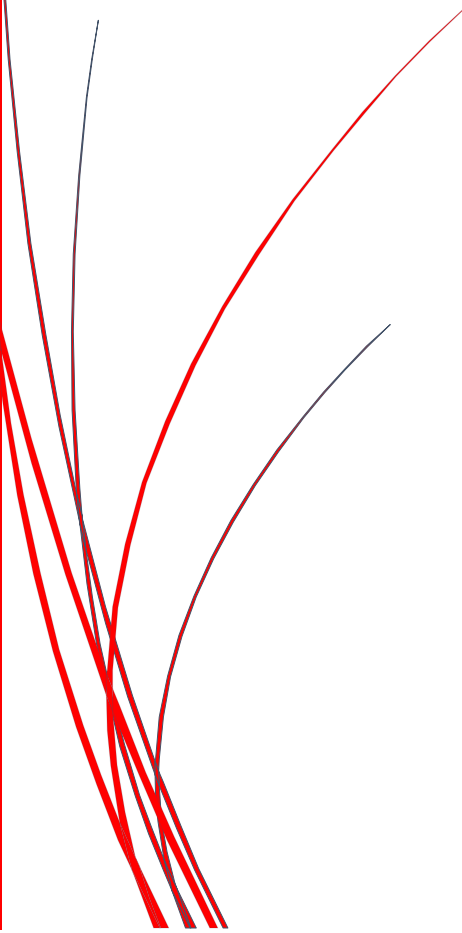


*Συγκριτική
Χρηματοοικονομική
ανάλυση των εταιριών
ΒΙΚΟΣ ΑΕ και ΧΥΤΟΣ
ΑΒΕΕ για την πενταετία
2013-2017 με τη χρήση
αριθμοδεικτών*



ΣΑΠΕΡΑ ΕΛΕΝΗ
ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΜ 13770
ΑΤΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΚΟΣΣΙΕΡΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ

Ευχαριστίες

Αισθάνομαι την ανάγκη να ευχαριστήσω τα μέλη της οικογένειάς μου και ειδικότερα τους γονείς μου για όλη την βοήθεια και υποστήριξη που μου έχουν προσφέρει όλα τα χρόνια των σπουδών καθώς και στην ήδη εργασιακή πορεία μου στον ιδιωτικό τομέα.

Ιδιαίτερες ευχαριστίες θα ήθελα να απονείμω στην καθηγήτρια μου, κύρια Ευαγγελία Κοσσιερη για την συνδρομή της στο συγγραφικό μου έργο, τις γνώμες, τις συμβουλές και την καθοδήγηση ιδιαίτερα στο τέλος της εργασίας μου.

Περίληψη

Σε αυτήν την εργασία θα αναλύσουμε τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις δυο εταιριών του κλάδου των εμφιαλωμένων νερών, της ΒΙΚΟΣ ΑΕ και της ΧΥΤΟΣ ΑΒΕΕ για την περίοδο 2013-2017. Η ανάλυση αυτή θα γίνει με την μέθοδο των αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιήσουμε στην συγκεκριμένη εργασία είναι της ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας, κεφαλαίων και διάρθρωσης. Τόσο με την βοήθεια των αριθμοδεικτών όσο και των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (ισολογισμό και αποτελέσματα χρήσεως) θα μπορέσουμε να έχουμε μια πιο σαφή εικόνα για την πορεία των επιχειρήσεων του κλάδου.

Λέξεις κλειδιά: Αριθμοδείκτες, ΒΙΚΟΣ, ΖΑΓΟΡΙ, ΧΥΤΟΣ

Περιεχόμενα

Ευχαριστίες	1
Περίληψη.....	2
Εισαγωγή.....	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο : Παρουσίαση εταιριών	5
ΒΙΚΟΣ.....	5
ΧΗΤΟΣ	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο Θεωρητικό πλαίσιο:.....	10
1. Γενικά.....	10
2. Βασικοί στόχοι που διέπουν την κατάρτιση των αριθμοδεικτών	11
3. Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	11
i. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios).....	12
ii. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity ratios)	15
iii. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios).....	17
iv. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)	19
v. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios).....	21
vi. Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας (Operating expense ratios).....	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων της ΒΙΚΟΣ με Αριθμοδείκτες	25
i. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios).....	25
ii. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity ratios)	30
iii. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios).....	33
iv. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)	36
v. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios).....	39
vi. Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας (Operating expense ratios).....	40
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων της ΧΗΤΟΣ με Αριθμοδείκτες.....	44
i. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios).....	44
ii. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity ratios)	48
iii. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios).....	51
iv. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)	54
v. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios).....	58
vi. Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας (Operating expense ratios).....	58
Σύγκριση και Σχολιασμός.....	60
Βιβλιογραφία.....	62

Εισαγωγή

Η παρούσα εργασία αποτελεί μία εμπειριστατωμένη χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών δυο εταιριών του κλάδου της μεταλλικού νερού και πιο συγκεκριμένα για τις εταιρίες ΒΙΚΟΣ ΑΕ και ΧΗΤΟΣ ΑΒΕΕ. Προκειμένου να είναι αντικειμενική και διαφωτιστική, η ανάλυσή μας περιλαμβάνει στοιχεία από το έτος 2013 έως και το τελευταίο πλήρες διαθέσιμο έτος 2017.

Ασφαλώς, ιδιαίτερα σημαντικό είναι να γνωρίζει κανείς την ιστορική πορεία και εξέλιξη μιας εταιρίας που αναλύει, το περιβάλλον στο οποίο αναπτύχθηκε και λειτουργεί. Αυτό το σκοπό επιδιώκουμε να ικανοποιήσουμε στην πρώτη ενότητα, όπου θα παρατεθούν και θα αναλυθούν ιστορικά στοιχεία που σχετίζονται με τις δυο εταιρίες, τη δραστηριότητάς τους κ.α.

Στο δεύτερο κεφάλαιο που αφορά το θεωρητικό πλαίσιο και τη θεωρία πάνω στην οποία στηρίχθηκε η παρούσα εργασία με μια σύντομη παράθεση της ερμηνείας και της χρησιμότητας κάθε αριθμοδείκτη.

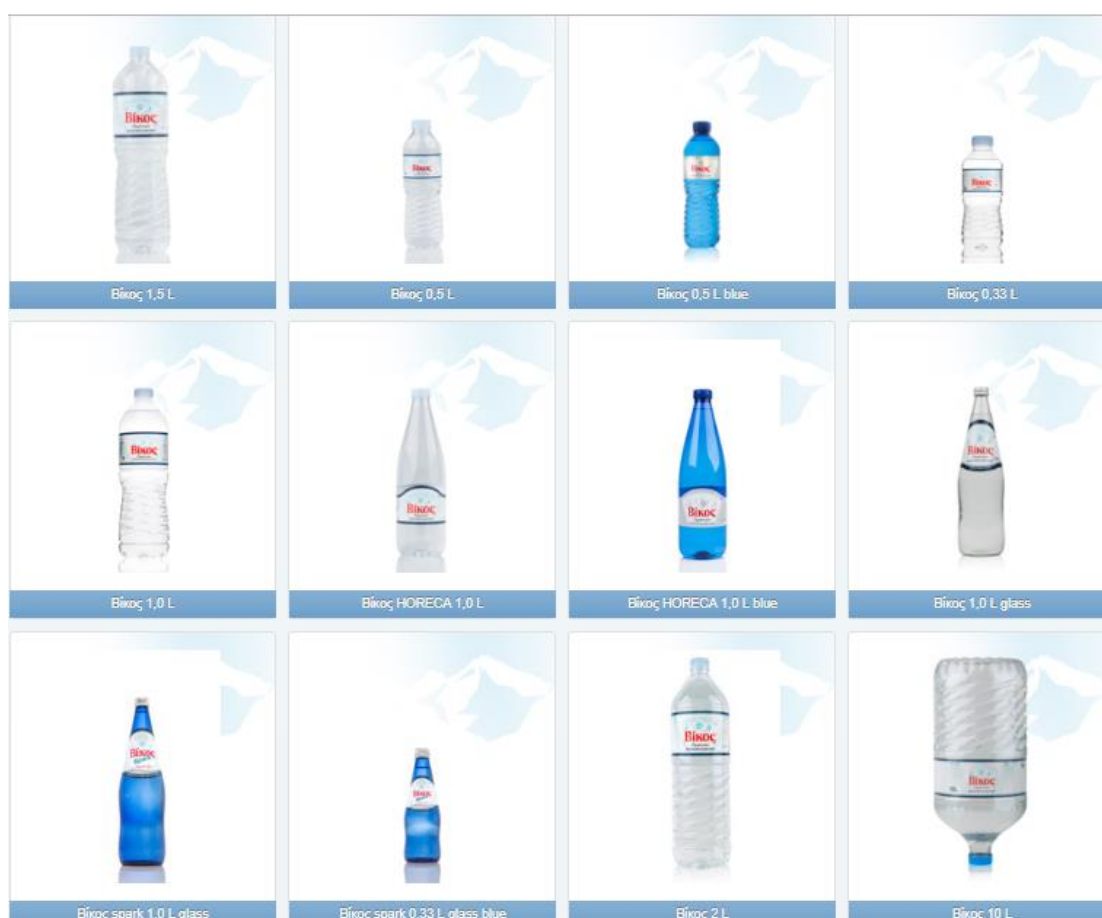
Τέλος, τα επόμενα δυο κεφάλαια που είναι και τα πιο ουσιαστικά, παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες που υπολογίστηκαν δηλαδή τα υπολογισμένα μεγέθη αρχικά για την εταιρία ΒΙΚΟΣ για τα έτη 2013 έως και 2017 και εν συνεχεία για την ΧΗΤΟΣ. Ακολούθως, τα υπολογισμένα μεγέθη συγκρίνονται μεταξύ τους και σχολιάζονται ως προς την εικόνα την οποία μας δίνουν για την κατάσταση της εταιρίας, τους κινδύνους και τις ευκαιρίες που καλείται να διαχειριστεί. Μάλιστα, ιδιαίτερη σημασία δίνεται στην τάση των αριθμοδεικτών, καθώς αυτή αναδεικνύει την πορεία της εταιρίας από μια κατάσταση σε μια άλλη, την προσπάθεια που καταβάλλεται, καθώς και τις προοπτικές που διαγράφονται. Συμπερασματικά, ακολουθεί μια σύγκριση των δυο εταιριών καθώς και ένας γενικός σχολιασμός.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: Παρουσίαση εταιριών

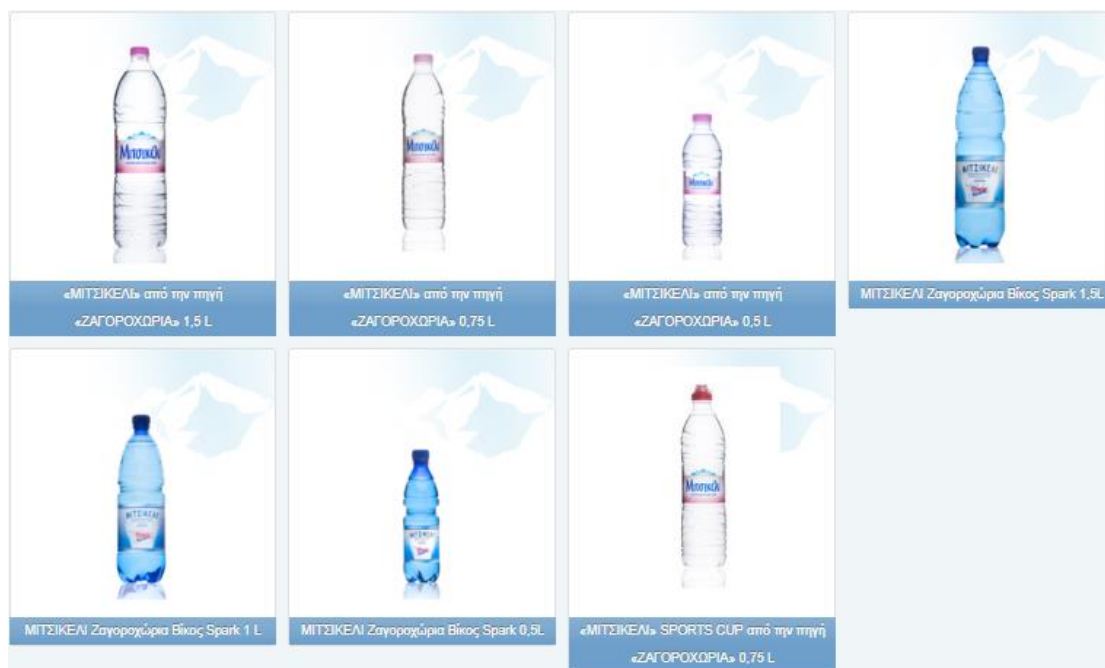
ΒΙΚΟΣ

Η επωνυμία Βίκος ΑΕ είναι ο διακριτικός τίτλος της εταιρίας Ηπειρωτική Βιομηχανία Εμφιαλώσεων Α.Ε. που ιδρύθηκε το 1990 και αποτελεί μία από τις πλέον γνωστές και καταξιωμένες εταιρείες στο χώρο των εμφιαλωμένων νερών. Η βασική δραστηριότητά της είναι η εμφιάλωση νερού από την ομώνυμη πηγής Βίκος, το οποίο διατίθεται τόσο εντός όσο και εκτός Ελλάδος από το 1992. Πέραν του εμφιαλωμένου νερού από το 2014 έκανε νέα τοποθέτηση στην αγορά μπαίνοντας στο χώρο των αναψυκτικών (vikoswater.gr).

Η γκάμα των προϊόντων αφορά προϊόντα νερού «ΒΙΚΟΣ» σε μεγέθη από 0,5 L, 1L, 1,5L και 2 L, σε πλαστικές φιάλες ή σε γυάλινη φιάλη το Βίκος spark 1 L που είναι με την προσθήκη διοξειδίου του άνθρακα.

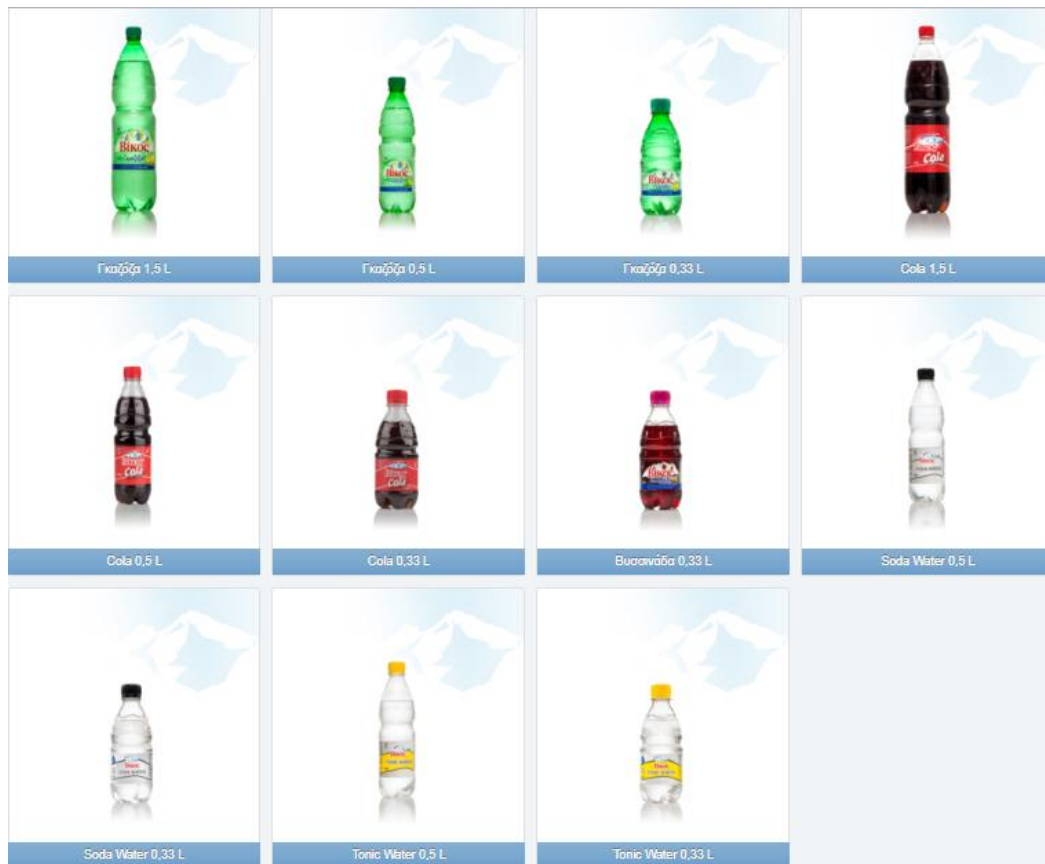


Αντίστοιχα υπάρχουν και τα προϊόντα «Μιτσικέλι» σε μεγέθη 0,5L, 0.75L και 1,5L, ενώ υπάρχει και το προϊόν ΜΙΤΣΙΚΕΛΙ Βίκος Spark και εδώ καθώς και το Μιτσικέλι με το αθλητικό πόμα.

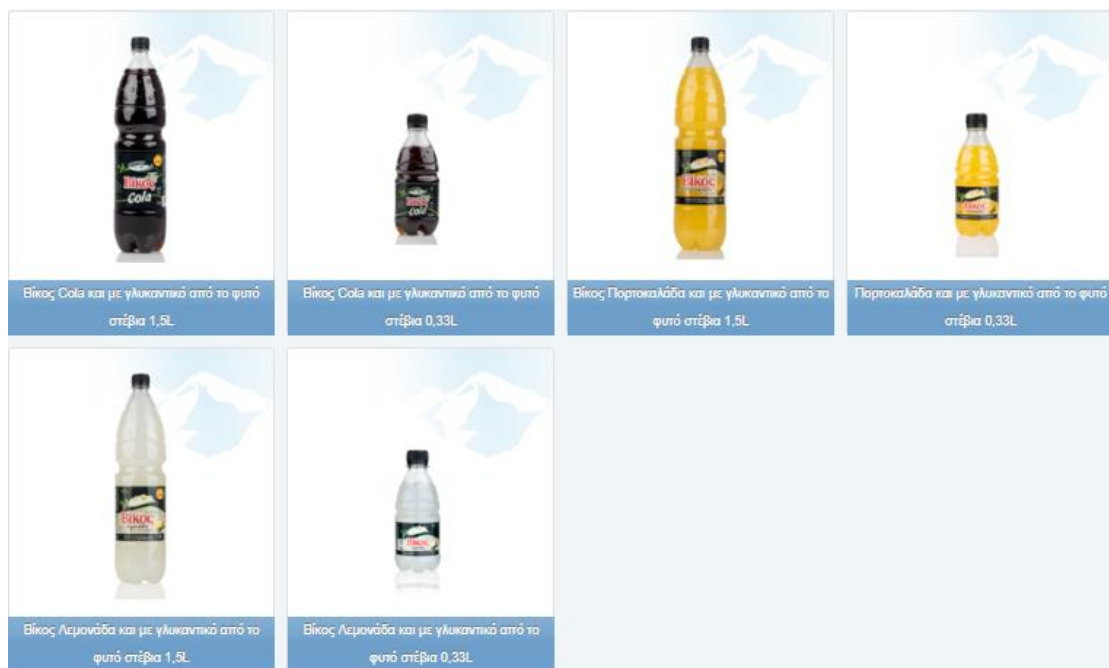


Στην γκάμα των αναψυκτικών, η Βίκος έχει δημιουργήσει πλήρη γκάμα αναψυκτικών 8 διαφορετικών γεύσεων λεμονάδας, πορτοκαλάδας, γκαζόζα, Βυσσινάδα, Cola, soda και tonic σε μεγέθη 0,33L, 0.5L και 1.5L. Τα αναψυκτικά αυτά δημιούργησαν μία νέα κατηγορία προϊόντων, τα Φυσικά Μεταλλικά Αναψυκτικά «Βίκος» (vikoswater.gr).

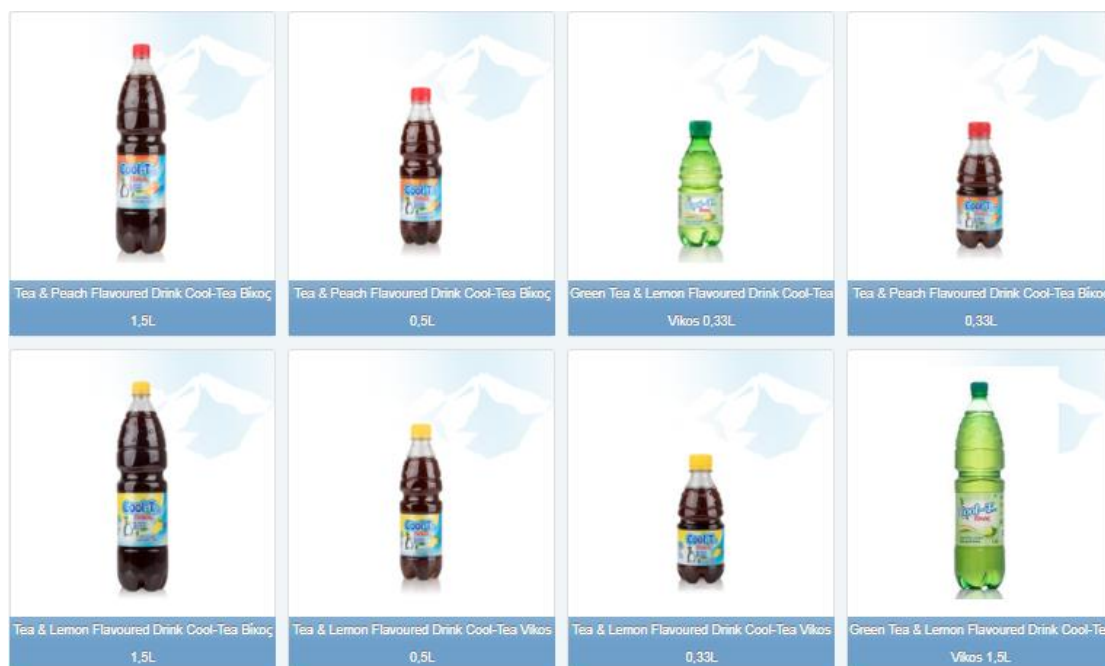




Από το 2017 η εταιρεία εμπλουτίζει την γκάμα των αναψυκτικών με 3 νέες γεύσεις, με χαμηλό γλυκαιμικό δείκτη και γλυκαντικό από το φυτό στέβια, Βίκος Cola στέβια, Βίκος Πορτοκαλάδα στέβια και Βίκος Λεμονάδα στέβια.



Πέραν των αναψυκτικών και των νερών η εταιρία διαθέτει και προϊόντα κρύου τσαγιού με την ονομασία Cool-T. Ο καταναλωτής μπορεί να διαλέξει από τρεις διαφορετικές γεύσεις, με εκχύλισμα Τσαγιού και χυμό λεμονιού, με εκχύλισμα Τσαγιού και χυμό ροδάκινου και με εκχύλισμα Πράσινου Τσαγιού και φυσική αρωματική ύλη λεμονιού).



Η ΒΙΚΟΣ Α.Ε. λειτουργεί σε τέσσερα υπερσύγχρονα εργοστάσια με αυστηρά καθετοποιημένη παραγωγή. Τα δύο εργοστάσια (Περιβλέπτου και Καλπακίου) παράγουν εμφιαλωμένα νερά και αναψυκτικά στα Ζαγοροχώρια, το τρίτο εργοστάσιο, η PETCOM Plastics, βρίσκεται στη ΒΙΠΕ Ιωαννίνων και παράγει πλαστικά προπλάσματα (preforms) από PET και πώματα για τη συσκευασία νερού, αναψυκτικών και γάλακτος ενώ το τέταρτο εργοστάσιο, που αποκτήθηκε πρόσφατα από την εταιρεία, βρίσκεται στους Καλιάνους Κορινθίας και παράγει εμφιαλωμένα νερά. Η εταιρία απασχολεί άμεσα 300 εργαζόμενους, αξιοποιεί 7 πηγές νερού και διαθέτει 30 γραμμές παραγωγής, εκ των οποίων οι 13 είναι γραμμές εμφιάλωσης νερού και αναψυκτικών, με δυναμικότητα παραγωγής 441.600 λίτρων/ώρα και οι 17 είναι γραμμές παραγωγής preforms και πωμάτων στην PETCOM Plastics (vikoswater.gr).

ΧΗΤΟΣ

Η εταιρία ΧΗΤΟΣ ΑΒΕΕ ιδρύθηκε το 1955 ενώ πριν το 1990 σε μια εποχή που η κατανάλωση του εμφιαλωμένου νερού είναι ακόμη αρκετά χαμηλή στην Ελλάδα, η εταιρία με την τεχνογνωσία και την εμπειρία των 30 χρόνων της δημιουργεί το brand εμφιαλωμένου νερού, το Φυσικό Μεταλλικό Νερό “ΖΑΓΟΡΙ” (zagoriwater.gr).

Η γκάμα των προϊόντων περιορίζεται αυτή τη φορά μόνο στο μεταλλικό νερό με παραλλαγές μόνο τη συσκευασία και το ανθρακούχο νερό.



Η παραγωγή γίνεται καθετοποιώντας και υποστηρίζοντας τη λειτουργία των δύο εμφιαλωτηρίων. Ωστόσο, η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. διαθέτει μια τρίτη βιομηχανική μονάδα στη Βιομηχανική Περιοχή (ΒΙ.ΠΕ.) Ιωαννίνων, με αυτοματοποιημένη παραγωγή πλαστικών υλικών συσκευασίας pet – preforms και πωμάτων. Η παραγωγή των υλικών συσκευασίας πραγματοποιείται με επιλογή των βέλτιστων ποιοτικά πρώτων υλών και με εγκατεστημένο σύστημα συνεχών ελέγχων των τελικών προϊόντων, που προορίζονται να προστατεύσουν και να διατηρήσουν αναλλοίωτο το

χαρακτήρα του νερού μέσα στη φιάλη. Η δυνατότητα παραγωγής φτάνει τις 180.000 φιάλες την ώρα για το Φυσικό Μεταλλικό Νερό “ΖΑΓΟΡΙ” καθιστώντας την εταιρία αναγνωρίσιμη και ανταγωνιστική εταιρεία ως προς τον κλάδο των εμφιαλωμένων φυσικών μεταλλικών νερών, με τη μεγαλύτερη γκάμα συσκευασιών και υπηρεσιών, απασχολώντας άμεσα και έμμεσα περισσότερα από 1.200 άτομα συνολικά (zagoriwater.gr).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο Θεωρητικό πλαίσιο:

Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων Με Αριθμοδείκτες

1. Γενικά

Μία από τις πλέον διαδεδομένες και χρήσιμες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί η χρήση αριθμοδεικτών. Λέγοντας αριθμοδείκτης εννοούμε την απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως ως προς ένα άλλο, και εκφράζεται μέσα από μία απλή μαθηματική μορφή (Ξανθάκη και Αλεξιάκη, 2006).

Η ανάγκη να γίνεται άμεσα αντιληπτή, τόσο η πραγματική αξία όσο και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών είναι ο κύριος λόγος που οδήγησε στην συστηματική χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών.

Για να έχει ένας αριθμοδείκτης αξία θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν ενδιαφέρον οικονομικό και μέσα από αυτούς μπορούμε να οδηγηθούμε σε συγκεκριμένα συμπεράσματα (Μπάλης, 2004).

Ωστόσο, εδώ θα πρέπει να διευκρινίσουμε ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών, αποτελεί ένα είδος ανάλυσης το οποίο πολλές φορές ενδέχεται να παρέχει μόνο ενδείξεις. Για αυτό το λόγο ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει από μόνος του μία πλήρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης και θα πρέπει να συγκρίνεται ή να συνδυάζεται και με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες (Ξανθάκη και Αλεξιάκη, 2006).

Τέτοια πρότυπα συγκρίσεων μπορεί να αποτελέσουν πολλά, ωστόσο εμείς επιλέγουμε τη σύγκριση με αριθμοδείκτες που αφορούν παλαιότερα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης οικονομικής μονάδας.

Ωστόσο, καλύτερα πρότυπα για σύγκριση είναι εκείνα των ανταγωνιστριών οικονομικών μονάδων, των οποίων ο υπολογισμός είναι ευκολότερος σε σχέση με εκείνων ολόκληρου του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Πάντως παρά το γεγονός ότι κάθε οικονομική μονάδα έχει τα δικά της ατομικά χαρακτηριστικά, τα οποία επηρεάζουν την οικονομική της θέση και τον τρόπο λειτουργίας της, ο υπολογισμός για το σύνολο του κλάδου είναι πολύ χρήσιμος (Μειμάρογλου, 1964).

2. Βασικοί στόχοι που διέπουν την κατάρτιση των αριθμοδεικτών

- Η εξασφάλιση της διάγνωσης και εκτίμησης των όρων ή συνθηκών κάτω από τις οποίες λειτουργούν οι επιχειρήσεις.
- Η κατάρτιση των δεικτών με ενιαίο τρόπο, έτσι ώστε να είναι δυνατή η σύγκρισή τους με τους αντίστοιχους δείκτες ομοειδών οικονομικών μονάδων (=επιχειρήσεων).
- Η καλύτερη αξιοποίηση του λογιστικού και στατιστικού υλικού των επιχειρήσεων, για την εξυπηρέτηση των αναγκών τους, εκείνων που ασχολούνται με την έρευνα των διάφορων τομέων της επιχειρηματικής δραστηριότητας (π.χ. τράπεζες), αλλά και των Οργανισμών ή Υπηρεσιών (Στατιστική Υπηρεσία, Τράπεζα της Ελλάδος κλπ) που απασχολούνται με οικονομικές και κοινωνικές μελέτες σε υψηλότερο επίπεδο. (Μπάλης, 2004)

3. Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών

Σύμφωνα με τους Νιάρχου (1997), Ξανθάκη και Αλεξάκη (2006) οι βασικές κατηγορίες είναι οι παρακάτω.

i. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios)

Η χρησιμοποίησή τους αποσκοπεί στο να μετρήσουν το βαθμό στον οποίο μια οικονομική μονάδα είναι αποτελεσματική στη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων, πόσο ικανοποιητικά ή όχι δηλαδή τα χρησιμοποιούν. Ουσιαστικά, πρόκειται για μια αξιολόγηση της έντασης με την οποία χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία (μακροπρόθεσμα αλλά κυρίως βραχυπρόθεσμα) της επιχείρησης, προκειμένου να φέρουν αποτελέσματα και να παράγουν ρευστά.

Ακόμη αποκαλύπτονται οι πρακτικές που ακολουθούν οι επιχειρήσεις, τα ρίσκα που αναλαμβάνουν, οι προσδοκίες που έχουν, ακόμη και η πιστοληπτική τους ικανότητα, καθώς γίνεται κατανοητή η μέθοδος και η αντίληψη των διοικούντων για τη στόχευση και το προσδοκώμενο μέλλον της επιχείρησης.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δραστηριότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Μέσα από αυτό τον αριθμοδείκτη φαίνεται πόσες φορές εισπράχθηκαν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης μέσα σε ένα οικονομικό έτος. Ουσιαστικά, δείχνει πόσο γρήγορα οι πελάτες της επιχείρησης αποπληρώνουν τα προϊόντα που αγοράζουν. Αυτός ο δείκτης μπορεί να μετρηθεί και σε ημέρες που μια απαίτηση παραμένει, κατά μέσο όρο, ανεξόφλητη.

Είναι καλό για μια επιχείρηση να μην συσσωρεύει απαιτήσεις για μεγάλο αριθμό ημερών. Εάν το κάνει αυτό, αφενός είναι πιθανό να κάνει αρκετές παρακινδυνευμένες πωλήσεις που δεν θα αποπληρωθούν, αφετέρου δημιουργεί ένα κόστος ευκαιρίας, καθώς χάνει ρευστότητα που θα μπορούσε να διαθέσει στην κάλυψη καθυστερούμενων υποχρεώσεων ή σε άλλες δραστηριότητές της.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

$$= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο όρο απαιτήσεων}}$$

Μέση Διάρκεια παραμονής Απαιτήσεων

$$= \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων}}$$

2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Μέσα από αυτό τον αριθμοδείκτη φαίνεται πόσες φορές ανανεώθηκαν οι πιστώσεις που έλαβε η οικονομική μονάδα, δηλαδή πόσες φορές το κόστος πωληθέντων κάλυψε τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Είναι αποκαλυπτικός της πιστοληπτικής πολιτικής που ακολουθεί η επιχείρηση, προκειμένου να χρηματοδοτήσει τις αγορές που πραγματοποιεί. Ειδικότερα, στη δεύτερή του μορφή, δείχνει το ρυθμό με τον οποίο η επιχείρηση εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της.

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} \\ & = \frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & \text{Μέση Διάρκεια απλήρωτων Υποχρεώσεων} \\ & = \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}} \end{aligned}$$

3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Είναι απολύτως απαραίτητο μία επιχείρηση να δύναται να πωλήσει τα αποθέματα του ενεργητικού της με σχετικά γρήγορους ρυθμούς. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές πουλήθηκε το απόθεμα που διατηρεί η επιχείρηση, μέσα σε μία χρονιά. Εκφράζεται και ως ο μέσος αριθμός ημερών που το απόθεμα διατηρείται στην επιχείρηση πριν πουληθεί.

Ο σκοπός μιας επιχείρησης είναι αυτός ο δείκτης να είναι αρκετά μεγάλος (ή να αφορά αρκετά λίγες ημέρες). Υπάρχουν αρκετές μέθοδοι που εφαρμόζονται για να αποφεύγεται η πλεονάζουσα αποθεματοποίηση σε μια εταιρία, καθώς αυτή επιβαρύνει τη λειτουργία της.

Ασφαλώς, ο δείκτης αυτός διαφέρει από κλάδο σε κλάδο, μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων, ακόμη και για την ίδια επιχείρηση, από έτος σε έτος, εάν συμβεί κάποια μεταβολή στο αντικείμενο ή την οργάνωση της παραγωγής της.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

$$= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο απόθεμα}}$$

Αριθμός Παραμονής Αποθεμάτων

$$= \frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων}}$$

4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει τι ποσοστό του Ενεργητικού αποτελούν οι πωλήσεις. Ουσιαστικά, φαίνεται ο βαθμός αξιοποίησης του ενεργητικού για την πραγματοποίηση Καθαρών Πωλήσεων.

Είναι εφικτό να αποκαλυφθεί κάποια υποεπένδυση ή υπερεπένδυση κεφαλαίων σε μια επιχείρηση, συγκριτικά με τις πωλήσεις που επιτυγχάνει. Συγκεκριμένα, όταν είναι υψηλός αυτός ο αριθμοδείκτης διαπιστώνουμε εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων, ενώ όταν είναι χαμηλός φαίνεται περιορισμένη αξιοποίησή τους και άρα συνιστάται είτε αποεπένδυση (ρευστοποίηση) κάποιων στοιχείων, είτε καλύτερα να εντείνει τη δραστηριότητά της για να αυξήσει τις πωλήσεις.

Προφανώς, ο δείκτης αυτός διαφέρει σημαντικά ανάμεσα σε εναλλακτικές δραστηριότητες, όποτε είναι χρήσιμο να συγκρίνεται με άλλες επιχειρήσεις του κλάδου. Επίσης, είναι σημαντικό να γνωρίζουμε ότι οι ρυθμοί διόρθωσης ή χειροτέρευσης του δείκτη σπάνια είναι ιδιαίτερα γρήγοροι, οπότε καλό είναι να εξετάζονται διαχρονικά, για να προσδιοριστούν τυχόν τάσεις.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

$$= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ρυθμό με τον οποίο τα Πάγια Περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης δύνανται να διαμορφώνουν πωλήσεις. Δείχνει ακόμη το βαθμό στον οποίο η επιχείρηση έχει υποεπενδύσει ή υπερεπενδύσει σε Πάγια.

Είναι θετικός ένας υψηλός αριθμοδείκτης, ο οποίος και υποδηλώνει εντατική αξιοποίηση των Παγίων, ωστόσο εταιρίες διαφορετικών κλάδων δύσκολα είναι συγκρίσιμες

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικού}}$$

6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ρυθμό με τον οποίο τα Ίδια Κεφάλαια διαμορφώνουν πωλήσεις. Όπως και στον τέταρτο δείκτη, είναι θετικός ένας υψηλός αριθμοδείκτης, ωστόσο εταιρίες διαφορετικών κλάδων δύσκολα είναι συγκρίσιμες.

Ακόμη, ένας πολύ υψηλός αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων, ίσως υποδηλώνει τη χρήση κυρίως Ξένων Κεφαλαίων, η οποία και θεωρείται δυσμενής για την οικονομική μονάδα.

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων} \\ = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \end{aligned}$$

ii. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity ratios)

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Ρευστότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ονομάζεται και Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κινήσεως. Είναι το κύριο μέτρο ρευστότητας της επιχείρησης και δείχνει πιο περιθώριο ασφαλείας διατηρεί η διοίκηση, ως διασφάλιση απέναντι σε κάποια πιθανή ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης.

Όταν αυτός ο αριθμοδείκτης είναι υψηλός, δίδεται μια θετική εικόνα της ρευστότητας της επιχείρησης. Αυτό βοηθά μια επιχείρηση να διαχειριστεί

καλύτερα έκτακτες καταστάσεις καθώς και να αναπτύξει ομαλά τις δραστηριότητές της.

Επιπρόσθετοι δείκτες όπως της Ειδικής και της Ταμειακής Ρευστότητας δίνουν μια καλύτερη εικόνα της ρευστότητας της επιχείρησης. Πάντως σε γενικές γραμμές μια πτωτική τάση της Γενικής Ρευστότητας είναι ένδειξη χειροτέρευσης της κατάστασης και της ικανότητας ανταπόκρισης της επιχείρησης. Κάποιες φορές βέβαια, μπορεί να υποδηλώνει και ορθολογικότερη χρήση του υπάρχοντος κεφαλαίου κίνησης.

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$= \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μπορούν να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης από τα πιο γρήγορα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά της στοιχεία. Εξαιρεί στοιχεία που ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας λαμβάνει υπόψη, ως πιο μεσοπρόθεσμα ρευστοποιήσιμα, όπως, κατά κύριο λόγο, τα αποθέματα και οι προκαταβεβλημένες δαπάνες.

Μια ικανοποιητική τιμή του αριθμοδείκτη είναι κοντά στη μονάδα. Αν, όμως υπάρχουν επισφαλείς ή ανεπίδεκτες απαιτήσεις, αυτό το μέγεθος επιβάλλεται να αυξηθεί. Αν ο δείκτης βρεθεί κάτω της μονάδας, τότε θα πρέπει μέρος των πωλήσεων αποθεμάτων να αξιοποιηθεί για την αποπληρωμή των υποχρεώσεων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Πληροφορεί πόσες φορές το Διαθέσιμο Ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Είναι ένα μέτρο της πολύ βραχυπρόθεσμης ρευστότητας, που εξετάζει κατά πόσο οι υπάρχουσες

ληξιπρόθεσμες ανάγκες της επιχείρησης μπορούν να πληρωθούν ή όχι από τη διαθέσιμη ρευστότητα.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Είναι ο αριθμοδείκτης ρευστότητας που μετράται σε ημέρες. Δείχνει τον αριθμό των ημερών που αντέχει η επιχείρηση να λειτουργεί με τα υπάρχοντα αμυντικά της στοιχεία, χωρίς να κάνει χρήση των εσόδων των δραστηριοτήτων της. Χρησιμοποιεί λοιπόν ως αριθμητή τα αμυντικά στοιχεία (Διαθέσιμα και Απαιτήσεις) και ως παρονομαστή τις Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες, όπως αυτές προβλέπονται.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες ημερήσιες Δαπάνες}}$$

iii. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios)

Η χρησιμοποίησή των δεικτών αποδοτικότητας αποσκοπεί στο να υπολογίσουν την αποδοτικότητα μιας οικονομικής μονάδας, την αποδοτικότητα των κερδών της καθώς επίσης και την ικανότητα της διοικήσεώς της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή. Δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδη και βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Αποδοτικότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως

Χρησιμοποιεί το λόγο δύο από τους ακόλουθους αριθμοδείκτες και μετρά την επίδραση που έχουν τα ξένα κεφάλαια επί των κερδών μιας οικονομικής μονάδας. Αυτή μπορεί να κριθεί ως θετική, αν η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την Αποδοτικότητα του Συνόλου των Απασχολουμένων Κεφαλαίων.

Συνεπώς, όταν είναι άνω της μονάδας φαίνεται μια θετική επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στην κερδοφορία και άρα οι όροι δανεισμού είναι ευνοϊκοί. Αντίθετα, εάν είναι κάτω της μονάδας, η επίδραση είναι αρνητική και άρα ο δανεισμός υπό αυτούς τους όρους πρέπει να αποφεύγεται.

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

$$= \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

Δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Διακρίνει δηλαδή το κέρδος που αποκομίζει από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Δίνεται ως ποσοστό των καθαρών λειτουργικών κερδών επί των πωλήσεων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Καθαρά λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Εάν και κάποια έκτακτα κέρδη ή ζημιές έχουν σημαντική επίδραση στην κερδοφορία, τότε ο αριθμητής αντικαθίσταται από τα καθαρά κέρδη χρήσης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη χρήσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει την αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων μιας επιχείρησης, ανεξαρτήτως της προέλευσης αυτών, Ιδίων και Ξένων. Μαζί με τα Κέρδη Εκμετάλλευσης προστίθενται και τα Χρηματοοικονομικά Έξοδα, καθώς αυτά αποτελούν αμοιβή των ξένων χρησιμοποιούμενων κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

$$= 100 * \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} + \text{Χρημ/κἀΈξοδα}}{\text{Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Δείχνει τα Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη ως ποσοστό των Ιδίων Κεφαλαίων που χρησιμοποιεί μια επιχείρηση. Μπορεί να προσδιορίσει το βαθμό στον οποίο μια επιχείρηση επιτυγχάνει τους στόχους αποδοτικότητάς της επιχείρησης. Ασφαλώς, συσχετίζεται σημαντικά με τη μόχλευση και πρέπει να δίνεται ιδιαίτερη προσοχή.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

$$= 100 * \frac{\text{Καθαρά λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

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

Μέσω των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Διαρθρώσεων Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας είναι:

1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Αυτός ο δείκτης δείχνει το ποσοστό του Ενεργητικού της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί με τη χρήση Ιδίων Κεφαλαίων. Αντίστοιχα η απόσταση αυτού του δείκτη από τη μονάδα δείχνει το ποσοστό των υπόλοιπων (ξένων) κεφαλαίων, που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για να χρηματοδοτήσει το ενεργητικό της.

Με έμμεσο τρόπο φαίνεται και η μακροχρόνια ρευστότητα της επιχείρησης, καθώς τα Ίδια Κεφάλαια δεν αποσύρονται από τον Ισολογισμό της επιχείρησης σε πεπερασμένο χρόνο.

Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφαλαία προς Συνολικά

$$= 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφαλαία}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων} = 100 * \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Αυτός ο αριθμοδείκτης είναι ενδεικτικός του υπερδανεισμού ή μη μιας επιχείρησης. Όσο πιο μεγάλος είναι αυτός ο δείκτης, τόσο πιο ασφαλείς είναι οι δανειστές μιας επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Δανειακά} = 100 * \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Δείχνει το ποσοστό του συνόλου των υποχρεώσεων της επιχείρησης που μπορούν να καλυφθούν από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Με αυτό τον τρόπο φαίνεται και η μακροχρόνια ρευστότητα των υποχρεώσεων της. Αν και ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία είναι δύσκολο να ρευστοποιηθούν, αν αυτός ο δείκτης είναι αρκετά υψηλός και οι ζημιές από τη ρευστοποίηση δεν είναι αρκετά υψηλές, τότε οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς συνολικές υποχρεώσεις

$$= 100 * \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

4. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Αυτός ο αριθμοδείκτης, όπως και ο προηγούμενος και κυρίως ο επόμενος, δείχνουν το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Δείχνει τη δυνατότητα εγγύησης των χρεών που ανέλαβε και πρόκειται να αναλάβει στη συνέχεια, μέσω των παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Αναδεικνύει επίσης την πολιτική που ακολουθείται σχετικά με την πηγή χρηματοδότησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων. Αν ο δείκτης συνεχώς αυξάνεται, τότε οι μακροχρόνιοι πιστωτές είναι ασφαλέστεροι και πιθανόν νέα πάγια να αποκτούνται με χρήση ιδίων κεφαλαίων. Αντίθετα, μία μείωση του

δείκτη, υπονοεί αυξημένο κίνδυνο των πιστωτών της επιχείρησης και πιθανόν νέα πάγια περιουσιακά στοιχεία να αγοράζονται έναντι ξένων κεφαλαίων.

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Παγίων Προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} \\ & = 100 * \frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \end{aligned}$$

5. Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι από τα καθαρά έσοδα της επιχείρησης. Δείχνει τη σχέση ανάμεσα στην κερδοφορία και την δανειακή επιβάρυνση. Σε αυτό τον δείκτη λαμβάνονται υπόψη τα καθαρά κέρδη προ φόρων και τόκων, πριν αφαιρεθούν οι φόροι και οι τόκοι.

Είναι ενδεικτικό του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, καθώς δείχνει τη δυνατότητα της επιχείρησης να τους πληρώσει τους τόκους που τους αναλογούν από τα κέρδη τους. Όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή αυτού του δείκτη, τόσο πιο ισχυρή είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τόκους και τόσο πιο μικρός είναι ο κίνδυνος για τους πιστωτές της. Ασφαλώς και αυτός ο δείκτης συναρτάται ισχυρά με τη σταθερότητα των κερδών και το είδος της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

$$= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

v. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios)

Οι αριθμοδείκτες επενδύσεων συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μίας οικονομικής μονάδας και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα υπόλοιπα περιουσιακά της στοιχεία.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Επενδύσεων είναι:

1. Μερισματική Απόδοση

Ο δείκτης αυτός την μερισματική απόδοση που απολαμβάνουν οι μέτοχοι της επιχείρησης, οι ιδιοκτήτες των Ιδίων Κεφαλαίων. Βέβαια, αυτό το μέτρο δεν παίρνει υπόψη τη χρηματιστηριακή αλλά την εσωτερική αξία των μετοχών, που συνήθως είναι χαμηλότερη.

Μερισματική απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων

$$= 100 * \frac{\text{Καταβαλλόμενα Μερίσματα}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

2. Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό του Συνόλου των Καθαρών Κερδών Χρήσεως, που μοιράζονται ως Μερίσματα σε μια χρήση.

Όταν το ποσοστό αυτό είναι μικρό, η μερισματική πολιτική είναι συντηρητική και συσσωρεύονται παρακρατούμενα κέρδη για αποθεματικά ή για χρήση σε επενδυτικά προγράμματα. Αντίθετα, μεγάλο ποσοστό διανεμόμενων κερδών δείχνει ότι καταβάλλονται υψηλά μερίσματα στους μετόχους και η επιχείρηση είναι επικεντρωμένη στην ικανοποίησή τους (και) στο παρόν.

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = 100 * \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων Χρήσης}}{\text{Σύνολο Καθαρών Κερδών}}$$

3. Εσωτερική Αξία Μετοχής

Αυτός ο δείκτης δείχνει την αξία που αντιστοιχεί σε κάθε μία μετοχή με βάση την αξία των Ιδίων Κεφαλαίων. Δηλαδή τι αξία Ιδίων κεφαλαίων «κατέχει» ο ιδιοκτήτης μίας μετοχής.

$$\text{Εσωτερική Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

4. Ταμειακή Ροή κατά Μετοχή

Ο δείκτης αυτός δείχνει τα καθαρά κέρδη που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχή, πριν αφαιρεθούν από αυτά οι αποσβέσεις που δεν είναι και τόσο απτές ως χρηματοροή. Δείχνει το βαθμό στον οποίο οι τρέχουσες ανάγκες της

επιχείρησης καλύπτονται από τα ρευστά που δημιουργούνται από τη δραστηριότητά της.

$$\text{Ταμειακή ροή ανά Μετοχή} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης} + \text{Αποσβέσεις}}{\text{Αριθμός μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

5. Απόσβεση κατά Μετοχή

Σε αντίθεση με τον προηγούμενο δείκτη, εξετάζει ακριβώς την αναλογία της απόσβεσης που επιβαρύνει την κάθε μετοχή. Για πολλές επιχειρήσεις, ανάλογα με τη δραστηριότητά τους, οι αποσβέσεις είναι ιδιαίτερα σημαντικές για τους μετόχους και τις επιχειρήσεις. Είναι κι αυτό ένα μέτρο που πρέπει να συγκρίνεται πάντα με άλλες εταιρίες του ίδιου κλάδου και άλλα έτη.

$$\text{Απόσβεση ανά Μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο αποσβέσεων Χρήσης}}{\text{Αριθμός μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

vi. Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας (Operating expense ratios)

Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας παρέχουν ένδειξη για την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της οικονομικής μονάδας απέναντι στις διάφορες δαπάνες λειτουργίας καθώς επίσης και την αποτελεσματικότητά της απέναντι στις επιμέρους δαπάνες.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δαπανών Λειτουργίας είναι:

1. Δείκτης Αποσβέσεων παγίων

Δείχνει τι ποσοστό της αξίας κτήσης (προ αποσβέσεων) των παγίων αποσβένεται κάθε έτος, με βάση την παρούσα χρήση. Είναι ενδεικτικός του ρυθμού με τον οποίο χάνεται η αξία των παγίων στοιχείων του ενεργητικού και άρα τη σπουδαιότητα των αποσβέσεων ή μη για την κερδοφορία της επιχείρησης.

$$\text{Απόσβεση Παγίων} = \frac{\text{Σύνολο αποσβέσεων Χρήσης}}{\text{Πάγια προ Αποσβέσεων}}$$

2. Δείκτης Συντήρησης παγίων

Συμπληρώνει τον προηγούμενο αριθμοδείκτη και δείχνει τα κόστη που πραγματοποιούνται για τη συντήρηση των παγίων στοιχείων του Ενεργητικού. Εάν αυτές είναι χαμηλές, ίσως να είναι ένδειξη εγκατάλειψης των παγίων, ενδεχομένως όμως και να υποδηλώνει πάγια που δεν απαιτούν και ιδιαίτερη συντήρηση (π.χ. γήπεδα).

$$\text{Συντήρηση Παγίων} = 100 * \frac{\text{Δαπάνες Συντήρησης}}{\text{Πάγια προ Αποσβέσεων}}$$

3. Δείκτης Λειτουργικών εξόδων

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει, μέσα από τη διαχρονική παρακολούθησή του, την τάση των λειτουργικών εξόδων της επιχείρησης σε σχέση με το μέγεθος των καθαρών πωλήσεών της.

Ακόμη, σε σύγκριση με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου, μπορεί να προσδιοριστεί η ανταγωνιστική θέση της επιχείρησης ως προς αυτό τον τομέα.

Αριθμοδείκτης Λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις

$$= 100 * \frac{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

4. Δείκτης Απόδοσης προσωπικού παραγωγής

Αυτός ο δείκτης παρουσιάζει την υπονοούμενη επίδραση των αμοιβών των απασχολούμενων επί των καθαρών κερδών εκμετάλλευσης. Ειδικότερα, φαίνεται τι ποσοστό των αμοιβών απασχολούμενων αποτελούν τα λειτουργικά κέρδη. Ο δείκτης αυτός αξίζει να παρακολουθείται διαχρονικά για να εξεταστεί η βελτίωση ή χειροτέρευση των εργαζομένων στην επιχείρηση.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους προς Αμοιβές Προσωπικού

$$= 100 * \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Αμοιβές Απασχολούμενων}}$$

5. Δείκτης Λειτουργικής Μόχλευσης

Αυτός ο δείκτης, εξετάζει το βαθμό στον οποίο οι μεταβολή των κερδών προ φόρων και τόκων (EBIT) είναι μεγαλύτερη ή μικρότερη της μεταβολής στις

καθαρές πωλήσεις. Εάν ο δείκτης βαίνει αυξανόμενος, τότε οι μεταβολή στο ύψος των πωλήσεων είναι προς αύξηση της αποδοτικότητάς τους. Αλλιώς, η μεταβολή των πωλήσεων είναι επιβαρυντική των κερδών.

Αριθμοδείκτης Λειτουργικής Μόχλευσης

$$= \frac{\Delta(\text{Κέρδη προ Φόρων και τόκων})EBIT}{\Delta(\text{Καθαρές Πωλήσεις})}$$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων της ΒΙΚΟΣ με Αριθμοδείκτες

i. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios)

Για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών για την εταιρία ΒΙΚΟΣ χρησιμοποιήθηκαν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις από την ιστοσελίδα της εταιρίας. Οι δείκτες δραστηριότητας για τις χρονιές 2013 έως 2017 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

1. Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δραστηριότητας είναι:	2013	2014	2015	2016	2017
1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	2,51	2,59	2,59	2,55	2,51
2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1,81	1,44	1,51	1,47	1,67
3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	8,41	8,48	7,51	7,02	7,28
4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,70	0,68	0,67	0,68	0,62
5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	2,80	2,89	2,77	3,05	1,98
6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,99	0,95	0,86	0,93	0,89

1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας αυτός ο αριθμοδείκτης είναι αρκετά καλός διότι έχει μια πολύ καλή τιμή 2,51 το 2013 και αυξάνεται αγγίζοντας το 2,59 για τις δυο χρονιές 2014 και το 2015. Το οικονομικό έτος 2017 η τιμή καταλήγει και πάλι στα αρχικά επίπεδα που είναι έτσι και αλλιώς αρκετά υψηλή και ασφαλής τιμή και το επιθυμητό είναι να διατηρηθεί σε αυτά τα επίπεδα. Το πολύ θετικό γεγονός είναι

ότι Από την αναλογία σε ημέρες φαίνεται ότι εισπράττει τις απαιτήσεις της εντός πέντε μηνών (πίνακας 2).



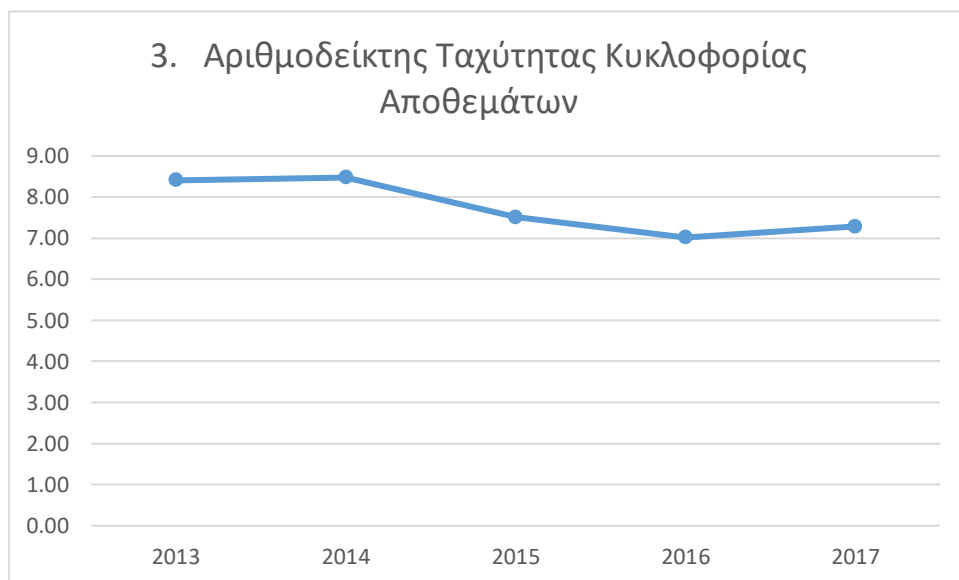
2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Από τους υπολογισμούς του δείκτη αυτού βλέπουμε ότι είναι σχετικά χαμηλός πράγμα το οποίο φανερώνει ότι η επιχείρηση παίρνει αρκετά μεγάλες πιστώσεις. Βέβαια το γεγονός ότι η τιμή είναι εμφανώς μικρότερη από τον προηγούμενο δείκτη είναι ένα αρκετά θετικό στοιχείο. Το 2013 που ήταν 1,81 ή 202 ημέρες οι υποχρεώσεις πληρωνόταν πολύ αργότερα από τις απαιτήσεις, ωστόσο ήταν η χρονιά με το μεγαλύτερο δείκτη. Η επόμενη χρονιά έχει την μικρότερη τιμή με 1,44 ή 253 ημέρες ενώ ακολουθεί άλλη μια αύξηση και μια μείωση και καταλήγει στο 2017 στο 1,67 ή 218,48 ημέρες. Φαίνεται ότι σε σχέση με τις απαιτήσεις η επιχείρηση έχει ένα επιπλέον περιθώριο να καλύψει τις υποχρεώσεις της αργότερα. (Πίνακας 2).



3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Για την επιχείρηση Βίκος αυτός ο δείκτης είναι αρκετά υψηλός καθώς τα αποθέματα φαίνεται να φεύγουν σε λιγότερο από δυο μήνες. Δεδομένου του αντικειμένου της επιχείρησης αυτό το χρονικό πλαίσιο που παραμένουν τα αποθέματα είναι απόλυτα λογικό. Αν η επιχείρηση εμπορευόταν προϊόντα πιο άμεσης λήξης (πχ φρέσκο γάλα) τότε θα ήταν σε επικίνδυνο σημείο η τιμή του δείκτη.



1. Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δραστηριότητας είναι: (σε μερες)	2013	2014	2015	2016	2017
1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	145,18	140,99	140,91	143,02	145,30
2. Αριθμοδείκτης Μέση διάρκεια Απλήρωτων υποχρεώσεων	201,91	253,05	241,36	249,02	218,48
3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	43,38	43,07	48,62	52,03	50,12

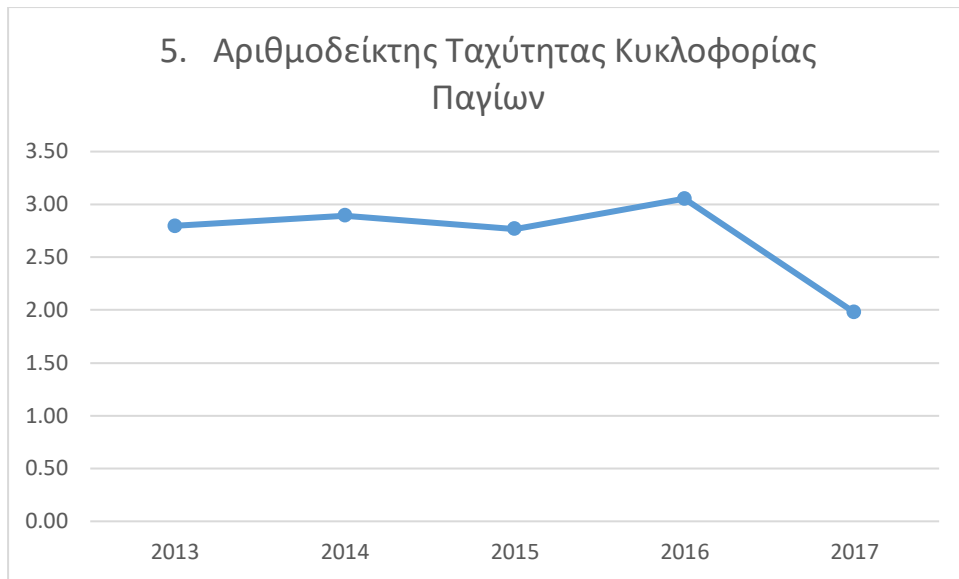
4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Σύμφωνα με του υπολογισμούς αυτός ο δείκτης για την εταιρία δεν είναι πολύ καλός. Το 2013 οι πωλήσεις αποτελούσαν το 70% του ενεργητικού και αποτελούσε αυτό τη μεγαλύτερη τιμή. Από τις επόμενες χρονιές μειώνεται ελάχιστα και καταλήγει το 2017 στη χαμηλότερη τιμή που είναι το 62%. Είναι προφανές ότι η επιχείρηση έχει σοβαρό πρόβλημα στην αξιοποίηση του ενεργητικού της για να παράξει πωλήσεις. Απαιτείται σοβαρή αναδιάρθρωση δραστηριοτήτων.



5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Ελαφρώς καλύτερος από τον προηγούμενο δείκτη, αν και φθηνει με τα χρόνια. Ξεκινά έχοντας το 2013 τιμή 2,8 μένει σχεδόν σταθερός για τις δυο επόμενες χρονιές μέχρι το 2016 που αυξάνεται στο 3,05. Την επόμενη χρονιά μειώνεται απότομα φτάνοντας στο 1,98 που αποτελεί και τη χαμηλότερη τιμή. Είναι εμφανής μια ανάγκη αύξησης των πωλήσεων και ίσως περιορισμού των παγίων.



6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Παρόμοιο σχολιασμό απαιτεί και η ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων. Τα Ίδια κεφάλαια φαίνεται να μην μπορούν να παράξουν επαρκείς πωλήσεις. Το 2013 παράγουν σχεδόν μια φορά του μεγέθους τους, ποσοστό που μειώνεται τις επόμενες χρονιές. Η χειρότερη χρονιά είναι το 86% του 2015, που συμπληρώνεται από ήπια αύξηση στο 0,93 το 2016. Αυτός ο αριθμοδείκτης είναι καλό να αυξηθεί κι άλλο και να ξεπεράσει τουλάχιστον τη μονάδα, ώστε η δραστηριότητα της επιχείρησης να αποδίδει επαρκείς πωλήσεις και άρα κέρδη.



ii. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity ratios)

Οι δείκτες Ρευστότητας για τις χρονιές 2013 έως 2017 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα (Πίνακας 3).

Πίνακας 1

2. Χαρακτηριστικοί Δείκτες Ρευστότητας είναι:	2013	2014	2015	2016	2017
1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,52	2,43	2,62	2,11	2,76
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	2,20	2,13	2,15	1,74	2,27
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	1,16	1,12	0,95	0,67	0,87
4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	277,09	270,09	306,99	317,08	273,29

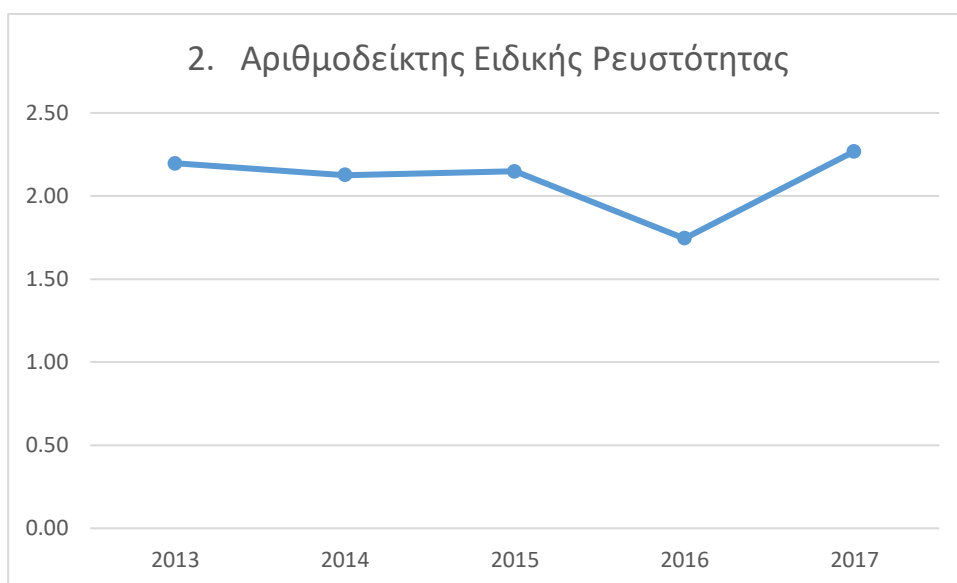
1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι καλό να είναι αρκετά υψηλός. Στην ΒΙΚΟΣ αυτός ο δείκτης είναι πολύ καλός γενικά αφού ξεκινάει από το 2,2 το 2013, δηλαδή τα βασικά κυκλοφορούντα στοιχεία καλύπτουν 2,2 φορές το ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Οι δύο επόμενες χρονιές μειώνεται ελαφρώς και το 2016 έχει τη χαμηλότερη τιμή 1,74 που ωστόσο δεν είναι ανησυχητική. Το 2017 ακολουθεί αύξηση που ξεπερνά ακόμη και τα τελικά επίπεδα φτάνοντας το 2,27. Καλό είναι η ρευστότητα να παραμείνει σε αυτά τα επίπεδα για την ασφάλεια της επιχείρησης.



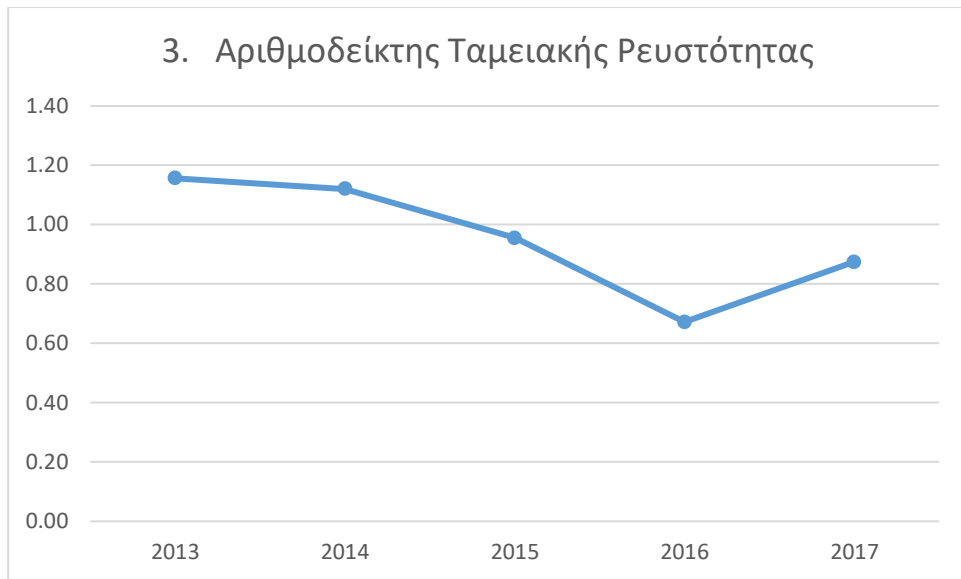
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Η ειδική ρευστότητα της επιχείρησης κινείται σε πολύ καλά επίπεδα καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης, μπορούσαν να καλυφθούν τουλάχιστον κατά 1,7 φορές από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία για το 2016 ενώ τουλάχιστον 2 φορές για όλες τις υπόλοιπες χρονιές.



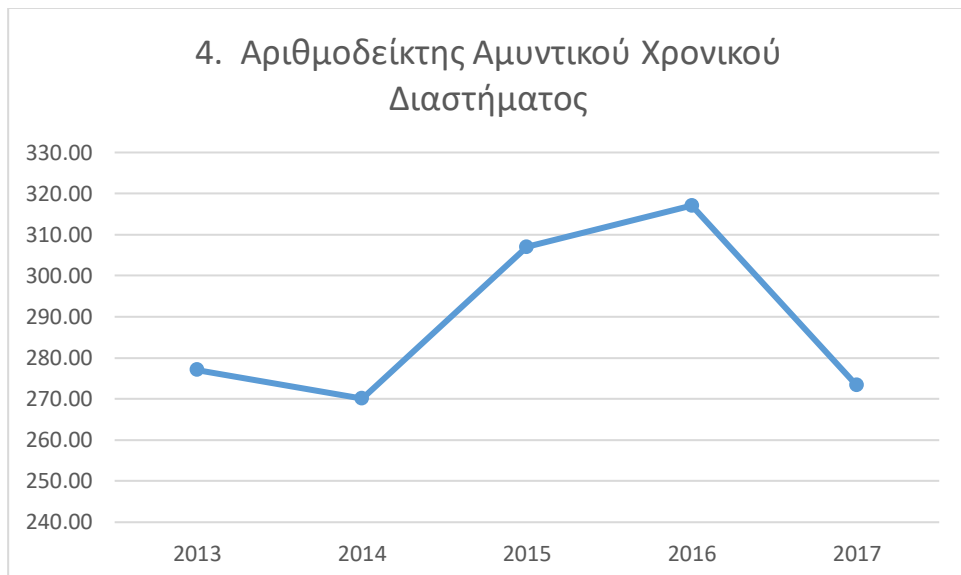
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Όταν εξαιρέσουμε και τις απαιτήσεις, τα διαθέσιμα απομένουν αρκετά αδύναμα. Ενώ ξεκινάει με δυο χρονιές με τιμή μεγαλύτερη της μονάδας τη χρονιά 2015 η τιμή πέφτει κάτω από το 1. Παρά την καλή αρχική πορεία πορεία, τις τρεις τελευταίες χρονιές η ρευστότητα υποχωρεί και πάλι κάτω της μονάδας, με χειρότερη τιμή το 2016 στο 0,67. Συνιστούμε μια αύξηση της ρευστότητας άνω της μονάδας και σίγουρα τη διασφάλιση ότι αυτή δε θα επανέλθει στα επίπεδα του 2013.



4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση αντέχει να επιβιώσει πληρώνοντας τις ημερήσιες δαπάνες της τουλάχιστον 270 ημέρες για όλες τις χρονιές, δείκτης πολύ καλός. Τα έτη 2015 και 2016 αυτή η αντοχή αυξάνεται ξεπερνώντας τις 300 ημέρες. Είναι μια πολύ θετική εικόνα της επιχείρησης.



iii. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios)

3. Χαρακτηριστικοί Δείκτες Αποδοτικότητας είναι:	2013	2014	2015	2016	2017
1. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους	16,92	19,14	18,65	21,55	15,38
2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	40,52	45,61	53,95	54,10	32,42
3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	16,75	18,21	16,13	20,03	13,72
4. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	0,4134	0,3994	0,2989	0,3703	0,4233

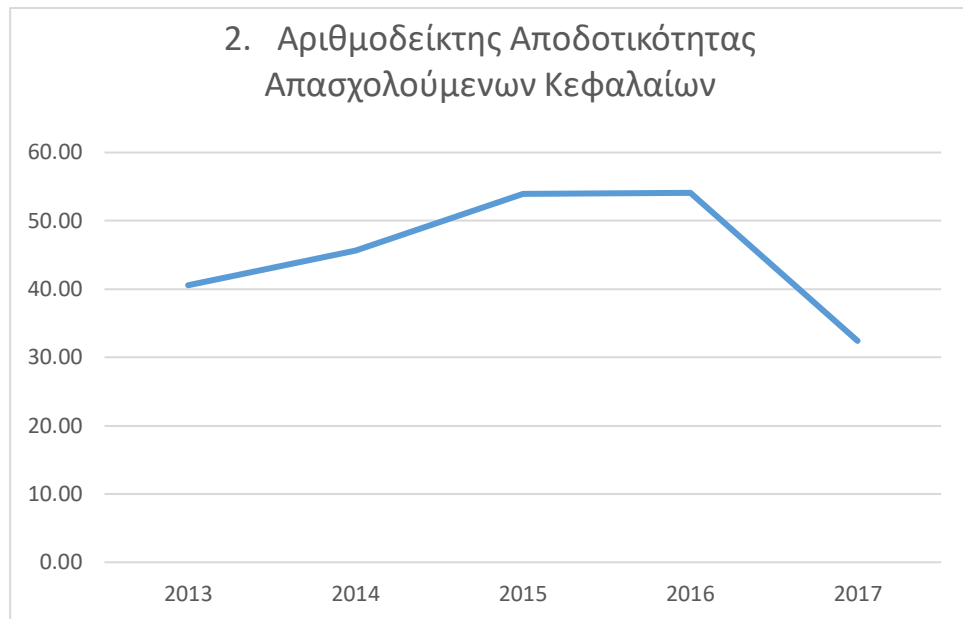
1. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους είναι θετικός ωστόσο εμφανίζει αυξομειώσεις. Θα πρέπει τα κέρδη ως προς τις πωλήσεις να αυξηθούν σε υψηλότερα επίπεδα. Ενώ ξεκίνησε από το 16,92 το 2013, αυξήθηκε το 2014 σε 19,14 και ακολούθησε άλλη μια μείωση και μια αύξηση εκ νέου το 2016 με τη μεγαλύτερη τιμή στο 21,55. Το επόμενο έτος ήταν δυσμενέστερο, καθώς το 2017 μειώθηκε στο 15,38.



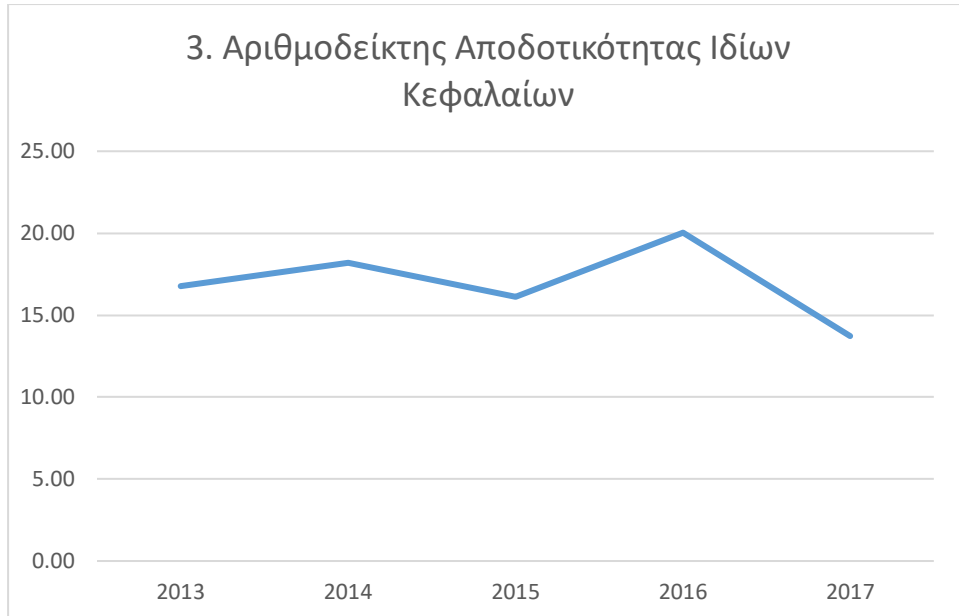
2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι υψηλή, αν και αρκετά ασταθής. Το 2013 έφτανε το 40,52% και ακολούθησε αυξητική πορεία μέχρι το 2016 στο 54,10% μία εντυπωσιακά αποδοτική χρονιά. Τέλος το 2017, η απόδοση πέφτει απότομα στο 32,42% κάτι που είναι ανησυχητικό λόγω της απότομης πτώσης, διότι διαφορετικά η τιμή αυτή δεν είναι καθόλου κακή.



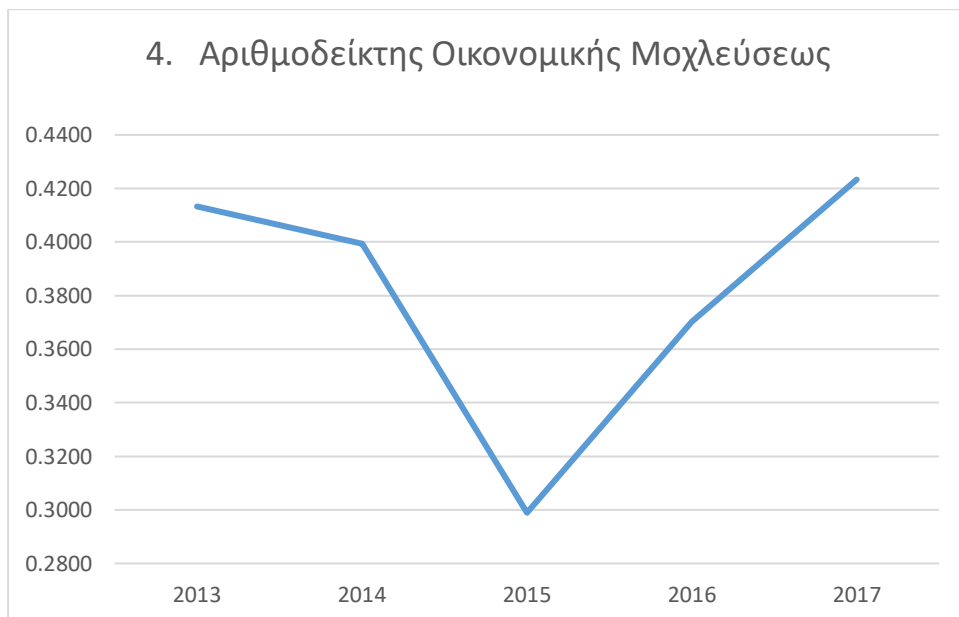
3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ομοίως, η αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ακολουθεί περίπου την ίδια πορεία καθώς ξεκινά με 40,52 το 2013 εν συνεχεία αυξάνεται για τις επόμενες χρονιές. Η αυξητική πορεία και εδώ διαρκεί μέχρι το 2016 μέχρι το 2016 που φτάνει στο 54,10 ενώ εν συνεχεία μειώνεται στο 32,42 το 2017. Καλό είναι να επιδιώκεται διαρκώς η υψηλή αποδοτικότητα του 2016 χωρίς ωστόσο οι άλλες τιμές να είναι κακές.



4. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων δεν είναι σταθερά θετική ή αρνητική. Το 2013 η επίδραση των δανείων είναι στο 0,413. Τις επόμενες χρονιές μειώνονται ελάχιστα μέχρι το 2015 στο 0,298. Τις επόμενες δυο χρονιές ακολουθεί ανοδική πορεία και φτάνει στο 0,423 που είναι η υψηλότερη τιμή. Παρατηρούμε μια γενική σταθερότητα με ελάχιστες ανεπαίσθητες αλλαγές που δείχνουν μια ισορροπία.



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

5. Χαρακτηριστικοί Δείκτες Διαρθρώσεων Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας είναι:	2013	2014	2015	2016	2017
1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	70,75	71,30	76,88	72,89	69,28
2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	2,42	2,48	3,33	2,69	2,25
3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	255,05	249,25	283,86	243,98	155,52
4. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3,87	7,93	12,49	61,33	2,33
5. Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων	58,16	124,64	173,55	241,79	21,00

1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Το 2013 η ΒΙΚΟΣ είχε 70,75% Ίδια Κεφάλαια, το 2014 αυτό αυξήθηκε στο 71,30% και το 2015 στο 76,88% δηλαδή πάνω από τα δύο τρίτα. Αυτό το ποσοστό μειώνεται και το 2017 έχει την ελάχιστη τιμή ο δείκτης στο 69,28%. Γενικά η επιχείρηση έχει πολύ καλά επίπεδα μόγλευσης.



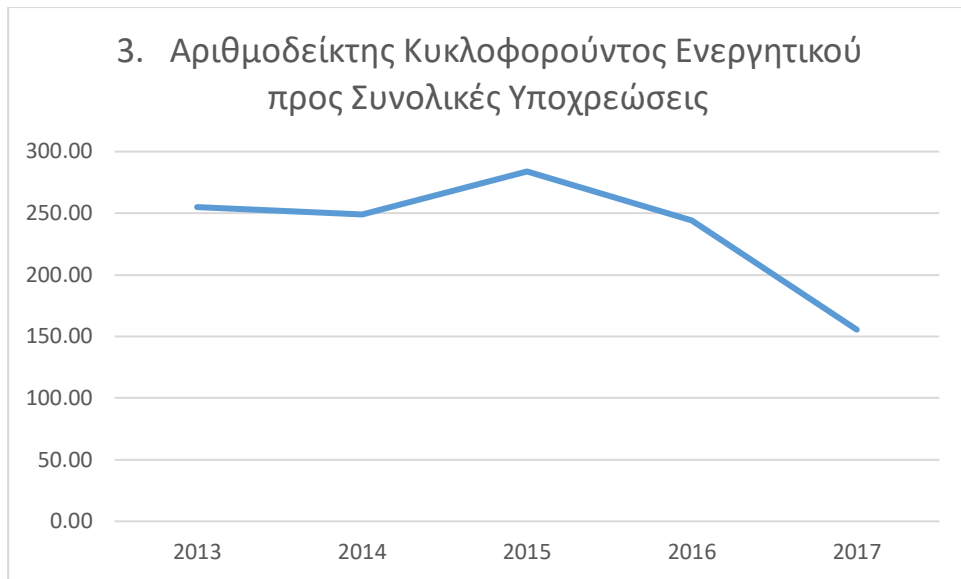
2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Όπως και ο προηγούμενος δείκτης, έτσι και αυτός εμφανίζει ένα μέγιστο στο έτος 2015 με την τιμή του δείκτη να φτάνει το 3,33. Αυτό δείχνει ότι η ΒΙΚΟΣ είναι ιδιαίτερα φιλική με τη χρήση δανείων και καλό θα ήταν η τιμή αυτή να μειώνεται συνεχώς με το πέρασμα των ετών.



3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Το κυκλοφορούν ενεργητικό επαρκεί για να καλύψει τις υποχρεώσεις τουλάχιστον δυο φορές για τις χρονιές 2013 έως 2016 και πάνω από μιάμιση φορά την τελευταία χρονιά κάτι που ενισχύει ιδιαίτερα την αξιοπιστία. Καλό είναι να διατηρηθεί αυτή η καλή πορεία.



4. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Αυτός ο δείκτης είναι ιδιαίτερος καθώς έχει πολλές διακυμάνσεις. Η χρονιά με την υψηλότερη τιμή είναι το 2016 που ο δείκτης εκτοξεύεται πάνω από 60. Φαίνεται ότι τα πάγια υπέρκαλύπτουν τις υποχρεώσεις και αν δεν έχει γίνει οποιοδήποτε λάθος λογιστικής απεικόνισης ή αν δεν υπάρχει κάποια άλλη πληροφόρηση που δεν έχουμε η εικόνα αυτή μόνο θετικά μπορεί να ερμηνευτεί, ωστόσο καλό είναι να διατηρηθεί μια επιφύλαξη ίσως ως προς το ύψος των υποχρεώσεων.



5. Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

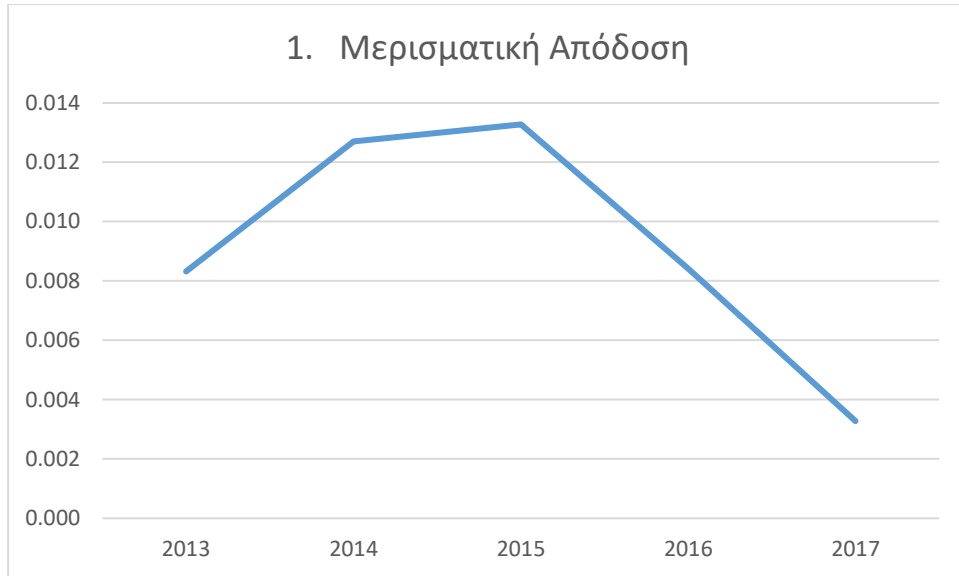
Και αυτός ο δείκτης κυμαίνεται έντονα. Από την ήδη υψηλή τιμή, 58 φορές το 2013, η κάλυψη αυξάνεται και φτάνει τις 250 φορές το 2016. Το 2017 μειώνεται κατακόρυφα στις 21 φορές. Καλό θα είναι, μεγέθη όπως οι τόκοι να αποτελούν μικρά υποπολλαπλάσια των καθαρών εσόδων, ενώ ένας καλύτερος προγραμματισμός για μείωση της μεταβλητότητας ενδείκνυται, ενώ και εδώ διατηρούμε κάθε επιφύλαξη.



ν. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios)

Για τους αριθμοδείκτες αυτής της κατηγορίας αν και καταβλήθηκε προσπάθεια δεν ήταν δυνατό να βρεθούν τα πλήρη δεδομένα για αυτό υπολογίστηκε μόνο ο δείκτης που αφορά τη μερισματική απόδοση.

Η Βίκος είχε μερισματική απόδοση το 2013 ύψους 0,08 ενώ τις χρονιές 2014 και 2015 αυξήθηκε στο 0,13. Ακολούθησε μια μείωση στα αρχικά επίπεδα και συνεχίστηκε το 2017 φτάνοντας το 0,03. Αυτό, αν και αποτρέπει κάποιους επενδυτές είναι μακροπρόθεσμα θετικό, καθώς τα κέρδη φαίνονται να επανεπενδύονται και μακροπρόθεσμα θα αποδίδουν.



vi. Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας (Operating expense ratios)

Και για αυτή τη κατηγορία ορισμένα από τα δεδομένα ήταν ελλιπή.

6. Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δαπανών Λειτουργίας είναι:	2013	2014	2015	2016	2017
1. Δείκτης Αποσβέσεων παγίων	0,729	0,751	0,033	0,026	0,029
3. Δείκτης Λειτουργικών εξόδων	79,369	78,501	82,556	79,439	85,768
5. Δείκτης Λειτουργικής Μόχλευσης	-0,163	-0,514	0,329	0,750	-1,311

1. Δείκτης Αποσβέσεων παγίων

Ο δείκτης αυτός το 2013 και το 2014 ήταν αρκετά υψηλός στο 72,9% και 75,1% αντίστοιχα. Ακολουθεί απότομη μείωση των αποσβέσεων, στο 3,3% το 2015 και στο 2,6% το 2016. Το 2017 ο δείκτης αυξάνεται ελάχιστα στο 2,9%. Και αυτή η απότομη αλλαγή του δείκτη ενισχύει την ανησυχία μας για τα πάγια.



2. Δείκτης Συντήρησης παγίων

Παρά τη συστηματική προσπάθεια, δεν μπορέσαμε να βρούμε δεδομένα για αυτό τον υπολογισμό.

3. Δείκτης Λειτουργικών εξόδων

Παρατηρούμε ότι τα λειτουργικά έξοδα που αντιστοιχούν στις καθαρές πωλήσεις είναι κατά βάση σταθερά και κυμαίνονται από 79,37% το 2013, που παρά τη μείωση του 2014 και την αύξηση του 2015, πλησιάζει την τιμή του 2016 που είναι 73,44%. Το 2017 ο δείκτης αποκτά την μεγαλύτερη τιμή του 85,77%. Γενικά, είναι καλό ο δείκτης αυτός να περιοριστεί και ίσως το 2014 να πρέπει να αποτελέσει τον οδηγό.



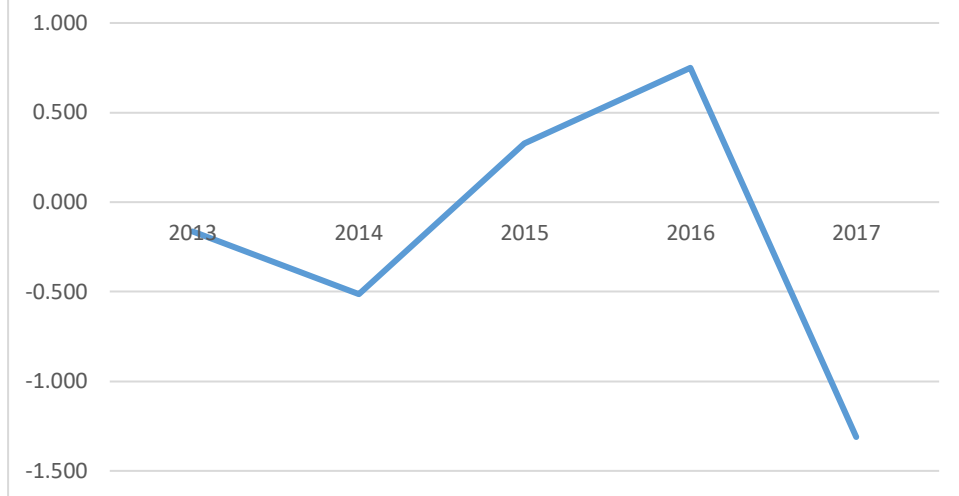
4. Δείκτης Απόδοσης προσωπικού παραγωγής

Και για αυτό το δείκτη παρά τη συστηματική προσπάθεια, δεν μπορέσαμε να βρούμε δεδομένα για αυτό τον υπολογισμό.

5. Δείκτης Λειτουργικής Μόχλευσης

Το 2015 και το 2016 είναι οι δυο χρονιές που η μεταβολή των πωλήσεων ευνόησε τα κέρδη EBIT και αυτό κατά το οριακό 0,329 και 0,75 αντίστοιχα. Πολύ κακή η μετάβαση από το 2016 στο 2017 με δείκτη -1,311. Είναι καλό να ακολουθούνται οι θετικές τάσεις που προτείνει αυτός ο δείκτης, εκτός αν συντρέχουν άλλοι λόγοι κάτι που είναι πιθανό.

5. Δείκτης Λειτουργικής Μόχλευσης



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων της ΧΗΤΟΣ με Αριθμοδείκτες

i. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios)

Για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών για την εταιρία ΧΗΤΟΣ χρησιμοποιήθηκαν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις από την ιστοσελίδα της εταιρίας. Οι δείκτες δραστηριότητας για τις χρονιές 2013 έως 2017 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

1. Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δραστηριότητας είναι:	2013	2014	2015	2016	2017
1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	2,05	3,64	3,89	2,41	2,64
2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2,06	2,36	2,41	2,11	2,06
3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	12,65	7,65	7,17	9,54	10,91
4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,10	1,04	1,08	1,02	1,05
5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	4,50	4,51	4,92	3,39	3,52
6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,46	1,33	1,47	1,46	1,48

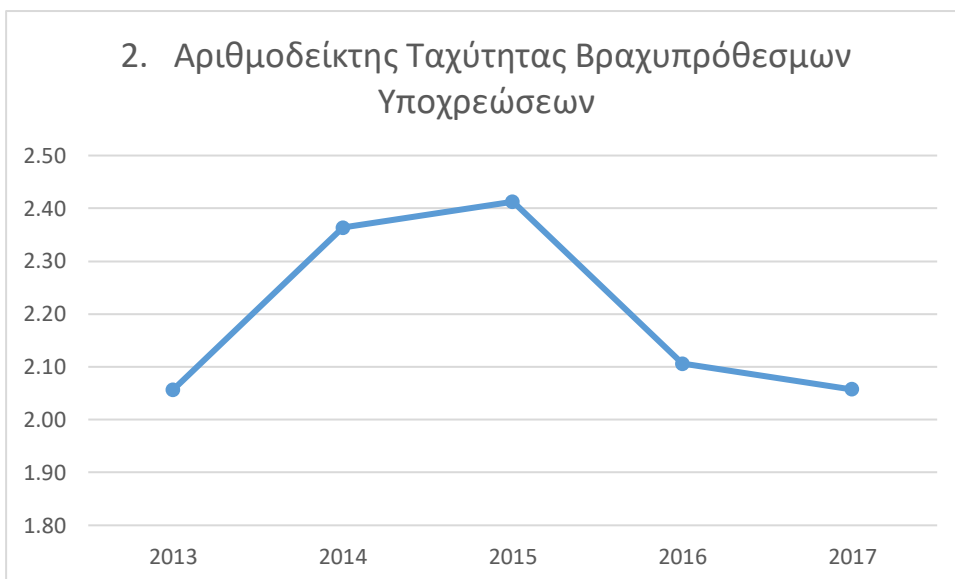
1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας αυτός ο αριθμοδείκτης είναι αρκετά καλός διότι έχει μια πολύ καλή τιμή 2,05 το 2013 που ωστόσο είναι η ελάχιστη της ερευνώμενης 5ετίας. Στη συνέχεια αυξάνεται σε 3,64 και 3,89 για τις επόμενες δυο χρονιές αντίστοιχα με το 2015 να αποτελεί το μέγιστο άκρο. Το έτος 2016 ακολουθεί μια μείωση στο 2,41 που αποτελεί ωστόσο μια καλή τιμή, ενώ το έτος 2017 η τιμή αυξάνεται και πάλι και καταλήγει έτσι και αλλιώς αρκετά υψηλή και ασφαλής τιμή 2,64. Η τιμή κινείται σε πολύ καλά επίπεδα και η αναλογία σε ημέρες είσπραξης απαιτήσεων είναι μεταξύ 3 και 6 μηνών.



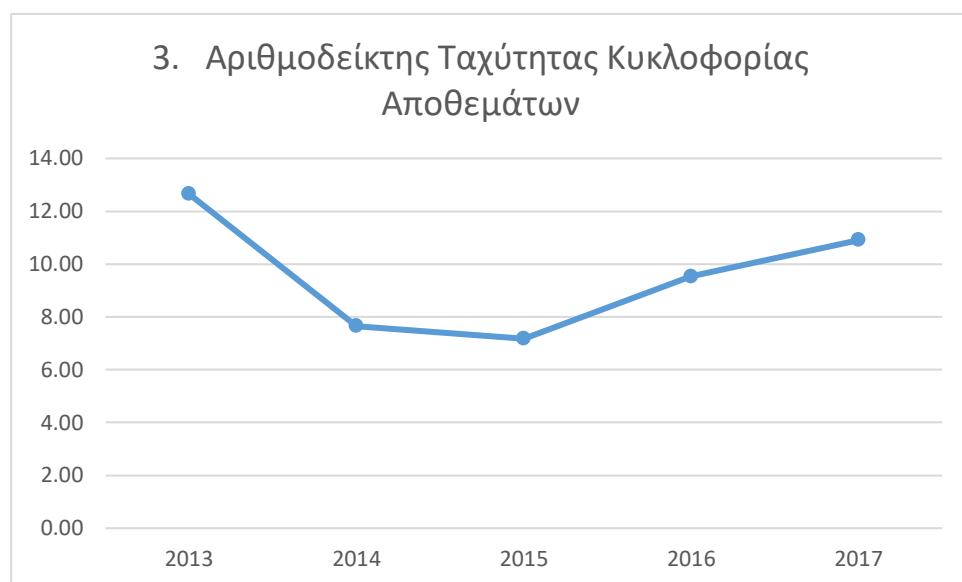
2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Από τους υπολογισμούς του δείκτη αυτού βλέπουμε ότι είναι σχετικά υψηλός και δίνει πιστώσεις περίπου 5 με 6 μήνες. Το 2013 η τιμή ήταν 2,06 ή 177 ημέρες οι υποχρεώσεις πληρωνόταν σχεδόν το ίδιο αργά με τις απαιτήσεις. Ωστόσο για όλες τις επόμενες χρονιές οι υποχρεώσεις πληρώνονταν αργότερα από τις απαιτήσεις. Η χρονιά με το μικρότερο διάστημα και το μεγαλύτερο δείκτη είναι το 2015 με 2,41 ή διαφορετικά 151 ημέρες. Το διάστημα αποπληρωμής φαίνεται να αυξάνεται επιπλέον τις επόμενες χρονιές με το 2017 να έχει την ίδια τιμή με την πρώτη χρονιά, με την εταιρία να διατηρεί το πλεονέκτημα της αποπληρωμής των υποχρεώσεων αργότερα σε σχέση με την είσπραξη των απαιτήσεων.



3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο δείκτης είναι αρκετά υψηλός καθώς τα αποθέματα φαίνεται να φεύγουν σε λιγότερο από δυο μήνες. Ωστόσο αρκετά επικίνδυνο είναι το γεγονός ότι τόσο το 2013 όσο και το 2017 το διάστημα είναι λίγο λιγότερο ή λίγο περισσότερο από ένα μήνα κάτι που αγγίζει το επικίνδυνο όριο.



1. Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δραστηριότητας είναι: (σε μερες)	2013	2014	2015	2016	2017
1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	178,04	100,37	93,87	151,65	138,20
2. Αριθμοδείκτης Μέση διάρκεια Απλήρωτων υποχρεώσεων	177,47	154,42	151,29	173,32	177,39
3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	28,85	47,70	50,88	38,27	33,46

4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Αυτός ο δείκτης δείχνει πολύ καλή εικόνα για την επιχείρηση καθώς το 2013 οι πωλήσεις αποτελούσαν το 110% του ενεργητικού και αποτελούσε αυτό τη μεγαλύτερη τιμή. Από τις επόμενες χρονιές μειώνεται ελάχιστα και καταλήγει το 2017 στο 105%

ενώ όλες τις χρονιές παρά τις αυξομειώσεις η τιμή του δείκτη παραμένει πάνω από τη μονάδα.



5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Πολύ καλύτερος από τον προηγούμενο δείκτη ξεκινά έχοντας το 2013 τιμή 4,5 μένει σχεδόν σταθερός για το 2014 ενώ παίρνει τη μεγαλύτερη τιμή το 2015 φτάνοντας στο 4,92. Την επόμενη χρονιά μειώνεται απότομα φτάνοντας στο 3,39 που αποτελεί και τη χαμηλότερη τιμή ενώ καταλήγει το 2017 στο 3,52. Ο δείκτης αυτός βρίσκεται σε πολύ καλή πορεία και καλό θα ήταν να μείνει στα επίπεδα αυτά.



6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Τα Ίδια κεφάλαια φαίνεται ότι μπορούν να παράξουν επαρκείς πωλήσεις αφού όλες τις χρονιές ο δείκτης είναι άνω της μονάδας. Η χαμηλότερη χρονιά αποτελεί το 2014 με 1,33 ενώ η υψηλότερη είναι το 2017 που η τιμή φτάνει το 148%. Και αυτός ο αριθμοδείκτης έχει καλή πορεία και καλό είναι να διατηρηθεί έτσι ώστε η δραστηριότητα της επιχείρησης να συνεχίσει να αποδίδει επαρκείς πωλήσεις και άρα κέρδη.



ii. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity ratios)

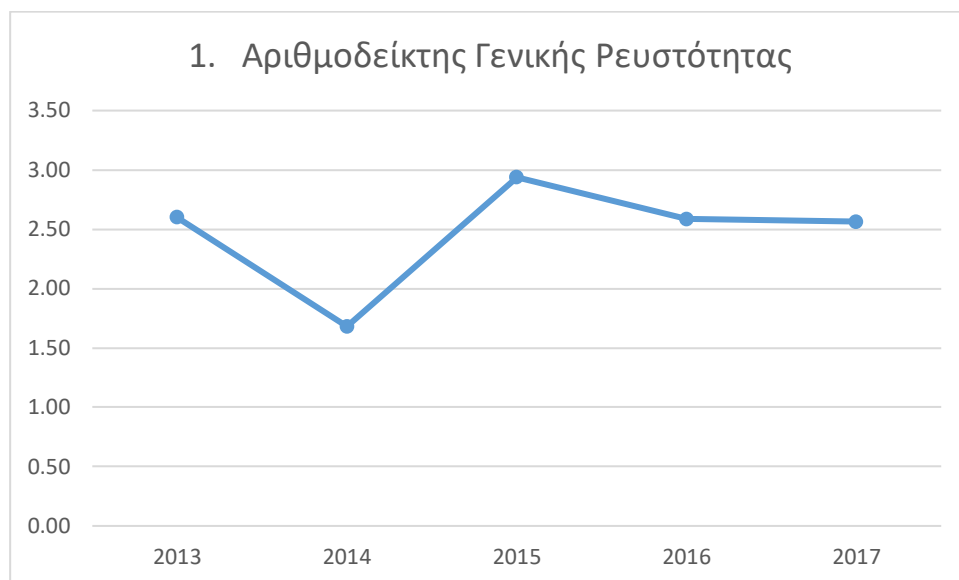
Οι δείκτες Ρευστότητας για τις χρονιές 2013 έως 2017 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα

2. Χαρακτηριστικοί Δείκτες Ρευστότητας είναι:	2013	2014	2015	2016	2017
1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,60	1,68	2,94	2,58	2,56
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	2,26	0,82	2,46	2,15	2,19
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,30	0,38	0,54	0,47	0,55
4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	200,03	67,35	215,09	204,25	223,13

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

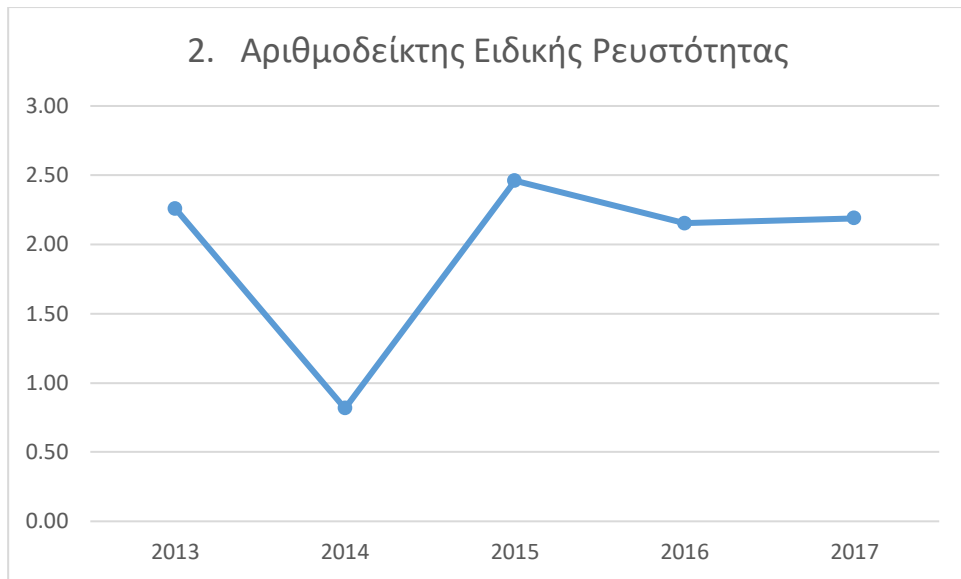
Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι καλό να είναι αρκετά υψηλός αφού αυτός ο δείκτης είναι πολύ καλός γενικά αφού ξεκινάει από το 2,60 το 2013, δηλαδή τα βασικά κυκλοφορούντα στοιχεία καλύπτουν 2,6 φορές το ύψος των βραχυπρόθεσμων

υποχρεώσεων ενώ ακόμα και τη χειρότερη χρονιά που είναι το 2014, μετά από απότομη μείωση η τιμή είναι 1,68 που δεν είναι ανησυχητική. Ακολουθεί μια περισσότερο απότομη αύξηση στο 2,94 το 2015 και ο δείκτης καταλήγει το 2017 στο 2,56. Καλό είναι η ρευστότητα να παραμείνει σε αυτά τα επίπεδα για την ασφάλεια της επιχείρησης.



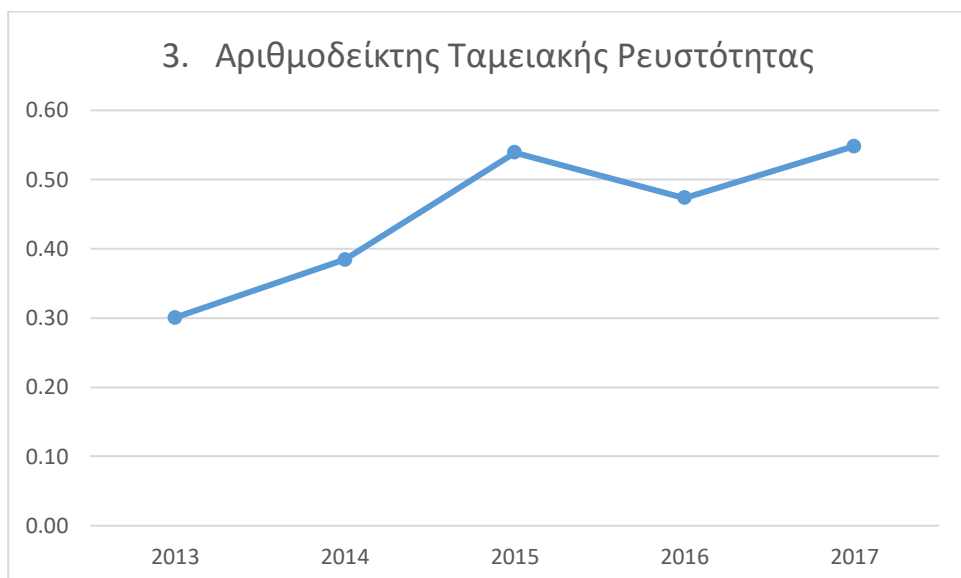
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Στο δείκτη ειδικής ρευστότητας φαίνεται ίσως εντονότερο το πρόβλημα της χρονιάς 2014 καθώς ο δείκτης πέφτει κάτω από τη μονάδα. Με εξαίρεση αυτό το επικίνδυνο σημείο όλες τις χρονιές η ΧΗΤΟΣ κινείται σε πολύ καλά επίπεδα καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης, μπορούσαν να καλυφθούν τουλάχιστον κατά 2 φορές από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία για το για όλες τις υπόλοιπες χρονιές.



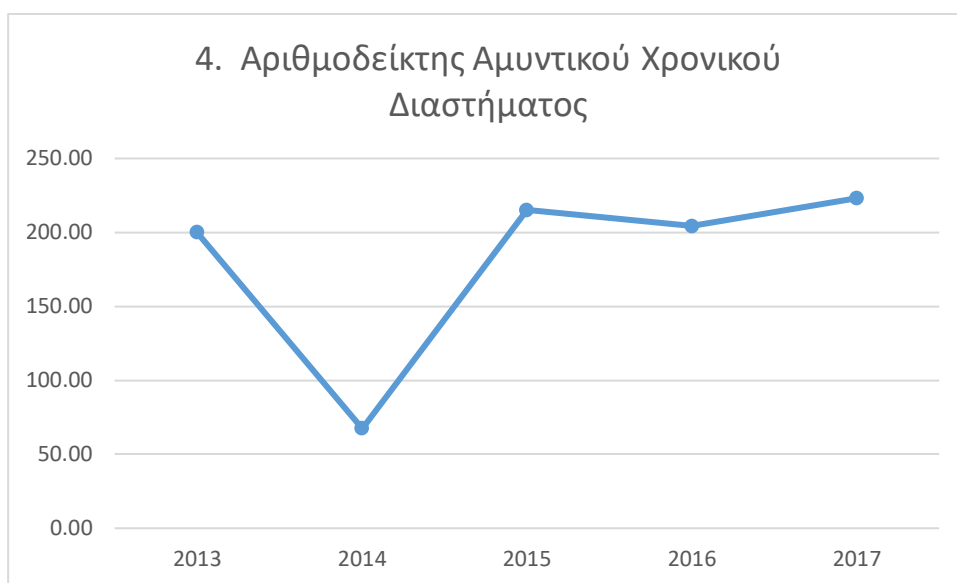
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Όταν εξαιρέσουμε και τις απαιτήσεις, τα διαθέσιμα απομένουν αρκετά αδύναμα καθώς ο δείκτης για όλες τις χρονιές η τιμή είναι πολύ κατω της μονάδας. Το θετικό στοιχείο είναι ότι ξεκινάει από το 0,3 το 2013 και έχει μια θετική τάση φτάνοντας το 0,55 το 2017. Συνιστούμε μια αύξηση της ρευστότητας άνω της μονάδας και σίγουρα τη διασφάλιση ότι αυτή δε θα επανέλθει στα επίπεδα του 2013.



4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Τέλος, ως προς τη ρευστότητα, από το δείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος επιβεβαιώνεται το πρόβλημα του 2014. Όλες τις χρονιές φαίνεται ότι η επιχείρηση αντέχει να επιβιώσει πληρώνοντας τις ημερήσιες δαπάνες της τουλάχιστον 200 ημέρες εκτός από τη χρονιά 2014 που οι ημέρες άμυνας είναι 67. Γενικά είναι μια πολύ θετική εικόνα της επιχείρησης αν εξαιρεθεί η άσχημη χρονιά του 2014 και σε καμία περίπτωση δεν θα πρέπει να επαναληφθεί.



iii. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios)

3. Χαρακτηριστικοί Δείκτες Αποδοτικότητας είναι:	2013	2014	2015	2016	2017
1. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους	7,01	7,35	7,05	7,67	13,12
2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	32,17	35,56	28,33	25,91	46,75
3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	10,25	9,81	10,38	11,17	19,40
4. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης	0,3188	0,2759	0,3664	0,4310	0,4149

1. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

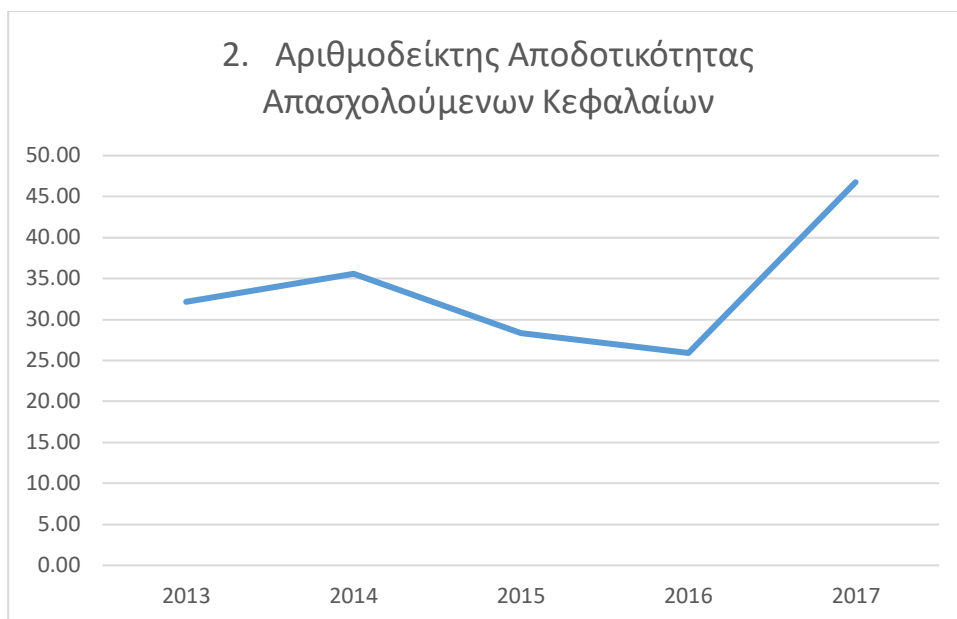
Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους είναι θετικός και τις τέσσερις πρώτες χρονιές είναι σταθερός ενώ είναι αδιαμφισβήτητο ότι τα κέρδη ως προς τις πωλήσεις

θα πρέπει να αυξηθούν σε υψηλότερα επίπεδα. Η χειρότερη χρονιά είναι το έτος έναρξης της ανάλυσής μας που είναι το 2013 με τιμή 7,01. Το 2014 αυξάνεται στο 7,35 και έπειτα από μια καμπή φτάνει το 2016 την τιμή 7,67. Το επόμενο έτος ήταν αυτό με τη μεγαλύτερη τιμή στο 13,12 που και πάλι δεν είναι ιδιαίτερα θετική.



2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων δείχνει μια θετική εικόνα καθώς είναι υψηλή, αν και με αυξομειώσεις. Το 2013 ξεκίνησε από 32,17% και ακολούθησε μικρή αύξηση στο 35,56% και έκτοτε μέχρι το 2016 η πορεία ήταν φθίνουσα φτάνοντας στο 25,91% που και πάλι αποτελεί μία αποδοτική χρονιά. Τέλος το 2017, η απόδοση αυξάνεται απότομα ξεπερνώντας το 46% που αποτελεί μια εντυπωσιακή απόδοση.



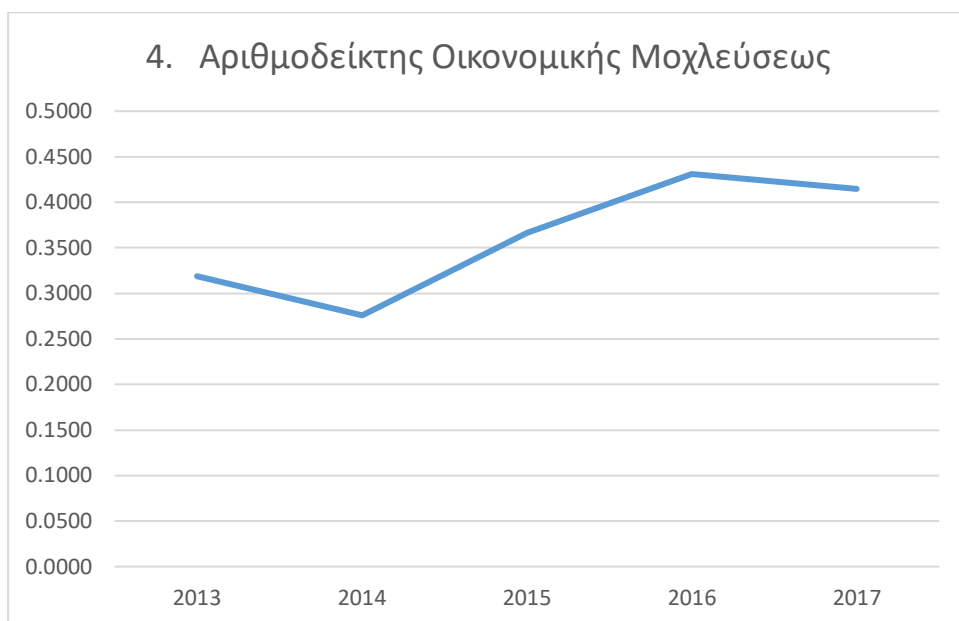
3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Η αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ακολουθεί περίπου την ίδια πορεία με τον πρώτο δείκτη του καθαρού περιθωρίου καθώς ξεκινά με 10,25 το 2013 και αυξάνεται και μειώνεται ανεπαίσθητα έως το 2016 με την τιμή 11,17. Η αυξητική πορεία συνεχίζεται με πιο έντονο ρυθμό την τελευταία χρονιά με την τιμή να φτάνει στο 19,4 το 2017. Καλό είναι να αυξηθεί επιπλέον η τιμή διατηρώντας την αυξητική πορεία, αν και η απότομη αλλαγή αυτή πρέπει να μας καθιστά επιφυλακτικούς.



4. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως

Το 2013 η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων είναι στο 0,3188 ενώ το 2014 μειώνεται ελάχιστα στο 0,2759. Από το 2014 μέχρι το 2016 ακολουθεί αυξητική πορεία φτάνοντας στο 0,4310. Την επόμενη χρονιά η ανοδική πορεία διακόπτεται και η τιμή καταλήγει στο 0,4149. Γενικότερα η εταιρία μπορεί να χαρακτηριστεί σταθερή καθότι υπάρχουν ελάχιστες ανεπαίσθητες αλλαγές που δείχνουν μια ισορροπία.



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

5. Χαρακτηριστικοί Δείκτες Διαρθρώσεων Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας είναι:	2013	2014	2015	2016	2017
1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	75,01	77,78	73,13	70,20	70,85
2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	3,00	3,50	2,72	2,36	2,43
3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	300,27	344,13	286,49	234,28	241,14
4. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	#ΔΙΑΙΡ./0!	#ΔΙΑΙΡ./0!	#ΔΙΑΙΡ./0!	11,23	21,56
5. Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων	15,11	28,02	402,96	-65,78	-117,76

1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Το 2013 η ΧΗΤΟΣ είχε 75% Ίδια Κεφάλαια, το 2014 αυτό αυξήθηκε στο 77,78% δηλαδή πάνω από τα δύο τρίτα. Αυτό το ποσοστό μειώνεται την επόμενη τριετία και το 2017 διαμορφώνεται στο 70,85% φανερώνοντας πολύ καλά επίπεδα μόχλευσης.



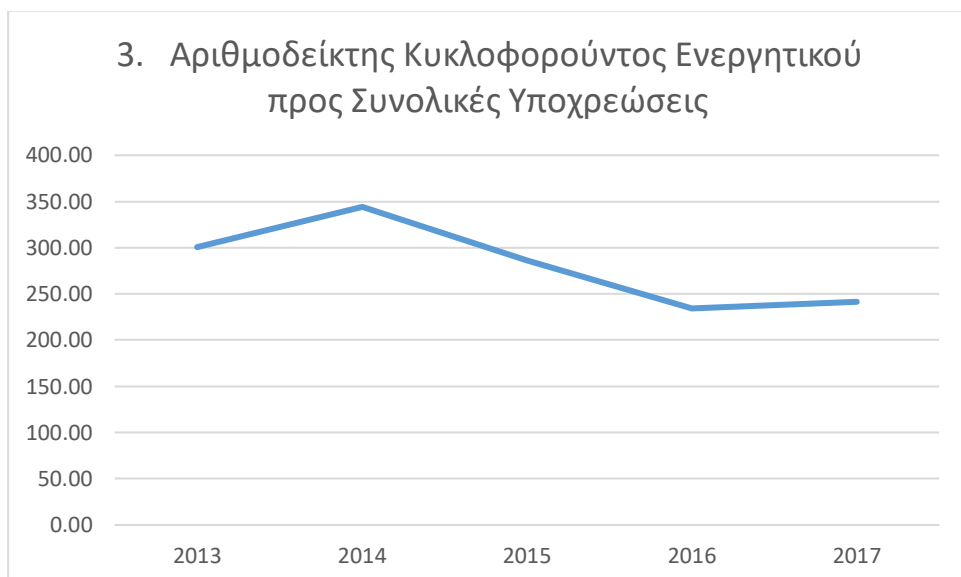
2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Όπως και ο προηγούμενος δείκτης, έτσι και αυτός εμφανίζει ένα μέγιστο στο έτος 2014 με την τιμή του δείκτη να φτάνει το 3,50. Φαίνεται ότι η τιμή αυτή γενικά μειώνεται τις επόμενες χρονιές και καλό θα ήταν να μειωθεί και άλλο από την ελάχιστη τιμή της το 2016 στο 2,36.



3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Το κυκλοφορούν ενεργητικό επαρκεί για να καλύψει τις υποχρεώσεις τουλάχιστον τρεις φορές για τις χρονιές 2013 έως 2014 και πάνω από δυο φορές τα υπόλοιπα έτη κάτι που την καθιστά την πλέον αξιόπιστη και καλό θα ήταν να διατηρηθεί αυτή η καλή πορεία και αν είναι δυνατόν να πλησιάσει τις δυο πρώτες χρονιές.



4. Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Από αυτό το δείκτη βγαίνουν ποικίλα συμπεράσματα που εξηγούν και τους προηγούμενους δείκτες καθώς τα τρία πρώτα έτη που μελετώνται η επιχείρηση δεν έχει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που βαραίνουν τα πάγια. Στη συνέχεια η εταιρία επιβαρύνεται με δάνεια που φτάνουν την τιμή του δείκτη στο 21,56 το 2017 που παρά το δανεισμό δείχνει ότι τα πάγια καλύπτουν τις υποχρεώσεις της πράγμα πολύ θετικό.



5. Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

Ο δείκτης αυτός έχει έντονες διακυμάνσεις καθώς ξεκινά με τους τόκους να καλύπτονται 15 φορές από τις πωλήσεις το 2013 και 28 το 2014 με το νούμερο αυτό να εκτοξεύεται στο 400 το 2015. Ωστόσο το ανησυχητικό είναι ότι τις δυο τελευταίες χρονιές, μετά τον δανεισμό, η τιμή του δείκτη είναι αρνητική και φθίνουσα. Το γεγονός αυτό είναι με βεβαιότητα ανησυχητικό και η τιμή πρέπει να επιστρέψει και να σταθεροποιηθεί στα αρχικά επίπεδα.



- v. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios)

Για τους αριθμοδείκτες αυτής της κατηγορίας αν και καταβλήθηκε προσπάθεια δεν ήταν δυνατό να βρεθούν τα πλήρη δεδομένα για αυτό και δεν υπολογίστηκαν.

- vi. Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας (Operating expense ratios)

Ομοίως και για τους αριθμοδείκτες αυτής της κατηγορίας τα δεδομένα ήταν ελλιπή για αυτό υπολογίστηκαν μόνο οι δείκτες Λειτουργικών εξόδων και Μόχλευσης.

6. Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δαπανών Λειτουργίας είναι:	2013	2014	2015	2016	2017
3. Δείκτης Λειτουργικών εξόδων	85,482	84,757	93,134	92,547	86,201
5. Δείκτης Λειτουργικής Μόχλευσης	11,131	-0,005	0,012	1,711	0,604

Δείκτης Λειτουργικών εξόδων

Παρατηρούμε ότι τα λειτουργικά έξοδα που αντιστοιχούν στις καθарές πωλήσεις είναι 85,48% το 2013, που παρά τη μείωση του 2014 και την αύξηση του 2015 στο 93,13%, πλησιάζει την τιμή του 2017 που είναι 86,20%. Το 2015 ο δείκτης έχει τη μεγαλύτερη τιμή του και καλό είναι να κινείται σε σταθερά επίπεδα.



Δείκτης Λειτουργικής Μόχλευσης

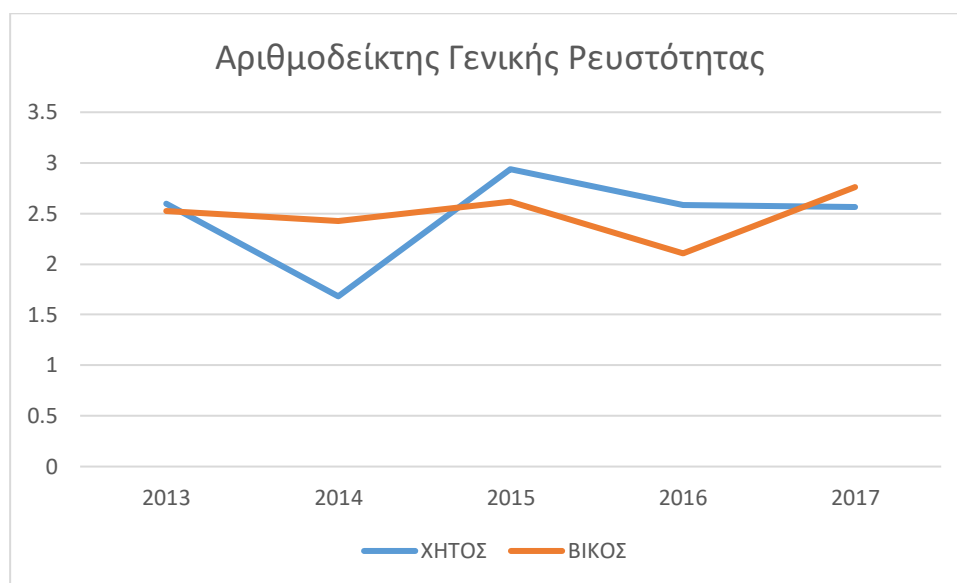
Για όλο το ερευνώμενο διάστημα η μεταβολή των πωλήσεων ευνόησε τα κέρδη EBIT. Εξάιρεση αποτελεί το 2014 και αυτό κατά το οριακό -0,005 ενώ τη μέγιστη ωφέλεια συναντάται το 2013 με 11,131. Καλό είναι η μεταβολή να είναι με θετικό πρόσημο και να μην υπάρχουν ακραίες διακυμάνσεις.



Σύγκριση και Σχολιασμός

Σαν ένα πρώτο γενικό συμπέρασμα, πρέπει να παρατηρήσουμε ότι, αν θεωρήσουμε τις δυο επιχειρήσεις ενδεικτικές για την εικόνα του κλάδου, στους περισσότερους δείκτες, ο κλάδος είναι σε γενικές γραμμές ανομοιογενής. Αυτό οφείλεται ίσως στα άλλα χαρακτηριστικά πέραν του κλάδου που επιδρούν καθοριστικά στις εν λόγω επιχειρήσεις.

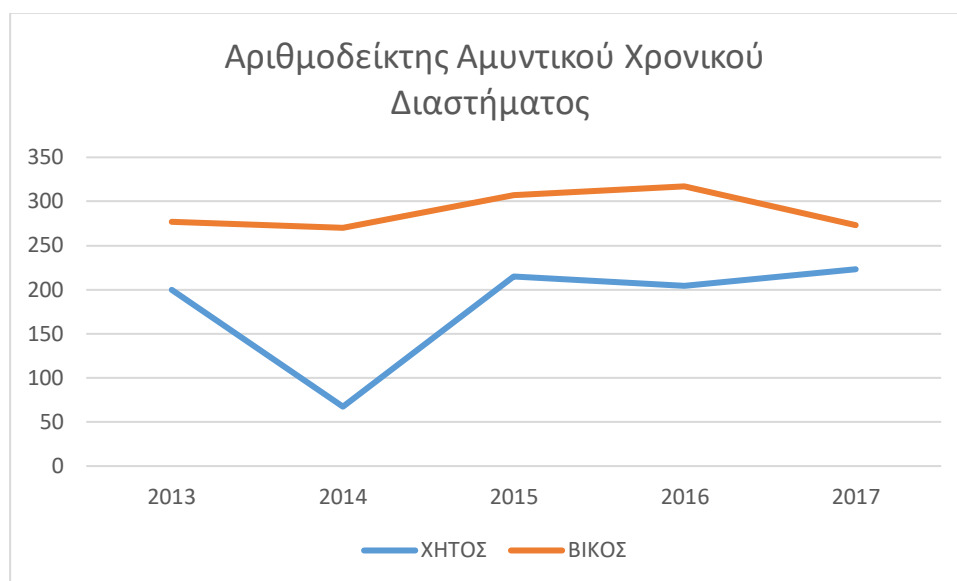
Αν συγκρίνουμε με νούμερα τις δυο επιχειρήσεις κατά γενική εικόνα εισπράττουν τις απαιτήσεις τους και οι δυο σε σύντομο χρονικό διάστημα ενώ σημαντική διαφορά είναι ότι η ΒΙΚΟΣ είναι σταθερή ενώ η ΧΗΤΟΣ έχει αυξομειώσεις και ειδικά την τελευταία χρονιά μειώνεται. Συγκρίνοντας τη Γενική ρευστότητα βλέπουμε και εδώ μια καλύτερη και πιο σταθερή εικόνα της ΒΙΚΟΣ με χαμηλότερο σημείο το 2016, ενώ αντίθετα η ΧΗΤΟΣ έχει απότομη μείωση που ακολουθείται από απότομη αύξηση και εν τέλει καταλήγουν να έχουν τιμή πάνω από 2,5 και κάτω από 3.



Εμφανής διαφορά είναι ως προς τα αποθέματα καθώς η ΧΗΤΟΣ ανανεώνει τα αποθέματα γρηγορότερα από ότι η ΒΙΚΟΣ και αυτό έχει να κάνει είτε με τη δυναμικότητά της είτε με την πολιτική της.

Επίσης καλύτερη είναι η εικόνα της ΒΙΚΟΣ ως προς το δείκτη αμυντικού χρονικού διαστήματος καθώς και εδώ η ΧΗΤΟΣ έχει αυξομειώσεις και μάλιστα το 2014 η εταιρία είχε φτάσει σε επικίνδυνο σημείο και ίσως για αυτό οδηγήθηκε στο μακροπρόθεσμο δανεισμό κάτι που η εταιρία δεν είχε. Σε αντίθεση, η εταιρία ΒΙΚΟΣ

είχε όλες τις χρονιές δανεισμό με αύξηση αυτού το 2014 που η εταιρία έκανε είσοδο στην αγορά των αναψυκτικών (Γράφημα).



Τέλος, ως προς τη βιωσιμότητα, η ΧΗΤΟΣ έχει λίγο μεγαλύτερο ποσοστό ιδίων κεφαλαίων έναντι των συνολικών ωστόσο εμφανώς έχει μεγαλύτερο δανεισμό τις δυο τελευταίες χρονιές σε σχέση με τη ΒΙΚΟΣ τόσο βραχυπρόθεσμο όσο και μακροπρόθεσμο.

Καταληκτικά, η εταιρία ΒΙΚΟΣ εμφανίζει μια σταθερότητα την ερευνώμενη πενταετία που μόνο καλή μπορεί να είναι τόσο για την ίδια όσο και για τους υποψήφιους επενδυτές και επίσης έχει αρκετά μεγάλο διάστημα άμυνας, ενώ, αντίθετα, η ΧΗΤΟΣ εμφανίζει μια μεγαλύτερη αντοχή στη δανειοληψία και κατάφερε να σταθεί στα πόδια της και να επανέλθει με εξαίρεση το σοκ της μιας χρονιάς. Κατά γενική εικόνα και οι δυο επιχειρήσεις είναι αξιόπιστες και ικανές να συνεχίσουν να αναπτύσσονται.

Βιβλιογραφία

Μειμάρογλου, Μ. (1964), «Η χρηματοδοτική λειτουργία της επιχείρησης», εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα

Μπάλης, Θ. (2004) «Σύγχρονη χρηματοοικονομική λογιστική», τόμος Β' 4η έκδοση, εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα

Νιάρχου Ν. (1997) «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα

Ξανθάκης Μ. και Αλεξιάκης Χ. (2006), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων», εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα

https://www.vikoswater.gr/pages/balance_sheets

<https://www.zagoriwater.gr/index.php/el/company-el-gr/finance-el-gr>