

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ &
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ



Χρηματοοικονομική ανάλυση της Coca Cola 3Ε
Φοιτητής: Λιατσόπουλος Μιχαήλ
Αριθμός Μητρώου (ΑΜ):2013123
Επιβλέπων Καθηγητής: Μπαμπαλός Βασίλειος

Καλαμάτα 2019

**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):

ΜΙΧΑΗΛΗΣ ΛΙΑΤΣΟΠΟΥΛΟΣ

Υπογραφή (Ολογράφως, χωρίς μονογραφή):

Μιχάλης Λιατσόπουλος

Ημερομηνία (Ημέρα – Μήνας – Έτος):

19 / 11 / 2019

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Κατά την διάρκεια εκπόνησης της παρούσας εργασίας, η σωστή καθοδήγηση και η συνεχής επίβλεψη που έλαβα, διαδραμάτισε καθοριστικό ρόλο στην ολοκλήρωσή της. Για το λόγο αυτό θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες μου στον επιβλέποντα καθηγητή μου, κύριο **Μπαμπαλό Βασίλειο** για την υπομονή, την παρότρυνση και την πολύτιμη βοήθεια που μου προσέφερε όλο αυτό το χρονικό διάστημα. Επίσης, θα ήθελα να τον ευχαριστήσω για τη βοήθεια και την υποστήριξή του, λύνοντας απορίες που είχα και δίνοντάς μου χρήσιμες οδηγίες για την εγγραφή της παρούσας πτυχιακής.

Περιεχόμενα

Εισαγωγή.....	7
Κεφάλαιο 1.....	8
1.1 Σκοπός.....	8
1.2 Αντικείμενο Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	9
1.2.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση.....	9
1.2.2 Αντικείμενα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	9
1.2.3 Αποδέκτες ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	10
Κεφάλαιο 2.....	13
2.1 Εργαλεία ανάλυσης.....	13
2.1.1 Ισολογισμός.....	13
2.1.2 Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	14
2.1.3 Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	15
2.1.4 Η Κατάσταση Ιδίων Κεφαλαίων.....	15
2.1.5 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση.....	16
2.1.5.1 Οριζόντια ανάλυση.....	16
2.1.5.1.1 Οριζόντια ανάλυση των περιουσιακών στοιχείων.....	16
2.1.5.2 Κάθετη ανάλυση.....	16
2.1.5.2.1 Κάθετη των περιουσιακών στοιχείων.....	17
2.1.6 Αριθμοδείκτες.....	17
2.1.6.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	18
2.1.6.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	19
2.1.6.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	20
2.1.6.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	20
2.1.6.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	22
2.1.6.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων.....	23
2.1.6.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.....	24
2.1.6.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	24

2.1.6.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	25
2.1.6.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	26
2.1.6.3.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου	27
2.1.6.3.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	28
2.1.6.4 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας	29
2.1.6.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	29
2.1.6.4.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις.....	30
2.1.6.4.3 Αριθμοδείκτης ξένων προς Συνολικά κεφάλαια	31
Κεφάλαιο 3	33
3.1 Περιγραφή εθνικής οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία	33
3.2 Περιγραφή κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία.....	35
3.2.1 Σύγκριση κλάδου αναψυκτικών στην Ελλάδα με την Coca-Cola 3E	36
3.3 Περιγραφή της εταιρείας	40
3.3.1 Ιστορία της εταιρείας και Προϊόντα.....	40
Κεφάλαιο 4	43
4.1. Περιγραφή δείγματος και μεθοδολογίας	43
Κεφάλαιο 5	44
5.1 Σχολιασμός αποτελεσμάτων.....	44
Συμπεράσματα	47
Βιβλιογραφία-Αρθρογραφία.....	50
Παραρτήματα	52
Παράρτημα 1. Ο ισολογισμός της COCA-COLA 3E για τη περίοδο 2013-2017	52
Παράρτημα 2. Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως της COCA-COLA 3E για τη περίοδο 2013-2017	53
Παράρτημα 3. Ισολογισμός Οριζόντιας Ανάλυσης της Coca Cola 3E.....	54
Παράρτημα 4. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Οριζόντιας Ανάλυσης της Coca Cola 3E	55

Παράρτημα 5. Ισολογισμός Κάθετης Ανάλυσης της Coca Cola 3E	56
Παράρτημα 6. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Κάθετης Ανάλυσης της Coca Cola 3E	57
Παράρτημα 7. Οικονομικά στοιχεία κλάδου	58

Εισαγωγή

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ένα σημαντικό εργαλείο για την αξιολόγηση των οικονομικών αποτελεσμάτων της εταιρείας. Αντιπροσωπεύει σημαντικό μέρος της δημοσιονομικής διαχείρισης και έχει σημαντικό ρόλο στην οικονομική λήψη των αποφάσεων. Επίσης, αξιολογεί την οικονομική υγεία της εταιρείας, καθορίζει εάν η επιχείρηση ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της, εάν οι αδυναμίες της θα μπορούσαν να προκαλέσουν πιθανά προβλήματα στο μέλλον, αλλά βοηθά επίσης να εντοπίσουμε τα πλεονεκτήματα που θα μπορούσαν στο μελλοντικά να βοηθήσουν για να βγει από μια κακή οικονομική κατάσταση.

Οι βασικές πηγές πληροφοριών για την οικονομική ανάλυση βασίζονται κυρίως στην οικονομική λογιστική. Πρόκειται για λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες περιλαμβάνουν τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, την κατάσταση ταμειακών ροών και άλλες καταστάσεις, που συμπεριλαμβάνονται στην ετήσια έκθεση της εταιρείας, οι οποίες είναι διαθέσιμες δημοσίως. Η ανάλυση αυτή γίνεται για τις ανάγκες των τραπεζών, των επενδυτών, των στρατηγικών εταίρων και των σημαντικών εμπορικών εταίρων.

Ένα βασικό εργαλείο για την οικονομική ανάλυση είναι το σύνολο μεθόδων που αναλύουν την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Οι μέθοδοι αυτοί περιλαμβάνουν την οριζόντια και την κάθετη ανάλυση, την ανάλυση διαφόρων αριθμοδεικτών και τη σύγκριση αυτών με τον κλάδο που δραστηριοποιείται η εταιρεία.

Οι οικονομικοί δείκτες είναι ένα πολύ ευέλικτο και εύχρηστο εργαλείο, που είναι εξαιρετικά χρήσιμο για την απεικόνιση της κατάστασης της εταιρείας. Είναι, επίσης βολικοί για να γίνεται σύγκριση με προηγούμενες περιόδους σε σχέση με τους ανταγωνιστές ή τους ηγέτες της αγοράς.

Κεφάλαιο 1

1.1 Σκοπός

Σκοπός αυτής της πτυχιακής εργασίας είναι η διερεύνηση της οικονομικής κατάστασης της Coca Cola 3E, μια επιχείρηση παραγωγής αναψυκτικών στην Ελλάδα. Η περίοδος που ερευνήθηκε ήταν από το 2013 έως το 2017, όπου χρησιμοποιήθηκαν οι ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας. Αυτές περιλαμβάνουν τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης για τη προαναφερόμενη περίοδο. Η διατριβή αποτελείται από πέντε μέρη.

Τα δύο πρώτα είναι κυρίως θεωρητικά, όπου στο πρώτο αναλύονται οι βασικοί ορισμοί και τα αντικείμενα της οικονομικής ανάλυσης. Στο δεύτερο μέρος, αναλύονται και υπολογίζονται οι χρηματοοικονομικοί δείκτες, η κάθετη και οριζόντια ανάλυση, καθώς γίνεται και μια αναφορά στη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, τη Κατάσταση Ταμειακών Ροών και τη Κατάσταση των Ιδίων Κεφαλαίων.

Το τρίτο μέρος περιλαμβάνει τη περιγραφή της εθνικής οικονομίας και του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία, μια σύγκριση κλάδου αναψυκτικών με την εταιρεία, καθώς και τη περιγραφή της εταιρείας κάνοντας αναφορά στην ιστορία και τα προϊόντα της.

Στο τέταρτο μέρος αναλύεται η μεθοδολογία και το δείγμα που χρησιμοποιήθηκε για την εργασία αυτή.

Τέλος, στο τελευταίο κεφάλαιο σχολιάζονται τα αποτελέσματα της εργασίας.

1.2 Αντικείμενο Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1.2.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση

Η οικονομική ανάλυση αποτελείται από εργαλεία και τεχνικές που εφαρμόζονται αναλυτικά σε οικονομικές καταστάσεις όπως οι ισολογισμοί, οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως κ.λπ. Η ανάλυση αυτή έχει επίσης διαγνωστική λειτουργία, η οποία είναι να εξετάσει τις χρηματοδοτημένες, τις επενδυτικές και τις λειτουργικές δραστηριότητες και φυσικά την αποτελεσματικότητά τους.¹

1.2.2 Αντικείμενα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Μια ολοκληρωμένη ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας δείχνει, πρώτα απ' όλα, τα δυνατά σημεία και τις αδυναμίες της. Από την αξιολόγηση των προηγούμενων και των τρεχουσών οικονομικών καταστάσεων, οι αναλυτές μπορούν να συγκεντρώσουν πληροφορίες για την τρέχουσα οικονομική κατάσταση και τη δομή της επιχείρησής². Η αξιολόγηση αυτή περιλαμβάνει τον τρόπο χρηματοδότησής των δραστηριοτήτων της, εάν δηλαδή διαθέτει επαρκή ρευστά περιουσιακά στοιχεία για να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, εάν είναι αποτελεσματική η πολιτική διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων της, αν η ανταγωνιστικότητά της στον κλάδο της παραμένει κερδοφόρα και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση του χρέους της. Αυτό συμβάλλει για να προσδιορίσουμε τη μακροπρόθεσμη ικανότητα της επιχείρησης και κατά πόσο κατάλληλες αποδόσεις πετυχαίνονται σε σχέση με τον σχετικό κίνδυνο.

Συνοπτική παρουσίαση των κυριότερων λόγων χρηματοοικονομικής ανάλυσης έχει ως εξής^[1]:

- **Για τους πιστωτές:**

¹ BERNSTEIN, L. Financial statement analysis, theory, application and interpretation. Boston: Irwin / McGraw-Hill, 1998. 662 pgs. ISBN 0-256-16704-4

² BESANKO, D. et al. Economics of strategy. 5 th edition. Hoboken, NJ: J. Wiley & Sons, 2007. 606 pgs. ISBN 978-0-471-67945-5.

Για να διαπιστώσουν τους λόγους για την ανάγκη πρόσθετης χρηματοδότησης μιας επιχείρησης.

Για να διαπιστώσουν πώς ένας οφειλέτης σχεδιάζει να εξοφλήσει το κεφάλαιο και το επιτόκιο.

Για να αξιολογήσουν τον τρόπο, με τον οποίο χειρίζονται τα προηγούμενα χρέη.

Για να μάθουν εάν θα υπάρξει επιπλέον χρηματοδότηση.

- Για τους σημερινούς και δυνητικούς μετόχους:

Για να δουν τις τρέχουσες και μακροπρόθεσμες δραστηριότητες της εταιρείας.

Για να εκτιμήσουν μελλοντικά έσοδα.

Για να μάθουν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της εταιρείας και τους παράγοντες που την οδήγησαν σε αυτή την ευπάθεια των εσόδων της.

Για να καθορίσουν τη διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης και εάν ωφελεί την εταιρεία.

Για να καθορίσουν τη θέση της, όσον αφορά τους ανταγωνιστές

1.2.3 Αποδέκτες ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων³

Μέτοχοι: Οι μέτοχοι έχοντας επενδύσει σε κεφάλαια ενδιαφέρονται για τα κέρδη της επιχείρησης, την οικονομική κατάσταση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της.

Επίσης, ενδιαφέρονται και για την θέση της επιχείρησης μέσα στον κλάδο, όπως και για την συνεκτίμηση άλλων παραγόντων που επηρεάζουν έμμεσα την δραστηριότητα της επιχείρησης. Γενικά οι μέτοχοι έχουν στραμμένη την προσοχή τους στα μακροχρόνια λογιστικά μεγέθη.

Διοίκηση: Τα διοικητικά στελέχη μιας επιχείρησης έχουν άριστη εσωτερική πληροφόρηση και γνωρίζουν καλύτερα από κάθε άλλον το ενδοεπιχειρησιακό περιβάλλον. Επίσης, μπορούν να κάνουν χρήση των λογιστικών βιβλίων, έτσι ώστε

³ Γεωργόπουλος, Α., 2014. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Εκδόσεις Ε. Μπένου, Αθήνα.

να βρίσκονται σε πλεονεκτική θέση σε σχέση με άλλους ενδιαφερόμενους. Η ανάλυση με την χρήση αριθμοδεικτών και άλλων εργαλείων ανάλυσης μπορεί να προχωρήσει σε βάθος για την εύρεση και την αντιμετώπιση προβλημάτων.

Δανειστές/τράπεζες: Οι δανειστές είναι αυτοί που δανείζουν σε μια επιχείρηση με τη μια ή την άλλη μορφή κεφαλαίων, όπως για παράδειγμα οι τράπεζες. Τα κεφάλαια αυτά, η επιχείρηση έχει υποχρέωση να τα εξυπηρετήσει και να τα επιστρέψει στους δανειστές της, ανεξάρτητα με τα αποτελέσματα που φέρει η επιχείρηση. Σε περίπτωση που η επιχείρηση αντιμετωπίζει ζημιές, τότε αυξάνεται ο κίνδυνος των δανειστών, τόσο για την επιστροφή των τόκων, όσο και για την επιστροφή των δανειακών τους κεφαλαίων. Ως εκ τούτου, η σύγκριση που πραγματοποιείται από τους δανειστές-μετόχους και τους δανειστές-πιστωτές έχει διαφορετικό τρόπο ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων από τη κάθε ομάδα.

Προμηθευτές: Μια επιχείρηση μπορεί να δανείζεται βραχυπρόθεσμα από διάφορες πηγές, όπως τους προμηθευτές και τις τράπεζες. Οι προμηθευτές παρέχουν με πίστωση στην επιχείρηση πρώτες ύλες και εμπορεύματα ή άλλου είδους υπηρεσίες. Γενικά, οι προμηθευτές αξιολογούν την χρηματοοικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης, επειδή ως βραχυχρόνιοι πιστωτές ενδιαφέρονται για τις μακροχρόνιες επιδόσεις της επιχείρησης-πελάτη, γιατί εξαρτώνται άμεσα από τις μελλοντικές πωλήσεις της επιχείρησης-πελάτη για να μπορέσουν να επιβιώσουν.

Πελάτες: Οι πελάτες της επιχείρησης χρησιμοποιούν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, ώστε να προσδιορίσουν την κερδοφορία της, την απόδοση των κεφαλαίων της, καθώς και άλλα στοιχεία. Ο σκοπός των πελατών είναι η επίτευξη των καλύτερων τιμών.

Ανταγωνιστές: Οι ανταγωνιστές μιας επιχείρησης προσπαθούν να πληροφορηθούν σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις, έτσι ώστε να τις χρησιμοποιήσουν προς όφελός τους. Αυτό σημαίνει ότι προσπαθούν να εδραιώσουν όσο περισσότερο γίνεται την ηγετική θέση τους στην αγορά και στον κλάδο, είτε να καλύψουν τη διαφορά από την επιχείρηση-ηγέτη.

Εργαζόμενοι: Την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων την χρησιμοποιούν και οι εργαζόμενοι. Οι συνδικαλιστικές ενώσεις των εργαζομένων και οι σύμβουλοί τους χρησιμοποιούν τις μεθόδους ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων για να αξιολογήσουν την οικονομική θέση μιας επιχείρησης, ώστε να βελτιώσουν την θέση τους σε αυτή. Δηλαδή, να προσπαθήσουν να υπογράψουν μια συλλογική σύμβαση εργασίας, ώστε να επιτύχουν καλύτερες αμοιβές.

Ελεγκτές: Οι ελεγκτές παρακολουθούν τη δραστηριότητα και την απόδοση των επιχειρήσεων. Συγκεκριμένα, ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών τους στοιχείων και διατυπώνουν το πόρισμά τους. Βασικός σκοπός των ελεγκτών είναι ο εντοπισμός ηθελημένων λαθών ή όχι, που δεν έχουν επισημανθεί ή αναφερθεί, με αποτέλεσμα να δίνουν εσφαλμένη εικόνα για την επιχείρηση, πράγμα που είναι αντίθετο με τις αρχές της λογιστικής. Η ερμηνεία των λογιστικών καταστάσεων και η παρακολούθηση των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης είναι η κύρια ασχολία των ελεγκτών.

Εξωτερικοί αναλυτές: Οι εξωτερικοί αναλυτές θεωρούνται τα λογιστικά γραφεία, οι εταιρίες συμβούλων επιχειρήσεων και τα χρηματιστήρια λόγω του αντικείμενού τους. Οι αναλυτές αυτοί ενδιαφέρονται για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, για να μπορούν να ενημερώνουν ορθά τους πελάτες τους, αλλά και να εμπλουτίσουν τα στατιστικά τους στοιχεία.

Κεφάλαιο 2

2.1 Εργαλεία ανάλυσης

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων διαθέτει μια σειρά από μεθόδους, από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει όποια εξυπηρετεί καλύτερα τον επιδιωκόμενο σκοπό του. Οι βασικές μέθοδοι ανάλυσης είναι:

1. Κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών.
2. Οριζόντια ανάλυση ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις.
3. Ανάλυση με αριθμοδείκτες.
4. Ανάλυση του νεκρού σημείου των συναλλαγών.

Κάθε μέθοδος ανάλυσης έχει μειονεκτήματα και πλεονεκτήματα, γι' αυτό οι αναλυτές συχνά επιλέγουν ένα κύριο μέσο ανάλυσης, ενώ παράλληλα, χρησιμοποιούν επικουρικά κάποιο άλλο. Γενικά, οι αναλυτές δίνουν ένα σχετικό προβάδισμα στην τεχνική της ανάλυσης με αριθμοδείκτες, γιατί γνωρίζουν ότι η τεχνική αυτή προσφέρει περισσότερα από τις άλλες μεθόδους στην ερμηνεία χρηματοοικονομικών δεδομένων.

Η ετήσια έκθεση απαιτείται από το νόμο και ετοιμάζεται κάθε χρόνο για να ενημερώσει το κοινό για την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της εταιρείας. Αποτελείται από τον ισολογισμό, τη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως, τη κατάσταση ταμειακών ροών και τη κατάσταση των ιδίων κεφαλαίων.

Στη συγκεκριμένη εργασία θα γίνει ανάλυση των τριών πρώτων μεθόδων.

2.1.1 Ισολογισμός

Ο ισολογισμός είναι μια απλή σύνοψη των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, των υποχρεώσεων της και των ιδίων κεφαλαίων της, με την ανάλογη κατηγοριοποίηση, στο τέλος κάθε λογιστικής περιόδου. Η λογιστική εξίσωση είναι η παρακάτω:

Περιουσιακά στοιχεία = Υποχρεώσεις + Ίδια Κεφάλαια

Η αριστερή πλευρά αυτής της εξίσωσης (στοιχεία ενεργητικού) υποδηλώνει τους οικονομικούς πόρους που ελέγχονται από την εταιρεία. Αυτό περιλαμβάνει τα κτίρια, τα μηχανήματα, τα μετρητά, τους τραπεζικούς λογαριασμούς κ.λπ. που ανήκουν στην εταιρεία. Τα περιουσιακά στοιχεία θα μπορούσαν να χωριστούν σε δύο μέρη, στο σταθερό και στο τρέχον ενεργητικό.

Η δεξιά πλευρά υποδηλώνει τις πηγές χρηματοδότησης για τα περιουσιακά στοιχεία. Επίσης, χωρίζεται σε δύο μέρη. Τα ίδια κεφάλαια των μετόχων είναι το σύνολο των εισφερόμενων κεφαλαίων στην εταιρεία από τους μετόχους και των συσσωρευμένων κερδών, τα οποία δεν καταβάλλονται στους μετόχους (γνωστά και ως μερίσματα) και παραμένουν ως αδιανέμητα κέρδη.

Το μειονέκτημα του ισολογισμού, ως εκπροσώπηση των οικονομικών στοιχείων μιας εταιρείας, είναι ότι δεν αντανακλά λεπτομερώς την πραγματική φύση της δομής της. Θεωρεί μόνο τις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων, που ενδέχεται να διαφέρουν από την τρέχουσα αγοραστική αξία. Εκτός από αυτό, τα στοιχεία του ενεργητικού, όπως οι εργαζόμενοι, δε μπορούν να θεωρηθούν ως αριθμοί στον ισολογισμό, όσον αφορά την επαγγελματική τους πείρα και τα προσόντα τους.

Στο Παράρτημα 1 απεικονίζεται ο ισολογισμός της εταιρίας Coca-Cola 3E για τα έτη 2013-2017.

2.1.2 Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Η κατάσταση αποτελεσμάτων αναφέρεται, επίσης, και ως "Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως". Απλά αντανακλά τις οικονομικές επιδόσεις μιας εταιρείας μεταξύ διαδοχικών λογιστικών περιόδων. Αποτελείται από μια λίστα εσόδων, εξόδων, ζημιών ή κερδών κατά τη διάρκεια αυτής της χρονικής περιόδου, από λειτουργικές και μη δραστηριότητες. Η διαφορά μεταξύ των εσόδων και του κόστους είναι το οικονομικό αποτέλεσμα, το οποίο είναι ζημία όταν είναι αρνητικό και κέρδος όταν είναι θετικό.

Η κατάσταση αποτελεσμάτων παρέχει περισσότερες λεπτομέρειες σχετικά με τις δραστηριότητες της εταιρείας, δείχνοντας τις δαπάνες και τα έσοδα που προέρχονται

από αυτές τις δραστηριότητες. Αυτό είναι σημαντικό για να βοηθήσει την εταιρεία με τη πολιτική φορολογίας και τα μερίσματα, καθώς επίσης βοηθά τους χρήστες να γνωρίζουν πώς μια μεγάλη δραστηριότητα συμβάλλει στο οικονομικό αποτέλεσμα.²

Στο Παράρτημα 2, απεικονίζεται η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως της εταιρείας.

2.1.3 Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Η κατάσταση των ταμειακών ροών δείχνει τα ποσά των χρημάτων που εισέρχονται και εξέρχονται σε οποιαδήποτε χρονικό σημείο της ζωής μιας επιχείρησης. Αυτή η δήλωση είναι απαραίτητη επειδή, σύμφωνα με τη λογιστική σε δεδουλευμένη βάση, το καθαρό εισόδημα δεν ισούται πάντοτε με την καθαρή ταμειακή ροή, κατά τη διάρκεια ζωής μιας εταιρείας. Αυτή η αναφορά των ταμειακών εισροών και εκροών είναι απαραίτητη για να προσδιορίσει πόσα χρήματα περνάνε στην πραγματικότητα μέσα από την εταιρεία.

Μια ανάλυση αυτής της δήλωσης θα πει στο χρήστη σχετικά με τη βιωσιμότητα της επιχείρησης βραχυπρόθεσμα. Αυτό έχει να κάνει με την ικανότητά του να ανταποκρίνεται σε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, όπως η πληρωμή λογαριασμών, βραχυπρόθεσμων χρεών, δηλαδή ότι αναφορά τη ρευστότητα της. Επίσης, οι δραστηριότητες της εταιρείας αναλύονται σε λειτουργικές, χρηματοδοτικές και επενδυτικές¹.

2.1.4 Η Κατάσταση Ιδίων Κεφαλαίων

Η δήλωση των ιδίων κεφαλαίων δείχνει πώς μια επιχείρηση αποκτά τα κεφάλαιά της σε μια συγκεκριμένη περίοδο και πώς τα απασχολεί. Αναφέρει αλλαγές στους διάφορους λογαριασμούς που συνιστούν τα ίδια κεφάλαια. Πρόκειται για σύνολο εγγεγραμμένου κεφαλαίου, εισφορών κεφαλαίου, αποθεματικών κεφαλαίων και κερδών εις νέον.

2.1.5 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση

Αυτή η ενότητα περιέχει οριζόντια και κάθετη ανάλυση των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεων της εν λόγω εταιρείας.

2.1.5.1 Οριζόντια ανάλυση

Η οριζόντια ανάλυση είναι μια βασική τεχνική για να δείτε τις σχέσεις συγκεκριμένων στοιχείων ή ομάδων αντικειμένων σε διαφορετικές χρονικές περιόδους. Το κύριο αποτέλεσμα μιας ανάλυσης είναι το χρονικό πλαίσιο που χρησιμοποιείται για την πρόβλεψη της μελλοντικής πορείας μιας επιχείρησης.

Η μελλοντική εξέλιξη όμως δεν εξαρτάται αναγκαστικά από το παρελθόν, έτσι αυτή η μέθοδος του μελλοντικού σχεδιασμού αποτελεί στόχο πολλών ερωτήσεων. Πολλοί οικονομολόγοι συμφωνούν ότι σήμερα η ανάπτυξη ακολουθεί τη λεγόμενη διαδικασία Markow, δηλαδή, τα οικονομικά αποτελέσματα μιας επιχείρησης δεν εξαρτώνται από την προηγούμενη εξέλιξη και είναι εντελώς τυχαία.

2.1.5.1.1 Οριζόντια ανάλυση των περιουσιακών στοιχείων

Για την ανάλυση της τάσης των περιουσιακών στοιχείων κατά την περίοδο 2013-2017, εξετάστηκαν τα περισσότερα σημαντικά τμήματα. Πρόκειται για πάγια περιουσιακά στοιχεία, τρέχων περιουσιακά στοιχεία και συνολικά περιουσιακά στοιχεία (βλέπε Παράρτημα 3 και 4).

2.1.5.2 Κάθετη ανάλυση

Κατά την εκτέλεση αυτής της ανάλυσης, τα διάφορα στοιχεία χωρίζονται στα συστατικά τους μέρη. Τα περιουσιακά στοιχεία χωρίζονται σε Σταθερά και Κυκλοφορούν Ενεργητικά. Στη συνέχεια, τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διαίρονται περαιτέρω σε Αποθέματα και Απαιτήσεις. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία παραμένουν αδιαίρετα επειδή περιλαμβάνουν Ενσώματες ακινητοποιήσεις, που θεωρούνται ως μεμονωμένα στοιχεία.

Ο κύριος σκοπός αυτής της ανάλυσης είναι να εξεταστούν οι σχέσεις μεταξύ των στοιχείων ή των ομάδων στοιχείων των βασικών οικονομικών καταστάσεων σε μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

Η κάθετη ανάλυση χρησιμοποιείται επίσης για τη σύγκριση των δεδομένων της επιχείρησης που έχει αναλυθεί σε μια άλλη επιχείρηση στον τομέα, επειδή αυτοί οι δείκτες εμφανίζονται σε ποσοστά. Το πλεονέκτημα της κάθετης ανάλυσης είναι ότι δεν επηρεάζεται από τον πληθωρισμό, επομένως είναι δυνατόν να συγκριθούν αυτά τα δεδομένα εντός διαφόρων ετών. Λόγω αυτού του αποτελέσματος είναι απαραίτητο να συνδυαστεί η κάθετη και οριζόντια ανάλυση μαζί για να λάβουμε καλύτερα αποτελέσματα.

2.1.5.2.1 Κάθετη των περιουσιακών στοιχείων

Κατά την εκτέλεση αυτής της ανάλυσης, τα διάφορα στοιχεία χωρίζονται στα συστατικά τους μέρη. Τα περιουσιακά στοιχεία διαιρούνται σε πάγια και κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Στη συνέχεια, τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διαιρούνται περαιτέρω σε Αποθέματα και Απαιτήσεις. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία παραμένουν αδιάιρετα, επειδή περιλαμβάνουν περιουσιακά στοιχεία, εγκαταστάσεις, εξοπλισμό και θεωρούνται ως ενιαίο είδος. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού ενεργητικού σε κάθε περίοδο. Ένα άλλο σημείο που αξίζει να σημειωθεί είναι το γεγονός ότι το ποσοστό των πάγιων περιουσιακών στοιχείων συνεχίζει να μένει σταθερό γενικά (βλέπε Παράρτημα 5 και 6).

2.1.6 Αριθμοδείκτες

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι μαθηματικές συγκρίσεις των λογαριασμών ή κατηγοριών των δημοσιονομικών καταστάσεων. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες χρησιμοποιούνται από τους διαχειριστές μιας επιχείρησης, από τους σημερινούς και δυνητικούς μετόχους (ιδιοκτήτες) μιας επιχείρησης και από τους πιστωτές μιας επιχείρησης.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες ποσοτικοποιούν πολλές πτυχές μιας επιχείρησης και αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων. Οι αριθμοδείκτες είναι εύκολα να κατανοηθούν και είναι απλοί υπολογισμοί. Οι αναλογίες είναι απλώς ένας ακαθάριστος υπολογισμός της οικονομικής θέσης και των επιδόσεων.

Δεδομένου ότι ο αριθμοδείκτης είναι απλώς μια μαθηματική σύγκριση με βάση τις αναλογίες, οι μεγάλες και οι μικρές εταιρείες μπορούν να χρησιμοποιήσουν τους δείκτες για να συγκρίνουν τις οικονομικές τους πληροφορίες. Οι αναλογίες εκφράζονται ως δεκαδική τιμή, όπως 0,10, ή η ισοδύναμη εκατοστιαία τιμή, όπως το 10%.

Κατά μία έννοια, οι οικονομικοί δείκτες δε λαμβάνουν υπόψη το μέγεθος μιας επιχείρησης ή της βιομηχανίας.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κάνουν συγκρίσεις

- μεταξύ εταιρειών
- μεταξύ βιομηχανιών
- μεταξύ διαφορετικών χρονικών περιόδων για μία εταιρεία
- μεταξύ μιας εταιρείας και του μέσου όρου της βιομηχανίας

2.1.6.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας αναλύουν την ικανότητα μιας εταιρείας να εξοφλήσει τόσο τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, όσο και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της καθώς αυτές γίνονται τρέχουσες. Με άλλα λόγια, οι δείκτες αυτοί δείχνουν τα επίπεδα μετρητών μιας εταιρείας και τη δυνατότητα να μετατρέψουν άλλα περιουσιακά στοιχεία σε μετρητά για να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις.

Η ρευστότητα δεν είναι μόνο ένα μέτρο της ποσότητας μετρητών μιας επιχείρησης, είναι επίσης ένα μέτρο για το πόσο εύκολο θα είναι για την εταιρεία να αντλήσει αρκετά μετρητά ή να μετατρέψει τα περιουσιακά στοιχεία της σε μετρητά. Τα στοιχεία του ενεργητικού, όπως οι εισπρακτέοι λογαριασμοί, οι τίτλοι διαπραγμάτευσης και το απόθεμα, είναι σχετικά εύκολο για πολλές εταιρείες να τα μετατρέψουν βραχυπρόθεσμα σε μετρητά. Έτσι, όλα αυτά τα περιουσιακά στοιχεία

εμπίπτουν στον υπολογισμό της ρευστότητας μιας εταιρείας. Παρακάτω αναλύονται ο αριθμοδείκτης Γενικής, Ειδικής και Ταμειακής Ρευστότητας.

2.1.6.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο τρέχων δείκτης αποτελεί ένδειξη της ρευστότητας της αγοράς και της ικανότητας της επιχείρησης να μπορεί να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις του πιστωτικού φορέα. Μετράει κατά προσέγγιση τη δυνητική δεξαμενή μετρητών της εταιρείας. Οι αποδεκτοί λόγοι ρεύματος διαφέρουν από βιομηχανία σε βιομηχανία. Εάν τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας βρίσκονται σε αυτό το εύρος, θεωρείται γενικά ότι έχει καλή βραχυπρόθεσμη οικονομική ισχύ. Εάν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υπερβαίνουν τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία (ο τρέχων δείκτης είναι μικρότερος από 1), τότε η εταιρεία ενδέχεται να έχει προβλήματα με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αν η τρέχουσα αναλογία είναι πολύ υψηλή, τότε η εταιρεία ενδέχεται να μην χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα στοιχεία του ενεργητικού της.

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας=	Κυκλοφοριακό Ενεργητικό Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας 2013=	101,600,000	=	1.380
	73,600,000		
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας 2014=	115,600,000	=	1.471
	78,600,000		
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας 2015=	126,000,000	=	1.284
	98,100,000		
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας 2016=	122,800,000	=	1.354
	90,700,000		
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας 2017=	142,600,000	=	1.344
	106,100,000		

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας⁴

⁴ Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας Coca Cola 3E 2013-2017

2.1.6.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο λόγος αυτός μετρά τη δυνατότητα μιας εταιρείας να χρησιμοποιεί τα κονδύλια της για να μειώσει άμεσα τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Τα γρήγορα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν αυτά τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, τα οποία πιθανώς μπορούν γρήγορα να μετατραπούν σε μετρητά. Τα στοιχεία αυτά είναι μετρητά, εμπορεύσιμοι τίτλοι και ορισμένοι εισπρακτέοι λογαριασμοί. Αυτός ο δείκτης δείχνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να διατηρήσει τις λειτουργίες της σε σχέση με τα τρέχοντα μετρητά ή με τα ταμειακά αποθέματα σε δύσκολες περιόδους. Ως εκ τούτου, αυτή η αναλογία συνεπάγεται μια προσέγγιση ρευστοποίησης και δεν αναγνωρίζει την ανακυκλούμενη φύση των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Ο δείκτης συγκρίνει τις ταμειακές και βραχυπρόθεσμες επενδύσεις μιας επιχείρησης με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που αναμένεται να αναλάβει η εταιρεία εντός ενός έτους.

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας=	Κυκλοφοριακό Ενεργητικό-Αποθέματα		
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας 2013=	77,200,000	=	1.049
	73,600,000		
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας 2014=	90,400,000	=	1.150
	78,600,000		
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας 2015=	103,300,000	=	1.053
	98,100,000		
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας 2016=	99,000,000	=	1.092
	90,700,000		
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας 2017=	117,000,000	=	1.103
	106,100,000		

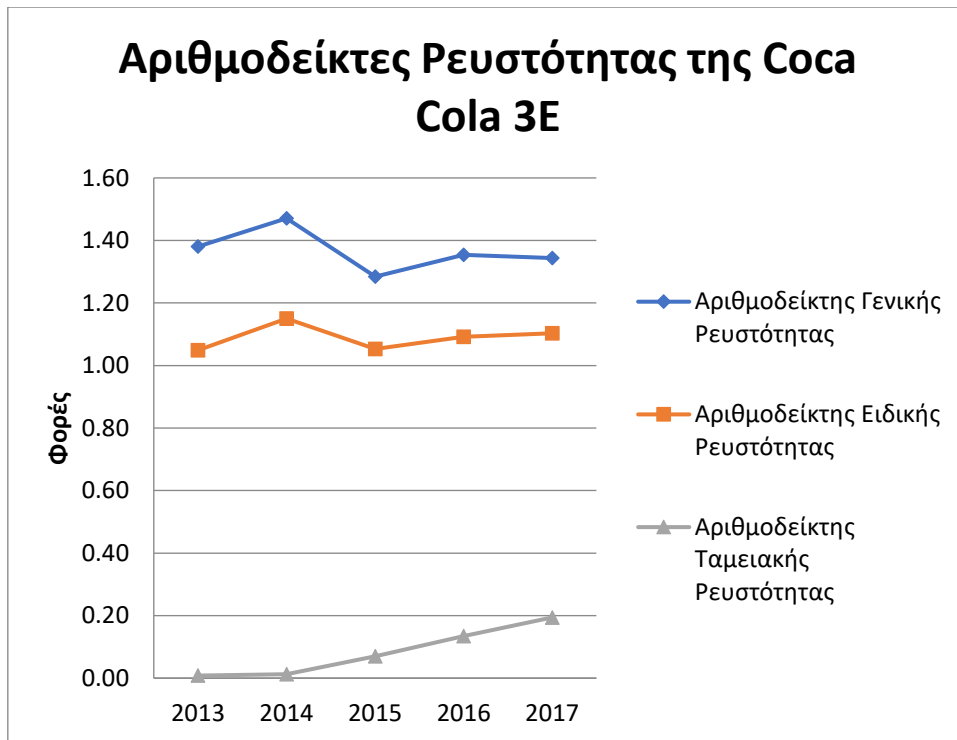
Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας⁴

2.1.6.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να μπορεί να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μόνο με τα μετρητά που διαθέτει. Γενικά, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή αυτού του αριθμοδείκτη, τόσο ισχυρότερη είναι η ταμειακή θέση της επιχείρησης και τόσο, συνεπώς, μικρότερος είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εξόφλησης των υποχρεώσεών της. Δεν υπάρχει κανόνας για το ποια πρέπει να είναι η τιμή του. Υπολογίζεται ως εξής:

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας=	Διαθέσιμα		
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2013=	600,000	=	0.008
	73,600,000		
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2014=	1,000,000	=	0.013
	78,600,000		
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2015=	6,900,000	=	0.070
	98,100,000		
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2016=	12,200,000	=	0.135
	90,700,000		
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2017=	20,600,000	=	0.194
	106,100,000		

Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας⁴



Γράφημα 1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας της Coca Cola 3E για τη περίοδο 2013-17

2.1.6.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι δείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται για να εξεταστεί η αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης ως προς τη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων. Γενικά, όσο πιο συχνά χρησιμοποιεί η επιχείρηση τα στοιχεία της, τόσο αυτό είναι προς όφελός της. Η συχνή χρησιμοποίηση των στοιχείων μιας εταιρίας, και γενικά η δραστηριότητα της, καθορίζεται από τις πωλήσεις. Η ερμηνεία των δεικτών δραστηριότητας πρέπει να γίνεται με προσοχή, γιατί οι πωλήσεις μιας επιχείρησης αναφέρονται σε τρέχουσες τιμές, ενώ τα περιουσιακά στοιχεία που συμβάλουν στις πωλήσεις αναφέρονται σε τιμές κτήσης, οι οποίες λόγω πληθωρισμού, εμφανίζονται στις λογιστικές καταστάσεις με χαμηλότερες τιμές σε σχέση με τις πραγματικές, εκτός αν έχει γίνει αναπροσαρμογή της αξίας τους σε τρέχουσες τιμές. Τέλος, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι συνδεδεμένοι με τον βαθμό ρευστότητας μιας επιχείρησης και έτσι συμπληρώνουν τους αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας.

2.1.6.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Πρόκειται για ένα μέτρο που χρησιμοποιείται για την ποσοτικοποίηση της αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης, στην επέκταση της πίστωσης καθώς και στη συγκέντρωση χρεών. Ο δείκτης κύκλου εργασιών των απαιτήσεων είναι ένας δείκτης δραστηριότητας, ο οποίος μετρά πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Το αποτέλεσμα δείχνει πόσο γρήγορα πληρώνουν οι πελάτες την εταιρεία. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμός των εισπρακτέων απαιτήσεων κατά τη διάρκεια του έτους, τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος μεταξύ πώλησης και είσπραξης μετρητών. Με τη διατήρηση των εισπρακτέων λογαριασμών, οι επιχειρήσεις επεκτείνουν έμμεσα άτοκα δάνεια στους πελάτες τους. Ένας υψηλός δείκτης σημαίνει είτε ότι μια εταιρεία λειτουργεί σε ταμειακή βάση είτε ότι η επέκταση της πίστωσης και η είσπραξη των εισπρακτέων λογαριασμών είναι αποτελεσματική. Η χαμηλή αναλογία συνεπάγεται ότι η εταιρεία θα πρέπει να επανεκτιμήσει τις πιστωτικές της πολιτικές, προκειμένου να εξασφαλίσει την έγκαιρη είσπραξη των επιδοτούμενων πιστώσεων που δεν κερδίζουν ενδιαφέρον για την επιχείρηση.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων=	Πωλήσεις Απαιτήσεις	
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων 2013=	416,000,000 76,600,000	= 5.431
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων 2014=	423,000,000 89,400,000	= 4.732
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων 2015=	412,900,000 96,400,000	= 4.283
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων 2016=	411,800,000 86,800,000	= 4.744
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων 2017=	456,900,000 96,400,000	= 4.740

Πίνακας 4: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων⁴

2.1.6.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτός μετράει τον αριθμό των φορών, κατά μέσο όρο, των αποθεμάτων που πωλούνται κατά τη διάρκεια μιας περιόδου. Στόχος του είναι να μετρήσει τη ρευστότητα του αποθέματος. Οι αποδοτικές εταιρείες μετατρέπουν γρήγορα την απογραφή τους και δεν δεσμεύουν περισσότερο κεφάλαιο από ό, τι χρειάζονται σε πρώτες ύλες ή σε τελικά προϊόντα. Όσο πιο χαμηλό το αποτέλεσμα για αυτόν το δείκτη είναι, τόσο το καλύτερο για την εταιρεία.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων=	Κόστος Πωληθέντων Αποθέματα		
	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων 2013=	298,700,000	=
	24,400,000		
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων 2014=	295,600,000	=	11.730
	25,200,000		
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων 2015=	280,600,000	=	12.361
	22,700,000		
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων 2016=	278,300,000	=	11.693
	23,800,000		
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων 2017=	315,400,000	=	12.320
	25,600,000		

Πίνακας 5: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων⁴

2.1.6.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός δείχνει το ποσό των πωλήσεων που παράγεται για κάθε νομισματική μονάδα αξίας περιουσιακών στοιχείων και επομένως μετρά την αποτελεσματικότητα της χρήσης των στοιχείων ενεργητικού μιας επιχείρησης για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις στην εταιρεία. Δεδομένου ότι αποτελεί το δείκτη αποδοτικότητας της εταιρείας ως προς τη χρήση των στοιχείων ενεργητικού της για τη δημιουργία πωλήσεων ή εσόδων - όσο υψηλότερο είναι το αποτέλεσμα, τόσο το καλύτερο. Μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί ως δείκτης της στρατηγικής τιμολόγησης της εταιρείας: οι εταιρείες με χαμηλά περιθώρια κέρδους τείνουν να έχουν υψηλό κύκλο εργασιών, ενώ οι εταιρείες με υψηλά περιθώρια κέρδους έχουν χαμηλό κύκλο εργασιών.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού=	Καθαρές Πωλήσεις Σύνολο Ενεργητικού
--	--

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού 2013=	416,000,000 249,700,000	=	1.666
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού 2014=	423,000,000 264,400,000	=	1.600
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού 2015=	412,900,000 279,400,000	=	1.478
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού 2016=	411,800,000 285,300,000	=	1.443
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού 2017=	456,900,000 306,300,000	=	1.492

Πίνακας 6: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού⁴

2.1.6.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

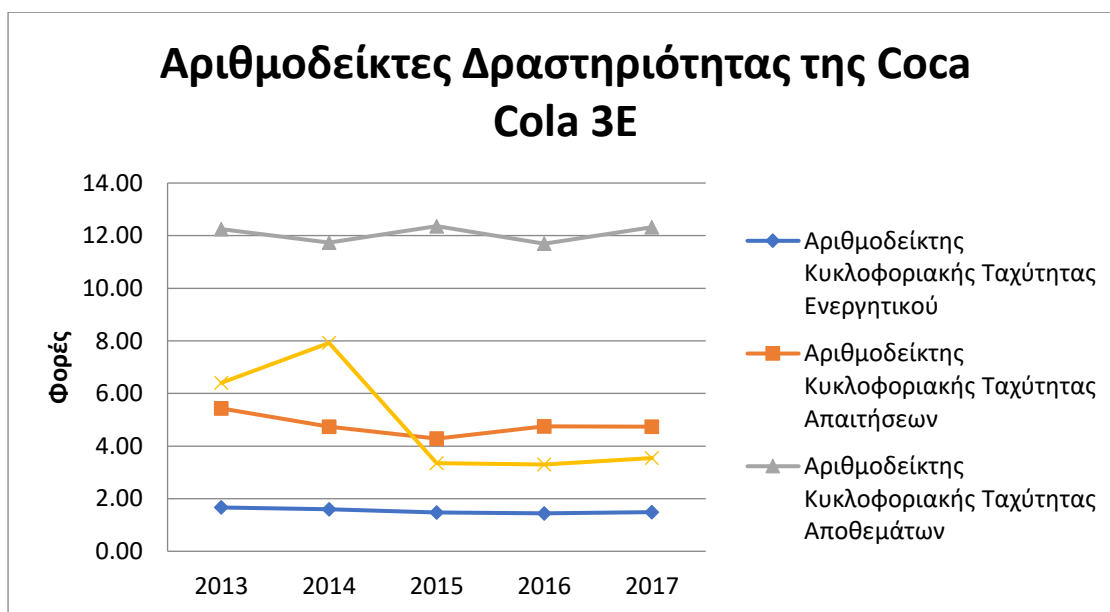
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία η διοίκηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της επιχείρησης. Επίσης, δείχνει την επάρκεια των πωλήσεων σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια. Όταν η τιμή του αριθμοδείκτη είναι υψηλή σημαίνει ότι υπάρχει μια εντατική εκμετάλλευση των ιδίων κεφαλαίων για την δημιουργία πωλήσεων, ενώ μια χαμηλή τιμή δείχνει την ανεπαρκή χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων, έχοντας ως συνέπεια μια χαμηλότερη αποδοτικότητα.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων=

Καθαρές Πωλήσεις
Ίδια Κεφάλαια

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων 2013=	416,000,000	=	6.410
	64,900,000		
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων 2014=	423,000,000	=	7.921
	53,400,000		
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων 2015=	412,900,000	=	3.351
	123,200,000		
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων 2016=	411,800,000	=	3.300
	124,800,000		
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων 2017=	456,900,000	=	3.539
	129,100,000		

Πίνακας 7: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων⁴



Γράφημα 2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας της Coca Cola 3E για τη περίοδο 2013-17

2.1.6.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι δείκτες απόδοσης που ονομάζονται, επίσης, δείκτες δραστηριότητας, μετράνε πόσο καλά οι επιχειρήσεις χρησιμοποιούν τα περιουσιακά τους στοιχεία για να

δημιουργήσουν εισόδημα. Οι δείκτες απόδοσης συχνά εξετάζουν τον χρόνο που χρειάζονται οι εταιρείες για τη συλλογή μετρητών από τον πελάτη ή το χρόνο που χρειάζονται οι εταιρείες για να πραγματοποιήσουν πωλήσεις. Οι δείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από τη διοίκηση για τη βελτίωση της επιχείρησης καθώς και από τους εξωτερικούς επενδυτές και τους πιστωτές που εξετάζουν τις λειτουργίες κερδοφορίας της εταιρείας.

2.1.6.3.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου

Αυτό αποκαλύπτει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της εταιρείας, δηλαδή κατά πόσο καλά η εταιρεία μπορεί να μετατρέψει τις πωλήσεις της σε κέρδη, από τις καθημερινές δραστηριότητές της, από τις βασικές λειτουργίες της. Ένα καλό επιχειρησιακό περιθώριο είναι απαραίτητο για μια εταιρεία να είναι σε θέση να πληρώσει για τα πάγια κόστη της, όπως οι τόκοι από το χρέος.

Όσο υψηλότερο είναι το Περιθώριο Κέρδους, τόσο πιο αποδοτική είναι η βασική επιχειρηματική δραστηριότητα της εταιρείας. Αυτή η αναλογία είναι ενδιαφέρουσα για τον υπολογισμό μεταξύ δύο ή περισσότερων ανταγωνιστικών εταιρειών στον ίδιο κλάδο, για να εντοπίσουμε ποια είναι η πιο αποδοτική λειτουργία.

	Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου=		Καθαρά Κέρδη	
			Πωλήσεις	
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου 2013=	-28,900,000	=	-0.069	
	416,000,000			
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου 2014=	-10,000,000	=	-0.024	
	423,000,000			
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου 2015=	-3,700,000	=	-0.009	
	412,900,000			
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου 2016=	2,400,000	=	0.006	
	411,800,000			
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου 2017=	4,200,000	=	0.009	
	456,900,000			

Πίνακας 8: Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου⁴

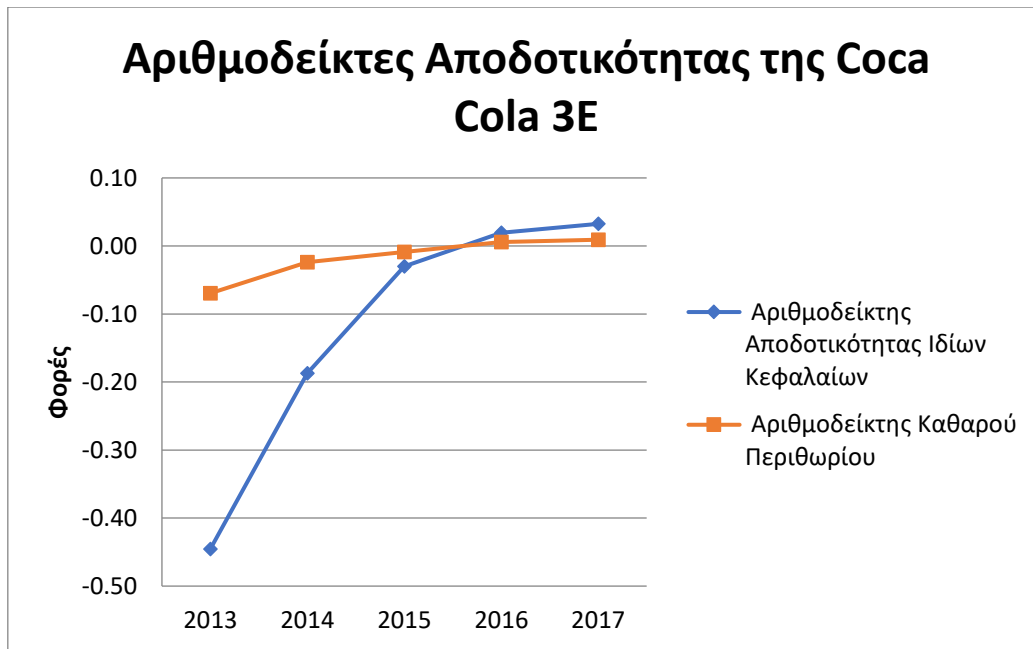
2.1.6.3.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός μετρά το ποσοστό απόδοσης του μεριδίου συμμετοχής (μετοχικό κεφάλαιο) των κατόχων κοινών μετοχών. Ο δείκτης αυτός θεωρείται ως ένας από τους σημαντικότερους οικονομικούς δείκτες, διότι δείχνει την αποδοτικότητα της εταιρείας από δημιουργία κερδών από κάθε ευρώ καθαρού κέρδους και δείχνει πόσο καλά μια εταιρεία χρησιμοποιεί τις επενδύσεις σε ευρώ για να δημιουργήσει κέρδη. Μια άλλη ερμηνεία είναι ότι η απόδοση ιδίων κεφαλαίων περιγράφει πόσο καλά οι εισφορές από τους μετόχους παρήγαγαν κέρδη για την εταιρεία.

Μια εταιρεία θέλει να μεγιστοποιήσει τη χρήση του μετοχικού κεφαλαίου της, καθώς είναι οι μέτοχοι που πρέπει να απαντήσουν στην εταιρεία σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο δαπάνησαν τα χρήματά τους. Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων δείχνει βασικά πώς δημιουργήθηκαν κέρδη ανά ευρώ μετοχών που παρείχε ο μέτοχος.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων=	Καθαρά Κέρδη		
	Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων 2013=	-28,900,000	=	-0.445
	64,900,000		
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων 2014=	-10,000,000	=	-0.187
	53,400,000		
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων 2015=	-3,700,000	=	-0.030
	123,200,000		
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων 2016=	2,400,000	=	0.019
	124,800,000		
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων 2017=	4,200,000	=	0.033
	129,100,000		

Πίνακας 9: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων⁴



Γράφημα 3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας της Coca Cola 3Ε για τη περίοδο 2013-17

2.1.6.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας προσπαθούν να εκτιμήσουν τη μακροχρόνια πορεία της επιχείρησης. Προκειμένου όμως να γίνει αυτό θα πρέπει να μελετηθεί η διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης, δηλαδή η κατανομή του κεφαλαίου μεταξύ των ιδίων και των δανειακών.

2.1.6.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει την οικονομική δύναμη της επιχείρησης και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της ως προς την εξόφληση των υποχρεώσεών της.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια=	Ίδια Κεφάλαια Συνολικά Κεφάλαια
--	------------------------------------

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια 2013=	64,900,000 249,700,000	=	0.260
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια 2014=	53,400,000 264,400,000	=	0.202
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια 2015=	123,200,000 279,400,000	=	0.441
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια 2016=	124,800,000 285,300,000	=	0.437
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια 2017=	129,100,000 306,300,000	=	0.421

Πίνακας 10: Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια⁴

2.1.6.4.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της επιχείρησης και επηρεάζεται αρνητικά από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις=	Κυκλοφορούν Ενεργητικό Συνολικές Υποχρεώσεις		
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις 2013=	101,600,000	=	0.550
	184,800,00		
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις 2014=	115,600,000	=	0.548
	211,000,000		
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις 2015=	126,000,000	=	0.807
	156,200,000		
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις 2016=	122,800,000	=	0.765
	160,500,000		
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις 2017=	142,600,000	=	0,805
	177,200,000		

Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις⁴

2.1.6.4.3 Αριθμοδείκτης ξένων προς Συνολικά κεφάλαια

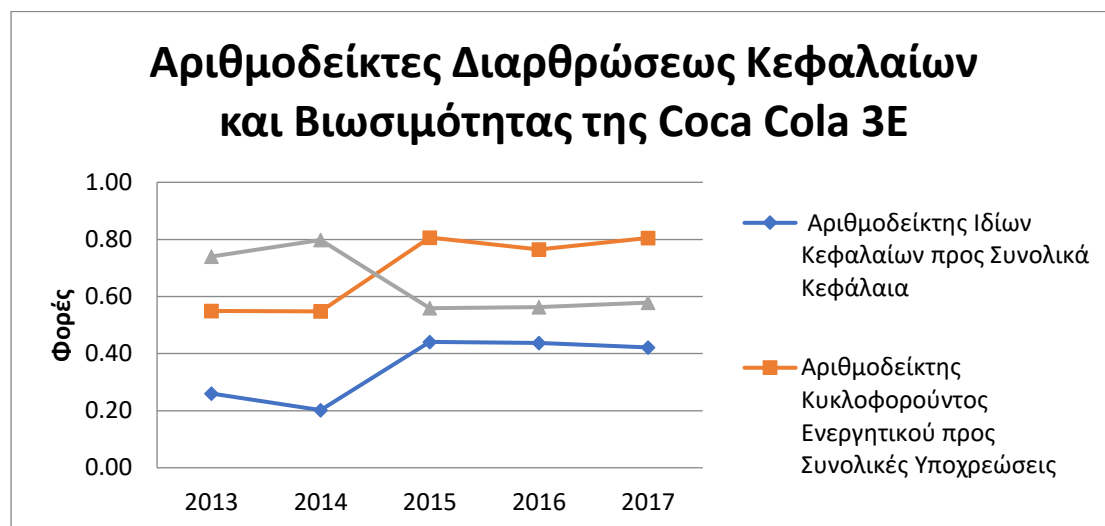
Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά τη διάρθρωση των κεφαλαίων και τη δανειακή επιβάρυνση σε μια επιχείρηση, δείχνοντας το πόσο των περιουσιακών στοιχείων, το οποίο χρηματοδοτείται από τους πιστωτές, σε σχέση με τα κεφάλαια που παρέχουν οι μέτοχοι. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο περισσότερο η εταιρεία στηρίζεται στα ξένα κεφάλαια για την χρηματοδότηση των περιουσιακών της στοιχείων και τόσο λιγότερο στα δικά της.

Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά κεφάλαια=

Ξένα Κεφάλαια
Συνολικά Κεφάλαια

Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά κεφάλαια 2013=	184,800,000	=	0.740
	249,700,000		
Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά κεφάλαια 2014=	211,000,000	=	0.798
	264,400,000		
Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά κεφάλαια 2015=	156,200,000	=	0.559
	279,400,000		
Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά κεφάλαια 2016=	160,500,000	=	0.563
	285,300,000		
Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά κεφάλαια 2017=	177,200,000	=	0.579
	306,300,000		

Πίνακας 12: Αριθμοδείκτης ξένων προς Συνολικά κεφάλαια



Γράφημα 4. Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας της Coca Cola 3E για τη περίοδο 2013-17

Κεφάλαιο 3

3.1 Περιγραφή εθνικής οικονομίας στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία

Η ελληνική οικονομία, έχοντας επιτύχει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης μέχρι το 2008, έδειξε σημάδια ύφεσης το 2009, ως αποτέλεσμα της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης, και από το 2010 και μετά η ύφεση επεκτάθηκε σημαντικά λόγω των δημοσιονομικών ανισορροπιών της χώρας⁵. Για να αντιμετωπίσει τα προβλήματα, η ένταξη της Ελλάδας στην Ευρωζώνη την εμπόδισε να ασκήσει τον πλήρη έλεγχο της νομισματικής της πολιτικής, με αποτέλεσμα τα επιτόκια να παραμείνουν υπερβολικά χαμηλά σε σχέση με τις πληθωριστικές πιέσεις που αναπτύσσονται στην ελληνική οικονομία. Η Ελλάδα υπέγραψε τρία Μνημόνια (Προγράμματα Οικονομικής Προσαρμογής), τα οποία ήταν στην πραγματικότητα Συμφωνίες Δανειοδοτικής Δανειοδοσίας, για να σταθεροποιήσουν την οικονομία της (2010, 2012, 2015).

Από το 2009 όλες οι ελληνικές κυβερνήσεις έχουν λάβει σοβαρά και πολυάριθμα μέτρα για να σώσουν και να ανακτήσουν την ελληνική οικονομία. Τα περισσότερα από τα μέτρα αυτά περιλάμβαναν μεταρρυθμίσεις σε σύντομο χρονικό διάστημα κυρίως στην αγορά (ιδιωτικοποιήσεις), στις επενδύσεις, στα ολιγοπώλια, στη δημόσια διοίκηση, στη φορολογία εισοδήματος και στο τραπεζικό σύστημα⁶. Όλα αυτά, οι δημοσιονομικές και οικονομικές μεταρρυθμίσεις έχουν αποδυναμώσει τον ελληνικό πληθυσμό εν γένει. Αν και η ελληνική οικονομία δεν πήγε σε πτώχευση, ο ελληνικός λαός έχει πληρώσει υψηλό τίμημα.

Η πρώτη φάση του προγράμματος σημείωσε σημαντική μείωση του ελλείμματος, ωστόσο, η δημοσιονομική εξυγίανση και οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις δεν κατάφεραν να ενισχύσουν τις επενδύσεις ή τις καθαρές εξαγωγές και το αποτέλεσμα κατέρρευσε. Η κατάρρευση του αποτελέσματος δημιούργησε περαιτέρω ανάγκη χρηματοδότησης της κυβέρνησης και εφαρμογή περαιτέρω μέτρων λιτότητας που οδήγησαν σε μια βαθύτερη ύφεση. Η αύξηση του δημόσιου χρέους ως προς το ΑΕΠ οδήγησε στη διαπίστωση ότι το ελληνικό χρέος δεν είναι βιώσιμο. Οι διαπραγματεύσεις που ξεκίνησαν το καλοκαίρι του 2011 οδήγησαν σε μια

⁵ https://en.wikipedia.org/wiki/Economy_of_Greece

⁶ Christodoulakis, Nicos. 2013. From Grexit to Growth: On Fiscal Multipliers and How to End Recession in Greece. National Institute Economic Review, No 224 (1) May, pp. 66–75.
<http://www.oetakt.gr/downloads/articles/christodoulakis.pdf>

αναδιάρθρωση του χρέους το 2012⁷. Η προσεκτική αναδιάρθρωση και η εμμονή στις ίδιες πολιτικές λιτότητας οδήγησαν στα ίδια αποτελέσματα: βαθύτερη ύφεση, ανάγκη για μεγαλύτερη δημοσιονομική λιτότητα, και τελικά η αύξηση του δημοσίου χρέους ως προς το ΑΕΠ, το οποίο, έφτασε 195% το 2015, με περαιτέρω ανοδική τάση.⁸ Για να χρηματοδοτηθεί αυτό το βαρύ φορτίο του χρέους απαιτήθηκαν δύο επιπλέον μνημόνια, ένα που υπεγράφη το Μάρτιο του 2012 και άλλο ένα τον Αύγουστο του 2015.

Η Ελλάδα αντιμετώπισε τον κίνδυνο του Grexit, που σημαίνει την έξοδο από την ευρωζώνη, ιδιαίτερα μετά την εισαγωγή κεφαλαιακών ελέγχων τον Ιούνιο του 2015.⁹

Επιπλέον, το προβληματικό και αδύναμο ελληνικό τραπεζικό σύστημα ανάγκασε την κυβέρνηση να εγκρίνει τρεις ανακεφαλαιοποιήσεις τραπεζών, το 2013, το 2014 και το 2015, προκειμένου να διασωθεί¹⁰.

Το κράτος έχει αυξήσει τους φόρους (όπως ο ΦΠΑ) και άλλα βάρη και αυτό ταυτόχρονα έχει μειώσει τα δημόσια έξοδα. Σύμφωνα με τον ΟΟΣΑ, η Ελλάδα ήταν η μόνη χώρα στον ΟΟΣΑ (35 κράτη μέλη) που αύξησε τον ΦΠΑ το 2016.

Ταυτόχρονα, το κράτος σκόπιμα μείωσε τις εθνικές επενδύσεις και καθυστέρησε τις πληρωμές προς τους προμηθευτές του δημόσιου τομέα, τις πληρωμές σε ολόκληρο τον ιδιωτικό τομέα. Το Μάρτιο του 2016 το δημόσιο χρέος προς τον ιδιωτικό τομέα ήταν περίπου 6,67 δις ευρώ¹¹.

⁷ Γιώργος Στρατόπουλος. «Η ανατομία του δημόσιου χρέους.» 23 Μαΐου 2016. Protagon. <http://www.protagon.gr/epikairota/poioi-einai-oi-megaloi-prwtagnistes-tis-krisis-44341082501#1458149778728-5a5a367f-45b7>

⁸ «Global Fiscal Systems: From Crisis to Sustainability.» Μαΐος 2016. World Economic Forum. http://www3.weforum.org/docs/WEF_GAC16_Global_Fiscal_Systems_From_Crisis_to_Sustainability_report.pdf

⁹ Darwish, Abdellatif (2015). Greece and its Financial Crisis. Al Jazeera Centre for Studies, August 2016. σελ. 2, 7, 9) <http://studies.aljazeera.net/mritems/Documents/2015/8/17/2015817114250257734Financial%20Crisis%20in%20Greece.pdf>

¹⁰ Hardouvelis, Gikas, and Ioannis Gkionis. 2016. A Decade Long Economic Crisis: Cyprus versus Greece. Cyprus Economic Policy Review 10: 3–40, 1450–61. https://www.ucy.ac.cy/erc/documents/Hardouvelis_Gkionis_3-40.pdf

¹¹ Chrysopoulos, Philip. 2016. State Debts to Private Sector in Greece Delay up to 4 years. Greek Reporter, July 11. <http://greece.greekreporter.com/2016/07/11/state-debts-to-private-sector-in-greecedelay-up-to-4-years/>

3.2 Περιγραφή κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία

Τα αναψυκτικά αποτελούν την κυριότερη αγορά μη αλκοολούχων ποτών, καθώς αποτελούν από το 2015 και μετά περίπου το 70% των συνολικών πωλήσεων. Οι χυμοί αποτελούν το 23% του συνόλου, ενώ το παγωμένο τσάι και τα ενεργειακά συμμετείχαν στην διάρθρωση των εσόδων με ποσοστό 7%. Τα 2/3 του όγκου των πωλήσεων της συνολικής αγοράς προέρχονται από σημεία λιανικής πώλησης (super market, περίπτερα, ψιλικατζίδικα κ.α.), ενώ το υπόλοιπο 1/3 αντιστοιχεί στο χώρο της εστίασης (καφετέριες, μπαρ, εστιατόρια). Ο μεγαλύτερος όγκος πωλήσεων τροφοδοτείται από τα περίπτερα, διότι τα αναψυκτικά είναι προϊόντα πιο επιθυμητά από τον καταναλωτή. Σε όρους αξίας η εικόνα είναι διαφορετική, γιατί το 60% προέρχεται από τη Horeca¹² λόγω των υψηλών τιμών, ενώ το 40% προέρχεται από τις λιανικές αγορές.

Ο κλάδος των αναψυκτικών έχει υψηλό βαθμό συγκέντρωσης και υψηλό ανταγωνισμό, γιατί στον κλάδο των αναψυκτικών δραστηριοποιούνται μεγάλες επιχειρήσεις, οι οποίες παράγουν ευρέως γνωστά εμπορικά σήματα που καλύπτουν μεγάλο βαθμό του συνόλου της χώρας. Αντιθέτως, οι μικρομεσαίες εταιρείες δραστηριοποιούνται σε πωλήσεις σε τοπικές αγορές. Τα μεγαλύτερα μερίδια αγοράς τα έχουν οι δύο πολυεθνικές η Coca Cola και η PepsiCo, καθώς και η ελληνική εταιρεία Λουξ. Τα τελευταία χρόνια οι εγχώριες επιχειρήσεις προσπαθούν να ενισχύσουν τα μερίδιά τους, σε αντίθεση με τις πολυεθνικές, ενώ παρατηρείται και η είσοδος και άλλων εταιρειών στον κλάδο (πχ. Ηπειρωτική βιομηχανία εμφιάλωσης μεταλλικού νερού).

Οι περισσότερες επιχειρήσεις προσπαθούν να παράγουν τα δικά τους επώνυμα προϊόντα. Μερικές από αυτές αναπτύσσουν ταυτόχρονα και κωδικούς ιδιωτικής ετικέτας (private label), στα πλαίσια συνεργασίας με super market. Οι ανταγωνιστικές πιέσεις εμφανίζονται κυρίως στην τιμολογιακή πολιτική, με σκοπό περισσότερα σημεία πώλησης (κρύα και ζεστή αγορά), στη καλύτερη θέση του προϊόντος στο ράφι, καθώς και στη διαφοροποίηση του προϊόντος (πχ. σε γεύση, συσκευασία κ.α.). Επίσης, σημαντικό ρόλο έχει και η διαφήμιση του προϊόντος. Η ζήτηση στα αναψυκτικά επηρεάζεται κατά κύριο λόγο από το εισόδημα, καθώς και από τις

¹² Η HORECA είναι μια μεγάλη διεθνής έκθεση για την τροφοδοσία και τον εξοπλισμό των Ξενοδοχείων και των μονάδων Μαζικής Εστίασης. Πηγή: <https://horecaexpo.gr/ekthesi/profil-tis-ekthesi/>

προτιμήσεις και τις διατροφικές συνήθειες των καταναλωτών. Επίσης, κατά τους καλοκαιρινούς μήνες υπάρχει αύξηση στην ζήτηση των αναψυκτικών λόγω υψηλών θερμοκρασιών και τουριστικής κίνησης. Η κατανάλωση αναψυκτικών στη χώρα μας ανέρχεται σε 53 λίτρα το χρόνο ανά άτομο, με το μέσο όρο της Ε.Ε. να είναι 95 λίτρα. Οι εταιρείες που παράγουν αναψυκτικά διανέμουν το μεγαλύτερο μέρος των προϊόντων τους μέσω χονδρεμπορικών δικτύων και ωστόσο διανέμουν τα προϊόντα τους σε καταστήματα λιανικού εμπορίου. Βλέπε Παράρτημα 7¹³ για τα στοιχεία του Οικονομικού κλάδου.

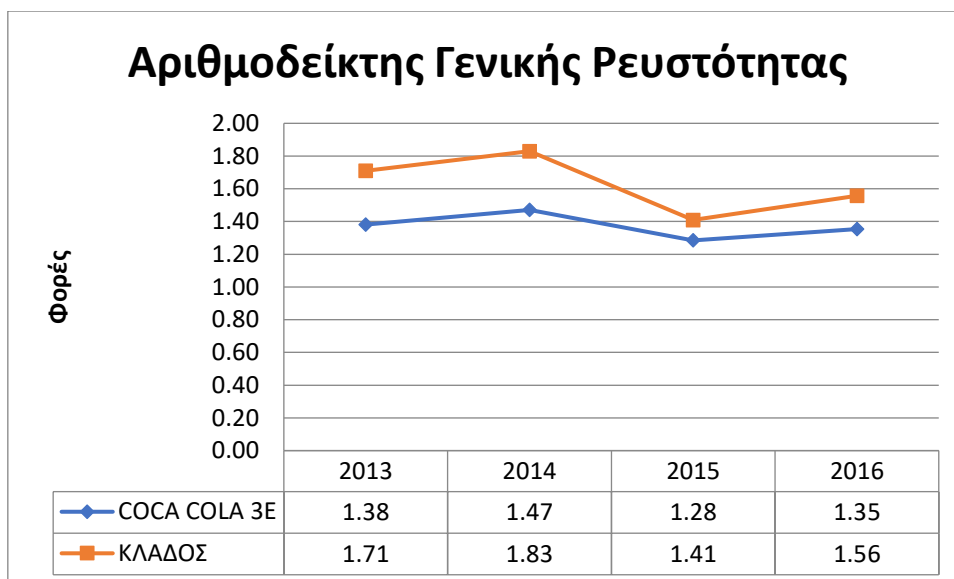
3.2.1 Σύγκριση κλάδου αναψυκτικών στην Ελλάδα με την Coca-Cola 3E

Η ολοκληρωμένη ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων και τη σύγκριση των αριθμοδεικτών με αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη του κλάδου, στον οποίο ανήκει η εταιρεία που εξετάζεται ή με ορισμένα πρότυπα μεγέθη που είναι γενικά παραδεκτά. Με τον τρόπο αυτό έχουμε την πιο ομοιόμορφη προσέγγιση στην ερμηνεία των αριθμοδεικτών και κατ' επέκταση στον προσδιορισμό της οικονομικής θέσης της επιχείρησης.

Τα κλαδικά οικονομικά μεγέθη βασίζονται στα δεδομένα των επιχειρήσεων του κλάδου της οικονομίας, στον οποίο ανήκει η επιχείρηση και αποτελούν κατά πολλούς συγγραφείς το χρησιμότερο μέτρο σύγκρισης.

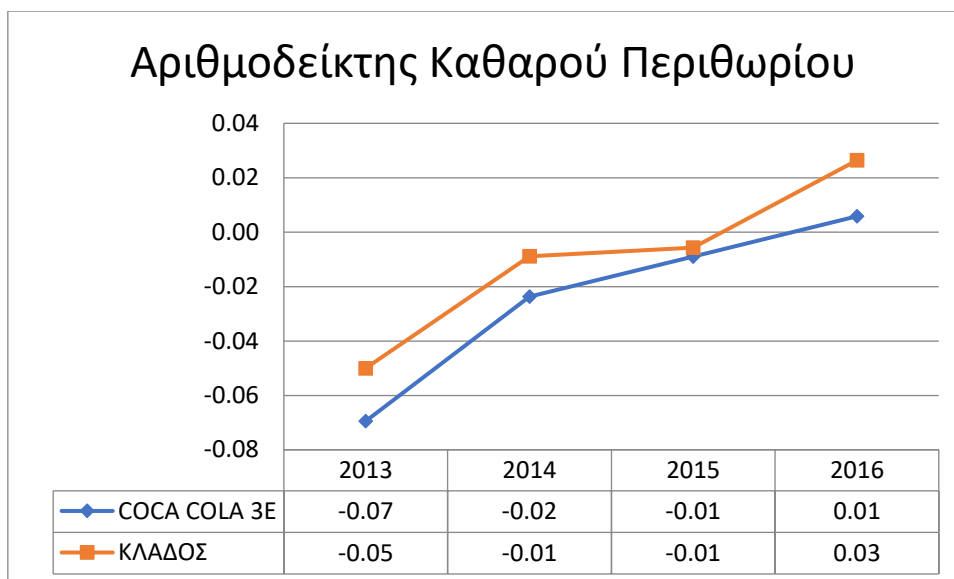
Τα πρότυπα ενδέχεται να μην είναι αντιπροσωπευτικά, όχι μόνο γιατί διακρίνονται από την υποκειμενικότητα του αναλυτή, αλλά κυρίως γιατί ενδέχεται ο κλάδος να περιέχει επιχειρήσεις διαφορετικών δραστηριοτήτων.

¹³ <http://www.inr.gr/?p=pklad>



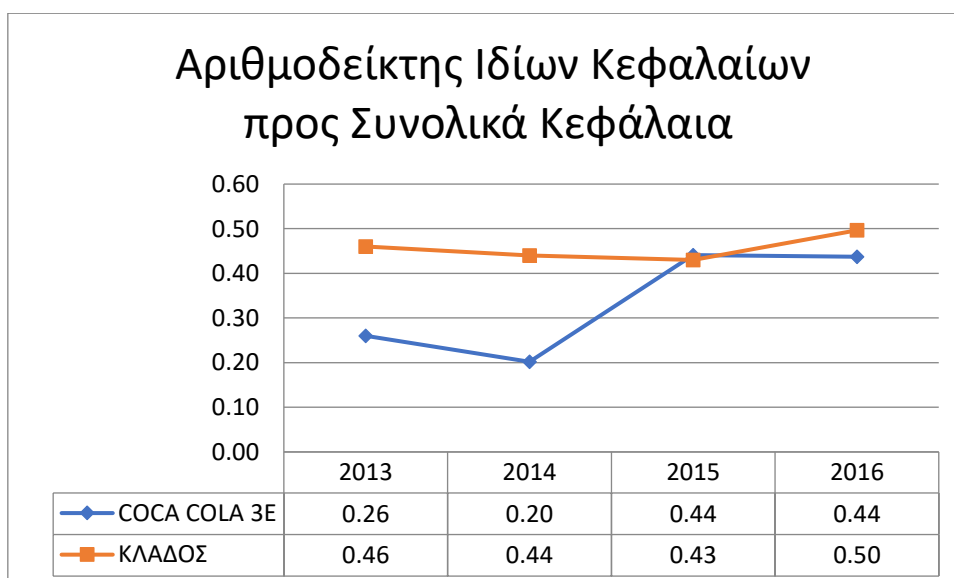
Γράφημα 5. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας μεταξύ της Coca Cola 3E και του κλάδου για τη περίοδο 2013-17

Ξεκινώντας την ανάλυση με την ρευστότητα της Coca Cola παρατηρούμε ότι από το 2013-2016 η γενική ρευστότητα είναι μεγαλύτερης της μονάδας, όπως και του κλάδου των αναψυκτικών που σημαίνει ότι ανταποκρίνονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους καθώς επίσης και ότι η τιμή της γενικής ρευστότητας ακολουθεί τη τιμή του κλάδου. Το 2013 έως το 2014 υπάρχει αύξηση της τιμής της γενικής ρευστότητας με τιμές 1,38 και 1,47 αντίστοιχα, που είναι χαμηλότερες από αυτές του κλάδου των αναψυκτικών με 1,71 και 1,83 αντίστοιχα για τα έτη. Η πορεία από το 2014 έως το 2015 είναι πτωτική και για την coca cola και για τον κλάδο με τιμές σχεδόν ίδιες (1,28 και 1,41). Τέλος, από το έτος 2015 έως το 2016 υπάρχει αύξηση του αριθμοδείκτη και για την επιχείρηση και για τον κλάδο με τιμές (1,35 και 1,56).



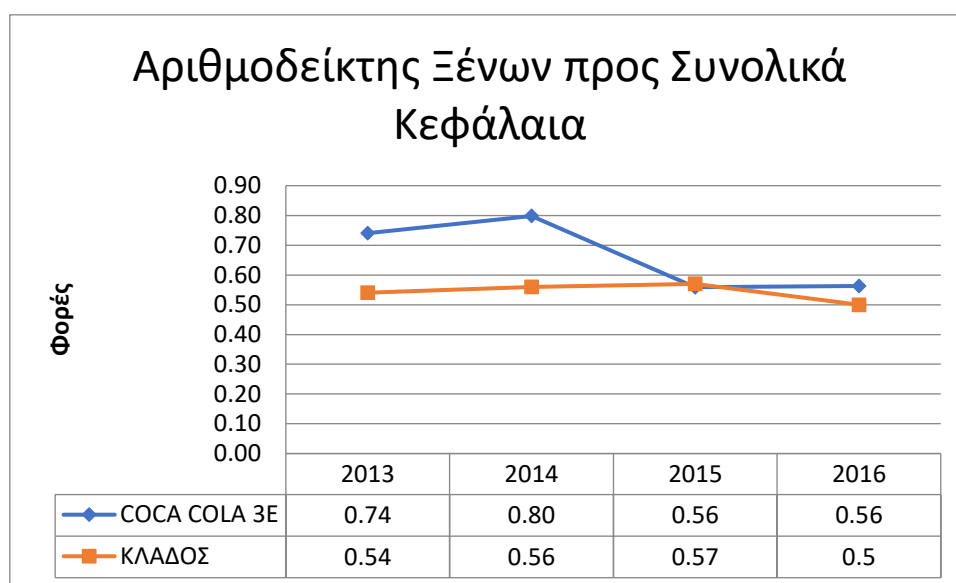
Γράφημα 6. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου μεταξύ της Coca Cola 3E και του κλάδου για τη περίοδο 2013-17

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα, ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους δείχνει ότι η εταιρεία Coca Cola έχει τιμές σχεδόν ίδιες με τον κλάδο των αναψυκτικών για τα έτη 2013-2016, που σημαίνει ότι η αποδοτικότητα των πωλήσεων της επιχείρησης σε καθαρά κέρδη είναι συγκρίσιμη με της επιχείρησης του κλάδου των αναψυκτικών. Η αυξητική πορεία του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους για τα έτη 2013-2016 δείχνει ένα συνεχώς βελτιούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους, παρόλο που τα έτη 2013-2015 έχει αρνητικές τιμές ο αριθμοδείκτης.



Γράφημα 7. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια μεταξύ της Coca Cola 3E και του κλάδου για τη περίοδο 2013-17

Το συμπέρασμα από το παραπάνω διάγραμμα που απεικονίζει τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια είναι ότι οι τιμές του βρίσκονται κάτω του 0.50, και για τον κλάδο και για την εταιρεία Coca Cola, για τα έτη 2013-2016. Οι τιμές για τα έτη 2013-2016 εκτός του κλάδου για το 2016 δείχνει ότι υπάρχει περιορισμένη δανειοληπτική ικανότητα ή δανεισμό με επαχθή όρους (υψηλοί τόκοι, αυστηρές ρήτρες κτλ.)



Γράφημα 8.Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια μεταξύ της Coca Cola 3E και του κλάδου για τη περίοδο 2013-17

Ο αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια, όπως παρατηρείται από το παραπάνω διάγραμμα για τα έτη 2013-2014 υπάρχει αύξηση της τιμής του αριθμοδείκτη και για τον κλάδο και για την εταιρεία. Το έτος 2015, η τιμή του αριθμοδείκτη για την εταιρεία είναι 0.56, δηλαδή υπάρχει πτώση της τιμής σε σχέση με το προηγούμενο έτος, ενώ ο κλάδος παραμένει σταθερός. Το 2016 η τιμή της εταιρείας παραμένει σταθερή, ενώ ο κλάδος εμφανίζει πτώση της τιμής του. Η μείωση αυτής για την εταιρεία και για τον κλάδο οφείλεται στην αύξηση των συνολικών κεφαλαίων και στην μείωση των συνολικών υποχρεώσεων.

3.3 Περιγραφή της εταιρείας

3.3.1 Ιστορία της εταιρείας και Προϊόντα¹⁴

Με 50 χρόνια εμπειρίας στην αγορά αναψυκτικών στην Ελλάδα, η Coca Cola 3E είναι αυτή τη στιγμή ο μεγαλύτερος παραγωγός στον τομέα. Από το 1969 η εταιρεία ήταν μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες ποτών παγκοσμίως που παρέχει στους καταναλωτές περισσότερες από πεντακόσιες διαφορετικές μάρκες.



-1969: Η εμφιάλωση του πρώτου μπουκαλιού και η αρχή της λειτουργίας της Ελληνικής Εταιρείας Εμφιαλώσεως Α.Ε ξεκινά.

-1980: Η Fanta και η Sprite κάνουν την εμφάνισή τους στην ελληνική αγορά και αρχίζουν να παράγονται στην Ελλάδα, στις μονάδες παραγωγής μας.

-1981: Η Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως και η άδεια παραγωγής των προϊόντων της The Coca-Cola Company ανήκουν πλέον στον Όμιλο Λεβέντη.

-1983: Η ελληνική αγορά γνωρίζει τον πρώτο συσκευασμένο φυσικό χυμό, την αγαπημένη Amita.

-1986: Η οικογένεια των αναψυκτικών μεγαλώνει και υποδέχεται την Coca-Cola light που ξεκινά να παράγεται στην Ελλάδα.

¹⁴ <https://gr.coca-colahellenic.com/gr/>

-1989: Το νέο εργοστάσιο στο Σχηματάρι ξεκινά τη λειτουργία του. Επίσης, λανσάρεται το Φυσικό Μεταλλικό Νερό ΑΥΡΑ που εμφιαλώνεται στη νέα μας μονάδα στο Αίγιο.

-1991: Η Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως μπαίνει στο Χ.Α.Α.

-1993: Οι αγαπημένοι χυμοί των νέων Amita Motion και Frulite παρουσιάζονται στην ελληνική αγορά.

-2000: Η Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε. εξαγοράζει την Coca-Cola Beverages Ltd και δημιουργεί την Coca-Cola Ελληνική Εταιρεία Εμφιαλώσεως Α.Ε.

-2002: Μια παγκόσμια καινοτομία ξεκινά από την Ελλάδα. Λανσάρεται η Sprite Zero, η οποία πλέον έχει παρουσία σε περισσότερες από 100 χώρες. Είναι η πρώτη φορά που ένα παγκόσμιο σήμα της Coca-Cola ξεκινά από την Ελλάδα.

-2003: Η εταιρία ΤΣΑΚΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε. εξαγοράζεται από εταιρίες του ομίλου CCH και η εταιρία της Coca Cola 3E ξεκινά δυναμικά με τη διανομή στο χώρο των snacks.

-2004: Οι Ολυμπιακοί Αγώνες της Αθήνας διεξάγονται με πρωταγωνιστές 3 από τα προϊόντα της. έχοντας την Coca-Cola ως επίσημο χορηγό, την Amita Motion ως επίσημο χυμό και το Φυσικό Μεταλλικό Νερό ΑΥΡΑ ως επίσημο εμφιαλωμένο νερό.

-2006: Μια νέα υπερσύγχρονη μονάδα εγκαινιάζεται στο Ηράκλειο της Κρήτης.

-2007: Η Coca-Cola Zero έρχεται στην Ελλάδα.

-2008: Το Illy issimo εντάσσεται στο χαρτοφυλάκιο της.

-2011: Η Coca-Cola κλείνει 125 χρόνια και το γιορτάζει σε όλο τον κόσμο.

-2013: Ξεκινά η συνεργασία με τους οίκους Edrington, Brown-Forman και Ισίδωρος Αρβανίτης για τη διανομή των premium αλκοολούχων ποτών τους. Επιπλέον, ο Όμιλος Coca-Cola HBC εισάγεται στην premium κατηγορία του Χρηματιστηρίου Αξιών του Λονδίνου (LSE).

-2014-16: Ο Όμιλος Coca-Cola HBC καταλαμβάνει για τρεις συνεχόμενες χρονιές την κορυφαία θέση στους Δείκτες Βιώσιμης Ανάπτυξης Dow Jones (DJSI).

-2015-16: Η Coca-Cola Τρία Έγυλλον επενδύει €24 εκατομμύρια για την επέκταση της μονάδας του Σχηματαρίου και την ανάδειξή του ως megarplant.

-2016: Παρουσιάζεται ο νέος, καινοτόμος χυμός ψυγείου, Amita Πρωινό. Επίσης, ξεκινά η συνεργασία με την Gruppo Campari για τη διανομή των προϊόντων Campari, Aperol, Bankes και Cinzano και του καφέ Lavazza.

-2017: Η Coca-Cola Χωρίς Θερμίδες και με γλυκαντικό από το φυτό Στέβια παράγεται για πρώτη φορά στο Σχηματάρι και ξεκινά το παγκόσμιο ταξίδι της, από την Ελλάδα και την Κύπρο. Είναι η δεύτερη φορά που η Coca-Cola ξεκινάει ένα παγκόσμιο σήμα της από την Ελλάδα.

-2018: Το νέο παγωμένο τσάι FUZETEΑ άρχισε να παράγεται και να πωλείται.

Κεφάλαιο 4

4.1. Περιγραφή δείγματος και μεθοδολογίας

Για την ολοκλήρωση της οικονομικής ανάλυσης, οι οικονομικές καταστάσεις που χρησιμοποιήθηκαν στην εργασία αυτή είναι από τα έτη 2013 έως 2017. Αυτό περιλαμβάνει τους ισολογισμούς, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και τις καταστάσεις ταμειακών ροών από κάθε έτος που προκύπτει από τις ετήσιες εκθέσεις της εταιρείας. Οι πληροφορίες που συγκεντρώθηκαν χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των χρηματοοικονομικών δεικτών της Coca Cola Hellas.

Το έργο έχει τέσσερα μέρη. Το πρώτο μέρος, περιλαμβάνει μια εισαγωγή στην εταιρεία που περιέχει πληροφορίες για το είδος του οικονομικού περιβάλλοντος που περιβάλλει την επιχείρηση και πώς επηρεάζει τις δραστηριότητές της. Το δεύτερο μέρος, θα επικεντρωθεί στη θεωρητική γνώση της οικονομικής ανάλυσης. Αυτό περιλαμβάνει τις επεξηγήσεις των αναλυτικών μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν για την αξιολόγηση της εταιρείας. Το επόμενο μέρος θα εξειδικευτεί στο πρακτικό μέρος, στο οποίο θα υπολογιστούν τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας. Αυτό περιλαμβάνει, δηλαδή, τα αποτελέσματα που προέκυψαν από τις διάφορες μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν για την ανάλυση της εταιρείας. Το τελευταίο μέρος της ανάλυσης αφορά τη σύγκριση των αποτελεσμάτων της εταιρείας με τον κλάδο των αναψυκτικών, καθώς και την επεξήγηση των αποτελεσμάτων αυτών.

Κεφάλαιο 5

5.1 Σχολιασμός αποτελεσμάτων

Στη συγκεκριμένη εργασία, έγινε η ανάλυση της Οριζόντιας και Κάθετης Ανάλυσης, της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως και η σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεικτών σε σχέση με τον κλάδο.

Η *οριζόντια ανάλυση* έδειξε πώς τα έσοδα της εταιρείας εξισορροπούνται με το κόστος της. Στην περίπτωση των περιουσιακών στοιχείων, υπήρχε ένας αυξανόμενος αριθμός των στοιχείων ανά έτος. Το μετοχικό κεφάλαιο, παρατηρείται ότι αναπτύσσεται, δεδομένου ότι οι συνολικές μετοχές και οι υποχρεώσεις πρέπει να είναι ίσες με τα περιουσιακά στοιχεία. Η οριζόντια ανάλυση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως έδειξε πώς τα έσοδα της εταιρείας αυξήθηκαν κατά πολύ μετά το 2015. Στη συνέχεια εξετάζεται η εξέλιξη των ακαθάριστων και καθαρών κερδών, όπου τα καθαρά κέρδη αυξάνονται ταχύτερα από τα μικτά κέρδη σε όλα τα έτη.

Η επόμενη μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε ήταν η *Κάθετη Ανάλυση* που επεδίωκε να περιγράψει τη σύνθεση στοιχείων του Ισολογισμού και της Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως. Τα περιουσιακά στοιχεία κατανεμήθηκαν σε πάγια και κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και στη συνέχεια τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία υποδιαιρέθηκαν σε αποθέματα, εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις καθώς και χρηματικά διαθέσιμα. Για τη σύνθεση του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων, συνειδητοποιείται ότι τα πάγια περιουσιακά στοιχεία είναι περισσότερα. Αυτό οφείλεται στις νέες προσθήκες ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διαδικασία επέκτασης. Στο σύνολο του παθητικού διαπιστώθηκε ότι διαιρέθηκε στο μέρος που ανήκει στους μετόχους, στα ίδια κεφάλαια και στο μέρος που ανήκει στις υποχρεώσεις. Το σύνολο των υποχρεώσεων ήταν μεγαλύτερο από τα ίδια κεφάλαια για ολόκληρη την εξεταζόμενη περίοδο.

Οι *αριθμοδείκτες ρευστότητας* είναι οι πρώτοι δείκτες που θα σχολιάσουμε. Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας έδειξε ότι αυξομειώθηκαν τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, όμως παρέμεινε άνω της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει περισσότερα κυκλοφοριακά στοιχεία απ' ό,τι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, δηλαδή ότι διαθέτει επαρκή

ρευστότητα για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας έχει και αυτός τιμή μεγαλύτερης της μονάδας, πράγμα που δείχνει ότι η επιχείρηση έχει περισσότερα διαθέσιμα ρευστοποιούμενα στοιχεία από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επιπλέον, ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας αυξάνεται σταδιακά από το 2013 έως το 2017, δείχνοντας ότι η ταμειακή θέση της επιχείρησης γίνεται και όλο και πιο ισχυρότερη, με αποτέλεσμα να είναι μικρότερος ο κίνδυνος αδυναμίας εξόφλησης των τρεχουσών υποχρεώσεων της

Στη συνέχεια, υπολογίστηκαν οι δείκτες δραστηριότητας για να διαπιστωθεί πώς χρησιμοποιήθηκαν τα στοιχεία ενεργητικού για τη δημιουργία πωλήσεων. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων αυξομειωνόταν σε όλες τις περιόδους μελέτης καθώς η αξία του δείκτη είχε μειωθεί από την πρώτη περίοδο (2013) στην τελευταία περίοδο (2017) από 1,67 σε 1,49 λόγω της αναποτελεσματικής χρήσης των περιουσιακών στοιχείων. Οι τιμές που καταγράφηκαν εδώ έδειξαν ότι η εταιρεία αντιμετώπισε δυσκολίες πώλησης των αποθεμάτων της και ότι η επένδυση σε αποθέματα ήταν πιθανόν να είναι υπερβολική. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων έδειξε ότι αυξομειώθηκαν οι πωλήσεις σε σχέση με την αυξομείωση των απαιτήσεων, από 5,43 σε 4,74, το οποίο οφείλεται στην αργή είσπραξη των απαιτήσεων γεγονός που αποτελεί ένδειξη μη αποτελεσματικής διαχείρισης, καθώς χαμηλού βαθμού ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των ιδίων κεφαλαίων έδειξε ότι αυξομειώθηκαν οι πωλήσεις σε σχέση με την αυξομείωση των ιδίων κεφαλαίων, από 6,41 σε 3,54. Αυτό οφείλεται στην ανεπαρκή εκμετάλλευση των ιδίων κεφαλαίων κατά τη δημιουργία πωλήσεων με συνέπεια τη μειωμένη αποδοτικότητά τους.

Στη συνέχεια, εξετάστηκαν οι δείκτες αποδοτικότητας. Πρόκειται για μέτρα αποδοτικότητας που μετρούν την ικανότητα της εταιρείας να δημιουργεί εσωτερικά κέρδη από τα περιουσιακά της στοιχεία ή το μετοχικό της κεφάλαιο. Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου αυξήθηκε από -0,069 σε 0,009. Αυτό έδειξε ότι αυξήθηκαν τα καθαρά κέρδη σε σχέση με την αυξομείωση των πωλήσεων αντανakλώντας ένα συνεχώς βελτιωμένο ποσοστό κέρδους. Ο επόμενος δείκτης μετρά την Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων. Στη περίπτωση της Coca Cola 3E, βλέπουμε μια πτωτική πορεία του δείκτη, καθώς δεν επιτυγχάνεται η χρήση των ξένων κεφαλαίων ώστε να προστατεύεται η χρηματοοικονομική σταθερότητα της επιχείρησης και να αποφεύγονται τυχόν δυσάρεστες συνέπειες, σε περίπτωση κάμψης της δραστηριότητάς της.

Τέλος, υπολογίσαμε τους *Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας*. Σύμφωνα με τον παρακάτω συγκριτικό πίνακα, ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς τα Συνολικά Κεφάλαια για όλα τα χρόνια είναι μικρότερος του 0,5, πράγμα που συνεπάγεται μια χαμηλή δανειοληπτική ικανότητα ή δανεισμό με επαχθείς όρους (υψηλοί τόκοι, αυστηρές ρήτρες κτλ.). Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς τις Συνολικές Υποχρεώσεις καθ' όλη τη διάρκεια της μελέτης ήταν μεγαλύτερος του 0,5. Αυτό δείχνει ότι εάν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης. Ο Αριθμοδείκτης ξένων προς τα συνολικά κεφάλαια έχει μια αυξομειωτική πορεία αλλά παραμένει μεγαλύτερος του 0,5 που συνεπάγεται μια χαμηλή δανειοληπτική ικανότητα.

Συμπεράσματα

Στην υποβληθείσα πτυχιακή εργασία δόθηκε έμφαση στο θεωρητικό και πρακτικό μέρος της οικονομικής ανάλυσης. Ο κύριος στόχος αυτής της εργασίας ήταν η σύνθεση της οικονομικής ανάλυσης της εταιρείας Coca Cola 3E και του κλάδου των αναψυκτικών. Η περίοδος ανάλυσης ήταν από το 2013 έως το 2017, χρησιμοποιώντας ελεγμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για τη διατύπωση συστάσεων σχετικά με τα αποτελέσματα που προκύπτουν από τις οικονομικές μεθόδους ανάλυσης των ληφθέντων στοιχείων. Η ανάλυση άρχισε με τη Συγκριτική Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων ή αλλιώς Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση που αφορούσε τα στοιχεία των Ισολογισμών και των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως.

Βασικό μέρος της διατριβής ήταν και η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών. Μετά την ανάλυση των αριθμοδεικτών μπορεί να υποθεί ότι η επιλεγμένη εταιρεία παρουσιάζει μια μικρή αστάθεια τα πρώτα έτη, με μια σχετική βελτίωση τα επόμενα έτη όπως βλέπετε συγκριτικά στον παρακάτω πίνακα.

Συμπερασματικά, θα λέγαμε ότι η εταιρεία αντιμετώπισε δυσκολίες πώλησης των αποθεμάτων της, καθώς και αργή είσπραξη των απαιτήσεων γεγονός που αποτελεί ένδειξη μη αποτελεσματικής διαχείρισης. Η επιχείρηση δεν έκανε καλή εκμετάλλευση των ίδιων κεφαλαίων στη δημιουργία πωλήσεων με συνέπεια τη μειωμένη αποδοτικότητά της.

Παρόλα αυτά, η εταιρεία είχε ένα βελτιωμένο ποσοστό κέρδους, έχει περισσότερα κυκλοφοριακά στοιχεία απ' ό,τι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, δηλαδή ότι μπορεί να καλύψει τις απαιτήσεις των πιστωτών της, η ταμειακή της θέση γίνεται και όλο ισχυρότερη και συνεπώς, τόσο μικρότερος και ο κίνδυνος αδυναμίας εξόφλησης των τρεχουσών υποχρεώσεών της, Επιπλέον, η Coca Cola 3E θα μπορέσει να εξοφλήσει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από τα κεφάλαια κίνησης εάν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων και η σωστή χρήση ξένων κεφαλαίων μπορούν να προστατεύσουν τη χρηματοοικονομική σταθερότητα της επιχείρησης και να αποφευχθούν τυχόν δυσάρεστες συνέπειες, σε περίπτωση κάμψης της δραστηριότητάς της.

COCA COLA 3E

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	2013	2014	2015	2016	2017
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	1.38	1.47	1.28	1.35	1.34
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	1.05	1.15	1.05	1.09	1.10
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0.01	0.01	0.07	0.13	0.19
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα	2013	2014	2015	2016	2017
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	-0.45	-0.19	-0.03	0.02	0.03
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου	-0.07	-0.02	-0.01	0.01	0.01
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	2013	2014	2015	2016	2017
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού	1.67	1.60	1.48	1.44	1.49
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	5.43	4.73	4.28	4.74	4.74
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	12.24	11.73	12.36	11.69	12.32
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων	6.41	7.92	3.35	3.30	3.54
Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας	2013	2014	2015	2016	2017
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	0.26	0.20	0.44	0.44	0.42
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	0.55	0.55	0.81	0.77	0.80
Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια	0.74	0.80	0.56	0.56	0.58

Στο τμήμα αυτό δόθηκε έμφαση στη σύγκριση με τον κλάδο των αναψυκτικών. Όπως είδαμε η επιχείρησή μας ακολουθεί τον κλάδο ανάλογα με τις διακυμάνσεις της αγοράς.

Η ανάπτυξη ακαθάριστων και καθαρών κερδών και φαίνεται ότι τα καθαρά κέρδη αυξάνονται ταχύτερα από τα μικτά κέρδη, αυτό εξηγείται από την μείωση των εξόδων. Είναι προφανές ότι η εταιρεία πρέπει να είναι επιφυλακτική δαπανώντας και προσπαθώντας να μειώσει το περιττό κόστος, έτσι ώστε τα επίπεδα κέρδους της να αυξηθούν.

Με βάση αυτή την ανάλυση, οι οικονομικές προοπτικές της Coca Cola 3E είναι αρκετά καλές. Η εταιρεία αντιμετώπισε προβλήματα στους τομείς των πωλήσεων για τα έτη 2015-2016 λόγω περιορισμένης ζήτησης. Μόλις οι εγχώριες πωλήσεις αυξηθούν, η ζήτηση θα αυξηθεί και αυτό θα μπορέσει να επιφέρει νέους καταναλωτές και ροές εσόδων. Το κλειδί για την επιτυχία της εταιρείας είναι να έχει μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα έναντι των ανταγωνιστών της, αυτό σημαίνει ότι η Coca-Cola 3E διαχειρίζεται το κόστος της καλά κερδίζοντας περισσότερα έσοδα από τα περιουσιακά της στοιχεία, περιορίζοντας το ποσό των χρεών και υποχρεώσεων της. Έτσι, η Coca-Cola 3E επιτυγχάνει μέγιστα κέρδη αυξάνοντας παράλληλα τις πωλήσεις και τον έλεγχο του λειτουργικού κόστους, με ελάχιστα χρηματικά ποσά που πρέπει να δανεισθούν ακόμη και σε μια φθίνουσα οικονομία. Η Coca-Cola 3E έχει επενδύσει αναμφίβολα περισσότερα χρήματα στο κυκλοφορούν ενεργητικό της για τα έτη 2015 και 2017, έτσι ώστε να συμβαδίσουν με τις αυξανόμενες πωλήσεις της κατά την περίοδο 2014-2017. Επιπλέον, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Coca-Cola 3E αυξήθηκαν κατά τη διάρκεια των δύο αυτών ετών λόγω επέκτασης της υποδομής της, πράγμα που θα μπορούσε να σημαίνει ότι πρόσθεσαν περισσότερα περιουσιακά στοιχεία για να επεκταθούν οι δραστηριότητές της, ώστε να συμβαδίζουν με τις αυξανόμενες πωλήσεις.

Τελικά μέσω αυτής της οικονομικής έκθεσης της Coca-Cola 3E, είναι φανερό ότι εξακολουθεί να είναι η καλύτερη επωνυμία ποτών στην Ελλάδα.

Βιβλιογραφία-Αρθρογραφία

BERNSTEIN, L. Financial statement analysis, theory, application and interpretation. Boston: Irwin / McGraw-Hill, 1998. 662 pgs. ISBN 0-256-16704-4

BESANKO, D. et al. Economics of strategy. 5th edition. Hoboken, NJ: J. Wiley & Sons, 2007. 606 pgs. ISBN 978-0-471-67945-5.

Christodoulakis, Nicos. 2013. From Grexit to Growth: On Fiscal Multipliers and How to End Recession in Greece. National Institute Economic Review, No 224 (1) May, pp. 66–75. (<http://www.oenet.gr/downloads/articles/christodoulakis.pdf>)

Chrysopoulos, Philip. 2016. State Debts to Private Sector in Greece Delay up to 4 years. Greek Reporter, July 11.

(<http://greece.greekreporter.com/2016/07/11/state-debts-to-private-sector-in-greecedelay-up-to-4-years/>)

Darwish, Abdellatif (2015). Greece and its Financial Crisis. Al Jazeera Centre for Studies, August 2016. σελ. 2, 7, 9)

(<http://studies.aljazeera.net/mritems/Documents/2015/8/17/2015817114250257734Financial%20Crisis%20in%20Greece.pdf>)

Hardouvelis, Gikas, and Ioannis Gkionis. 2016. A Decade Long Economic Crisis: Cyprus versus Greece. Cyprus Economic Policy Review 10: 3–40, 1450–61.

(https://www.ucy.ac.cy/erc/documents/Hardouvelis_Gkionis_3-40.pdf)

Γεωργόπουλος, Α.,2014. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Εκδόσεις Ε. Μπένου, Αθήνα.

Γιώργος Στρατόπουλος. «Η ανατομία του δημόσιου χρέους.» 23 Μαΐου 2016.

Protagon. (<http://www.protagon.gr/epikairota/poioi-einai-oi-megaloi-prwtagwnistes-tis-krisis-44341082501#1458149778728-5a5a367f-45b7>)

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας Coca Cola 3E 2013-2017

«Global Fiscal Systems: From Crisis to Sustainability.» Μαΐος 2016. World Economic Forum.

(http://www3.weforum.org/docs/WEF_GAC16_Global_Fiscal_Systems_From_Crisis_to_Sustainability_report.pdf)

Ιστοσελίδες

https://en.wikipedia.org/wiki/Economy_of_Greece

<https://www.myaccountingcourse.com/>

<https://www.oecd.org/greece/>

<https://horecaexpo.gr/ekthesi/profil-tis-ekthesis/>

<http://www.inr.gr/?p=pklad>

<https://gr.coca-colahellenic.com/gr/>

Παραρτήματα

Παράρτημα 1. Ο ισολογισμός της COCA-COLA 3E για τη περίοδο 2013-2017

(Ποσά σε εκατομμύρια)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2013	2014	2015	2016	2017
ΑΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	113.8	111.3	110	120.4	129.8
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	21.3	24.4	30.9	31.6	23.3
ΛΟΙΠΑ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	5.4	5.5	4.9	2.9	3
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	148.1	148.8	153.4	162.5	163.7
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	24.4	25.2	22.7	23.8	25.6
ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	66.3	71.7	71.8	68.6	69.2
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	10.3	17.7	24.6	18.2	27.2
ΧΡΗΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	0.6	1	6.9	12.2	20.6
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	101.6	115.6	126	122.8	142.6
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	249.7	264.4	279.4	285.3	306.3
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	73.6	78.6	98.1	90.7	106.1
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	73.6	78.6	98.1	90.7	106.1
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ ΑΠΟ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	96.8	115.6	41.9	53.6	53.6
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	14.4	16.8	16.2	16.2	17.5
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	111.2	132.4	58.1	69.8	71.1
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	184.8	211	156.2	160.5	177.2
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	28.8	28.8	41.2	41.2	41.2
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	-	-	61.5	61.5	61.5
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	167.3	163.9	162.9	163.8	164.1
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ	131.2	139.3	142.4	141.7	137.7
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	64.9	53.4	123.2	124.8	129.1
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	249.7	264.4	279.4	285.3	306.3

Παράρτημα 2. Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως της COCA-COLA 3E για τη περίοδο 2013-2017

(ποσά σε εκατομμύρια)

	2013	2014	2015	2016	2017
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	416	423	412.9	411.8	456.9
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	298.7	295.6	280.6	278.3	315.4
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	117.3	127.4	132.3	133.5	141.5
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΈΞΟΔΑ	136.9	130.2	123.4	127.4	126
ΈΞΟΔΑ ΑΝΑΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ	11.7	5	11.3	1.4	0.6
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ	-31.3	-7.8	-2.4	4.7	14.9
ΚΑΘΑΡΑ ΧΡΗΜ/ΚΑ ΈΞΟΔΑ	4.7	4.8	3.5	2.6	2.4
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-36	-12.6	-5.9	2.1	12.5
ΦΟΡΟΙ	7.1	2.6	2.2	0.3	8.3
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	-28.9	-10	-3.7	2.4	4.2

Πράρτημα 3. Ισολογισμός Οριζόντιας Ανάλυσης της Coca Cola 3E

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ									
(ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ)									
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ)									
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2013	2014		2015		2016		2017	
Ασώματα πάγια στοιχεία	7.50	7.5	0%	7.5	0%	7.5	0%	7.5	0%
Ενσώματα πάγια στοιχεία	113.80	111.3	-2%	110	-1%	120.4	9%	129.8	8%
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0.10	0.1	0%	0.1	0%	0.1	0%	0.1	0%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	21.30	24.4	15%	30.9	27%	31.6	2%	23.3	-26%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.40	5.5	2%	4.9	-11%	2.9	-41%	3	3%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	148.10	148.8	0%	153.4	3%	162.5	6%	163.7	1%
Αποθέματα	24.40	25.2	3%	22.7	-10%	23.8	5%	25.6	8%
Εμπορικές απαιτήσεις	66.30	71.7	8%	71.8	0%	68.6	-4%	69.2	1%
Λοιπές απαιτήσεις	10.30	17.7	72%	24.6	39%	18.2	-26%	27.2	49%
Χρηματικά διαθέσιμα	0.60	1	67%	6.9	590%	12.2	77%	20.6	69%
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	101.60	115.6	14%	126	9%	122.8	-3%	142.6	16%
Σύνολο ενεργητικού	249.70	264.4	6%	279.4	6%	285.3	2%	306.3	7%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	73.6	78.6	7%	98.1	25%	90.7	-8%	106.1	17%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	73.6	78.6	7%	98.1	25%	90.7	-8%	106.1	17%
Μακροπρόθεσμα δάνεια από συνδεδεμένες εταιρείες	96.8	115.6	19%	41.9	-64%	53.6	28%	53.6	0%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.4	16.8	17%	16.2	-4%	16.2	0%	17.5	8%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	111.2	132.4	19%	58.1	-56%	69.8	20%	71.1	2%
Σύνολο υποχρεώσεων	184.8	211	14%	156.2	-26%	160.5	3%	177.2	10%
Μετοχικό κεφάλαιο	28.8	28.8	0%	41.2	43%	41.2	0%	41.2	0%
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	-	-	-	61.5	-	61.5	0%	61.5	0%
Λοιπά αποθεματικά	167.3	163.9	-2%	162.9	-1%	163.8	1%	164.1	0%
Αποτελέσματα εις νέον	131.2	139.3	6%	142.4	2%	141.7	0%	137.7	-3%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	64.9	53.4	-18%	123.2	131%	124.8	1%	129.1	3%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	249.7	264.4	6%	279.4	6%	285.3	2%	306.3	7%

Παράρτημα 4. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Οριζόντιας Ανάλυσης της Coca

Cola 3E

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ									
(ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ)									
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ)									
	2013	2014	2014	2015	2015	2016	2016	2017	2017
Πωλήσεις	416	423	2%	412.9	-2%	412	0%	457	11%
Κόστος πωληθέντων	298.7	296	1%	280.6	-5%	278	-1%	315	13%
Μικτό κέρδος	117.3	127	9%	132.3	4%	134	1%	142	6%
Λειτουργικά έξοδα	136.9	130	5%	123.4	-5%	127	3%	126	-1%
Έξοδα αναδιάρθρωσης	11.7	5	57%	11.3	126%	1.4	-88%	0.6	-57%
Λειτουργικά κέρδη/ζημίες	-31.3	-7.8	75%	-2.4	69%	4.7	296%	14.9	217%
Καθαρά χρημ/κα έξοδα	4.7	4.8	2%	3.5	-27%	2.6	-26%	2.4	-8%
Κέρδη/ζημίες προ φόρων	-36	-12.6	65%	-5.9	53%	2.1	136%	12.5	495%
Φόροι	7.1	2.6	-63%	2.2	-15%	0.3	-86%	8.3	2667%
Κέρδη/ζημίες μετά φόρων	-28.9	-10	65%	-3.7	63%	2.4	165%	4.2	75%

Παράρτημα 5. Ισολογισμός Κάθετης Ανάλυσης της Coca Cola 3E

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
(ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ)					
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ)					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2013	2014	2015	2016	2017
Ασώματα πάγια στοιχεία	3%	3%	3%	3%	2%
Ενσώματα πάγια στοιχεία	46%	42%	39%	42%	42%
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0%	0%	0%	0%	0%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	9%	9%	11%	11%	8%
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2%	2%	2%	1%	1%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	59%	56%	55%	57%	53%
Αποθέματα	10%	10%	8%	8%	8%
Εμπορικές απαιτήσεις	27%	27%	26%	24%	23%
Λοιπές απαιτήσεις	4%	7%	9%	6%	9%
Χρηματικά διαθέσιμα	0%	0%	2%	4%	7%
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	41%	44%	45%	43%	47%
Σύνολο ενεργητικού	100%	100%	100%	100%	100%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	29%	31%	39%	36%	42%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	29%	31%	39%	36%	42%
Μακροπρόθεσμα δάνεια από συνδεδεμένες εταιρείες	39%	46%	17%	21%	21%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6%	7%	6%	6%	7%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	45%	53%	23%	28%	28%
Σύνολο υποχρεώσεων	74%	85%	63%	64%	71%
Μετοχικό κεφάλαιο	12%	11%	15%	14%	13%
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	-	-	22%	22%	20%
Λοιπά αποθεματικά	67%	62%	58%	57%	54%
Αποτελέσματα εις νέον	53%	53%	51%	50%	45%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	26%	20%	44%	44%	42%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	100%	100%	100%	100%	100%

Παράρτημα 6. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης Κάθετης Ανάλυσης της Coca Cola

3Ε

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
(ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ)					
(ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ)					
	2013	2014	2015	2016	2017
Πωλήσεις	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωληθέντων	72%	70%	68%	68%	69%
Μικτό κέρδος	28%	30%	32%	32%	31%
Λειτουργικά έξοδα	33%	31%	30%	31%	28%
Έξοδα αναδιάρθρωσης	2.8%	1.2%	2.7%	0.3%	0.1%
Λειτουργικά κέρδη/ζημιές	-7.5%	-1.8%	-0.6%	1.14%	3.26%
Καθαρά χρημ/κα έξοδα	1.13%	1.13%	0.85%	0.63%	0.53%
Κέρδη/ζημιές προ φόρων	-8.7%	-2.98%	-1.43%	0.51%	2.74%
Φόροι	1.71%	0.61%	0.53%	0.07%	1.82%
Κέρδη/ζημιές μετά φόρων	-6.95%	-2.36%	-0.90%	0.58%	0.92%

Παράρτημα 7. Οικονομικά στοιχεία κλάδου

ΟΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ				
	2013	2014	2015	2016
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	349068	344599	818737	329494
ΛΟΙΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	414917	426106	791556	338467
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	763985	770705	1610293	667961
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	348562	339019	694002	331641
Μ/Μ ΧΡΕΟΣ	172648	198813	354693	118954
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟ	242775	232873	561598	217366
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	763985	770705	1610293	667961
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	779105	776893	1395893	678163
ΜΕΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	252034	267006		
ΕΒΙΤΔΑ	23174	45988		
ΕΒΙΤ	-16889	12048	37648	34426
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-35146	-1622	11323	27979
ΦΟΡΟΙ	-68	5307	19299	10088
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ	-35078	-6929	-7976	17891
ΜΕΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	32.3	34.4		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤΔΑ	3	5.9		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤ	-2.2	1.6	2.7	5.1
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ Π.Φ	-4.5	-0.2	0.8	4.1
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	-4.5	-0.9	-0.6	2.6
ΙΔΙΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	45.6	44	43.1	49.6
ΞΕΝΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	54.4	56	56.9	50.4
ΜΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ	-10.1	-0.5	1.7	8.4
ΚΑΘΑΡΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ	-10.1	-2	-1.2	5.4
ΕΒΙΤΔΑ/ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3	6		