπορεί να μην δίνει έγκυρα συμπεράσματα καθώς βραχυχρόνια κάποια στοιχεία μπορεί να μεταβληθούν λόγω πιθανής εποχικότητας.

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών τάσης, από τεχνική άποψη, δεν παρουσιάζει καμία δυσκολία: επιλέγεται ένα έτος (ή κάποιο άλλο χρονικό σημείο) ως βάση των υπολογισμών (έτος βάσης). Στη συνέχεια, τα ποσά των επιλεγμένων στοιχείων των επόμενων ετών υπολογίζονται ως ποσοστά πάνω στο ποσό του έτους βάσης. Για τον υπολογισμό της σειράς των αριθμοδεικτών τάσης ενός οικονομικού στοιχείου, για καθένα από τα επόμενα έτη της υπό εξέταση χρονικής περιόδου, χρησιμοποιείται ο τύπος:

Να σημειωθεί ότι επειδή το έτος βάσης αποτελεί την αφετηρία για όλους τους υπολογισμούς και όλες τις μετέπειτα συγκρίσεις, θα πρέπει να είναι όσο το δυνατόν πιο τυπικό ή κανονικό, από την άποψη των συνθηκών λειτουργίας και των αποτελεσμάτων της επιχείρησης ή αλλιώς να αντιπροσωπεύει την καλούμενη

⁹ Harrison, Horngren, Thomas, (2017), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

«τυπική» ή «ομαλή» δραστηριότητα της επιχείρησης. Γενικά, κατά την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες τάσης, ως έτος βάσης λαμβάνεται το πρώτο έτος της χρονικής περιόδου που καλύπτει η ανάλυση, εκτός και αν το έτος αυτό δεν εκπληρώνει τις πιο πάνω προϋποθέσεις¹⁰.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση λογιστικών καταστάσεων είναι οι¹¹:

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios)
- Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios)
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios)

Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)

2.4.1 Δείκτες ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ρευστότητα συνδέεται με το κεφάλαιο κίνησης. Η χρηματοοικονομική θέση θεωρείται ότι είναι ισχυρή όταν η επιχείρηση:

- Έχει την ικανότητα να εξοφλεί απρόσκοπτα τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της και να καταβάλλει τους τρέχοντες τόκους και τα μερίσματα,
- Διατηρεί συνθήκες χρηματοοικονομικής διαχείρισης, οι οποίες της εξασφαλίζουν την ευνοϊκή πιστοληπτική της κατάσταση¹².

- **Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρεθεί το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μίας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

¹⁰ Harrison, Horngren, Thomas, (2017), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

¹¹ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

¹² Ευθύμογλου Πρ., (2009), “Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης”, Τεύχος Α – “Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων”, εκδόσεις Κριτική

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μίας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκηση της προκειμένου να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μία κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης και την πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας τουλάχιστον, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης και τόσο μεγαλύτερο το περιθώριο ασφαλείας υπάρχει για την αντιμετώπιση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους δανειστές της. Δείκτης πολύ μεγαλύτερος του απαιτούμενου μπορεί να μην αποτελεί την βέλτιστη λύση, διότι μπορεί για παράδειγμα να είναι το αποτέλεσμα της διατήρησης περισσότερων ταμειακών ρευστών ή αποθεμάτων από αυτό που απαιτείται ή χορήγησης μεγάλων πιστώσεων προς τους πελάτες κ.α.¹³. Από την άλλη πλευρά δείκτης μικρότερος της μονάδας σημαίνει πως η επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίζει προβλήματα στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, ακριβώς λόγω της έλλειψης βραχυπρόθεσμης ρευστότητας. Μια αυξητική τάση του δείκτη αυτού, γενικά δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης αυξάνεται πιο γρήγορα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και μια πτωτική τάση το αντίστροφο. Η τιμή του ποικίλει ανάλογα με τον κλάδο και τον τύπο της εταιρείας. Σε κάθε περίπτωση, το ζητούμενο όριο τίθεται μεγαλύτερο από τη μονάδα, γεγονός που δείχνει ότι υπάρχουν επαρκή στοιχεία διαθέσιμα για να πληρωθούν υποχρεώσεις, σε περίπτωση ανάγκης. Η ελάχιστη ανεκτή τιμή είναι ίση με την μονάδα (κατάσταση οριακής βραχυπρόθεσμης ρευστότητας), που σημαίνει ότι αν ρευστοποιηθεί ολόκληρο το κυκλοφορούν ενεργητικό, εξοφλούνται όλες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, και ότι το κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης είναι ίσο με μηδέν¹⁴. Αν η τιμή του δείκτη είναι > 1, σημαίνει ότι διαθέτει κεφάλαιο κίνησης και έχει καλή κεφαλαιακή συγκρότηση. Ωστόσο, ένας υψηλός δείκτης γενικής ρευστότητας ενδέχεται να μην αποτελεί και την πλέον συμφέρουσα λύση, ιδιαίτερα αν η επιχείρηση διατηρεί πολλά ρευστά διαθέσιμα ή έχει κάνει μεγάλα αποθέματα ή τέλος έχει χορηγήσει μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της. Αν είναι < 1, σημαίνει ακριβώς το αντίθετο και δείχνει ότι η

¹³ Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

¹⁴ Ευθύμογλου Πρ., (2009), “Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης”, Τεύχος Α – “Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων”

επιχείρηση χρησιμοποίησε βραχυπρόθεσμες πιστώσεις για χρηματοδότηση στοιχείων του πάγιου ενεργητικού, κάτι που μπορεί να οδηγήσει σε επικίνδυνη οικονομική στενότητα.

- **Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

Δίνεται από το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέων ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης (μετρητά, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της¹⁵.

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

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ικανότητας μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αν τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχειρήσεως είναι ίσα ή μεγαλύτερα των τρεχουσών υποχρεώσεων, τότε θεωρητικά η επιχείρηση έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Ένας δείκτης κοντά στην μονάδα είναι ικανοποιητικός¹⁶.

- **Δείκτης ταμειακής ρευστότητας**

Ο τρίτος αυτός αριθμοδείκτης στην κατηγορία αυτή μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι των μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα μετρητά που διαθέτει. Δίνεται από το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχείρησης με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της¹⁷.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

¹⁵ Νιάρχος Ν., (2010), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλη

¹⁶ Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

¹⁷ Ευθύμογλου Πρ., (2009), “Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης”, Τεύχος Α – “Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων”

2.4.2 Δείκτες δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας μετρούν τον βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, βοηθούν δηλαδή να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής των περιουσιακών στοιχείων σε μετρητά. Οι δείκτες αυτοί προκύπτουν από τη σύγκριση μεταξύ του επιπέδου των πωλήσεων και του επενδυθέντος κεφαλαίου στα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία¹⁸.

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται εάν διαιρέσουμε το ύψος των πιστωτικών πωλήσεων μίας επιχειρήσεως, μέσα στην χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο όρο απαιτήσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Για την εύρεση της μέσης πραγματικής δέσμευσης των κεφαλαίων μίας επιχείρησης από τους πελάτες της, σε αριθμό ημερών, ή τη μέση χρονική περίοδο που απαιτείται για την είσπραξη των απαιτήσεων της, διαιρούμε το σύνολο των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Επομένως, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής αυτών στην επιχείρηση¹⁹.

$$\text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} = 365 * \frac{\text{Μέσο όρο απαιτήσεων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση αποτελεί το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση μέχρι τη στιγμή που αυτή θα μετατραπεί σε μετρητά ή το χρονικό διάστημα που παρέμειναν ανείσπρακτες οι

¹⁸ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

¹⁹ Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

απαιτήσεις στην επιχείρηση. Η μείωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων ενδέχεται να αντανακλά τα εξής:

1. Μείωση των πωλήσεων με παράλληλη αύξηση των απαιτήσεων
2. Μείωση των απαιτήσεων και αναλογικά μεγαλύτερη μείωση των πωλήσεων
3. Αύξηση των πωλήσεων και αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των απαιτήσεων
4. Μείωση των πωλήσεων χωρίς ταυτόχρονη μείωση των απαιτήσεων
5. Αύξηση των απαιτήσεων χωρίς ταυτόχρονη μεταβολή των πωλήσεων.

Διακυμάνσεις στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, από χρόνο σε χρόνο, δείχνουν τις μεταβολές της πιστωτικής πολιτικής της επιχειρήσεως ή μεταβολή της ικανότητάς της για είσπραξη των απαιτήσεών της²⁰.

• **Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

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

Αντίστοιχα προκύπτει και η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στην επιχείρηση. Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τότε προκύπτει σε αριθμό ημερών το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχειρήσεως παραμένουν απλήρωτες²¹.

Μέση Διάρκεια Παραμονής των Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων =

$$365 * \frac{\text{Μέσο όρος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}{\text{Κόστος πωληθέντων}}$$

²⁰ Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

²¹ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, ή άλλως πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μια μεταβολή του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική. Αν συγκρίνουμε την ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων με την ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η πρώτη είναι μεγαλύτερη, τότε οι υποχρεώσεις της εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό απ' ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις, επομένως δεν χρειάζεται η επιχείρηση να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, αφού χρηματοδοτείται, εν μέρει από τους πιστωτές της²².

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δίνεται μέσα από το πηλίκο του κόστους πωληθέντων με το μέσο απόθεμα προϊόντων.

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

Τον δείκτη αυτόν το χρησιμοποιούμε διότι η ικανότητα μίας επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα, αποτελεί ένα ακόμα μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων. Μας δείχνει δηλαδή πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με το κόστος πωληθέντων των προϊόντων²³.

Διαιρώντας τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, τότε θα έχουμε σε αριθμό ημερών το χρόνο που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι να πωληθούν²⁴.

$$\text{Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = 365 * \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα προϊόντων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Γι' αυτό το λόγο οι επιχειρήσεις επιδιώκουν να διατηρούν

²² Γεωργόπουλος Α., (2014), Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου

²³ Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

²⁴ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται, εκτός αν αναμένουν αύξηση των τιμών των προϊόντων τους.

Τέλος, λαμβάνοντας υπόψη τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται για την πώληση των αποθεμάτων και τον αριθμό των ημερών που παραμένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις μπορεί να προσδιοριστεί η συνολική περίοδος που απαιτείται από τη στιγμή που εισέρχονται τα αποθέματα στην επιχείρηση, μέχρι τη στιγμή που θα εισπραχθούν οι απαιτήσεις από την πώλησή τους.

Η συνολική περίοδος βρίσκεται αν προσθέσουμε τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται για να πωληθούν τα αποθέματα με τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται για να εισπραχθούν οι απαιτήσεις από αυτά.

2.4.3 Δείκτες αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα της επιχειρήσεως αντανακλά την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη²⁵.

Οι αριθμοδείκτες κερδοφορίας αποδοτικότητας αναφέρονται στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων και στις σχέσεις κερδών και πωλήσεων. Γενικά, υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις είτε με βάση τις επενδύσεις²⁶.

- **Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους**

Βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις πωλήσεις και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας ενός ευρώ (1 €)

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου} = \frac{\text{Μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη λειτουργικότητα της επιχείρησης, η οποία θα πρέπει να έχει ένα υψηλό ποσοστό ώστε να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά έξοδα. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση αγοράζει φθηνά και πωλεί σε υψηλές τιμές.

²⁵ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

²⁶ Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

- **Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου**

Ο δείκτης υπολογίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών μιας περιόδου με το σύνολο των πωλήσεων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός είναι χρήσιμος διότι οι ενδιαφερόμενοι βασίζονται τις προβλέψεις τους για μελλοντικά καθαρά κέρδη. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο επικερδής είναι η επιχείρηση.

- **Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού**

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους με το σύνολο του ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη μετά φόρων}}{\text{Ενεργητικό}}$$

Ο δείκτης αυτός μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης.

- **Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων**

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τις πωλήσεις με το μέσο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της χρήσης.

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Κύκλος εργασιών}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Δείχνει το βαθμό ανακύκλωσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με βάση τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως, διότι κάνει μεγάλες πωλήσεις με μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων και ενδεχομένως να έχουμε αυξημένα κέρδη. Σε χαμηλή τιμή του δείκτη οι ζημιές θα είναι ανάλογα μεγαλύτερες λόγω των αυξημένων χρηματοοικονομικών εξόδων που δημιουργούν τα ξένα κεφάλαια.

2.4.4 Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας

Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της²⁷.

Για την ανάλυση και μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως χρησιμοποιούνται οι εξής αριθμοδείκτες:

$$\text{–Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

$$\text{–Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Δανειακά Κεφάλαια}}$$

$$\text{–Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$$

Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη είναι η πίεση που ασκείται για την αποπληρωμή του χρέους²⁸.

²⁷ Harrison, Horngren, Thomas, (2015), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

²⁸ Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ METRO CASH AND CARRY ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ

3.1 Εταιρικό προφίλ

Η METRO ΑΕΒΕ είναι η 100% ελληνική εταιρία που ανέπτυξε πρώτη το 1976 το θεσμό των Cash & Carry στη χώρα, προσαρμόζοντάς τον από τότε συνεχώς στις ανάγκες της αγοράς.

Η πολύχρονη εμπειρία στο χονδρεμπόριο, η οργανωτική δομή και ο σεβασμός στις ανάγκες του επαγγελματία, σε συνδυασμό με τη βαθιά επιθυμία για άψογη εξυπηρέτηση, αποτέλεσαν μερικά μόνο από τα σημεία αναφοράς που βοήθησαν την εταιρεία να πετύχει να είναι και να παραμείνει σταθερά το πρώτο και μεγαλύτερο δίκτυο στην Ελλάδα²⁹.

Τα METRO Cash & Carry, με 49 σημεία πώλησης, αποτελούν την αλυσίδα με το μεγαλύτερο δίκτυο καταστημάτων χονδρικής στη χώρα και κατέχουν την πρώτη θέση σε πωλήσεις στον κλάδο, διεκδικώντας δίκαια το ρόλο του ηγέτη στην αγορά. Με την ισχυρή διαπραγματευτική δύναμη που διαθέτει, έχει τη δυνατότητα να παρέχει στους πελάτες της κάθε πρόσθετο κέρδος που προκύπτει, διαμορφώνοντας συνεχώς τις πλέον ανταγωνιστικές τιμές.

Στόχος της εταιρείας είναι η δυναμική παρουσία σε όλους τους νομούς και τις μεγαλύτερες πόλεις της χώρας, στηρίζοντας τον ανεξάρτητο επαγγελματία και δίνοντάς του την ευκαιρία να προμηθεύεται τα προϊόντα που επιθυμεί φθηνά και εύκολα.

Τα METRO Cash & Carry απευθύνονται σε επαγγελματίες, τόσο από τον κλάδο της μεταπώλησης (π.χ. μίνι μάρκετ, ψιλικά, παντοπωλεία) όσο και της μεταποίησης (π.χ. ταβέρνες, εστιατόρια, πιτσαρίες, ξενοδοχεία). Στεγάζονται σε χώρους έκτασης από 2.000 τ.μ. έως 3.500 τ.μ. και βρίσκονται σε κομβικά σημεία (μέσα στην πόλη, ή στα όριά της), με άνετο parking, εξασφαλίζοντας έτσι την άνετη πρόσβαση ακόμη και σε εκείνους που βρίσκονται σε ακτίνα 50-80 χλμ. Το προϊόντικό μείγμα που προσφέρουν τα METRO Cash & Carry, εξελίσσεται, εμπλουτίζεται και ανασχεδιάζεται διαρκώς,

²⁹ <https://www.metrocashandcarry.gr/Home>

ώστε να καλύπτει τις ανάγκες και του πιο απαιτητικού, σύγχρονου επαγγελματία, με περισσότερες από 20.000 επιλογές σε είδη.

Βασική προτεραιότητα των ανθρώπων της εταιρίας σήμερα αποτελεί η ενδυνάμωση και η περαιτέρω ανάπτυξη της επαγγελματικής σχέσης με όλους τους πελάτες της. Μίας σχέσης συνεργασίας, που αντέχει στο χρόνο και στόχο έχει να τους στηρίζει και να συντελέσει αποτελεσματικά στην οικονομική τους ανάπτυξη και ευρωστία.

Η METRO AEBE ήταν και είναι μία επιχείρηση αμιγώς ελληνική, με οικογενειακή μάλιστα μετοχική σύνθεση, που στηρίζει τον Έλληνα εργαζόμενο, τον Έλληνα επιχειρηματία, τον Έλληνα παραγωγό, και τον Έλληνα καταναλωτή, αναδεικνύει τα ελληνικά προϊόντα και τους μικρούς Έλληνες παραγωγούς, και απασχολεί χιλιάδες εργαζόμενους.

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στη χώρα μας από το 1976, υπηρετώντας με συνέπεια και αξιοπιστία την ελληνική αγορά. Βασικό σημείο αναφοράς όλα αυτά τα χρόνια ήταν και εξακολουθεί να είναι ο σεβασμός στον πελάτη, η αδιαπραγμάτευτη ποιότητα των προϊόντων και των προσφερόμενων υπηρεσιών τους, το ασφαλές εργασιακό περιβάλλον και η προσφορά στο κοινωνικό σύνολο με πολλαπλούς και πολυδιάστατους τρόπους.

Ως μία καθαρά ελληνική επιχείρηση ενισχύει την ελληνική επιχειρηματικότητα με όλα τα μέσα που διαθέτουν, ιδιαίτερα λαμβάνοντας υπόψη την τρέχουσα οικονομική συγκυρία. Η ελληνικότητα ως καταγωγή, αλλά και ως εθνική προτεραιότητα διέπει το σύνολο των στρατηγικών της επιλογών³⁰.

Το 2016, η εταιρεία METRO AEBE, προχώρησε στην εξαγορά της αλυσίδας Βερόπουλος. Η απόκτηση της αποτελεί μία ακόμη απόδειξη της δέσμευσής της εταιρείας να στηρίζει το ελληνικό επιχειρείν. Η Βερόπουλος αποτελεί μία ιστορική 100% ελληνική εταιρεία που έπαιξε σημαντικό ρόλο, όλα τα χρόνια της δραστηριοποίησής της στο ενεργό σκηνικό της αγοράς του λιανεμπορίου από το 1973 που άνοιξε το πρώτο της κατάστημα στο Περιστέρι. Στη νέα εποχή της, η εταιρεία απασχολεί πάνω από 10.000 εργαζόμενους, γεγονός που την καθιστά ως έναν από τους μεγαλύτερους εργοδότες στην Ελλάδα.

³⁰ <https://www.metrocashandcarry.gr/Home>

3.2 Πολιτική ανάπτυξης

Ακολουθώντας πιστά το μακρόπνοο επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρίας, τα METRO Cash & Carry θα συνεχίσουν να επεκτείνουν το δίκτυο των καταστημάτων τους. Η ανάπτυξη και η επέκταση σε κάθε μεγάλη ελληνική πόλη, αποτελεί στρατηγική απόφαση και συνειδητή επιλογή.

Έτσι, η METRO δημιουργεί νέες θέσεις εργασίας και αναδεικνύει μεταξύ άλλων τοπικά προϊόντα μικρότερων παραγωγών, ενώ ταυτόχρονα εξυπηρετεί καλύτερα τους πελάτες της σε κάθε γωνιά της χώρας προσφέροντάς τους ποιότητα, ποικιλία, ευκολία και φυσικά, οικονομία.

Η πολιτική μας σχετικά με την επέκταση του δικτύου των καταστημάτων στηρίζεται στη δημιουργία νέων σημείων 2.500-3.000 τ.μ., εσωτερικού ύψους περίπου 5 μ., ενός επιπέδου, μέσα στην πόλη ή στα περίχωρά της, πάνω σε κεντρική οδική αρτηρία, με δυνατότητες εύκολης πρόσβασης και άνετο parking³¹.

3.3 Ο κλάδος των super markets στη χώρα μας

Το σύνολο των εταιριών οι οποίες ανήκουν στον κλάδο της λιανικής πώλησης τροφίμων και ιδίως οι υπεραγορές και τα καταστήματα Cash & Carry, είναι μεγάλο σε όγκο και αυτό συνεπάγεται ότι είναι και οξύς ο ανταγωνισμός αναμεταξύ τους, ενώ η πολιτική των συγκεκριμένων εταιριών, είναι άκρως επιθετική, καθώς όχι μόνο προσπαθούν να διατηρήσουν το μερίδιο αγοράς τους, αλλά και προσπαθούν να το αυξήσουν.

Ο οξύς λοιπόν ανταγωνισμός, σε συνδυασμό με την εκτεταμένη οικονομική κρίση, τον περιορισμό των εισοδημάτων των καταναλωτών και η σχετική ομοιογένεια των προϊόντων των εταιριών του κλάδου, επέφεραν τη συνέπεια ορισμένες εταιρείες πώλησης τροφίμων να κλείσουν, άλλες να χρεωκοπήσουν και πολλές άλλες να συγχωνευτούν ή να εξαγοραστούν από ομίλους.

³¹ <https://www.metrocashandcarry.gr/Home>

Σύμφωνα με τις μελέτες της ICAP, για το λιανικό εμπόριο τροφίμων στην Ελλάδα, οι επιχειρήσεις του χώρου έχουν επιλέξει τα ακόλουθα πεδία στα οποία ανταγωνίζονται στην προσπάθειά τους να προσελκύσουν πελατεία και να κερδίσουν μερίδα αγοράς:

i. Πολιτική Τιμών: Όπως προκύπτει από τις έρευνες της ICAP και του IOBE, οι σημαντικότερες παράγοντες που επηρεάζουν την τιμολογιακή πολιτική των Super Markets, είναι τα λειτουργικά έξοδα καθώς επίσης και η τιμολογιακή πολιτική των ανταγωνιστών. Τα λειτουργικά έξοδα του συγκεκριμένου κλάδου χαρακτηρίζονται στο σύνολό τους σταθερά με κυρίαρχο τα ενοίκια των καταστημάτων του δικτύου και το κόστος αμοιβών προσωπικού.

ii. Προώθηση Πωλήσεων: Χρησιμοποιούν είτε τις παραδοσιακές μεθόδους selling promotion, με φυλλάδια προσφορών που συνήθως τα χρηματοδοτούν οι προμηθευτές τους, είτε πρόσφατα με social media. Η διαφημιστική δαπάνη σε τηλεόραση και ραδιόφωνο δεν είναι το κύριο μέσο προβολής και προώθησης που επιλέγουν.

iii. Συνθήκες και όρους συνεργασίας με τους προμηθευτές: Ουσιαστικά αυτό που προσπαθούν να επιτύχουν οι επιχειρήσεις του κλάδου, είναι εκμεταλλευόμενες την διαπραγματευτική τους ισχύ που κυρίως προέρχεται από το δίκτυο καταστημάτων που διαθέτουν σε εθνική κλίμακα, να εξασφαλίσουν ευνοϊκές για αυτές παροχές.

Στα πλαίσια της ίδιας μελέτης της ICAP (2016), τα ίδια τα στελέχη απαντώντας σε σχετικό ερωτηματολόγιο κατέταξαν τις κυριότερες στρατηγικές που ακολουθούν για την διατήρηση ή την ανάπτυξη της θέσης τους στην αγορά.

- i. Μείωση του κόστους λειτουργίας των επιχειρήσεων
- ii. Ευέλικτη τιμολογιακή πολιτική με στόχο την προσέλωση νέων πελατών
- iii. Η ανάπτυξη προϊόντων ιδιωτικής ετικέτας (private label)
- iv. Εξ ορθολογισμού του δικτύου καταστημάτων
- v. Γεωγραφική επέκταση των καταστημάτων.
- vi. Ανάπτυξη μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων

Τα οφέλη που αποκομίζουν οι επιχειρήσεις που πραγματοποιούν εξαγορές σύμφωνα με την μελέτη της ICAP είναι:

- a. Αυξημένη διαπραγματευτική ικανότητα έναντι των προμηθευτών.
- b. Διεύρυνση του πελατολογίου τους και της γεωγραφικής κάλυψης των καταστημάτων.

vii. Ανάπτυξη μέσω franchising, σύμβαση δικαιόχρησης. Με την μέθοδο αυτή μια εταιρεία παραχωρεί το δικαίωμα χρήσης πωλήσεων σε μια ορισμένη περιοχή. Μέσω αυτής της μεθόδου μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου, κατάφεραν να διευρύνουν την παρουσία τους ανά την επικράτεια, χωρίς να επενδύσουν στην δημιουργία νέων καταστημάτων που συνεπάγεται υψηλά κόστη αρχικής επένδυσης αλλά και μετέπειτα λειτουργίας, μιας και συνεργάστηκαν με μικρές τοπικές οικογενειακές επιχειρήσεις, στις οποίες δόθηκε η δυνατότητα να αναπτύξουν εμπορική δραστηριότητα, βρισκόμενες κάτω από την ομπρέλα μιας μεγάλης αλυσίδας .

3.4 Μεθοδολογία έρευνας

Όπως είναι γνωστό η Metro Cash and Carry είναι μια εταιρεία πρωτοπόρος στο χώρο των super markets στην Ελλάδα. Ειδικότερα τα τελευταία χρόνια ο όμιλος έχει αυξήσει το κύκλο εργασιών του καθώς εκτός από καταστήματα Metro Cash and Carry τα οποία και στοχεύουν στη χονδρική πώληση πρώτων υλών σε επαγγελματίες υπάρχουν και τα καταστήματα My Market τα οποία έχουν ως αντικείμενο τους τη λιανική πώληση. Τα καταστήματα αυτά προέκυψαν ύστερα από την εξαγορά των καταστημάτων της εταιρείας Βερόπουλος.

Η παρούσα εργασία εκτός από το θεωρητικό τμήμα το οποίο αναπτύχθηκε στα δύο προηγούμενα κεφάλαια έχει και ερευνητικό περιεχόμενο. Έτσι αντικείμενο της έρευνας που θα γίνει στο 4^ο κεφάλαιο θα είναι η μελέτη των ισολογισμών της εταιρείας Metro Cash and Carry για τα έτη 2013 έως και 2017 με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών οι οποίοι και περιεγράφηκαν θεωρητικά σε προηγούμενο κεφάλαιο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ METRO CASH AND CARRY ΓΙΑ ΤΗ ΠΕΡΙΟΔΟ 2013 – 2017

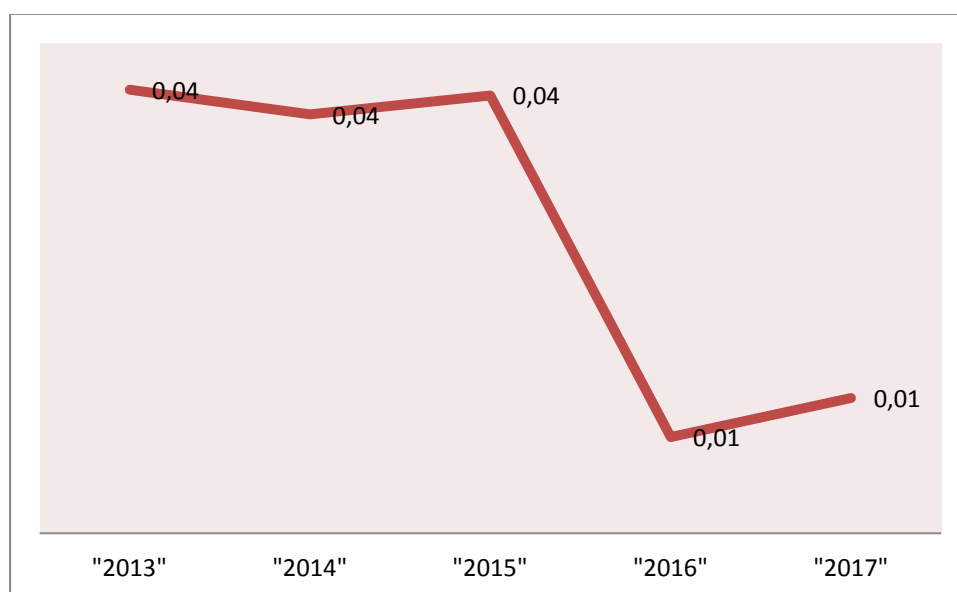
4.1 Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας

Ο αριθμοδείκτης της συνολικής αποδοτικότητας υπολογίζεται διαιρώντας τα συνολικά κέρδη με το συνολικό ενεργητικό.

Πίνακας 1

Έτος	Κέρδη προ τόκων και φόρων	Ενεργητικό	Τιμή δείκτη
"2013"	12.888.295	316.273.794	0,04
"2014"	12.456.542	323.743.210	0,04
"2015"	14.154.728	351.872.143	0,04
"2016"	6.933.649	783.612.070	0,01
"2017"	10.378.566	834.486.217	0,01

Διάγραμμα 1



Όπως προκύπτει από το διάγραμμα 1 η συνολική αποδοτικότητα της εταιρείας ΜΕΤΡΟ κυμαίνεται διαχρονικά σε χαμηλά επίπεδα. Η τιμή του δείκτη ξεκίνησε το 2013 από 4% και έφτασε το 2017 μόλις στο 1%. Το γεγονός αυτό μας δείχνει ότι η εταιρεία έχει χαμηλή απόδοση των περιουσιακών της στοιχείων.

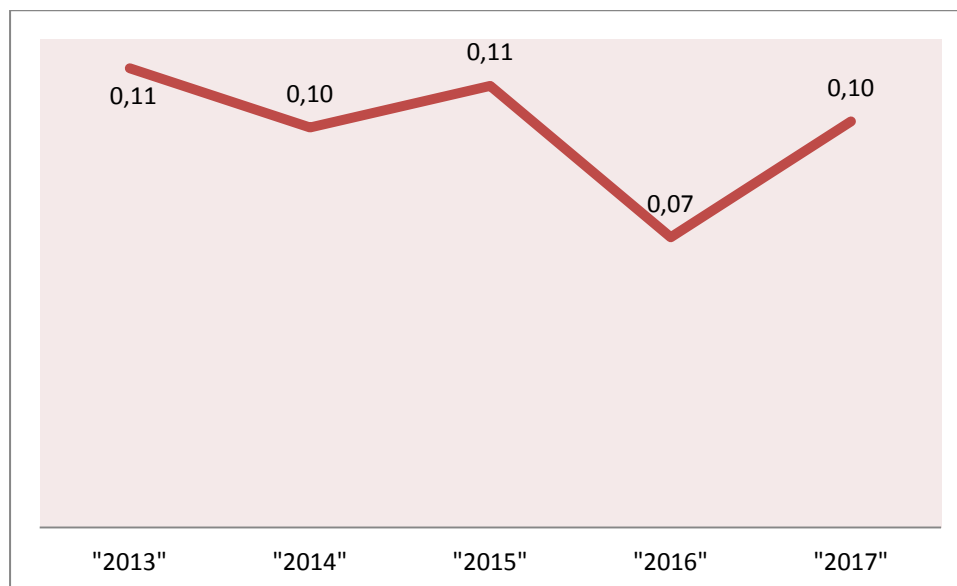
4.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη της χρήσης με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

Πίνακας 2

Έτος	Καθαρά κέρδη	Ίδια Κεφάλαια	Τιμή δείκτη
"2013"	12.888.295	114.157.261	0,11
"2014"	12.456.542	126.613.804	0,10
"2015"	14.154.728	130.306.127	0,11
"2016"	6.933.649	97.136.920	0,07
"2017"	10.378.566	103.902.420	0,10

Διάγραμμα 2



Όπως βλέπουμε από το διάγραμμα 2 η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας ΜΕΤΡΟ κυμαίνεται διαχρονικά σε χαμηλά επίπεδα σε ολόκληρη την

εξεταζόμενη περίοδο. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού ξεκίνησε το 2013 από το 0,11 και κατέληξε το 2017 οριακά ακόμη πιο χαμηλά στο 0,1. Το γεγονός αυτό μας δείχνει ότι τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας METPO δεν απασχολούνται τόσο αποτελεσματικά σε αυτή και το γεγονός αυτό συνιστά πρόβλημα το οποίο και πρέπει να επιλυθεί.

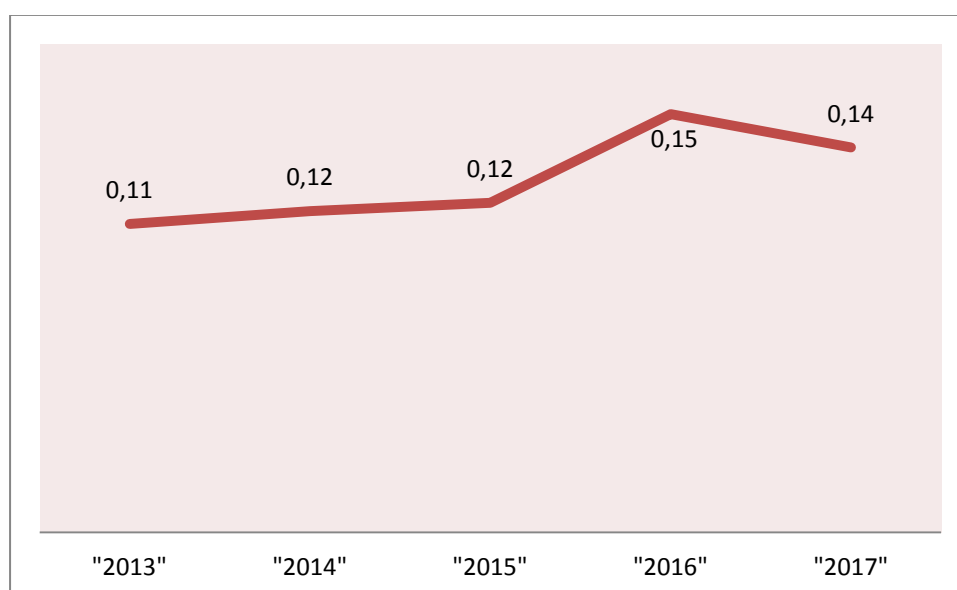
4.3 Μικτό περιθώριο κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τα μικτά κέρδη της χρήσης προς τις καθαρές πωλήσεις.

Πίνακας 3

Έτη	Μικτό αποτέλεσμα	Πωλήσεις	Τιμή δείκτη
"2013"	79.633.548	700.082.989	0,11
"2014"	82.647.231	697.341.177	0,12
"2015"	89.528.101	736.243.483	0,12
"2016"	170.354.765	1.104.487.875	0,15
"2017"	166.446.819	1.172.125.667	0,14

Διάγραμμα 3



Όπως μπορούμε να δούμε από το διάγραμμα 3 οι τιμές του αριθμοδείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους είναι μεν θετικές γεγονός το οποίο μας δείχνει ότι το κόστος πωληθέντων είναι οριακά μικρότερο για όλα τα έτη από το κύκλο εργασιών. Η τιμή του αριθμοδείκτη ξεκινάει από το 0,11 το 2013 και καταλήγει στο 0,14 το 2017.

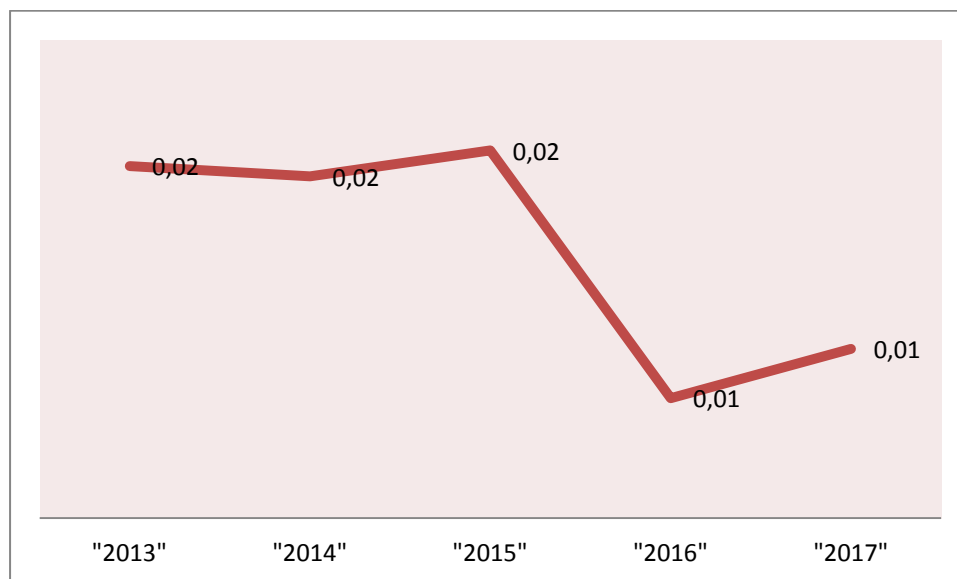
4.4 Καθαρό περιθώριο κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη της χρήσης με τις καθαρές πωλήσεις.

Πίνακας 4

Έτη	Καθαρά κέρδη	Πωλήσεις	Τιμή δείκτη
"2013"	12.888.295	700.082.989	0,02
"2014"	12.456.542	697.341.177	0,02
"2015"	14.154.728	736.243.483	0,02
"2016"	6.933.649	1.104.487.875	0,01
"2017"	10.378.566	1.172.125.667	0,01

Διάγραμμα 4



Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα 4 η εταιρεία METPO παρουσιάζει ένα ελάχιστο καθαρό κέρδος σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Το γεγονός αυτό αν και είναι θετικό μας υποδηλώνει όμως ότι η κερδοφορία της εταιρείας είναι οριακή, μόλις 1% το 2017 θα πρέπει να γίνουν άμεσα οι κατάλληλες ενέργειες ώστε αυτή να ενισχυθεί.

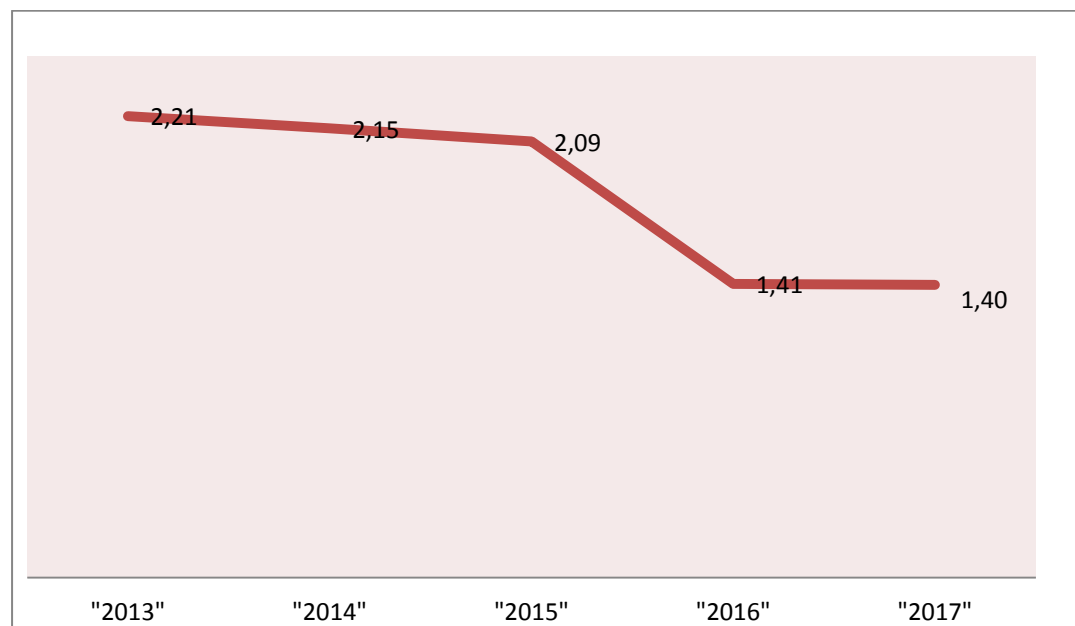
4.5 Συνολική κυκλοφορική ταχύτητα ενεργητικού

Η συνολική κυκλοφορική ταχύτητα ενεργητικού υπολογίζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις προς το καθαρό ενεργητικό.

Πίνακας 5

Έτη	Πωλήσεις	Ενεργητικό	Τιμή δείκτη
"2013"	700.082.989	316.273.794	2,21
"2014"	697.341.177	323.743.210	2,15
"2015"	736.243.483	351.872.143	2,09
"2016"	1.104.487.875	783.612.070	1,41
"2017"	1.172.125.667	834.486.217	1,40

Διάγραμμα 5



Από την ανάλυση του διαγράμματος 5 προκύπτει πως η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της εταιρείας METRO βρίσκεται διαχρονικά σε πάρα πολύ καλό επίπεδο. Ειδικότερα η τιμή του αριθμοδείκτη ξεκινάει από τη τιμή 2,21 και καταλήγει το 2017 στη τιμή 1,40. Έτσι παρά τη μείωση που υπάρχει θεωρείται ότι η τιμή του δείκτη αυτού είναι αρκετά ικανοποιητική. Επομένως στην εταιρεία υπάρχει υπερεπένδυση των κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που αυτό πραγματοποιεί.

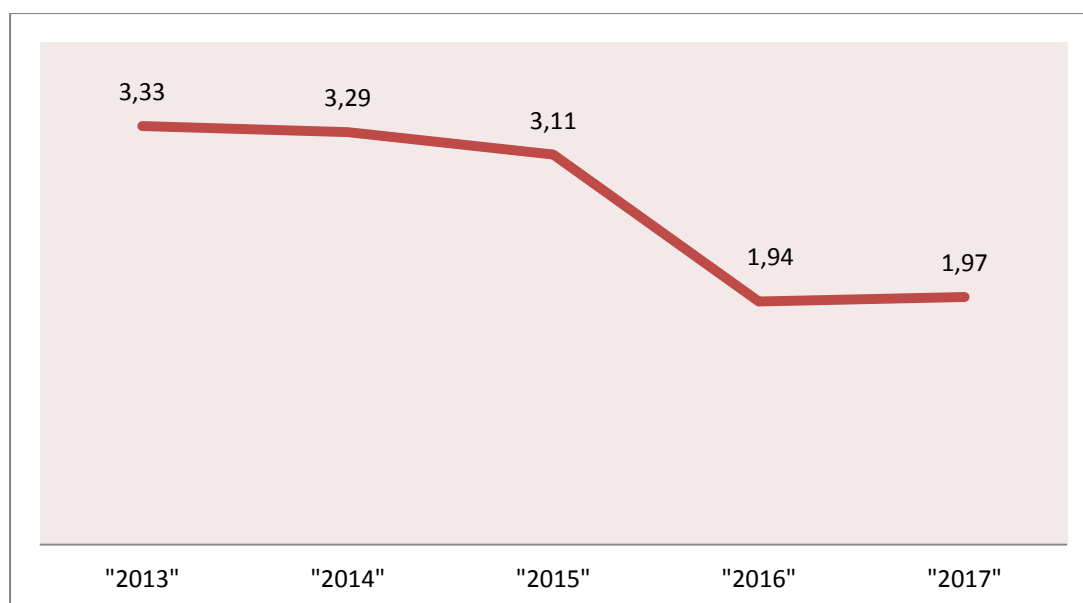
4.6 Κυκλοφορική ταχύτητα παγίου ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις προς το πάγιο ενεργητικό.

Πίνακας 6

Έτη	Πωλήσεις	Πάγιο ενεργητικό	Τιμή δείκτη
"2013"	700.082.989	209.970.629	3,33
"2014"	697.341.177	212.175.432	3,29
"2015"	736.243.483	236.932.513	3,11
"2016"	1.104.487.875	570.184.803	1,94
"2017"	1.172.125.667	593.904.423	1,97

Διάγραμμα 6



Όπως προκύπτει από το παραπάνω διάγραμμα η τιμή του δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας του παγίου ενεργητικού της εταιρείας METPO μειώνεται διαχρονικά σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Το αποτέλεσμα που προκύπτει είναι ότι υπάρχει αποεπένδυση σε πάγιο ενεργητικό σε σχέση με τις πωλήσεις και ότι το πάγιο ενεργητικό από το 2015 και μετά δεν χρησιμοποιείται αποτελεσματικά στην εταιρεία.

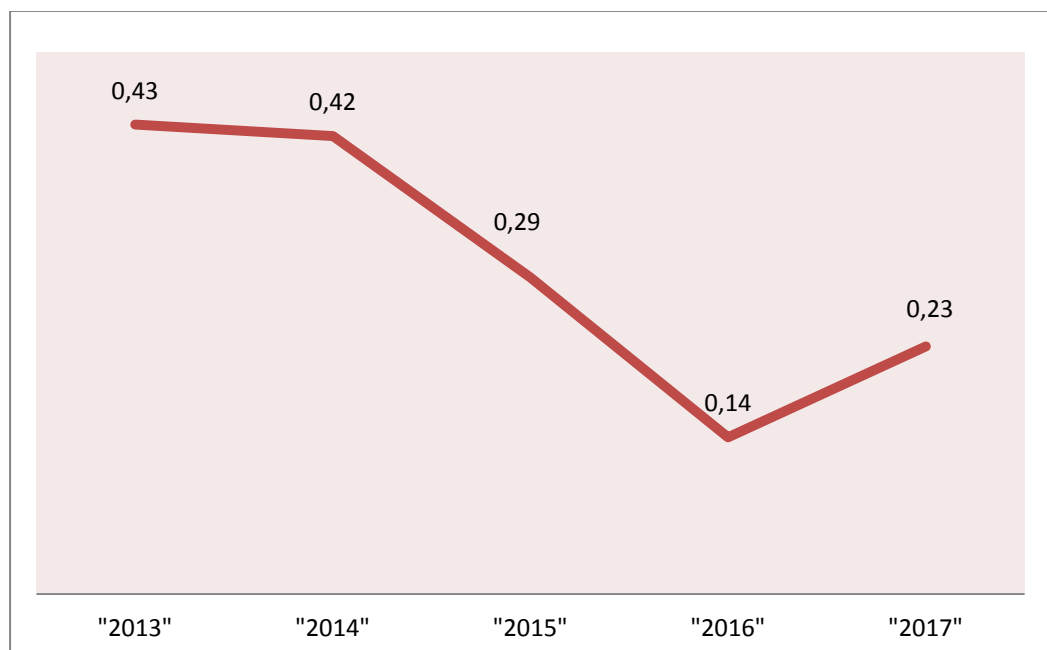
4.7 Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις προς το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Πίνακας 7

Έτη	Πωλήσεις	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Τιμή δείκτη
"2013"	700.082.989	105.537.081	0,43
"2014"	697.341.177	109.863.425	0,42
"2015"	736.243.483	114.939.630	0,29
"2016"	1.104.487.875	213.427.266	0,14
"2017"	1.172.125.667	240.581.794	0,23

Διάγραμμα 7



Ο αριθμοδείκτης της ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας ΜΕΤΡΟ είναι διαχρονικά χαμηλός καθώς βρίσκεται σε τιμές μικρότερες της μονάδας. Το γεγονός αυτό μας δείχνει ότι ο βαθμός χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις είναι χαμηλός.

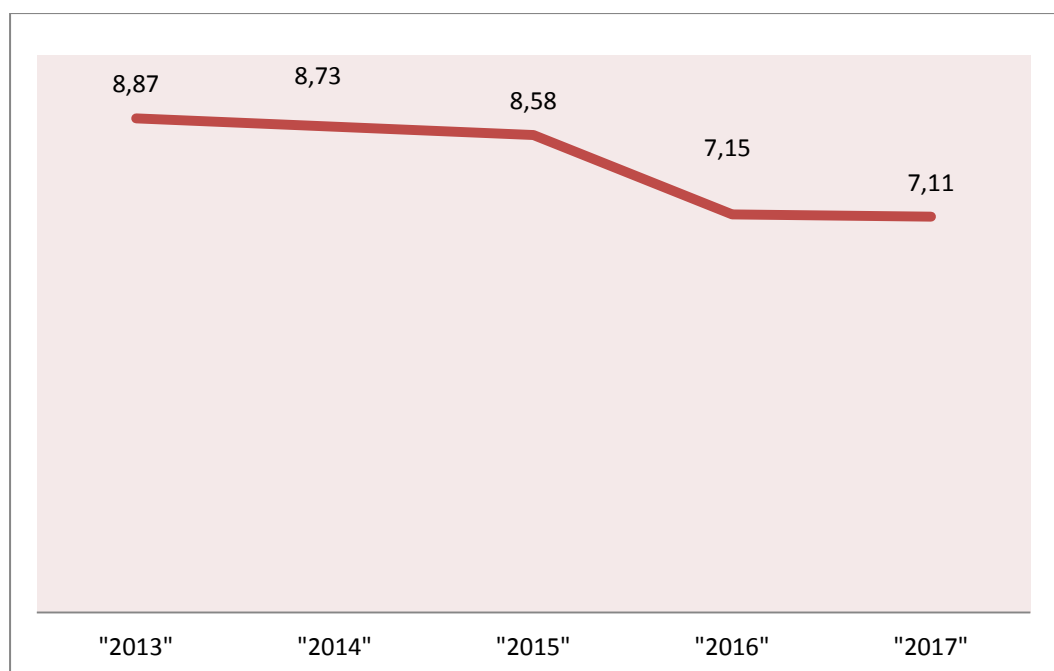
4.8 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις προς το σύνολο των αποθεμάτων.

Πίνακας 8

Έτη	Πωλήσεις	Αποθέματα	Τιμή δείκτη
"2013"	700.082.989	78.887.957	8,87
"2014"	697.341.177	79.924.164	8,73
"2015"	736.243.483	85.848.159	8,58
"2016"	1.104.487.875	154.488.243	7,15
"2017"	1.172.125.667	164.817.230	7,11

Διάγραμμα 8



Όπως προκύπτει και από το παραπάνω διάγραμμα η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων είναι ικανοποιητική σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Αποκορύφωμα της διακύμανσης των τιμών είναι το έτος 2013 όπου τα αποθέματα ανανεώθηκαν 8,87 φορές μέσα στη διάρκεια της χρήσης σε σχέση με τις πωλήσεις της εταιρείας.

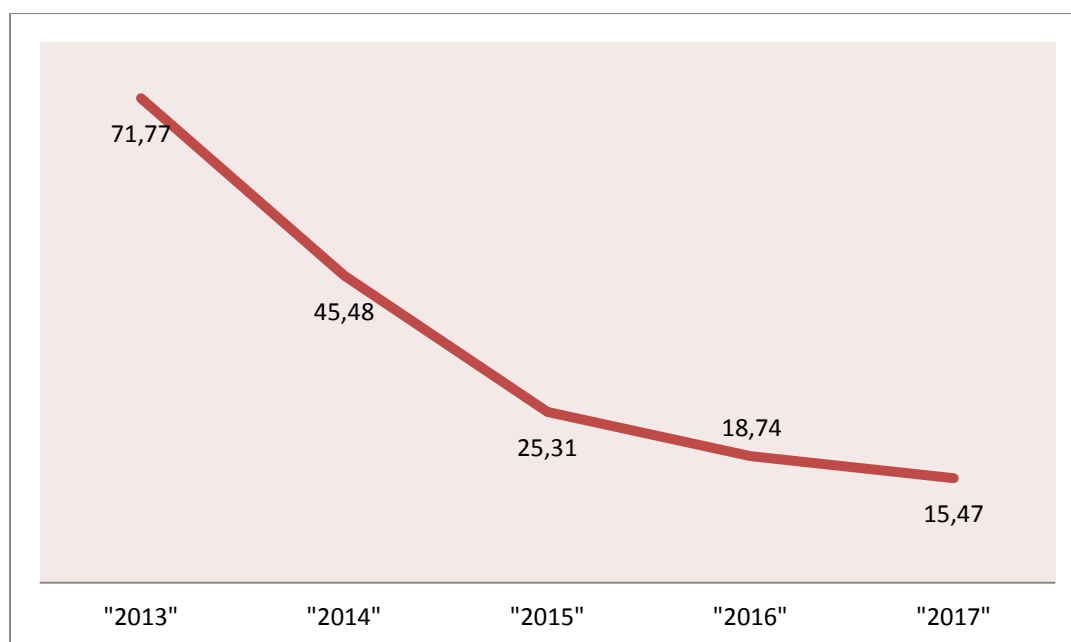
4.9 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης προς τις συνολικές απαιτήσεις.

Πίνακας 9

Έτη	Πωλήσεις	Απαιτήσεις	Τιμή δείκτη
"2013"	700.082.989	9.755.100	71,77
"2014"	697.341.177	15.333.591	45,48
"2015"	736.243.483	29.091.471	25,31
"2016"	1.104.487.875	58.939.023	18,74
"2017"	1.172.125.667	75.764.563	15,47

Διάγραμμα 9



Όπως προκύπτει από το παραπάνω διάγραμμα οι απαιτήσεις κινούνται αρκετές φορές μέσα στη διάρκεια της κάθε χρήσης καθώς η τιμή του αριθμοδείκτη βρίσκεται σταθερά σε μεγάλες τιμές. Αυτό όμως το οποίο προκαλεί ανησυχία είναι ότι η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μειώνεται διαχρονικά. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι το 2013 η τιμή του δείκτη ήταν 71,77 φορές ενώ το 2017 περιορίστηκε στις 15,47 φορές.

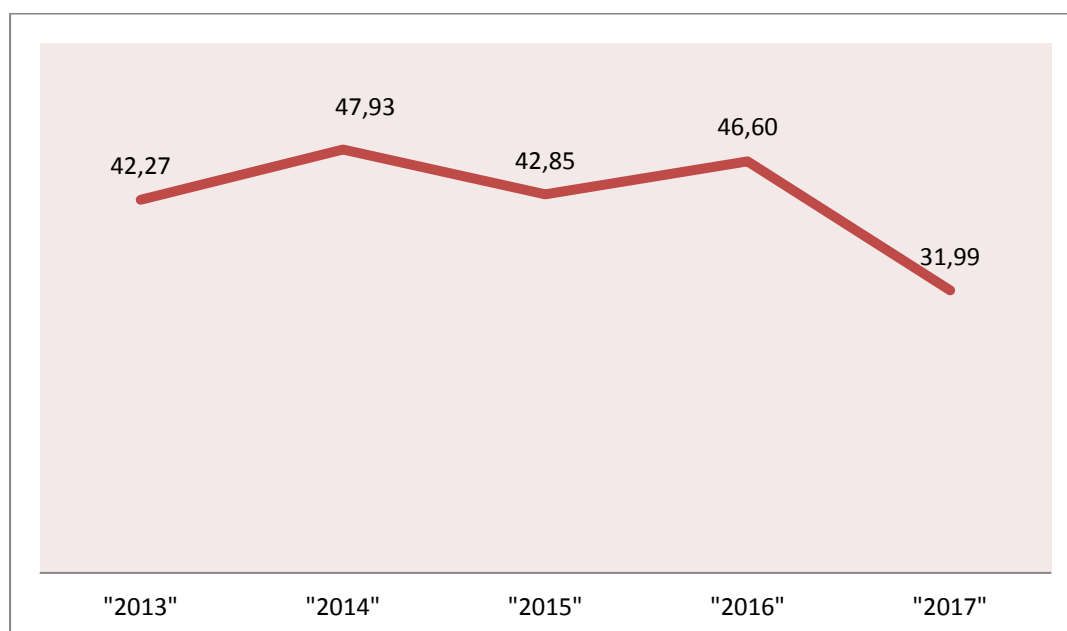
4.10 Ταχύτητα κυκλοφορίας διαθεσίμων

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης προς το σύνολο των διαθεσίμων.

Πίνακας 10

Έτη	Πωλήσεις	Διαθέσιμα	Τιμή δείκτη
"2013"	700.082.989	16.563.698	42,27
"2014"	697.341.177	14.549.629	47,93
"2015"	736.243.483	17.182.114	42,85
"2016"	1.104.487.875	23.700.255	46,60
"2017"	1.172.125.667	36.645.712	31,99

Διάγραμμα 10



Στο διάγραμμα 10 βλέπουμε τη διαχρονική εξέλιξη του αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των διαθεσίμων η οποία και παρουσιάζει οριακές διακυμάνσεις στην εξεταζόμενη περίοδο. Γενικά η ταχύτητα κυκλοφορίας των διαθεσίμων είναι ικανοποιητική σε όλη τη διάρκεια της ανάλυσης. Όμως θα πρέπει να τονιστεί ότι υπάρχει μια διαχρονική μείωση τα τελευταία χρόνια.

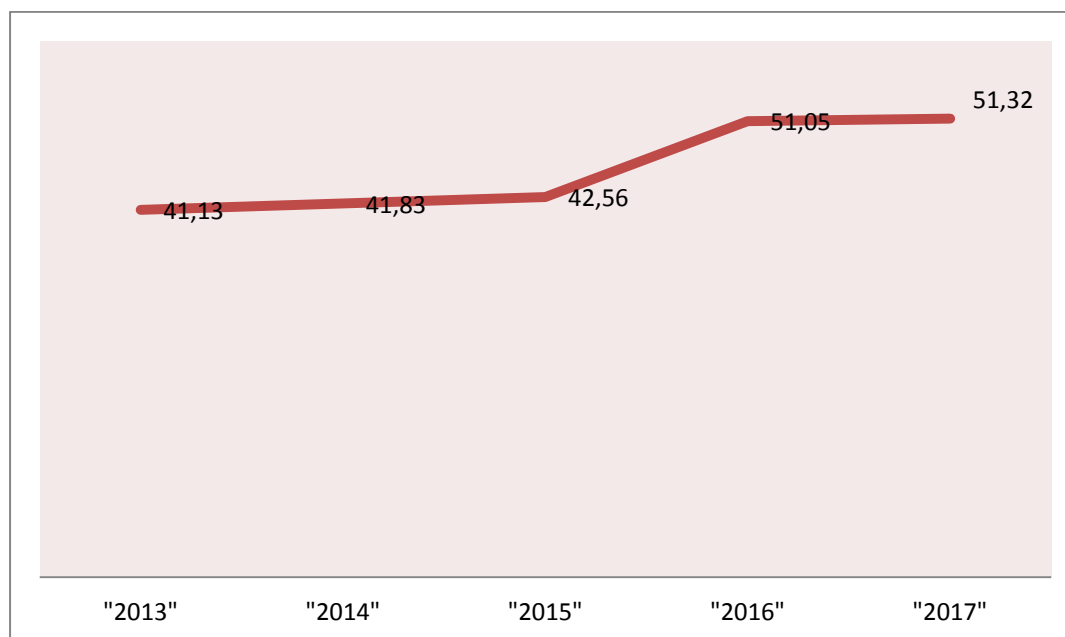
4.11 Μέση διάρκεια επενδύσεων σε αποθέματα

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των αποθεμάτων προς τις καθαρές πωλήσεις και πολλαπλασιάζοντας επί 365 ημέρες.

Πίνακας 11

Έτη	365*αποθέματα	Πωλήσεις	Τιμή δείκτη
"2013"	78.887.957	700.082.989	41,13
"2014"	79.924.164	697.341.177	41,83
"2015"	85.848.159	736.243.483	42,56
"2016"	154.488.243	1.104.487.875	51,05
"2017"	164.817.230	1.172.125.667	51,32

Διάγραμμα 11



Για το έτος 2013 απαιτήθηκαν 41,13 ημέρες για την πώληση των αποθεμάτων της χρήσης της εταιρείας METRO. Τα επόμενα χρόνια με διάφορες αυξομειώσεις τα αποθέματα άλλοτε πωλήθηκαν σε περισσότερες και άλλοτε σε λιγότερες ημέρες. Τελικά το 2017 τα αποθέματα της επιχείρησης πωλήθηκαν σε 51,32 ημέρες και η τιμή του αριθμοδείκτη θεωρείται ικανοποιητική αν και οι ημέρες της πώλησης των αποθεμάτων αυξάνονται διαχρονικά.

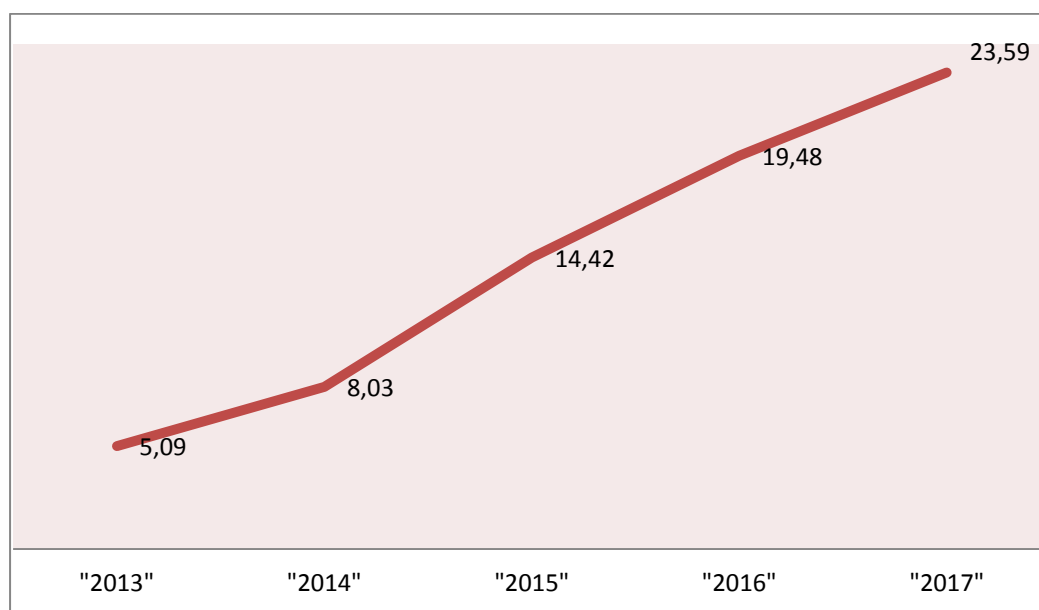
4.12 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τις απαιτήσεις της χρήσης προς το σύνολο των πωλήσεων και πολλαπλασιάζοντας επί 365 ημέρες.

Πίνακας 12

Έτη	365*απαιτήσεις	πωλήσεις	τιμή δείκτη
"2013"	9.755.100	700.082.989	5,09
"2014"	15.333.591	697.341.177	8,03
"2015"	29.091.471	736.243.483	14,42
"2016"	58.939.023	1.104.487.875	19,48
"2017"	75.764.563	1.172.125.667	23,59

Διάγραμμα 12



Όπως προκύπτει από το παραπάνω διάγραμμα η εταιρεία METPO αναμένει πολλές ημέρες προκειμένου να εισπράξει τις ανείσπρακτες του απαιτήσεις τα τελευταία χρόνια. Είναι αξιοσημείωτο ότι το 2015 τη χρονιά των capital controls οι απαιτήσεις καλύπτονται σε 14,42 περίπου ημέρες. Έτσι όταν αυξάνονται οι ημέρες που η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις τόσο το χειρότερο για τη ρευστότητα της επιχείρησης.

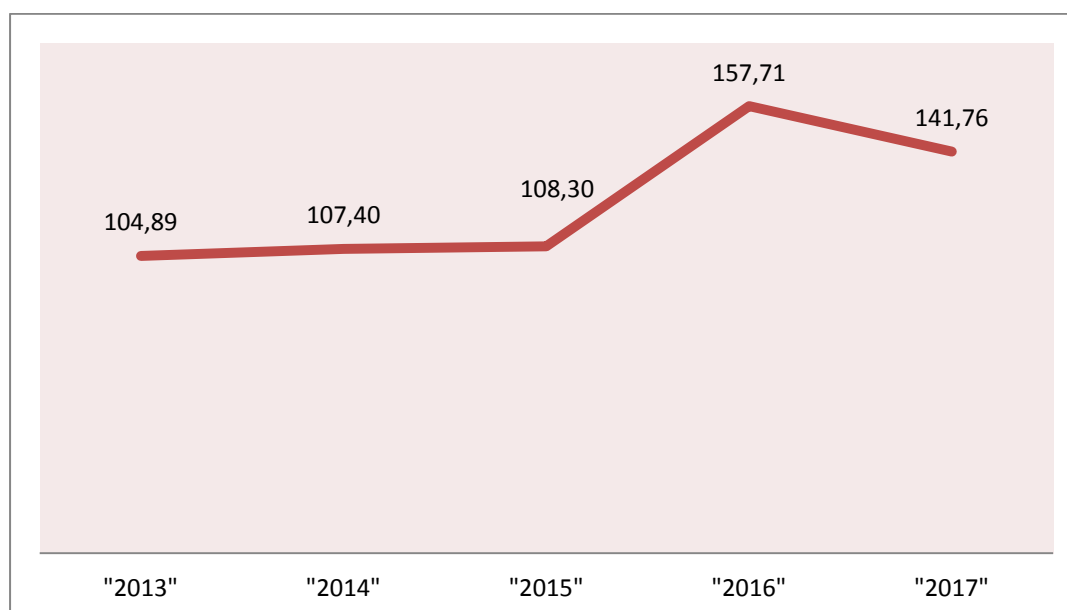
4.13 Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων με το κόστος πωληθέντων και πολλαπλασιάζοντας επί 365 ημέρες.

Πίνακας 13

Έτη	365* Βραχ. Υποχρεώσεις	Κόστος πωληθέντων	Τιμή δείκτη
"2013"	178.291.627	620.449.440	104,89
"2014"	180.876.557	614.693.946	107,40
"2015"	191.883.933	646.715.381	108,30
"2016"	403.632.399	934.133.109	157,71
"2017"	390.588.840	1.005.678.847	141,76

Διάγραμμα 13



Όπως μπορούμε να δούμε από τις τιμές του αριθμοδείκτη η εταιρεία METPO διαχρονικά αυξάνει τις ημέρες που χρειάζεται ώστε να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες της υποχρεώσεις. Το γεγονός αυτό είναι αρνητικό και δείχνει ότι η ρευστότητα της εταιρείας METPO αν διαχρονικά μειώνεται.

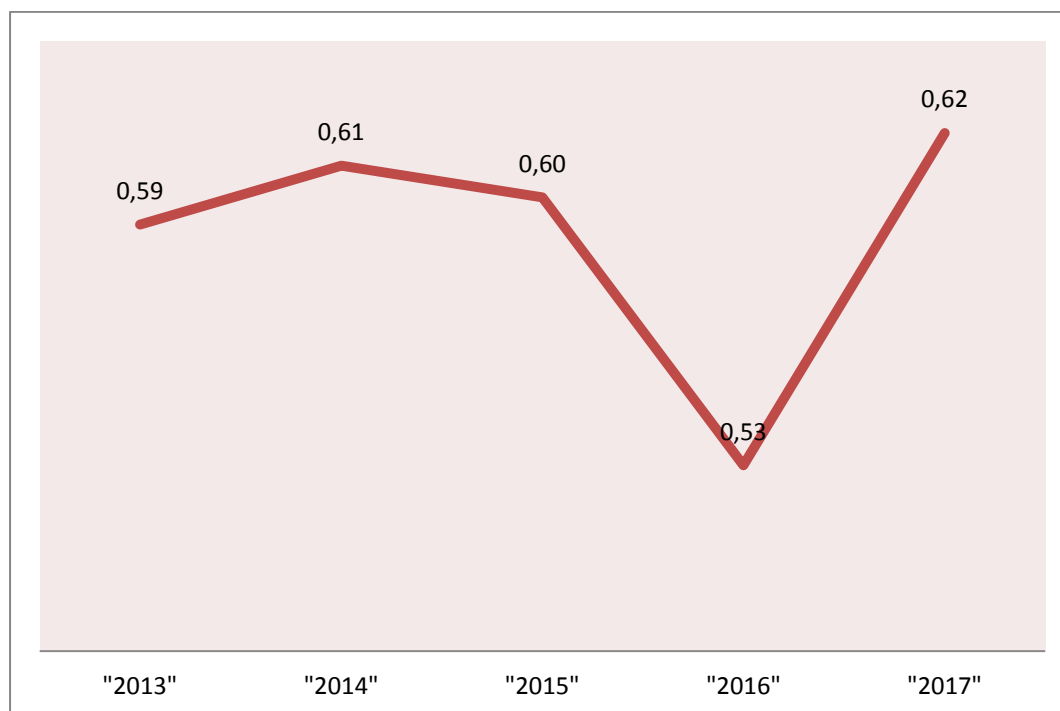
4.14 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Πίνακας 14

Έτη	Κυκλοφορούν ενεργητικό	Βραχ. Υποχρεώσεις	Τιμή δείκτη
"2013"	105.537.081	178.291.627	0,59
"2014"	109.863.425	180.876.557	0,61
"2015"	114.939.630	191.883.933	0,60
"2016"	213.427.266	403.632.399	0,53
"2017"	240.581.794	390.588.840	0,62

Διάγραμμα 14



Όπως προκύπτει από το παραπάνω διάγραμμα η γενική ρευστότητα της εταιρείας ΜΕΤΡΟ μπορούμε να πούμε ότι βρίσκεται σε μια καλή κατάσταση καθώς η τιμή του αριθμοδείκτη είναι σταθερά περίπου στο 0,6.

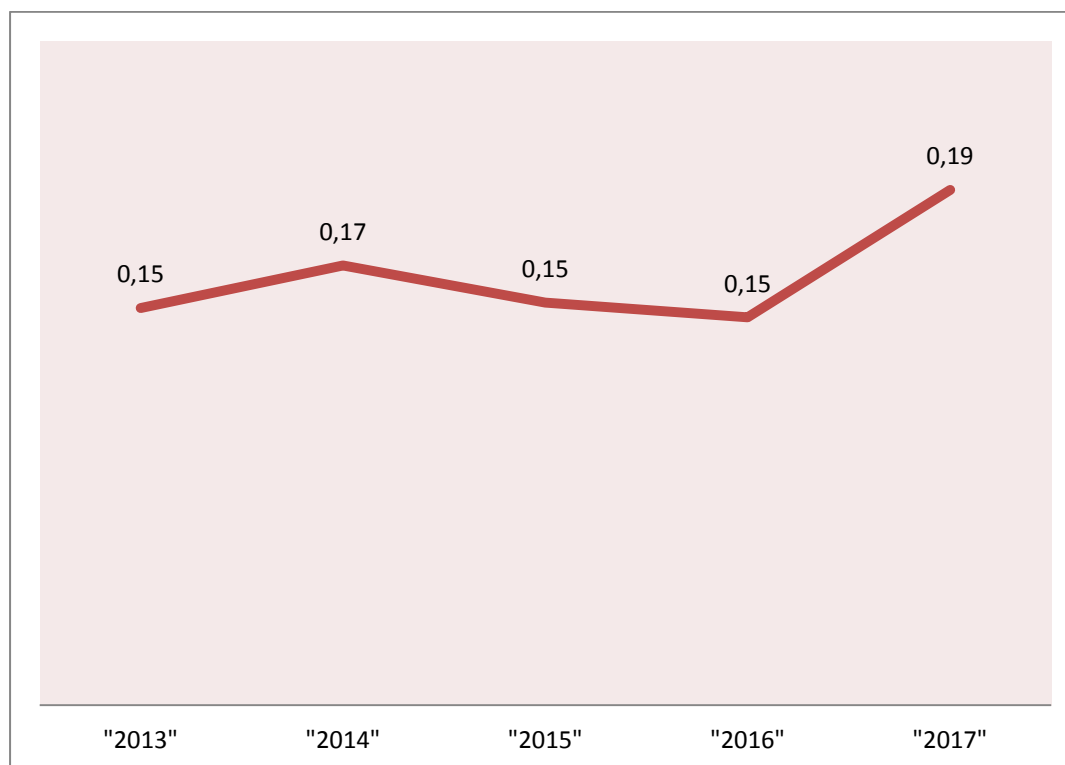
4.15 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το κυκλοφορούν ενεργητικό μείον τα αποθέματα της χρήσης προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Πίνακας 15

Έτη	Κυκλ. Ενεργ. - Αποθέματα	Βραχ. Υποχρ.	Τιμή δείκτη
"2013"	105537081-78887957	178.291.627	0,15
"2014"	109863425-79924164	180.876.557	0,17
"2015"	114939630-85848159	191.883.933	0,15
"2016"	213427266-154488243	403.632.399	0,15
"2017"	240581794-164817230	390.588.840	0,19

Διάγραμμα 15



Όπως προκύπτει από το παραπάνω διάγραμμα η άμεση ρευστότητα της εταιρείας ΜΕΤΡΟ βρίσκεται άσχημη κατάσταση από το 2013 έως και το 2017. Η τιμή του αριθμοδείκτη αυξήθηκε μόνον διαχρονικά από το 0,15 έως και το 0,19 όμως σε κάθε περίπτωση η τιμή αυτή είναι μικρή και μη ικανοποιητική.

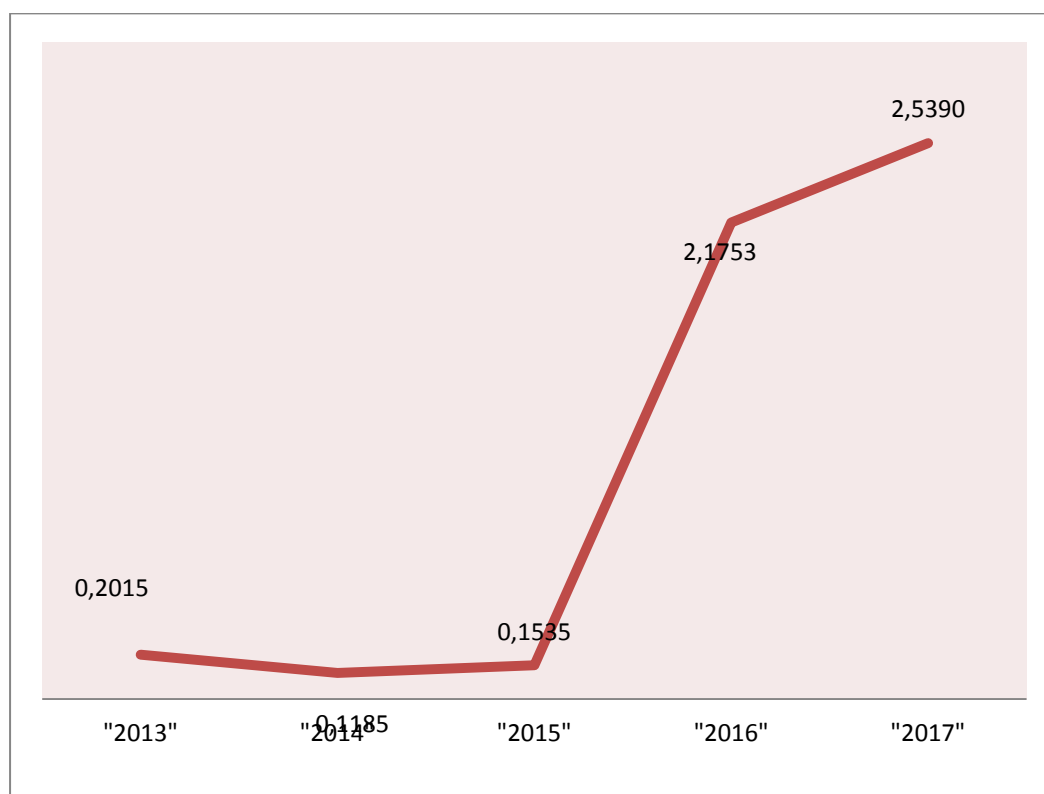
4.16 Αριθμοδείκτης δανειακά κεφάλαια προς Ίδια κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τα ξένα προς τα ίδια κεφάλαια.

Πίνακας 16

Έτη	Δανειακά κεφάλαια	ΙΚ	Τιμή δείκτη
"2013"	23.000.000	114.157.261	0,2015
"2014"	15.000.000	126.613.804	0,1185
"2015"	20.000.000	130.306.127	0,1535
"2016"	211.305.420	97.136.920	2,1753
"2017"	263.805.420	103.902.420	2,5390

Διάγραμμα 16



Όπως προκύπτει από το διάγραμμα 16 από το 2015 και μετά οι τιμές του αριθμοδείκτη κινούνται σε υψηλά επίπεδα επομένως τα ξένα κεφάλαια είναι αρκετά σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια και επομένως υπάρχει υπερδανεισμός στην εταιρεία ΜΕΤΡΟ.

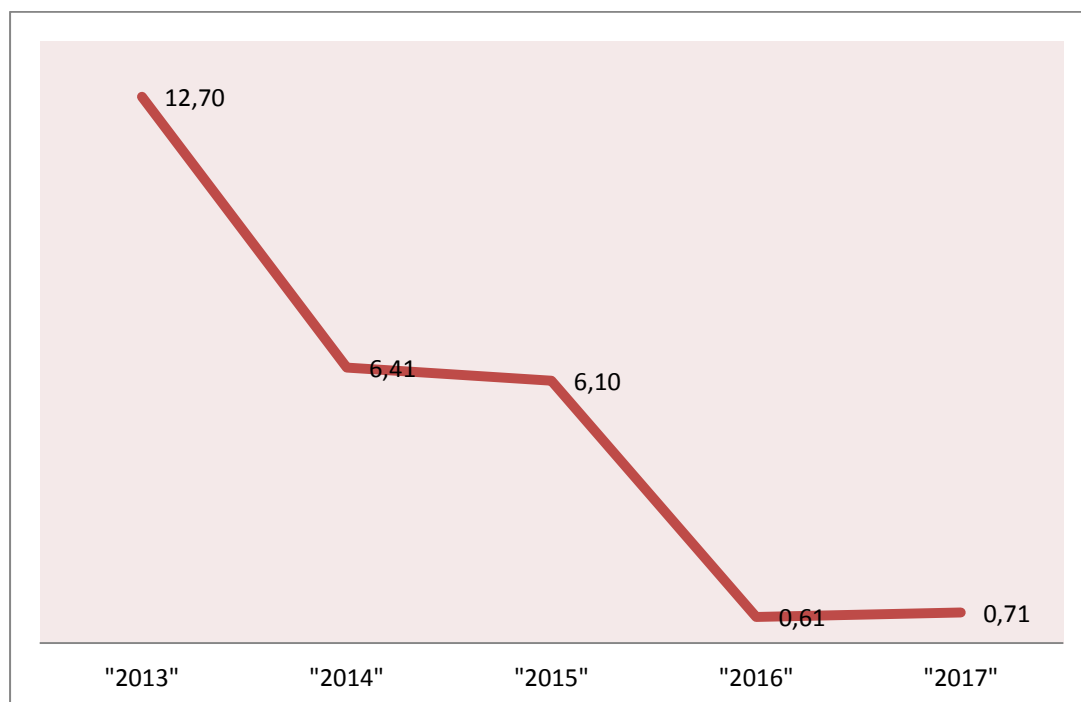
4.17 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη προς τα χρηματοπιστωτικά έξοδα της χρήσης.

Πίνακας 17

Έτη	Κέρδη προ τόκων και φόρων	χρη/κα έξοδα	Τιμή δείκτη
"2013"	12.888.295	1.014.566	12,70
"2014"	12.456.542	1.944.056	6,41
"2015"	14.154.728	2.320.317	6,10
"2016"	6.933.649	11.304.789	0,61
"2017"	10.378.566	14.583.591	0,71

Διάγραμμα 17



Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει μεγάλη μείωση σε ολόκληρη την εξεταζόμενη περίοδο. Επομένως η εταιρεία με τη διάρκεια των ετών αν και διατηρεί την ικανότητα της να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της εντούτοις η ικανότητα αυτή μειώνεται διαχρονικά.

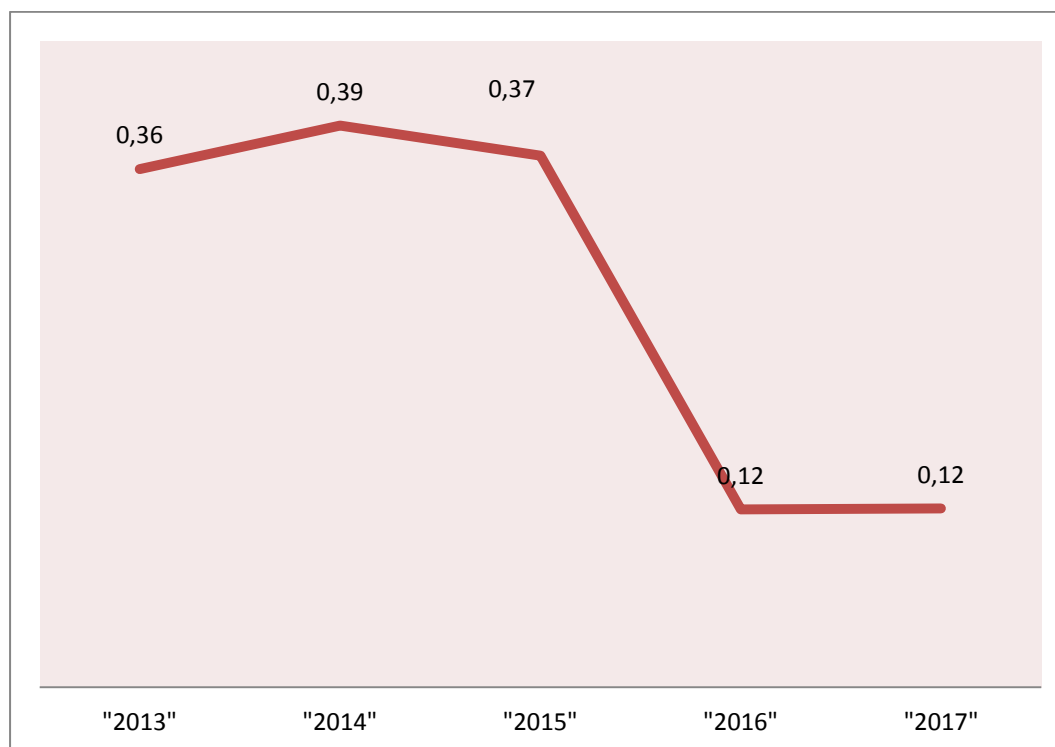
4.18 Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς συνολικά κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια της χρήσης προς τα συνολικά.

Πίνακας 18

Έτη	ΙΚ	Συνολικά κεφ.	Τιμή δείκτη
"2013"	114.157.261	316.273.794	0,36
"2014"	126.613.804	323.743.210	0,39
"2015"	130.306.127	351.872.143	0,37
"2016"	97.136.920	783.612.070	0,12
"2017"	103.902.420	834.486.217	0,12

Διάγραμμα 18



Όπως μπορούμε να δούμε από το αποτέλεσμα της ανάλυσης του δείκτη το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων διαχρονικά είναι πολύ μικρό σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού. Το γεγονός αυτό μας δείχνει ότι η βιωσιμότητα της επιχείρησης δεν

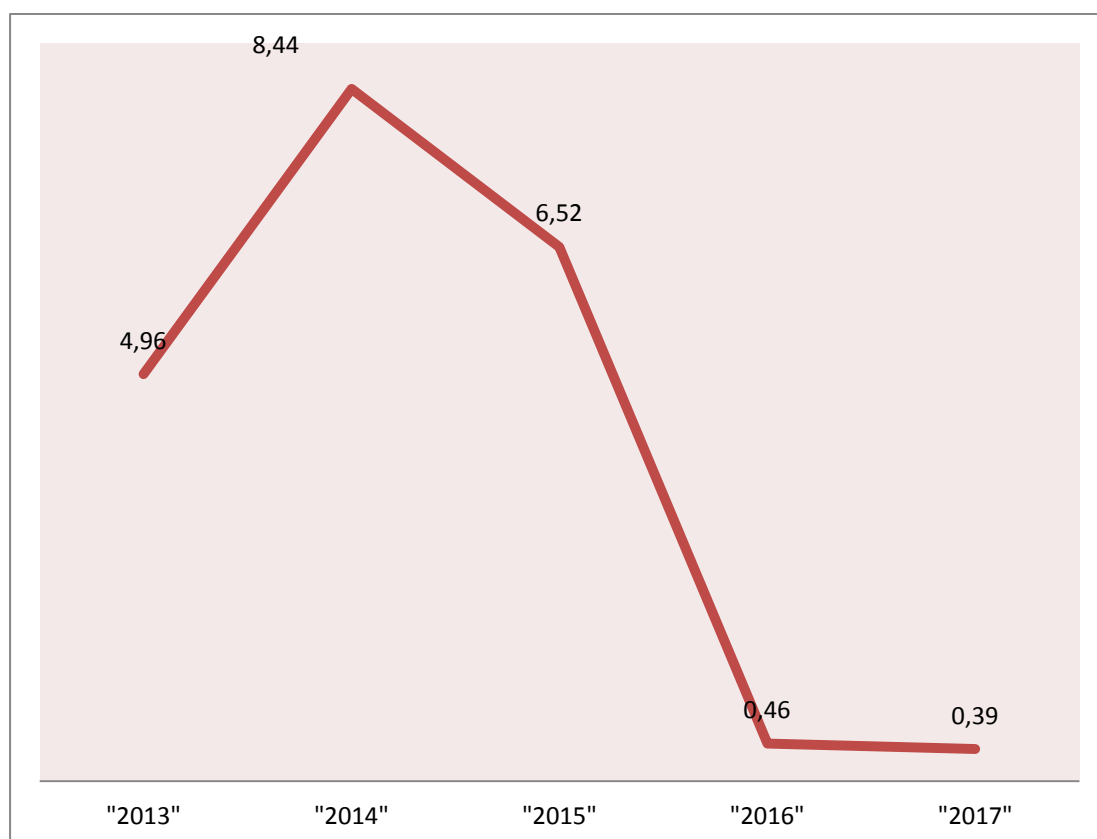
στηρίζεται κυρίως στα δικά της κεφάλαια αλλά στα δανειακά κάτι το οποίο θα επιβεβαιωθεί και από τον επόμενο αριθμοδείκτη.

4.19 Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς δανειακά κεφάλαια

Πίνακας 19

Έτη	ΙΚ	Δανειακά	Τιμή δείκτη
"2013"	114.157.261	23.000.000	4,96
"2014"	126.613.804	15.000.000	8,44
"2015"	130.306.127	20.000.000	6,52
"2016"	97.136.920	211.305.420	0,46
"2017"	103.902.420	263.805.420	0,39

Διάγραμμα 19



Όπως μπορούμε να δούμε στο διάγραμμα 19 από το 2013 έως και 2015 τα δανειακά κεφάλαια ήταν πάρα πολλά σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια δείγμα του ότι ο εξωτερικός δανεισμός ήταν σε πολύ υψηλά επίπεδα. Εδώ αξίζει να σημειωθεί ότι το

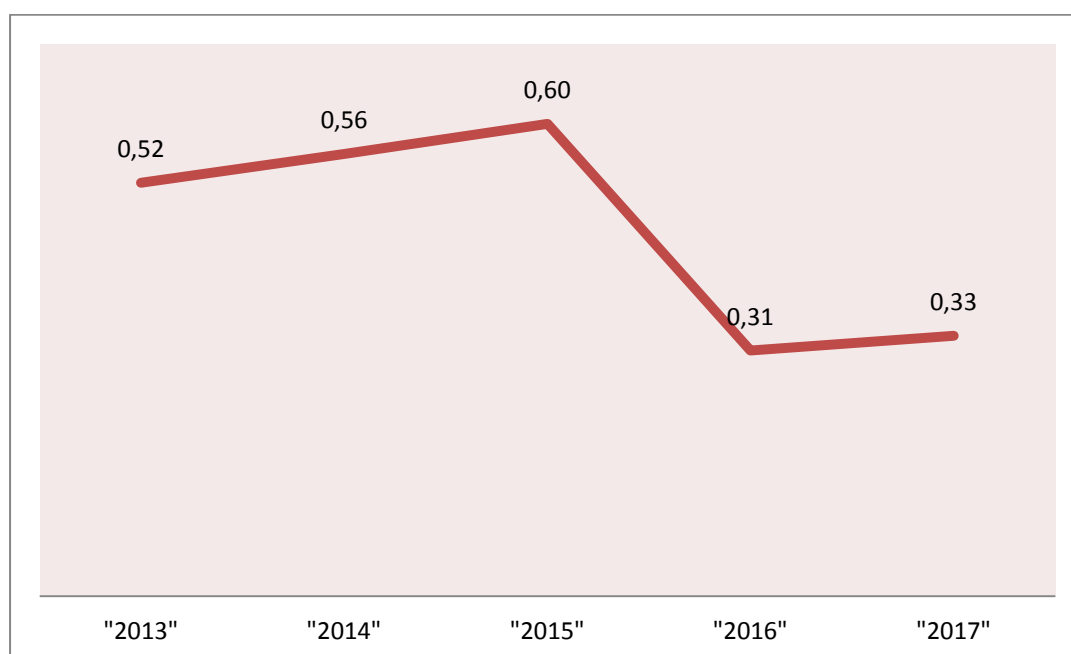
2016 και το 2017 η τιμή του δείκτη είναι σημαντικά χαμηλότερη σε σχέση με τα προηγούμενα έτη και αυτό οφείλεται αφενός στα capital controls και αφετέρου στην επιλογή της εταιρείας να σταματήσει ο υπέρμετρος αυτός εξωτερικός δανεισμός.

4.20 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις

Πίνακας 20

Έτη	Κυκλ. Ενεργ.	Υποχρεώσεις	Τιμή δείκτη
"2013"	105.537.081	201.291.627	0,52
"2014"	109.863.425	195.876.557	0,56
"2015"	114.939.630	191.883.933	0,60
"2016"	213.427.266	684.475.150	0,31
"2017"	240.581.794	728.583.796	0,33

Διάγραμμα 20



Τέλος, από το διάγραμμα 20 προκύπτει ότι η επιχείρηση για τα έτη 2013 έως και 2015 με το κυκλοφορούν ενεργητικό της κάλυπτε ικανοποιητικά τις συνολικές της υποχρεώσεις. Στη συνέχεια όμως αυτό το ποσοστό της κάλυψης μειώθηκε από 60%

στο 33% δείγμα του ότι μειώθηκε και η απόδοση του ενεργητικού της επιχείρησης αυτής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ Α.Β ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ METRO CASH AND CARRY

5.1 Παρουσίαση της ΑΒ Βασιλόπουλος

Η εταιρεία με την επωνυμία «Άλφα Βήτα Βασιλόπουλος» αποτελεί μια αλυσίδα υπεραγορών, η οποία ανήκει πια στον πολυεθνικό όμιλο λιανικής πώλησης τροφίμων με την επωνυμία «Ahold Delhaize Group». Ο όμιλος αυτός εδρεύει στην Ολλανδία. Τα καταστήματα της εταιρείας είναι κατηγοριοποιημένα από αυτή σε τρεις ομάδες, σύμφωνα με το μέγεθος και την ποικιλία των διαθέσιμων προϊόντων: αυτά με την επωνυμία «ΑΒ», αυτά με την επωνυμία «ΑΒ Food Market» και αυτά με την επωνυμία «ΑΒ Shop & Go»³².

Οι βασικοί σταθμοί στην ιστορία της εταιρείας είναι οι ακόλουθοι:

- 1939: ίδρυση της εταιρείας ως ελληνικό παντοπωλείο από τους αδελφούς «Βασιλόπουλοι»
- 1950: ίδρυση του πρώτου καταστήματος
- 1969: ίδρυση της εταιρείας με την επωνυμία «Άλφα Βήτα Βασιλόπουλος Α.Ε.»
- 1994: η εταιρεία εξαγοράστηκε από το Βελγικό όμιλο λιανικής «Delhaize de Lion»
- 2000-2004: εξαγορά της αλυσίδας λιανικής με την επωνυμία «Τροφό» και της αλυσίδας χονδρικής «ΕΝΑ Cash and Carry», με αποτέλεσμα τον υπερδιπλασιασμό των καταστημάτων της
- 2004: για πρώτη φορά έκδοση πιστωτικής λόγω συνεργασίας με την Εθνική τράπεζα, με την ονομασία «ΑΒ Visa»
- 2008: εξαγορά των επωνυμιών «Plus Hellas», «Κανάκη Α.Ε» και «Super Market Κορυφή», αλλά και εξαγορά μεμονωμένων καταστημάτων μικρών τοπικών αλυσίδων
- 2010: εγκαίνια για το «1ο πράσινο» κατάστημα στην Ευρώπη

³² www.ab.gr

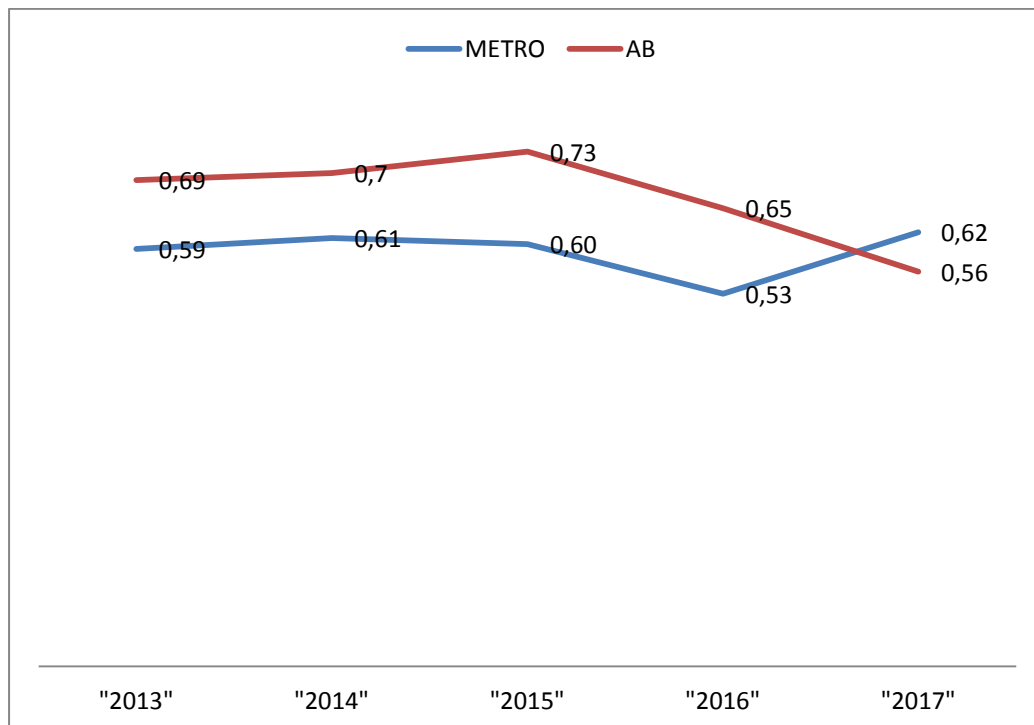
- 2015: συγχώνευση του ομίλου «Delhaize Group» με την πολυεθνική Ολλανδική εταιρεία λιανικής με την επωνυμία «Ahold» και ίδρυση της πολυεθνικής νέας εταιρείας με τη σημερινή επωνυμία («Ahold Delhaize Group»).
- Σήμερα, η εταιρεία διαθέτει περισσότερους από 14.586 υπαλλήλους και πλήθος καταστημάτων χονδρικής και λιανικής πώλησης

5.2 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Πίνακας 21

Έτη	METRO	AB
"2013"	0,59	0,69
"2014"	0,61	0,7
"2015"	0,60	0,73
"2016"	0,53	0,65
"2017"	0,62	0,56

Διάγραμμα 21

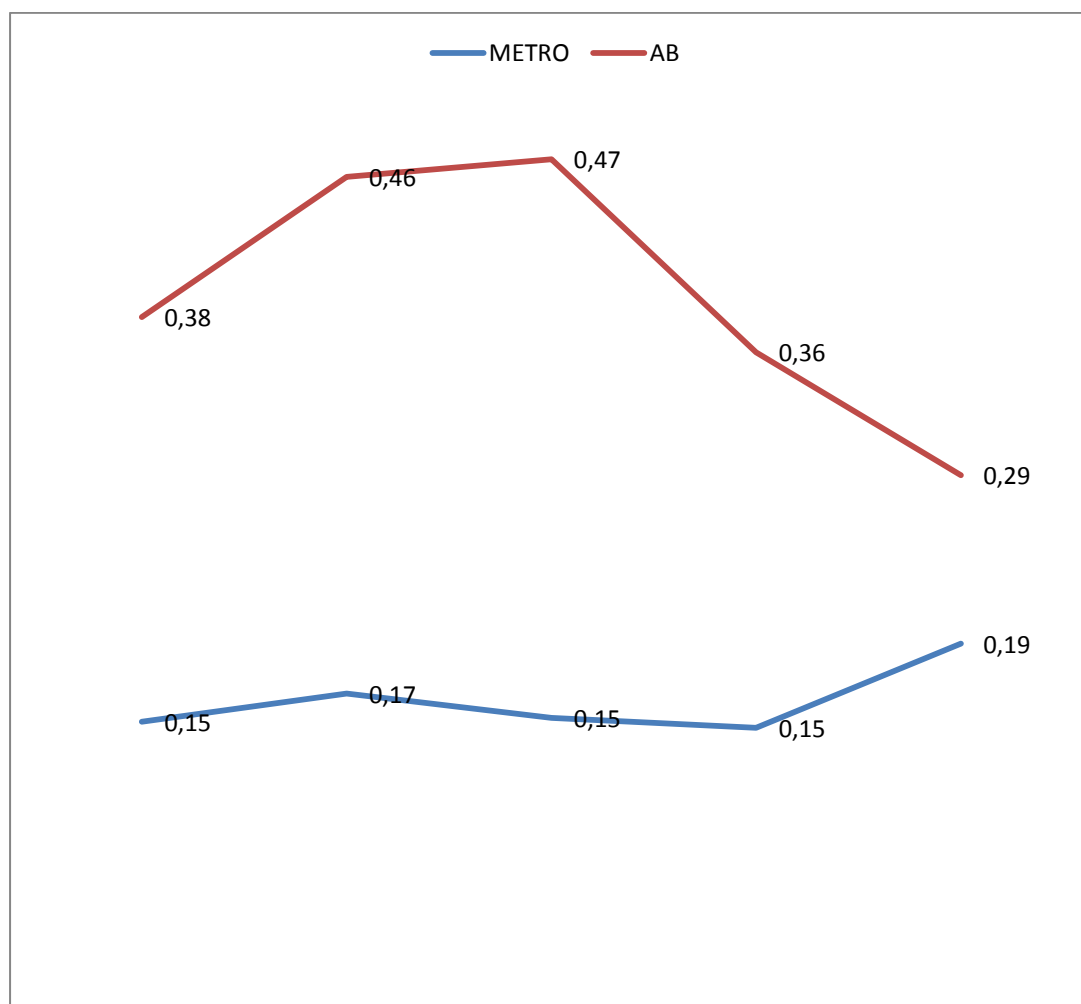


5.3 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Πίνακας 22

Έτη	METRO	AB
"2013"	0,15	0,38
"2014"	0,17	0,46
"2015"	0,15	0,47
"2016"	0,15	0,36
"2017"	0,19	0,29

Διάγραμμα 22

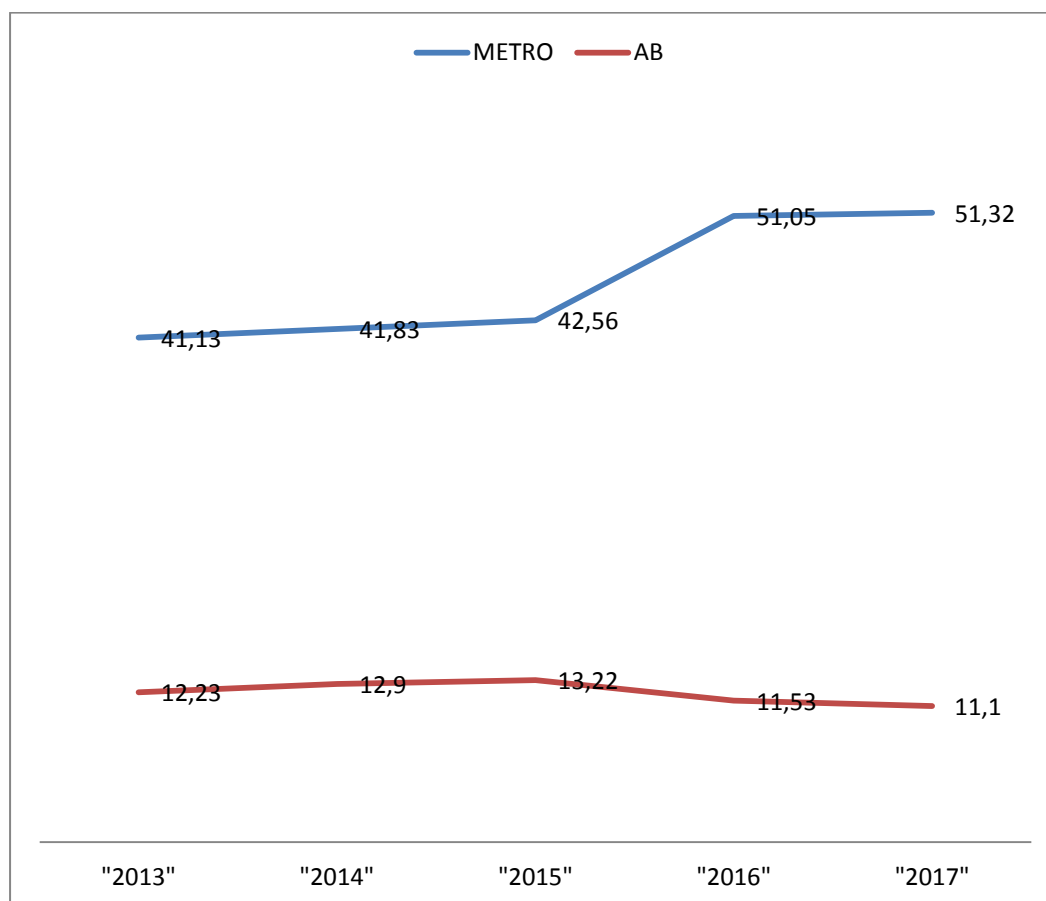


5.4 Μέση διάρκεια επενδύσεων σε αποθέματα

Πίνακας 23

Έτη	METRO	AB
"2013"	41,13	12,23
"2014"	41,83	12,9
"2015"	42,56	13,22
"2016"	51,05	11,53
"2017"	51,32	11,1

Διάγραμμα 23

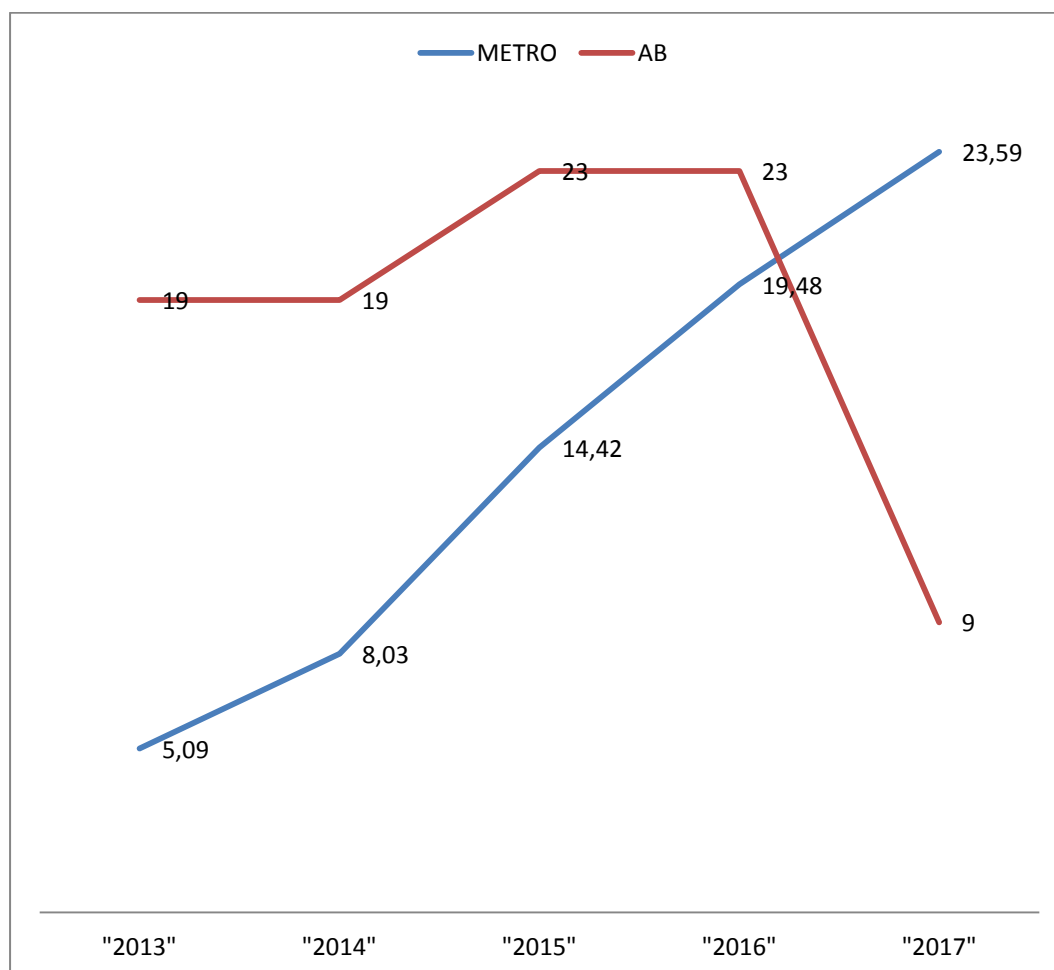


5.5 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων

Πίνακας 24

Έτη	METRO	AB
"2013"	5,09	19
"2014"	8,03	19
"2015"	14,42	23
"2016"	19,48	23
"2017"	23,59	9

Διάγραμμα 24

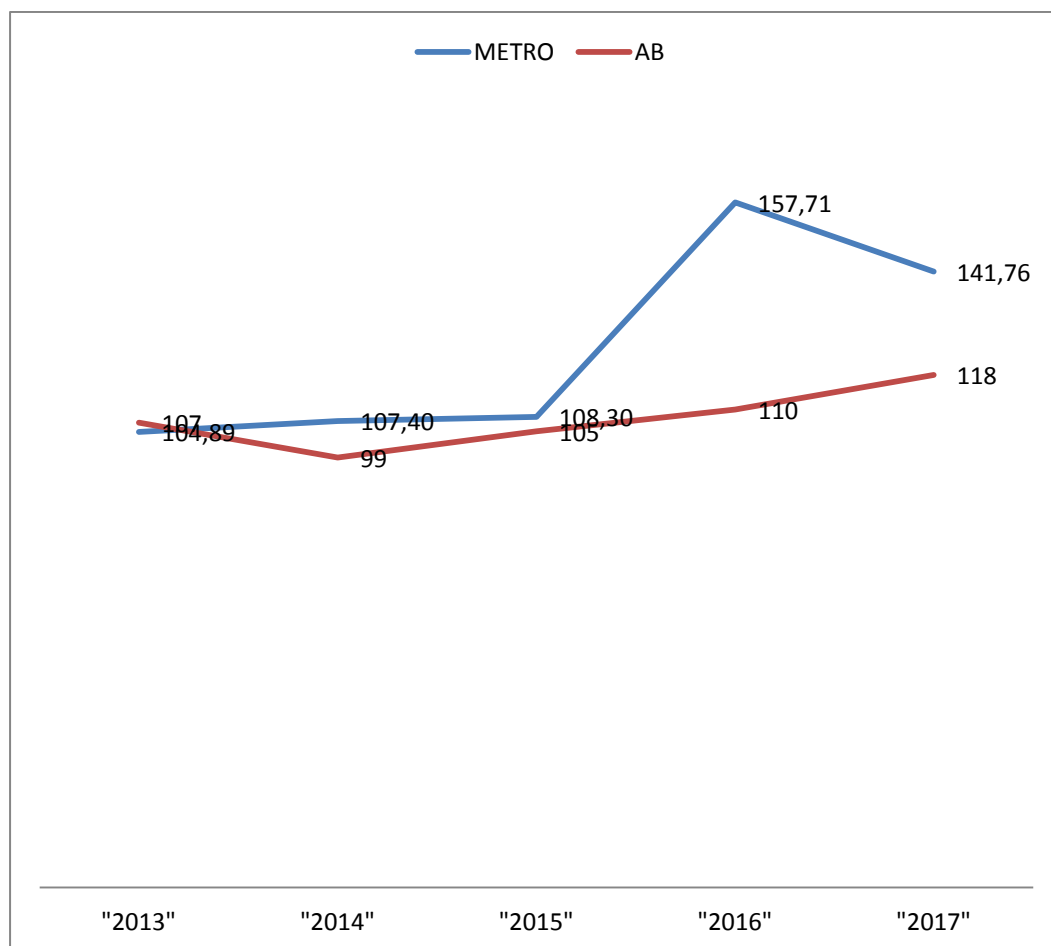


5.6 Μέση διάρκεια πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Πίνακας 25

Έτη	METRO	AB
"2013"	104,89	107
"2014"	107,40	99
"2015"	108,30	105
"2016"	157,71	110
"2017"	141,76	118

Διάγραμμα 25

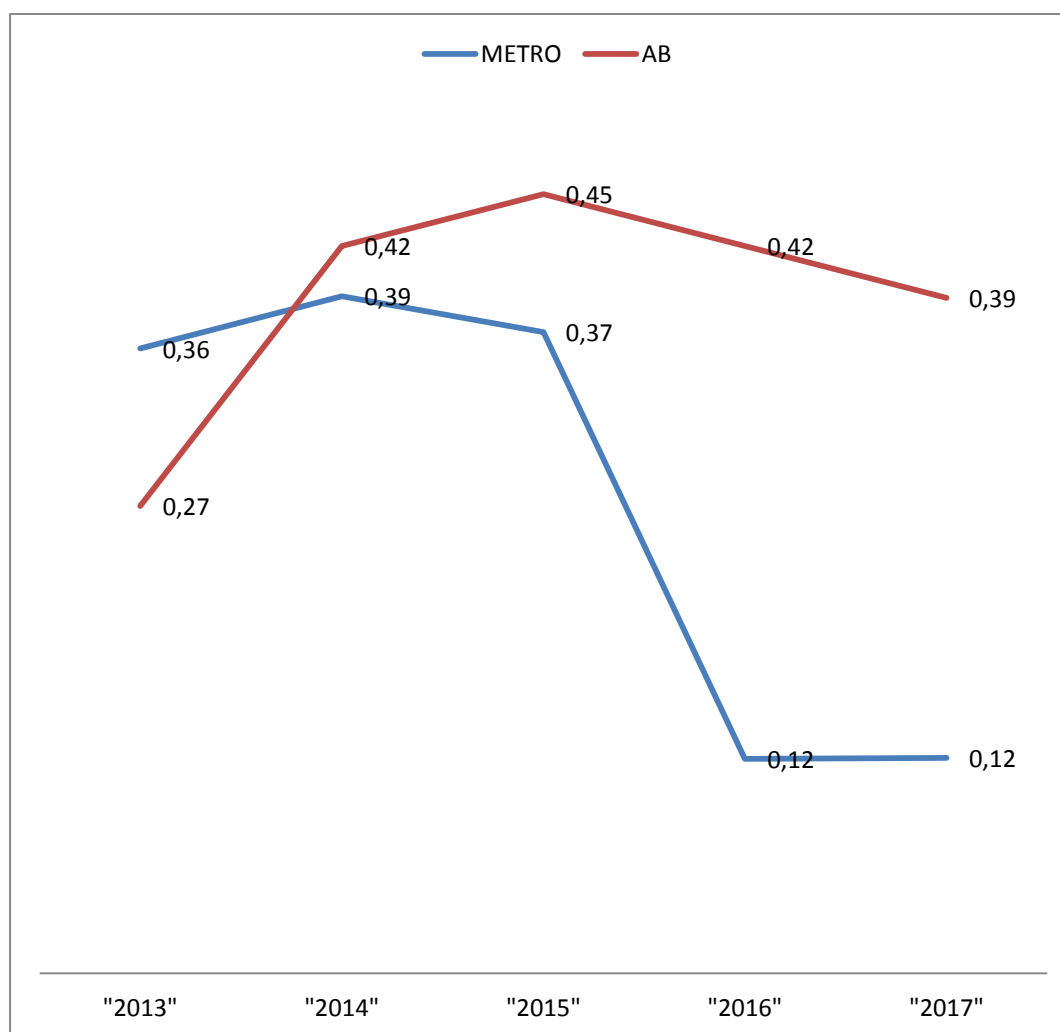


5.7 Αριθμοδείκτης ίδια κεφάλαια προς συνολικά

Πίνακας 26

Έτη	METRO	AB
"2013"	0,36	0,27
"2014"	0,39	0,42
"2015"	0,37	0,45
"2016"	0,12	0,42
"2017"	0,12	0,39

Διάγραμμα 26

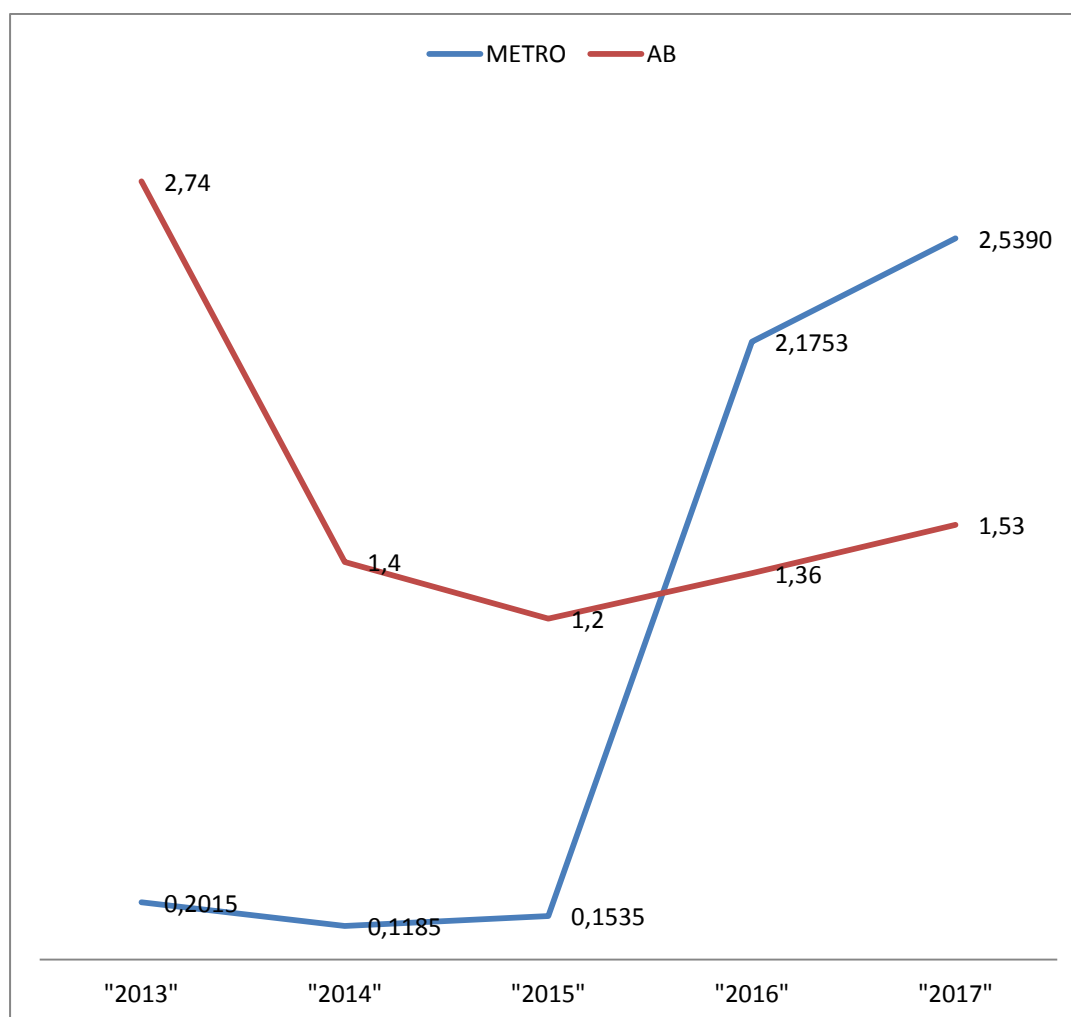


5.8 Αριθμοδείκτης ξένα κεφάλαια προς Ίδια

Πίνακας 27

Έτη	METRO	AB
"2013"	0,2015	2,74
"2014"	0,1185	1,4
"2015"	0,1535	1,2
"2016"	2,1753	1,36
"2017"	2,5390	1,53

Διάγραμμα 27

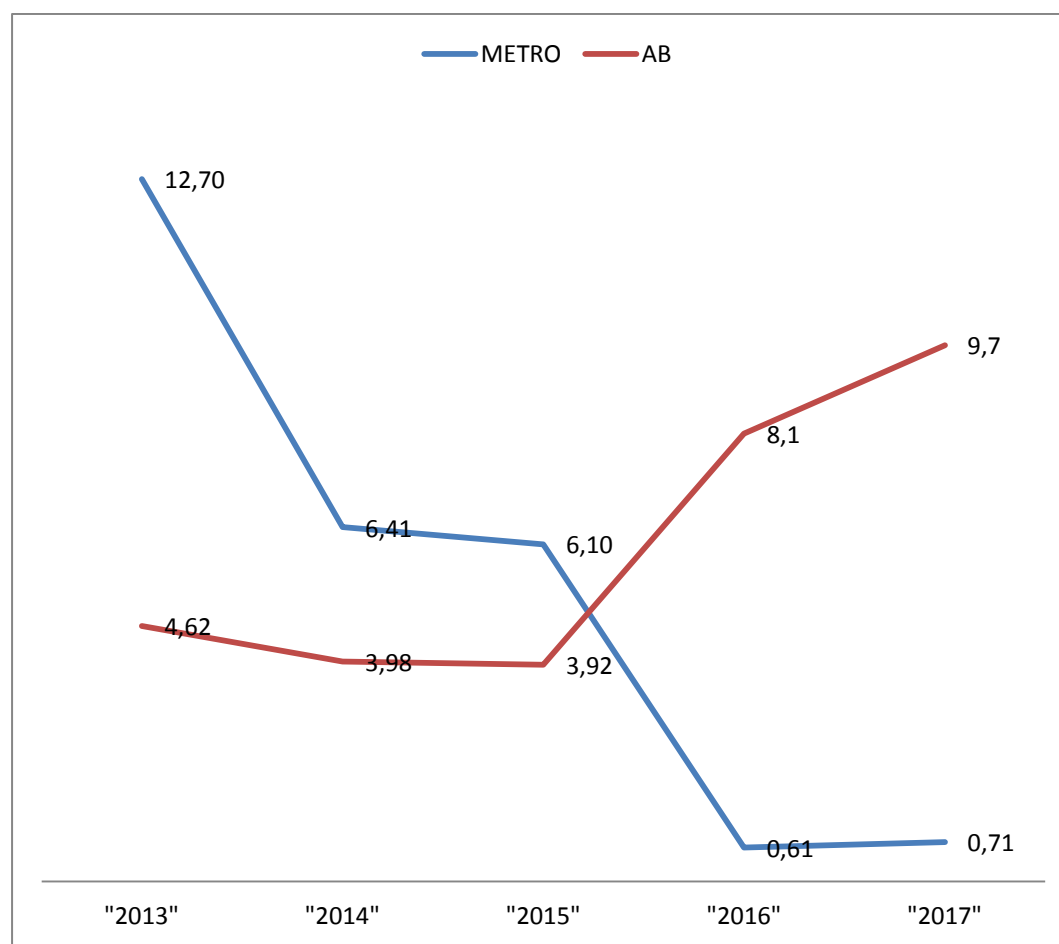


5.9 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Πίνακας 28

Έτη	METRO	AB
"2013"	12,70	4,62
"2014"	6,41	3,98
"2015"	6,10	3,92
"2016"	0,61	8,1
"2017"	0,71	9,7

Διάγραμμα 28

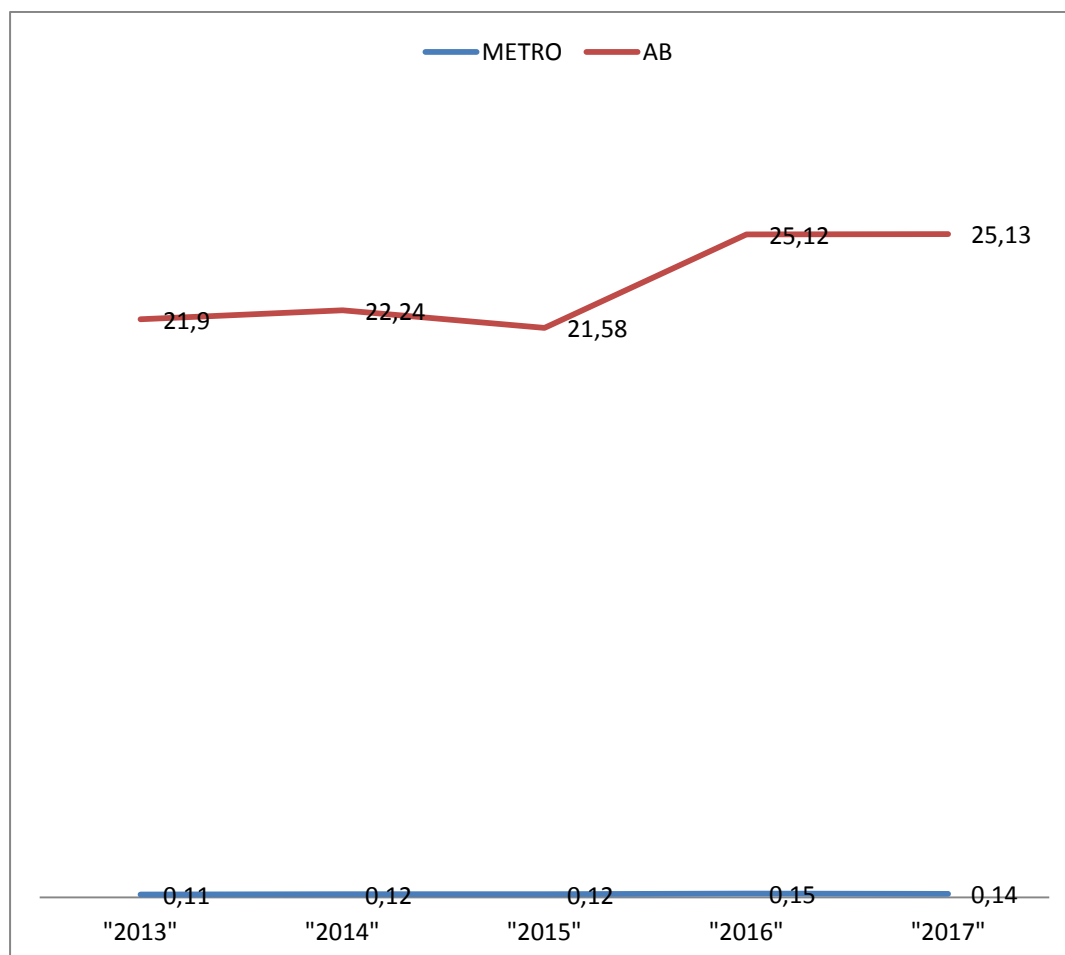


5.10 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Πίνακας 29

Έτη	METRO	AB
"2013"	0,11	21,9
"2014"	0,12	22,24
"2015"	0,12	21,58
"2016"	0,15	25,12
"2017"	0,14	25,13

Διάγραμμα 29

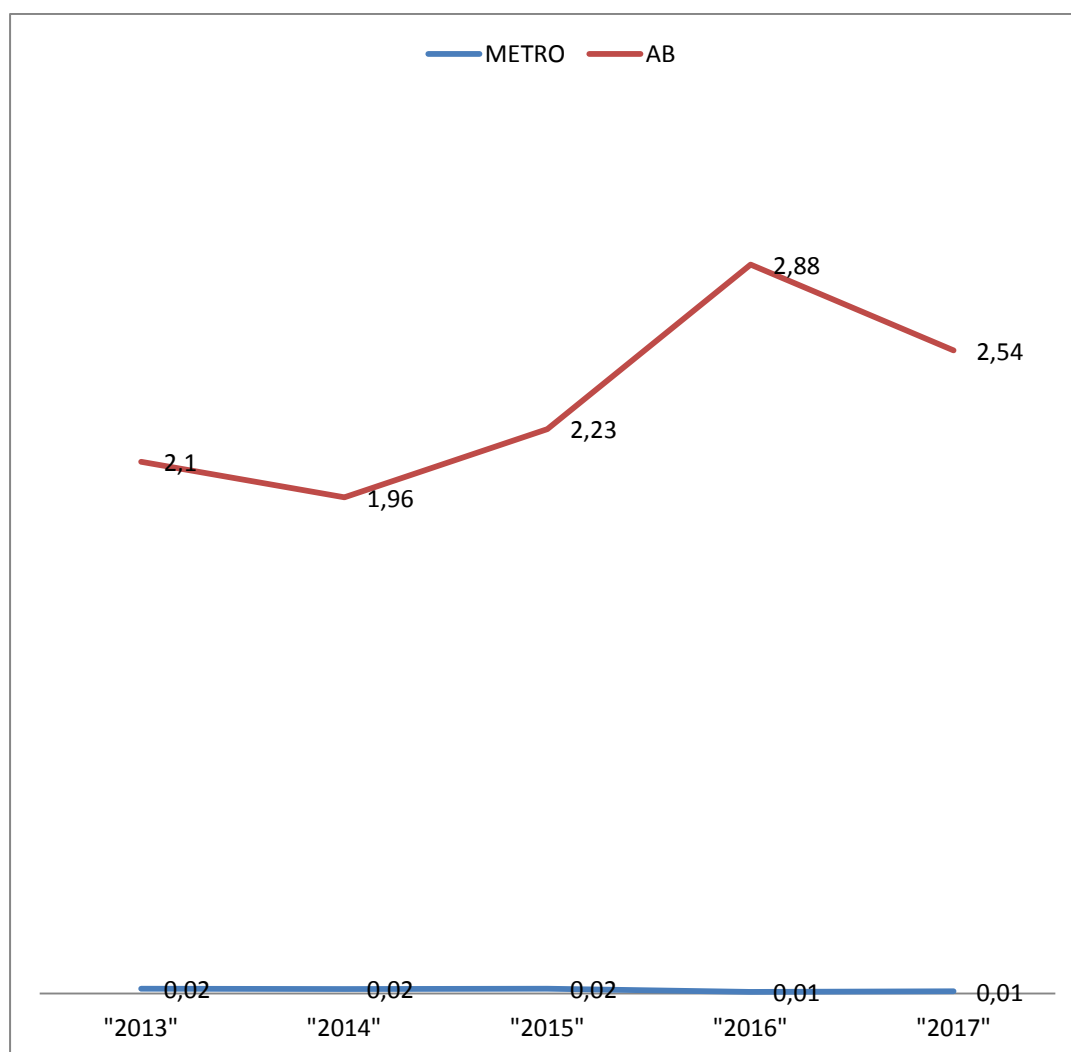


5.11 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Πίνακας 30

Έτη	METRO	AB
"2013"	0,02	2,1
"2014"	0,02	1,96
"2015"	0,02	2,23
"2016"	0,01	2,88
"2017"	0,01	2,54

Διάγραμμα 30



ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Αντικείμενο της πτυχιακής αυτής εργασίας είναι η μελέτη του Κλάδου Λιανεμπορικών Επιχειρήσεων Τροφίμων που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα και ειδικότερα την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών δύο εκ των μεγαλύτερων επιχειρήσεων του κλάδου της METRO CASH AND CARRY και του ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ για τη περίοδο 2013 έως και 2017.

Το μεγαλύτερο πρόβλημα που έχει η συγκεκριμένη επιχείρηση είναι η ρευστότητα, κάτι που αντιμετωπίζουν άλλωστε αυτή την εποχή όλες οι επιχειρήσεις. Οι δείκτες που εξετάζουν τη ρευστότητα, όπως είναι φυσικό, κινούνται σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και υποχρεώσεων βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδα, οπότε η επιχείρηση ακολουθεί αποτελεσματική τακτική όσον αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων της και την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Και ο δείκτης ταχύτητας αποθεμάτων όμως βρίσκεται στο ίδιο ικανοποιητικό επίπεδο με αποτέλεσμα να αυξάνονται οι πωλήσεις της επιχείρησης.

Εξετάζοντας τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας, παρατηρούμε ότι η επιχείρηση βασίζεται στα ξένα της κεφάλαια, έχοντας όμως τακτοποιημένες όλες τις υποχρεώσεις της, είτε βραχυπρόθεσμες είτε μακροπρόθεσμες. Αυτό διακρίνεται μέσω του δείκτη κάλυψης τόκων, ο οποίος φανερώνει πόσες φορές μπορεί να καλύψει τους χρεωστικούς της τόκους από τα κέρδη προ φόρων και τόκων.

Σχετικά με την αποδοτικότητα των πωλήσεων της παρατηρούμε ότι η εταιρεία METRO, παρουσιάζει μεγάλη απόκλιση μεταξύ μεικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους. Αυτό οφείλεται τόσο στα οργανικά, όσο και στα ανόργανα έσοδα και έξοδα που δημιουργήθηκαν μέσα στις χρήσεις.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Συγγράμματα

Harrison, Horngren, Thomas, (2017), Χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Πασχαλίδης

Καραθανάσης Γ., (2002), Χρηματοοικονομική διοίκηση και χρηματιστηριακές αγορές, εκδόσεις Μπένου

Ευθύμογλου Πρ., (2009), Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης, Τεύχος Α – Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, εκδόσεις Κριτική

Νιάρχος Ν., (2010), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλη

Γεωργόπουλος Α., (2014), Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου

Διαδίκτυο

<https://www.metrocashandcarry.gr/Home>

www.ab.gr