

2011

ΑΝΩΤΑΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ

ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΗΚΗΣ

ΑΝΑΛΥΣΗ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ



ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ \_ ΓΙΑΝΟΥΛΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ





## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

|   |              |
|---|--------------|
| Εισαγωγή.....   | 3            |
| <b>1. Γενικά στοιχεία των εταιρειών .....</b>   | <b>4</b>     |
| 1.1 Πασσιάς Ευάγγελος βιομηχανία κρέατος & αλλαντικών Α.Β.Ε.Ε. ....   | 4            |
| 1.2 Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. βιομηχανία αλλαντικών .....   | 4-8          |
| 1.3 ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. Ανώνυμη βιομηχανική & εμπορική εταιρεία<br>κτηνοτροφικές επιχειρήσεις Λατζαμάς Πρίνου Αρκαδίου Ρέθυμνο Κρήτης | 8-11         |
| <b>2. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δεικτών.....</b>   | <b>12</b>    |
| 2.1 Δείκτες Ρευστότητας.....  | 12           |
| 2.1.1 Δείκτης κυκλοφοριακής (γενικής) ρευστότητας .....   | 12           |
| 2.1.2 Δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας .....  | 12-13        |
| 2.1.3 Δείκτης ταμειακής ρευστότητας .....   | 13           |
| 2.1.4 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης.....  | 13           |
| 2.1.5 Δείκτης μέση περίοδος είσπραξης.....  | 13-14        |
| 2.1.6 Κεφάλαιο κίνησης \είσπραξης.....  | 14           |
| 2.2 Δείκτες δραστηριότητας (κυκλοφοριακής ταχύτητας) .....  | 14-15        |
| 2.2.1 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού(επενδυμένων κεφαλαίων).15   |              |
| 2.2.2 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού .....  | 15           |
| 2.2.3 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων.....   | 15-16        |
| 2.2.4 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων.....   | 16           |
| 2.2.5 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.....  | 16           |
| 2.3 Δείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας .....   | 17           |
| 2.3.1 Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης .....   | 17           |
| 2.3.2 Δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας .....  | 17-18        |
| 2.3.3 Δείκτης βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο<br>κεφάλαιο κίνησης .....   | 18           |
| 2.3.4 Δείκτης μακροπροθέσμων δανειακών κεφαλαίων.....   | 18-19        |
| 2.3.5 Δείκτης συνολικών δανειακών κεφαλαίων.....  | 19           |
| 2.4 Δείκτες Αποδοτικότητας .....  | 19-20        |
| 2.4.1 Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ή ιδιοφελούς αποδοτικότητας.20   |              |
| 2.4.2 Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης (συνολικής αποδοτικότητας)....   | 20           |
| 2.4.3 Μεικτό περιθώριο κέρδους.....   | 20-21        |
| 2.4.4 Λειτουργικό περιθώριο κέρδους.....  | 21           |
| 2.4.5 Περιθώριο καθαρού κέρδους.....  | 21           |
| 2.4.6 Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων.....  | 21           |
| 2.4.7 Αποδοτικότητα ξένων κεφαλαίων.....  | 21-22        |
| 2.5 Δείκτες επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους .....  | 22           |
| 2.5.1 Δείκτης κερδών ανά μετοχή .....   | 22           |
| <b>3.Ανάλυση των Αριθμοδεικτών κατά Εταιρεία .....</b>  | <b>23</b>    |
| 3.1 Πασσιάς Ευάγγελος βιομηχανία κρέατος & αλλαντικών Α.Β.Ε.Ε. ....   | 23-25        |
| 3.2 Π.Γ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ....   | 25-27        |
| 3.3 ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. ....  | 27-29        |
| <b>4. Ανάλυση κατά Αριθμοδείκτη των Εταιρειών .....</b>   | <b>29-30</b> |

|  |           |
|--|-----------|
| 4.1 Δείκτης κυκλοφοριακής (γενικής) ρευστότητας.....   | 29-30     |
| 4.2 Δείκτης άμεσης ρευστότητας.....  | 30-31     |
| 4.3 Δείκτης ταμιακής ρευστότητας.....  | 32        |
| 4.4 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού.....   | 33-34     |
| 4.5 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού.....  | 34-35     |
| 4.6 Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης.....   | 35-36     |
| 4.7 Δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας.....  | 36-37     |
| 4.8 Δείκτης βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης.....  | 37-38     |
| 4.9 Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....  | 39        |
| 4.10 Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης.....   | 40-41     |
| 4.11 Δείκτης κέρδη ανά μετοχή.....   | 41        |
| <b>5.Συμπερασματική παρουσίαση κατά εταιρεία.....</b>  | <b>42</b> |
| 5.1 Πασσιάς Ευάγγελος βιομηχανία κρέατος & αλλαντικών Α.Β.Ε.Ε. ....  | 42-43     |
| 5.2 Π.Γ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ....  | 43-44     |
| 5.3 ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. ....   | 45-46     |
| <b>6. Τελικά Συμπεράσματα.....</b>   | <b>47</b> |
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....  | 48        |
| Παραρτήματα.....   | 49        |
| <b>7.Κατάταξη των οικονομικών στοιχείων των εταιρειών .....</b>  | <b>31</b> |
| 7.1 Ε.Γ. Πασσιάς Α.Β.Ε.Ε. – Βιομηχανία κρέατος & αλλαντικών Ισολογισμός της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006 – 29 <sup>η</sup> Εταιρική Χρήση(1.1.'06-31.12.'06  |           |
| 7.2 Ε.Γ. Πασσιάς Α.Β.Ε.Ε. – Βιομηχανία κρέατος & αλλαντικών Ισολογισμός της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007 – 30 <sup>η</sup> Εταιρική Χρήση(1.1.'07-31.12.'07  |           |
| 7.3 Ε.Γ. Πασσιάς Α.Β.Ε.Ε. – Βιομηχανία κρέατος & αλλαντικών Ισολογισμός της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008 – 31 <sup>η</sup> Εταιρική Χρήση(1.1.'08-31.12.'08) |           |
| 7.4 Ε.Γ. Πασσιάς Α.Β.Ε.Ε. – Βιομηχανία κρέατος & αλλαντικών Ισολογισμός της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2009 – 32 <sup>η</sup> Εταιρική Χρήση(1.1.'09-31.12.'09) |           |
| 7.5 Π.Γ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. Ισολογισμός της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006 – 29 <sup>η</sup> Εταιρική Χρήση(1.1.'06-31.12.'06)                                      |           |
| 7.6 Π.Γ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. Ισολογισμός της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007 – 29 <sup>η</sup> Εταιρική Χρήση(1.1.'07-31.12.'07)                                      |           |
| 7.7 Π.Γ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. Ισολογισμός της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008 – 29 <sup>η</sup> Εταιρική Χρήση(1.1.'08-31.12.'08)                                      |           |
| 7.8 Π.Γ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. Ισολογισμός της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2009 – 29 <sup>η</sup> Εταιρική Χρήση(1.1.'09-31.12.'09)                                      |           |
| 7.9 ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. Ισολογισμός της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2006 – 29 <sup>η</sup> Εταιρική Χρήση(1.1.'06-31.12.'06)                                     |           |
| 7.10 ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. Ισολογισμός της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007 – 29 <sup>η</sup> Εταιρική Χρήση(1.1.'07-31.12.'07)                                    |           |
| 7.11 ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. Ισολογισμός της 31 <sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008 – 29 <sup>η</sup> Εταιρική Χρήση(1.1.'08-31.12.'08)                                    |           |
| <b>Βιβλιογραφία.....</b>   | <b>31</b> |

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός αυτής της εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών, **ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ & ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ Α.Β.Ε.Ε, Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ** και **ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.ΑΝΩΝΥΝΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ** κατά την περίοδο 2006-2007-2008 αναφορικά με τον κλάδο των αλλαντικών.

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διαφόρων τμημάτων ή και ολόκληρων τομέων δραστηριότητας της επιχείρησης, καθώς και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής κατάστασης και απόδοσης ολόκληρης της επιχείρησης ή και γενικότερα του κλάδου, στον οποίο αυτή δραστηριοποιείται.

Οι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται ευρύτερα στη Χρηματοοικονομική, στη Λογιστική, στην Οικονομική των Επιχειρήσεων και αλλού. Ο υπολογισμός τους βασίζεται σε στοιχεία των οικονομικών (λογιστικών) καταστάσεων της επιχείρησης και, ειδικότερα, στον ισολογισμό, τα αποτελέσματα χρήσης και τον πίνακα διάθεσης κερδών.

# **1.ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ**

## **1.1. ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ & ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ Α.Β.Ε.Ε**



Από το 1900 το όνομα **ΠΑΣΣΙΑΣ** έγινε γνωστό για την ποιότητα, την γεύση και τα αγνά υλικά. Από τότε μέχρι σήμερα, συμπληρώνοντας ένα αιώνα, η αλλαντοβιομηχανία **ΠΑΣΣΙΑΣ** εξελίχθηκε σε μια από τις πιο σύγχρονες μονάδες ευρωπαϊκών προδιαγραφών. Η εμπειρία ενός αιώνα, με την σύγχρονη τεχνολογία και η πίστη στην παράδοση εξακολουθούν να δίνουν το καλύτερο στους καταναλωτές τους.

Εφαρμόζοντας επιπλέον και το σύστημα διασφάλισης ποιότητας, κατά **ELOT EN ISO 9002**, σε όλα τα στάδια παραγωγής, εγγυάται την ακόμη μεγαλύτερη εξασφάλιση προϊόντων, με σταθερή ποιότητα και εξαιρετική γεύση. Λειτουργεί σε εγκαταστάσεις έκτασης 9000 τ.μ. με σύγχρονο εξοπλισμό και πλήρη αυτοματοποίηση στην παραγωγή της. Παράλληλα, με συνεχείς μικροβιολογικές και χημικές αναλύσεις, εξασφαλίζει το υψηλό επίπεδο υγιεινής των προϊόντων της.

## **1.2. Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ**

**22ο χιλ. Ε.Ο. Αθηνών-Λαμίας 145 65 Αγ. Στέφανος - ΑΘΗΝΑ**



Από την ίδρυσή της μέχρι και σήμερα, η ΝΙΚΑΣ έχει επιτύχει και συνεχίζει να καταγράφει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, διατηρώντας σταθερά ηγετική θέση στην προτίμηση των καταναλωτών.

Με συνέπεια και σταθερότητα για περισσότερα από σαράντα χρόνια, η εταιρεία διευρύνει διαρκώς την γκάμα των προϊόντων της και επεκτείνει τις δραστηριότητες της σε νέους τομείς και νέες αγορές, καλλιεργώντας τα ανταγωνιστικά της πλεονεκτήματα και ενισχύοντας τις υποδομές που θα της επιτρέψουν να εξελιχθεί αξιοποιώντας τις ευκαιρίες του εγχώριου αλλά και του διεθνούς επιχειρηματικού περιβάλλοντος.

**1971:** Ιδρύεται η Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε με κυρία δραστηριότητα την παραγωγή και διανομή αλλαντικών προϊόντων στην Ελλάδα.

**1991:** Η Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

**2003:** Το Δεκέμβριο του 2003, ο κ. Παναγιώτης Νίκας, ιδρυτής της εταιρείας μεταβιβάζει το 49,92% των μετοχών της ΝΙΚΑΣ στην GCI FOOD ENTERPRISES LTD.

**2004:** Η Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. αναδιοργανώνει ριζικά τη δομή της στην Ελλάδα, απεμπλεκόμενη σταδιακά από περιφερειακές, μη κερδοφόρες δραστηριότητες και επικεντρωνόμενη στις βασικές κατηγορίες προϊόντων της.

**2005:** Με όχημα το λειτουργικά ευέλικτο σχήμα της, η εταιρεία περνάει σε μια νέα εποχή, εξελίσσοντας το προφίλ της παραδοσιακής οικογενειακής επιχείρησης σε δυναμική εταιρική παρουσία με επαγγελματική διοίκηση.

**2006:** Με γνώμονα τη διαρκή εξέλιξη και αναβάθμιση των διαδικασιών παραγωγής και των εγκαταστάσεών της, η ΝΙΚΑΣ λαμβάνει μια σειρά πιστοποιήσεων, όπως κατά ΕΛΟΤ EN ISO 9001 για το εργοστάσιο στη Θεσσαλονίκη και κατά AGRO 3 - 4:2002 για το εργοστάσιο του Αγ. Στεφάνου, καθώς και κατά ΕΛΟΤ 1416:2000 για την εγκατάσταση και την εφαρμογή του συστήματος HACCP από τη ΔΟΜΟΚΟΣ

Α.Ε, ενώ από τον Ιούνιο του 2006 υιοθετεί τη χρήση φυσικού αερίου για τη λειτουργία του εργοστασίου στον Αγ. Στέφανο. Επεκτείνοντας την κατηγορία προϊόντων ζύμης, η NIKAS προχωρά στην ανάπτυξη και λειτουργία μιας νέας υπερσύγχρονης γραμμής πίτσας στο εργοστάσιο του Αγ. Στεφάνου.

**2007 :** Στο πλαίσιο της εφαρμογής της νέας στρατηγικής αναδιάρθρωσης του Ομίλου, η NIKAS υλοποιεί σημαντικές επενδύσεις για την ανάπτυξη των μονάδων και την αναβάθμιση της παραγωγής, καθώς και τον εξορθολογισμό του κόστους. Πραγματοποιείται επίσης στροφή της εμπορικής πολιτικής της εταιρείας με επικέντρωση σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας με συσκευασίες σύγχρονης αντίληψης, που ανταποκρίνονται στις αυξημένες απαιτήσεις των σημερινών καταναλωτών για υγιεινή και ισορροπημένη διατροφή. Ολοκληρώνεται η επέκταση του εργοστασίου στην Βουλγαρία, μια σημαντική επένδυση που δίνει μια νέα δυναμική για επέκταση στην ΝΑ Ευρώπη.

**2008:** Συνεργασία με την Νο 1 γαλακτοπαραγωγό εταιρεία για διανομή προϊόντων στη Ρουμανική αγορά.

## Εγκαταστάσεις

Η NIKAS, στη σαραντάχρονη πορεία της, ακολουθεί σταθερά μια μακροπρόθεσμη στρατηγική διαρκούς εξέλιξης σε ότι αφορά την τεχνογνωσία, τον εξοπλισμό και τις υποδομές της. Με επενδύσεις που ξεπερνούν ετησίως τα 2-3 εκ. ευρώ, η εταιρεία βελτιώνει σημαντικά την παραγωγικότητά της και δρομολογεί διαδικασίες αυτοματισμού και μείωσης κόστους που εξυπηρετούν τον εκσυγχρονισμό της λειτουργίας της ενώ ταυτόχρονα υποστηρίζουν την υλοποίηση των στρατηγικών αναπτυξιακών της στόχων.

|                           |   |
|---------------------------|---|
| <b>ΑΓΙΟΣ<br/>ΣΤΕΦΑΝΟΣ</b> | παραγωγή προϊόντων<br>επεξεργασμένου κρέατος &<br>προϊόντων ζύμης/ συσκευασία/<br>διανομή |
|---------------------------|---|

Το εργοστάσιο στον Άγιο Στέφανο αποτελεί την κύρια μονάδα παραγωγής προϊόντων επεξεργασίας κρέατος της NIKAS, που εκτείνεται σε ειδικά σχεδιασμένες εγκαταστάσεις 20.000 τ.μ., ενώ παράλληλα στεγάζει το νευραλγικό κέντρο όπου σχεδιάζεται, υλοποιείται και παρακολουθείται το στρατηγικό αναπτυξιακό



πρόγραμμα του Ομίλου. Κάνοντας πράξη μια ευρεία φιλοσοφία ολικής ποιότητας, πέρα από τις διοικητικές και οικονομικές υπηρεσίες που παρέχονται σε όλες τις εταιρείες του Ομίλου, τα τμήματα ποιοτικού ελέγχου, έρευνας και ανάπτυξης, marketing και προμηθειών που λειτουργούν στις εγκαταστάσεις του Αγίου Στεφάνου εξασφαλίζουν την ενιαία τήρηση και τη διασφάλιση των αυστηρών σταθερά ποιοτικών προδιαγραφών που θέτει η ΝΙΚΑΣ ως προτεραιότητα και προϋπόθεση επιτυχίας σε κάθε της δραστηριότητα.

Στο πλαίσιο της επέκτασης της κατηγορίας προϊόντων ζύμης, η ΝΙΚΑΣ έχει αναπτύξει και λειτουργεί στο εργοστάσιο του Αγ. Στεφάνου από το Σεπτέμβριο του 2006, μια νέα γραμμή πίτσας η οποία διαθέτει παραγωγική δυναμικότητα 25.000 τεμάχια ανά βάρδια, με πλήρως αυτοματοποιημένη καθαρότητα κλάσης 100.000, αποτελώντας μια ιδιαίτερα σημαντική επένδυση για τον Όμιλο, συνολικού προϋπολογισμού 3.000.000€. Συμβάλλοντας ενεργά στην προστασία του περιβάλλοντος και την εξοικονόμηση των φυσικών πόρων, το εργοστάσιο λειτουργεί με φυσικό αέριο από τον Ιούνιο του 2006, ενώ τον Μάιο του 2007 ολοκληρώθηκε το έργο εγκατάστασης βιολογικού καθαρισμού.

|                    |   |
|--------------------|---|
| <b>ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ</b> | Συσκευασία / διανομή<br>προϊόντων επεξεργασμένου<br>κρέατος |
| <b>ΞΑΝΘΗ</b>       | Παραγωγή αλλαντικών /<br>συσκευασία/ διανομή                |
| <b>ΔΟΜΟΚΟΣ</b>     | Παραγωγή τυριών   |

### **ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ**

|                  |   |
|------------------|---|
| <b>ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ</b> | Παραγωγή αλλαντικών /<br>συσκευασία / διανομή |
|------------------|---|

Το εργοστάσιο της ΝΙΚΑΣ στη Βουλγαρία αποτελεί μια από τις σημαντικότερες επενδύσεις του Ομίλου για την επέκταση των δραστηριοτήτων του

στη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Αντιμετωπίζοντας την παραγωγική μονάδα της Βουλγαρίας ως κρίσιμης σημασίας παράγοντα στην επίτευξη των εταιρικών στόχων, η εταιρεία ολοκλήρωσε μέσα στο 2007 το πρόγραμμα επέκτασης των εγκαταστάσεων που θα αυξήσει σχεδόν στο διπλάσιο την παραγωγική δυνατότητα του εργοστασίου.

### **Ανθρώπινο Δυναμικό**

#### **Κατανομή προσωπικού σύμφωνα με τη δραστηριότητα:**

Διοίκηση: 74, Πωλήσεις & Marketing: 211, Παραγωγή: 317, **Σύνολο: 602**

**Γεωγραφική κατανομή προσωπικού:** Ελλάδα: 492, Λοιπές Χώρες: 110

**Σύνολο: 602**

**Κατανομή προσωπικού σύμφωνα με την κατάρτιση:** Βασική Εκπαίδευση: 474,

Ανώτερη/ Ανώτατη Εκπαίδευση: 128, **Σύνολο: 602**

### **1.3 ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.**

#### **ΑΝΩΝΥΝΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

#### **ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**

#### **ΛΑΤΖΙΜΑΣ ΠΡΙΝΟΥ ΑΡΚΑΔΙΟΥ**

#### **ΡΕΘΥΜΝΟ – ΚΡΗΤΗΣ**



Το **1970** η οικογένεια Δομαζάκη ιδρύει την πρώτη οργανωμένη μονάδα παραγωγής χοιρινού κρέατος στην Κρήτη. Σε μια έκταση 100 στρεμμάτων στη θέση Λατζιμάς, την πρώην κοινότητα Πρίνου του Δήμου Αρκαδίου στο Ρέθυμνο της Κρήτης, με δομημένο χώρο 5.000 τ.μ. και κάτω από τις πιο αυστηρές προδιαγραφές μπαίνουν τα θεμέλια για τη δημιουργία της μεγάλης σημερινής επιχείρησης. Τον Οκτώβριο του 1979 συστήνεται ως ανώνυμη εταιρεία η Creta Farm (τότε με την

επωνυμία «Ζωή Εμμ. Δομαζάκης Α.Β.Ε.Ε.») με την ενοποίηση των ατομικών επιχειρήσεων της οικογένειας Δομαζάκη και μετοχικό κεφάλαιο 308 χιλ. ευρώ.

Το **1982** το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξάνεται κατά 130 χιλ. ευρώ, το 1985 δημιουργείται το σφαγείο, ενώ το 1987 το τμήμα παραγωγής αλλαντικών. Καθώς η τροφοδοσία γίνεται από τις δικές της ποικιλίες χοιρινών, όλα τα προϊόντα της υπόκεινται σε εκτεταμένους επιστημονικούς ελέγχους σε όλα τα στάδια παραγωγής, ελέγχοντας από την ζωοτροφή μέχρι το προϊόν να φτάσει στο πιάτο του καταναλωτή. Αυτή η καθετοποίηση της παραγωγής είναι η εγγύηση της Creta Farm για φρέσκα, ελεγμένα, ποιοτικά προϊόντα. Παράλληλα, μεταξύ των ετών 1985-1990 το μετοχικό κεφάλαιο της Creta Farm τριπλασιάζεται και αυξάνεται συνολικά κατά 1,03 εκ. ευρώ.

Το **1990**, όταν αναλαμβάνει η σημερινή Διοίκηση, ξεκινάει η επέκταση της μονάδας στη θέση Λατζιμάς, στο Ρέθυμνο της Κρήτης, που ολοκληρώνεται το 1992. Στα χρόνια που ακολουθούν, 1993-2000, Creta Farm εξελίσσεται και εξαπλώνεται συνεχώς: διπλασιάζει τις εγκαταστάσεις στη θέση Λατζιμάς, με αποτέλεσμα αυτές σήμερα να εκτείνονται σε μια έκταση 210 στρεμμάτων με δομημένο χώρο 35.000 τ.μ., το μετοχικό κεφάλαιο της Creta Farm εξαπλασιάζεται και αυξάνεται συνολικά κατά 8,36 εκ. ευρώ και οργανώνει το δίκτυο πωλήσεών της σε στρατηγικά σημεία σε όλη την Ελλάδα. Αγοράζοντας ακίνητα και επενδύοντας 6,00 εκ. ευρώ δημιουργεί τα 5 υποκαταστήματά της με την ακόλουθη σειρά: Ηράκλειο Κρήτης, Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Λάρισα και Πάτρα. Επιτυγχάνει την αύξηση της παραγωγικότητάς της, εξελίσσει συνεχώς τα προϊόντα της και επενδύει σε επιστημονικές έρευνες. Τουλάχιστον 200 διαφορετικά προϊόντα της Creta Farm βρίσκονται σήμερα στα ράφια και τους πάγκους των super market.

Το **2000** θεωρείται χρονιά ορόσημο για την πορεία και την εξέλιξη της Creta Farm. Τον Απρίλιο του 2000 η Creta Farm εισάγει τις μετοχές της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών αντλώντας από τη δημόσια εγγραφή περίπου 16,35 εκ. ευρώ, τα οποία και επενδύει στην υλοποίηση του επεκτατικού της προγράμματος. Το ίδιο έτος ιδρύεται η θυγατρική της «ΦΑΡΜΑ ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε.», η οποία εξαγοράζει τις εγκαταστάσεις, που εκτείνονται σε μια έκταση 820 στρεμμάτων, και το σχετικό εξοπλισμό της μονάδας παραγωγής της «ΕΛΒΙΚ Α.Β.Ε.Ε.» στα Μεγάλα Καλύβια του Ν. Τρικάλων έναντι 3,32 εκ. ευρώ. Μεταξύ των ετών 2000-2006, επίσης, πραγματοποιείται και η εξαγορά έναντι 5,77 εκ. ευρώ του

95% της «ΤΕΤΟ-ΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε.», η οποία διαθέτει μονάδα παραγωγής και εγκαταστάσεις, που εκτείνονται σε μια έκταση 260 στρεμμάτων, στη θέση Συντοβίστρα Πραστού Κυνουρίας του Ν. Αρκαδίας.

Το **2001** η Creta Farm, μετά από συνεχείς προσπάθειες και επιστημονικές έρευνες εξέλιξης καινοτόμων προϊόντων, κατοχυρώνει στην Ελλάδα και σε άλλες 38 χώρες του κόσμου, καλύπτοντας την Ευρώπη, την Β. Αμερική και την Ασία, την πατέντα των προϊόντων “Έν Ελλάδι”, που αποτελεί τη μοναδική παγκοσμίως μέθοδο παραγωγής προϊόντων με βάση το κρέας, με την οποία γίνεται άμεση ενσωμάτωση του αγνού ελαιολάδου και υποκατάσταση του ζωικού λίπους, και μέχρι το 2005 κατοχυρώνει άλλες έξι σχετικές πατέντες.

Το **2002** η Creta Farm πραγματοποιεί ακόμα μια εξαγορά στρατηγικής σημασίας αποκτώντας τις εγκαταστάσεις, που εκτείνονται σε μια έκταση 14,5 στρεμμάτων και τον εξοπλισμό της « ΚΑΡΝΑ Α.Β.Ε.Ε.» στο Κρυονέρι του Ν. Αττικής, συνολικής επένδυσης 26 εκ. ευρώ όπου σήμερα λειτουργούν σύγχρονο κέντρο Logistics και υπερσύγχρονο κέντρο κοπής και συσκευασίας προϊόντων.

Το **2004** η Creta Farm, μετά από ενδελεχείς έρευνες αγοράς, ξεκινά τη διεθνή της ανάπτυξη με τη σύσταση αρχικά της θυγατρικής της στη Κύπρο «CRETA FARM (CYPRUS) LTD» για την προώθηση εκεί των προϊόντων της. Ακολούθως, το Μάιο του 2007, μετά από μία μακρά, συστηματική και συντονισμένη προσπάθεια που διήρκεσε 18 μήνες, η Creta Farm εισέρχεται στην απαιτητική αγορά των Η.Π.Α., συστήνοντας από κοινού με τον Όμιλο Clemens Family Corporation, τον 6<sup>ο</sup> μεγαλύτερο παραγωγό χοιρινού κρέατος στις Η.Π.Α., και με ίσο ποσοστό συμμετοχής την «CRETA FARMS USA, LIC», για την παραγωγή και διάθεση των προϊόντων της Creta Farm στην αμερικάνικη αγορά αλλαντικών των 280 εκ. καταναλωτών. Παράλληλα, με τη διεθνή της ανάπτυξη, το 2007 και 2008 η Creta Farm αναπτύσσει και επενδύει στις εγκαταστάσεις της στη θέση Λατζιμάς, στο Ρέθυμνο της Κρήτης, δημιουργώντας κατ’ αρχήν νέα υπερσύγχρονη μονάδα θερμικής αδρανοποίησης αποβλήτων (στερεών και υγρών) και παραγωγής οργανικού λιπάσματος και επεκτείνοντας και εκσυγχρονίζοντας τις υφιστάμενες γραμμές παραγωγής, με στόχο την αύξηση της παραγωγικής δυνατότητας της μονάδας αλλαντικών της.

Το **2008**, με στόχο τη βέλτιστη οργάνωση της διεθνούς δραστηριότητας του Ομίλου της, η Creta Farm συστήνει τη θυγατρική της αποκλειστικού σκοπού (holding) «CRETA FARM INTERNATIONAL ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.» με μετοχικό

κεφάλαιο ύψους 790 χιλ. ευρώ, που καλύπτεται από την εισφορά της συμμετοχής της Creta Farm στην «CRETA FARMS USA, LIC». Παράλληλα, έχοντας ξεκινήσει με επιτυχία το εγχείρημα διείσδυσης στην απαιτητική αγορά των Η.Π.Α., όπου η Αμερικανική Καρδιολογική Εταιρεία πιστοποιεί τα προϊόντα της Creta Farm, κατάκτηση μοναδική για τα ελληνικά δεδομένα και έχοντας καταγράψει μοναδική εμπειρία στην προσπάθεια επέκτασής της σε άλλες επίσης απαιτητικές αγορές, η Creta Farm, εκμεταλλευόμενη των δυνατοτήτων που της παρέχονται από τις κατοχυρωμένες πατέντες των πρωτοποριακά ποιοτικών και καινοτόμων προϊόντων της, συνεχίζει τη διεθνή της ανάπτυξη και σχεδιάζει την επέκτασή της σε νέες ώριμες αγορές, όπως αυτές της Μεγάλης Βρετανίας, Ιταλίας, Ρουμανίας, Ρωσίας, Καναδά, Κίνας και Ιαπωνίας.

## **2.ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ**

### **2.1. Δείκτες Ρευστότητας**

Το πρωταρχικό μέλημα της επιχείρησης είναι να γνωρίζει έγκαιρα την κατάσταση της ρευστότητάς της, δηλαδή εάν είναι σε θέση να ανταπεξέρχεται στις λήγουσες και, γενικότερα, στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Η ανάλυση των δεικτών ρευστότητας μας δίνει μια άμεση ένδειξη για την κατάσταση των ρευστών διαθεσίμων της επιχείρησης.

Παρακάτω θα εξετάσουμε τους δείκτες ρευστότητας που χρησιμοποιούνται συνήθως στη χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης.

#### **2.1.1. Δείκτης κυκλοφοριακής (γενικής) ρευστότητας**

Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις τρέχουσες (βραχυπρόθεσμες) υποχρεώσεις της. Δηλαδή αποτελεί δείκτη, ο οποίος χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του βαθμού ασφαλείας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης.

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

### 2.1.2. Δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας

Ο Δείκτης αυτός είναι ένα αυστηρότερο κριτήριο της ρευστότητας της επιχείρησης. Κατ' αυτή την άποψη, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης πρέπει να καλύπτονται εξ ολοκλήρου από τα σχετικά εύκολα ρευστοποιημένα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

$$\text{Δείκτης άμεσης ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό μείον αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

### 2.1.3 Δείκτης ταμιακής ρευστότητας

Ο Δείκτης αυτός προσδιορίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμά της, προσδιορίζει δηλαδή, την ικανότητα να εξοφλεί με μετρητά τις υποχρεώσεις της αυτές.

$$\text{Δείκτης ταμιακής ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμιακά διαθέσιμα}}{\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

### 2.1.4 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης

$$\text{ΚΤΕ} = \frac{\text{ετήσιες εισπράξεις}}{\text{μέσοι εισπρακτέοι λογαριασμοί}} = \frac{\text{ετήσιες εισπράξεις}}{\frac{\text{απαιτήσεις αρχής} + \text{τέλους}}{2}}$$

Αυτός ο δείκτης δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος.

### 2.1.5 Δείκτης μέση περίοδος είσπραξης

$$\text{ΜΠΕ} = \frac{365}{\text{ετήσια κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης}}$$

Με αυτό το δείκτη μπορούμε να δούμε σε πόσες μέρες η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της. Όσο το συντομότερο εισπράττει η επιχείρηση

τις απαιτήσεις της τόσο το συντομότερο θα αποπληρωθούν και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Για να συμπεράνουμε όμως πόσο καλή είναι η μέση περίοδος είσπραξης θα πρέπει να παρακολουθήσουμε και τη μέση περίοδο του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Αν για παράδειγμα ο κλάδος έχει 70 μέρες μέση περίοδο είσπραξης θα πρέπει και η επιχείρηση να ανεβάσει τη μέση περίοδο περίπου στις 70 μέρες καθώς οι πελάτες της θα επιλέξουν κάποια άλλη επιχείρηση που είναι πιο ελαστική με την περίοδο είσπραξης.

#### 2.1.6 Κεφάλαιο κίνησης \είσπραξης

$$\frac{\text{κεφάλαιο κίνησης}}{\text{πωλήσεις}} = \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό-βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{πωλήσεις}}$$

Με αυτό το δείκτη συνδέεται το καθαρό κεφάλαιο κίνησης(κυκλοφορούν ενεργητικό-βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό τόσο το καλύτερο, διότι η επιχείρηση θα έχει μεγαλύτερη ρευστότητα. Το ποσοστό αυτό υποδηλώνει το ποσοστό των πωλήσεων που είναι κεφάλαιο.

## **2.2. Δείκτες δραστηριότητας (κυκλοφοριακής ταχύτητας)**

Οι δείκτες δραστηριότητας είναι κριτήρια, με τα οποία μετράται ο βαθμός αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, αφού όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των διαθέσιμων επιχειρηματικών πόρων, τόσο πιο αποτελεσματική (κερδοφόρα) αποβαίνει η εκμετάλλευση της επιχείρησης. Οι εν λόγω δείκτες παρέχουν πληροφορίες για τον αριθμό των



περιστροφών που πραγματοποιούν, εντός μιας οικονομικής χρήσης, τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης στο σύνολο τους ή σε ομάδες. Η σημασία των δεικτών αυτών είναι μεγάλη, αφού βοηθούν στον προσδιορισμό της ταχύτητας, με την οποία κινείται το συνολικό παραγωγικό-συναλλακτικό κύκλωμα της επιχείρησης, που αποτελεί και τον κύριο αντικείμενο της, σκοπό για τη μεγιστοποίηση του κέρδους της.

#### 2.2.1. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού (επενδυμένων κεφαλαίων)

Ο Δείκτης αυτός μετρά την κυκλοφοριακή ταχύτητα όλων των στοιχείων του ενεργητικού, δηλαδή την κυκλοφοριακή ταχύτητα των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων στην επιχείρηση, καθώς μας δείχνει το βαθμό εντατικοποίησής τους.

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού} = \text{Πωλήσεις} \\ (\text{Κύκλος εργασιών}) / \text{Σύνολο ενεργητικού}$$

#### 2.2.2. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού

Ο Δείκτης αυτός παρέχει πληροφορίες για τον αριθμό των περιστροφών που πραγματοποιούν τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού. Η έκφραση της κυκλοφοριακής ταχύτητας σε ημέρες παρέχει στον αναλυτή σαφέστερη εικόνα για την ταχύτητα των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης στο σύνολό τους.

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \\ \text{Πωλήσεις (Κύκλος ενεργητικού)} / \text{Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού}$$

### 2.2.3 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{μέσος όρος αποθεμάτων}} = \frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\frac{\text{αποθέματα αρχής} + \text{τέλους}}{2}}$$

Ο δείκτης αυτός εξετάζει τον αριθμό των φορών που τα αποθέματα πάνε στην παραγωγική διαδικασία. Το 2006 τα αποθέματα χρησιμοποιούνται 7,12 φορές στην παραγωγή πωλήσεων, ενώ ο δείκτης μειώνεται το 2007 στις 6,84 φορές. Με τη βοήθεια αυτού του δείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε σε πόσες μέρες γίνονται τα αποθέματα της επιχείρησης πωλήσεις με τον ακόλουθο τύπο:  $\frac{365}{\text{ΚΤΑ}}$

### 2.2.4 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων

$$\Delta\text{ΚΤΠ} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{μέσος όρος παγίων}} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\frac{\text{πάγια αρχής} + \text{τέλους}}{2}}$$

Με αυτό το δείκτη μπορούμε να δούμε πόσες φορές η επιχείρηση μετατρέπει τα πάγια της σε πωλήσεις. Βλέπουμε ότι ο δείκτης αυξήθηκε από το 2006 στο 2007 κατά 0,4 φορά. Αυτό συνέβη καθώς υπήρξε αύξηση στις πωλήσεις και μία μικρότερη αύξηση στα πάγια. Ο δείκτης είναι παραπλανητικός καθώς η επιχείρηση μπορεί να έχει λίγα πάγια αλλά μπορεί να σημαίνει ότι έχουν αποσβεστεί αρκετά πάγια (άρα μπορεί να έχουμε παλιά μηχανήματα).

### 2.2.5 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

$$\Delta\text{ΚΤΙΚ} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων}} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\frac{\text{ίδια κεφάλαια αρχής} + \text{τέλους}}{2}}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει αν τα κεφάλαια έχουν τα σωστά αποτελέσματα. Η επιχείρηση αύξησε το δείκτη από τη μία χρονιά στην άλλη. Αυτό συνέβη καθώς αυξήθηκαν τα αποθεματικά κεφάλαια που έχει στην κατοχή της η επιχείρηση.

### **2.3. Δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας**

Οι Δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας αποτελούν μια ομάδα δεικτών, με τους οποίους μετράται η σχέση μεταξύ περιουσιακών στοιχείων και κεφαλαίων της επιχείρησης, καθώς και ο βαθμός, με τον οποίο αυτή έχει χρηματοδοτηθεί με δανειακά κεφάλαια για την ανάπτυξη της. Με τους εν λόγω δείκτες διερευνάται η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης σε μακροχρόνια βάση. Με τον όρο διάρθρωση των κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας εννοούμε το ύψος, τις πηγές και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για τη χρηματοδότηση των περιουσιακών της στοιχείων. Στην κατηγορία των δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας, θα εξετάσουμε τους παρακάτω δείκτες.

#### 2.3.1. Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης

Ο Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης δείχνει το μέρος εκείνο (ποσοστό) των συνολικά επενδυμένων κεφαλαίων σε στοιχεία του ενεργητικού, που προήλθαν από τους πιστωτές της επιχείρησης δηλαδή δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού πάνω στο οποίο οι πιστωτές έχουν οποιαδήποτε μορφής απαιτήσεις, ή ακόμα δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων της επιχείρησης.

$$\text{Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 100$$

#### 2.3.2. Δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας

Ο Δείκτης μας δείχνει σε πιο βαθμό τα καθαρά πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτονται από κεφάλαια μέσης και μακράς διάρκειας, δηλαδή ίδια κεφάλαια και ξένες μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

*Δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας = Ίδια κεφάλαια + μεκρ/σμες υποχρεώσεις / Καθαρή αξία ακιν/σεων*

### 2.3.3. Δείκτης βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης.

Ο εν λόγω δείκτης μας δείχνει το ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού, το οποίο καλύπτεται από μόνιμο κεφάλαιο κίνησης ή διαφορετικά, μπορούμε να πούμε ότι η συγκεκριμένη σχέση εκφράζει το ποσοστό του μόνιμου κεφαλαίου κίνησης πάνω στα κυκλοφοριακά στοιχεία της επιχείρησης. Επίσης, μας δείχνει και το βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια μέσης και μακράς διάρκειας καλύπτουν τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία, αφού όταν τα πάγια υπερκαλύπτονται από κεφάλαια μέσης και μακράς διάρκειας, τότε και τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με αυτό το επιπλέον ποσό.

*Δείκτης βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης = Μ.Κ.Κ. (Κυκλοφορούν - βραχ/μες υποχρεώσεις) / Σύνολο κυκλοφορούντος \*100*

### 2.3.4 Δείκτης μακροπρόθεσμων δανειακών κεφαλαίων

$$\Delta\text{Μ}\Delta\text{Κ} = \frac{\text{μακροπρόθεσμα δάνεια}}{\text{μακροπρόθεσμο συνολικό κεφάλαιο}} = \frac{\text{μακροπρόθεσμα δάνεια}}{\text{μακροπρόθεσμα δάνεια} + \text{ίδια κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης μας δίνει πληροφορία για το ποσοστό των μακροπρόθεσμων δανείων έναντι των μακροπρόθεσμων συνολικών κεφαλαίων, την αναλογία δηλαδή των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων που προέρχονται από μακροπρόθεσμα δάνεια.

#### 2.3.5 Δείκτης συνολικών δανειακών κεφαλαίων

$$\Delta\text{Σ}\Delta\text{Κ} = \frac{\text{τρέχουσες υποχρεώσεις} + \text{μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{συνολικό κεφάλαιο}} = \frac{\text{τρέχουσες υποχρεώσεις} + \text{μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{ίδια κεφάλαια} + \text{ξένα κεφάλαια}}$$

Με τον δείκτη αυτό μπορούμε να δούμε το ποσοστό του συνολικού κεφαλαίου που αντιπροσωπεύουν οι τρέχουσες (βραχυπρόθεσμες) και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Γνωρίζουμε ότι το σύνολο Παθητικού αποτελείται από το συνολικό κεφάλαιο, και ότι το σύνολο παθητικού είναι ίσο με το σύνολο ενεργητικού.

## 2.4. Δείκτες αποδοτικότητας

Οι Δείκτες αποδοτικότητας αποτελούν σημαντικά κριτήρια, βάσει των οποίων εξάγουμε συνολικά συμπεράσματα για την αποτελεσματική ή όχι άσκηση της

διοίκησης, όπως αυτή κρίνεται εκ του αποτελέσματος με βάση το επίπεδο των κερδών της, την αποτελεσματική αξιοποίηση των κεφαλαίων της και την απόδοση των βασικών δραστηριοτήτων της. Τους εν λόγω δείκτες τους αναλύουμε και τους ερμηνεύουμε διαχρονικά, βάσει των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης για μια συγκεκριμένη περίοδο ή τους ερμηνεύουμε συγκριτικά με τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου ή άλλων ανταγωνιστικών επιχειρήσεων για την ίδια χρονική περίοδο. Οι δείκτες αυτοί είναι οι εξής:

#### 2.4.1. Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ή ιδιοφελούς αποδοτικότητας

Αυτός ο δείκτης αφορά άμεσα τον επιχειρηματία και τους μετόχους, αφού παρέχει πληροφορίες για την επιτυχή ή όχι τοποθέτηση και απόδοση των κεφαλαίων τους.

$$\text{Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη από φόρους}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

#### 2.4.2. Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης (συνολικής αποδοτικότητας)

Ο Δείκτης αυτός μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη, ανεξάρτητα εάν μέρος από αυτά τα κέρδη διατίθενται για την καταβολή τόκων. Διαπιστώνεται δηλαδή, με τον δείκτη αυτό η ικανότητα κερδοφορίας της επιχείρησης ωσάν το σύνολο των χρησιμοποιηθέντων κεφαλαίων να ανήκει εξ' ολοκλήρου στους μετόχους.

$$\text{Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη προ φόρων} + \text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Σύνολο (παθητικού ή ενεργητικού)}}$$

#### 2.4.3 Μεικτό περιθώριο κέρδους

$$\text{ΜΠΚ} = \frac{\text{μικτά κέρδη}}{\text{πωλήσεις}} = \frac{\text{πωλήσεις} - \text{κόστος πωληθέντων}}{\text{πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει σε τι ποσοστό η επιχείρηση πουλάει το προϊόν που παράγει, την αποτελεσματικότητά της και με ποιον τρόπο η επιχείρηση καθορίζει την τιμή. Επίσης δηλώνει, με έμμεσο τρόπο, την ένταση του ανταγωνισμού στην αγορά. Σε αυτή την επιχείρηση παρατηρούμε ότι το ποσοστό είναι αρκετά μεγάλο, το οποίο σημαίνει ότι οι πωλήσεις είναι πολύ καλές και πολύ αυξημένες από το 2006 στο 2007, και ότι το κόστος πωληθέντων δεν έχει αυξηθεί πολύ στη διετία.

#### 2.4.4 Λειτουργικό περιθώριο κέρδους

$$\Lambda ΠΚ = \frac{\text{λειτουργικό κέρδος}}{\text{πωλήσεις}} = \frac{\text{μικτά κέρδη} - \text{δαπάνες λειτουργίας}}{\text{πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης λειτουργικού περιθωρίου κέρδους δίνει πληροφορίες για την κερδοφορία βαριάς βιομηχανίας επιχειρήσεων.

#### 2.4.5 Περιθώριο καθαρού κέρδους

$$\Pi ΚΚ = \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την καλή διαχείριση και οργάνωση της επιχείρησης, τί σχέση υπάρχει μεταξύ των καθαρών κερδών και των πωλήσεων. Επίσης αποτελεί ένδειξη της έντασης του ανταγωνισμού στον κλάδο που υπάγεται η επιχείρηση.

#### 2.4.6 Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων

$$\Lambda ΣΚ = \frac{\text{καθαρά κέρδη} + \text{τόκοι δανείων}}{\text{μέσα συνολικά κεφάλαια}} = \frac{\text{καθαρά κέρδη} + \text{τόκοι δανείων}}{\frac{\text{συνολικά κεφάλαια αρχής} + \text{τέλους}}{2}}$$

Ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων σχετίζει το σύνολο των παραγόμενων κερδών με το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης. Μας δείχνει το βαθμό αξιοποίησης των συνολικών κεφαλαίων, δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να αξιοποιεί τα συνολικά κεφάλαια.

#### 2.4.7 Αποδοτικότητα ξένων κεφαλαίων

$$ΑΞΚ = \frac{\text{καθαρά κέρδη} + \text{έξοδα τόκων}}{\text{ξένα κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης αποδοτικότητας ξένων κεφαλαίων παρέχει πληροφορίες για το αν πρέπει η επιχείρηση να συνάψει καινούρια δάνεια.

### **2.5. Δείκτης επενδύσεων σε μετοχικούς τίτλους**

Οι Δείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν για το αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχείρησης.

Οι περισσότεροι από τους ευρύτατα χρησιμοποιημένους επενδυτικούς δείκτες συσχετίζουν την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης με τα κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Στην κατηγορία αυτή υπάρχουν οι εξής δείκτες:

#### 2.5.1. Δείκτης κερδών ανά μετοχή

Το ύψος των κερδών ανά μετοχή αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης με βάση τη μία μετοχή και χρησιμοποιείται ευρύτατα στην χρηματοοικονομική ανάλυση. Η ποσοστιαία αύξηση των κερδών ανά μετοχή αποτελεί το σημαντικότερο κριτήριο επιλογής μετοχών. Για την επιλογή της αποδοτικότερης μετοχής πρέπει να πληρούνται, ταυτόχρονα, τα εξής κριτήρια:

α) Τα ετήσια κέρδη ανά μετοχή να παρουσιάζουν ετήσια συνεχή και σημαντική ποσοστιαία αύξηση 20% έως 30% ή και περισσότερο, κατά τα τελευταία πέντε χρόνια.

β) Τα κέρδη ανά μετοχή του τελευταίου ή και των δύο τελευταίων τριμήνων να εμφανίζουν σημαντική ποσοστιαία αύξηση 20% έως και 30%, ή και



περισσότερο, σε σύγκριση με τα κέρδη ανά μετοχή των αντίστοιχων τριμήνων του προηγούμενου χρόνου.

*Δείκτης κερδών ανά μετοχή = Συνολικά κέρδη (μετά από φόρους) / Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία*

### **3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ** **ΚΑΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

#### **3.1. ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΑΤΟΣ & ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ Α.Β.Ε.Ε**

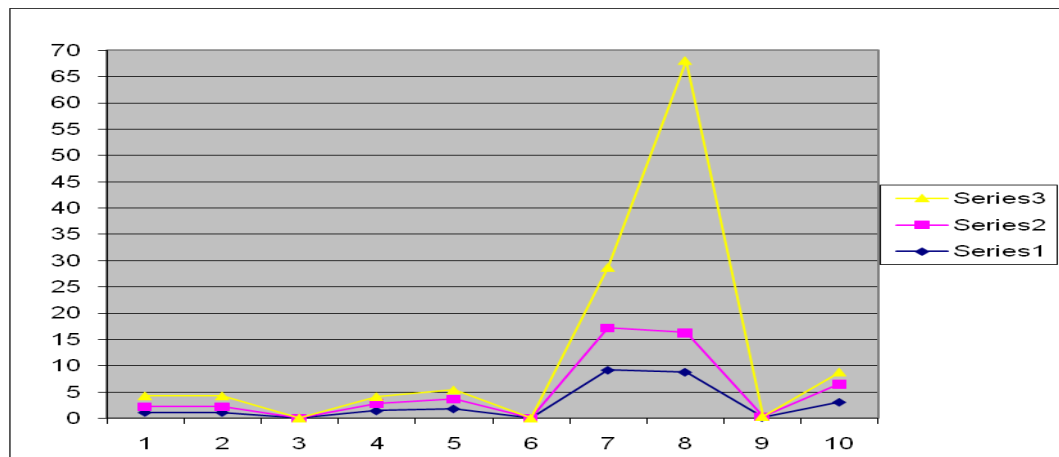
**Πίνακας 1.** Ανάλυση των αριθμοδεικτών της εταιρείας ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ. Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009.

| ΔΕΙΚΤΗΣ/ΕΤΗ  | 2006   | 2007  | 2008  | 2009  |
|--|--------|-------|-------|-------|
| Κυκλοφοριακής Ρευστότητας  | 1.09   | 1.08  | 2.07  | 1.66  |
| Άμεσης Ρευστότητας   | 1.09   | 1.08  | 2.07  | 1.33  |
| Ταμιακής Ρευστότητας   | 0.0049 | 0.011 | 0.016 | 0.013 |
| Κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού                        | 1.39   | 1.44  | 1.27  | 1.13  |
| Κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού                   | 1.77   | 1.84  | 1.75  | 1.77  |
| Συνολικής δανειακής επιβάρυνσης                                      | 0      | 0     | 0     | 0     |
| Βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας                   | 9.17   | 8.02  | 11.46 | 1     |
| Βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης | 8.8    | 7.49  | 51.7  | 42.29 |
| Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων  | 0.11   | 0.13  | 0.07  | 0.13  |

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ. Α.Β.Ε.Ε. 2006-2009

(Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος)

**Διάγραμμα 1.** Ανάλυση των αριθμοδεικτών της εταιρείας ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ. Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009.



**Πηγή:** Τα στοιχεία του Πίνακα 1. ( Η ανάλυση έγινε με το excel εκδόσεις 2007)

### ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Με βάση τον παραπάνω Πίνακα 1 παρατηρούμε τους αριθμοδείκτες της εταιρείας ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε. κατά τα έτη 2006-2007-2008-2009. Βλέπουμε ότι ο Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας και άμεσης ρευστότητας και τα τρία χρόνια είναι μεγαλύτερα της μονάδας, κάτι που δεν συμβαίνει στον δείκτη ταμιακής ρευστότητας. Στους Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού και κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού παρατηρούμε κατά το έτος 2006-2007 αυξήθηκε η κυκλοφοριακή ταχύτητα, κάτι τέτοιο δεν συνέβη όμως κατά το έτος 2007-2009. Ο Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης είναι μηδενικός

λόγω έλλειψης επενδυμένων κεφαλαίων. Ο Δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας και τα τρία έτη είναι μεγαλύτερος της μονάδας, δηλαδή φαίνεται πόσο ορθολογική είναι η κεφαλαιακή συγκρότηση της επιχείρησης. Επίσης, ο Δείκτης βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης μας δείχνει ότι έχει μεγάλη άνοδο των τριών αυτών χρόνων. Βλέπουμε, ακόμη ότι ο Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μειώνεται, κάτι που δεν είναι ιδιαίτερα ευνοϊκό για την επιχείρηση. Τέλος, ο Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης μας δείχνει ότι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη, μειώθηκε, χωρίς όμως αυτό να σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις.

### 3.2. Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε

**Πίνακας 2.** Ανάλυση των αριθμοδεικτών της εταιρείας Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009

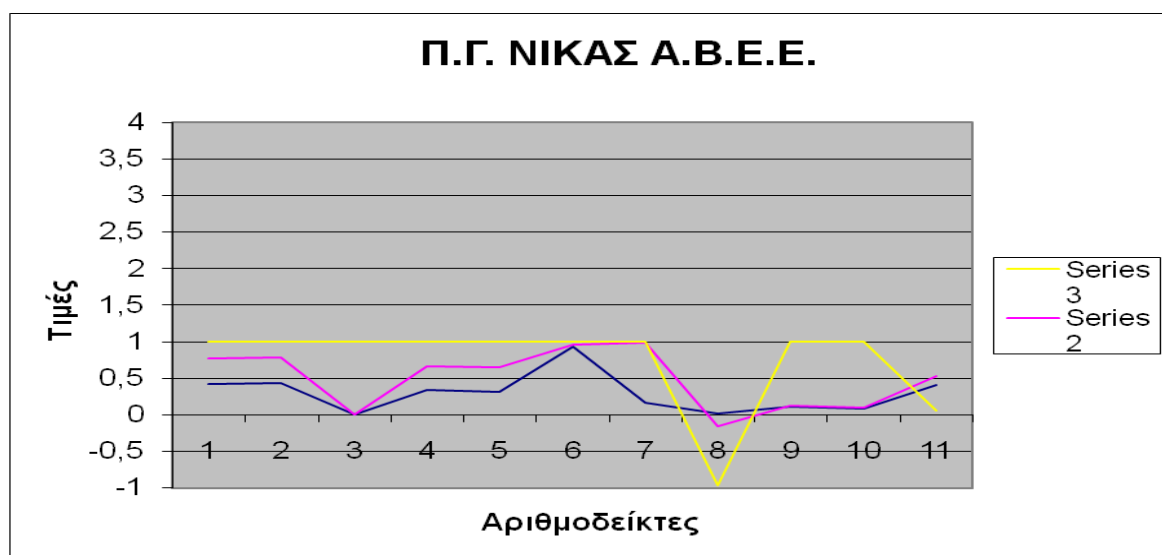
| ΔΕΙΚΤΗΣ/ΕΤΗ  | 2006  | 2007   | 2008   | 2009   |
|--|-------|--------|--------|--------|
| Κυκλοφοριακής Ρευστότητας                          | 1,02  | 0,84   | 0,54   | 0.56   |
| Άμεσης Ρευστότητας                                 | 0,84  | 0,68   | 0,42   | 0.45   |
| Ταμιακής Ρευστότητας                               | 0.03  | 0.02   | 75.95  | 23.36  |
| Κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού      | 0,93  | 0,92   | 0,95   | 0.98   |
| Κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού | 2,09  | 2,26   | 2,31   | 2.34   |
| Συνολικής δανειακής επιβάρυνσης                    | 13,5  | 0,48   | 0,51   | 8.29   |
| Βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας | 68.59 | 359.95 | 4.10   | 0.35   |
| Βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με       | 1,79  | -18,95 | -86,23 | -73.26 |

|                               |       |       |        |        |
|-------------------------------|-------|-------|--------|--------|
| μόνιμο κεφάλαιο κίνησης       |       |       |        |        |
| Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων | 0.04  | 0.006 | 0.31   | 0.21   |
| Αποδοτικότητα εκμετάλλευσης   | 0,82  | 0,14  | 8,71   | 5.32   |
| Κερδών ανά μετοχή             | 32,46 | 9,18  | -37,58 | -29.54 |

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Π.Γ. ΝΙΚΑΣ. Α.Β.Ε.Ε. 2006-2009

(Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος)

**Διάγραμμα 2.** Ανάλυση των αριθμοδεικτών της εταιρείας ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ. Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009.



**Πηγή:** Τα στοιχεία του Πίνακα 2. ( Η ανάλυση έγινε με το excel εκδόσεις 2007)

### ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Με βάση τον παραπάνω Πίνακα 2 παρατηρούμε τους αριθμοδείκτες της εταιρείας Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. κατά τα έτη 2006-2007-2008-2009. Βλέπουμε ότι ο Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας και τα τρία χρόνια είναι μεγαλύτερα της μονάδας, κάτι που δεν συμβαίνει στον δείκτη ταμιακής ρευστότητας και άμεσης ρευστότητας. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού και τα τρία χρόνια δεν έχει υψηλή τιμή, δηλαδή δεν υπάρχει σωστή αξιοποίηση όλων των στοιχείων του ενεργητικού. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος

ενεργητικού παρατηρούμε ότι και τα τρία υπάρχει μια άνοδο. Στο Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης παρατηρούμε ότι κάθε χρόνο το επενδυμένο κεφάλαιο μειώνεται. Ο Δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας και τα τρία έτη είναι μεγαλύτερος της μονάδας, δηλαδή φαίνεται πόσο ορθολογική είναι η κεφαλαιακή συγκρότηση της επιχείρησης. Επίσης, ο Δείκτης βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης μας δείχνει ότι το έτος 2006-2007 καλύπτουν τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία, σε σχέση με το έτος 2007-2008 που ο δείκτης πέφτει στο -86.23. Βλέπουμε, ακόμη ότι ο Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μειώνεται, κάτι που είναι ιδιαίτερα ευνοϊκό για την επιχείρηση. Ο Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης μας δείχνει ότι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη, αυξήθηκε κατά το έτος 2007-2009. Τέλος, ο Δείκτης κερδών ανά μετοχή μας δείχνει ότι έχει καθοδική πτώση.

### 3.3. ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε

**Πίνακας 3.** Ανάλυση των αριθμοδεικτών της εταιρείας CRETA FARM Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009

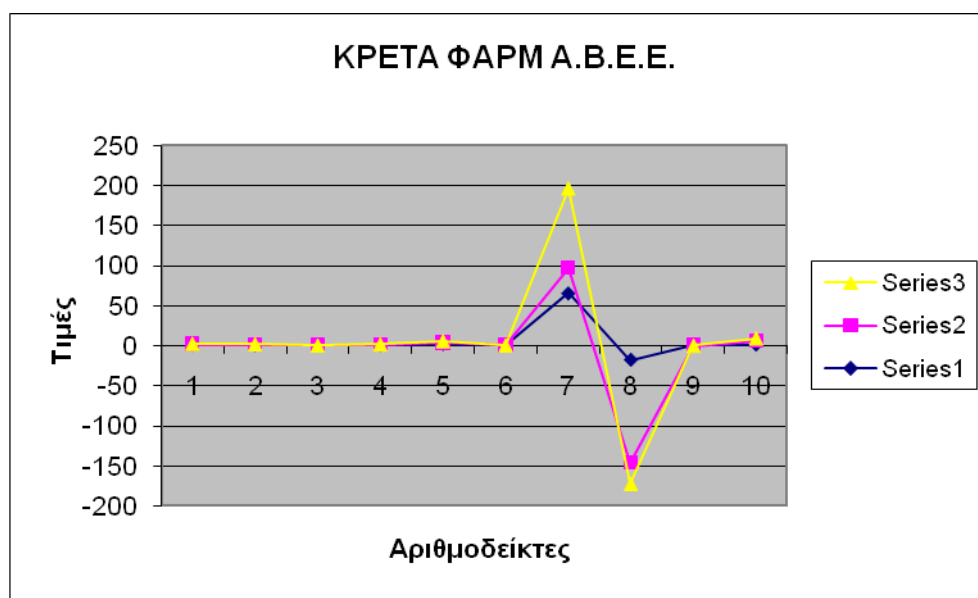
| ΔΕΙΚΤΗΣ/ΕΤΗ  | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Κυκλοφοριακής Ρευστότητας                          | 0,85  | 0,79  | 0,79  | 0.80  |
| Άμεσης Ρευστότητας                                 | 0,62  | 0,60  | 0,58  | 0.52  |
| Ταμιακής Ρευστότητας                               | 0.01  | 0.11  | 0.05  | 0.04  |
| Κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού      | 0,48  | 0,54  | 0,58  | 0.62  |
| Κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού | 1,77  | 1,87  | 2,02  | 2.04  |
| Συνολικής δανειακής επιβάρυνσης                    | 0,23  | 0,008 | 0,21  | 62.75 |
| Βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας | 65.62 | 31.07 | 99.17 | 0.85  |

|  |         |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|---------|
| Βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης | -18,18  | -127,88 | -26,37  | -32.27  |
| Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων  | 0,02    | 0,005   | 0,021   | 0.018   |
| Αποδοτικότητα εκμετάλλευσης  | 1,04    | 4,28    | 3,85    | 3.99    |
| Κερδών ανά μετοχή  | 22694,3 | 86705,9 | 21042,1 | 18089.2 |

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας CRETA FARM A.B.E.E. 2006-2009

(Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος)

**Διάγραμμα 3.** Ανάλυση των αριθμοδεικτών της εταιρείας ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ. Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009.



**Πηγή:** Τα στοιχεία του Πίνακα 3. ( Η ανάλυση έγινε με το excel εκδόσεις 2007)

### ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Με βάση τον παραπάνω Πίνακα 3 παρατηρούμε τους αριθμοδείκτες της εταιρείας ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. κατά τα έτη 2006-2007-2008. Βλέπουμε ότι οι Δείκτες κυκλοφοριακής ρευστότητας, άμεσης ρευστότητας και ταμιακής ρευστότητας και τα τρία χρόνια είναι μικρότεροι της μονάδας. Στο Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού παρατηρούμε ότι και τα τρία έτη δεν υπάρχει ιδιαίτερη αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των επενδυμένων κεφαλαίων. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού, μας δείχνει ότι

κάθε χρόνο αυξάνεται ανοδικά. Στο Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης παρατηρούμε ότι κάθε χρόνο το επενδυμένο κεφάλαιο μειώνεται. Ο Δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας και τα τρία έτη είναι μεγαλύτερος της μονάδας, δηλαδή φαίνεται πόσο ορθολογική είναι η κεφαλαιακή συγκρότηση της επιχείρησης. Επίσης, ο Δείκτης βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης μας δείχνει ότι έχει καθοδική πτώση των τριών αυτών χρόνων. Βλέπουμε, ακόμη ότι ο Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μειώνεται, κάτι που δεν είναι ιδιαίτερα ευνοϊκό για την επιχείρηση. Ο Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης μας δείχνει ότι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη, αυξάνεται κάθε χρόνο. Τέλος, ο Δείκτης κερδών ανά μετοχή έχει σημαντική ποσοστιαία αύξηση κατά το έτος 2006-2007, σε αντίθεση κατά το έτος 2007-2008 που έχουμε μια μικρή πτώση των τιμών.

## **4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ**

### **4.1 Δείκτης κυκλοφοριακής (γενικής) ρευστότητας**

**Πίνακας 1.** Ανάλυση κατά αριθμοδείκτη των εταιρειών ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. ΑΒ.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και CRETA FARM Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009

| <b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΗ</b>              | <b>2006</b> | <b>2007</b> | <b>2008</b> | <b>2009</b> |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ.<br/>Α.Β.Ε.Ε.</b> | 1.09        | 1.08        | 2.07        | 1.66        |

|                        |      |      |      |      |
|------------------------|------|------|------|------|
| Π.Γ. ΝΙΚΑΣ<br>Α.Β.Ε.Ε. | 1,08 | 0,84 | 0,54 | 0.56 |
| ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ<br>Α.Β.Ε.Ε. | 0,85 | 0,79 | 0,79 | 0.80 |

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών 2006-2009 (Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος).

### ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Στον Πίνακα 1 αναλύουμε τις εταιρίες ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. για τα έτη 2006-2007-2008-2009. Βλέπουμε ότι ο Δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας είναι μεγαλύτερος από μία μονάδα και τα τρία συνεχόμενα χρόνια στην εταιρεία ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε. Αυτό σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καλύπτονται εξ ολοκλήρου από το κυκλοφορούν ενεργητικό και ιδιαίτερα το 2008 ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας έχει φθάσει τις 2,07 μονάδες. Σε αντίθεση με τις εταιρείες Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε., ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας είναι μικρότερος της μιας μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι το μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τρόπο χρηματοδοτικά ανορθόδοξο για τη χρηματοδότηση παγίων περιουσιακών στοιχείων.<sup>1</sup>

## 4.2 Δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας

**Πίνακας 2.** Ανάλυση κατά αριθμοδείκτη των εταιρειών ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. ΑΒ.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ FARM Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2008.

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΗ             | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--------------------------|------|------|------|------|
| ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ.<br>Α.Β.Ε.Ε. | 1.09 | 1.08 | 2.07 | 1.66 |
| Π.Γ. ΝΙΚΑΣ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 0,84 | 0,68 | 0,42 | 0.45 |
| ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ               | 0,62 | 0,60 | 0,58 | 0.52 |



**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών 2006-2009 (Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος).

### **ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Στον Πίνακα 2 αναλύουμε τις εταιρίες ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. για τα έτη 2006-2007-2008. Ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας για την εταιρεία ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε. και τα τρία έτη είναι άνω της μίας μονάδας, αυτό σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης καλύπτονται εξ ολοκλήρου από τα ρευστοποιημένα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, δηλαδή τα ταμιακά διαθέσιμα και τις πραγματικές απαιτήσεις από τους πελάτες της. Σε αντίθεση με τις εταιρείες Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. που ο δείκτης τους είναι μικρότερος από τη μία μονάδα. Αυτό σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις των επιχειρήσεων δεν καλύπτονται εξ ολοκλήρου από τα ρευστοποιημένα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Θα πρέπει όμως να σημειωθεί ότι παρατηρούμε μικρή διαφορά μεταξύ του δείκτη αυτού και του προηγούμενου και θα πρέπει να στραφούμε στην εξέταση των απαιτήσεων για την εξακρίβωση επισφαλειών και άλλων πλασματικών στοιχείων του κυκλοφορούντος.

---

1 | Μία από τις βασικές αρχές της ορθολογικής χρηματοδοτικής λειτουργίας είναι ότι τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης θα πρέπει να καλύπτονται από κεφάλαια μακράς διάρκειας οπότε και τα

### 4.3 Δείκτης ταμιακής ρευστότητας

**Πίνακας 3.** Ανάλυση κατά αριθμοδείκτη των εταιρειών ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ FARM Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009.

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΗ             | 2006 | 2007 | 2008  | 2009  |
|--------------------------|------|------|-------|-------|
| ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ.<br>Α.Β.Ε.Ε. | 1.09 | 1.08 | 2.07  | 1.33  |
| Π.Γ. ΝΙΚΑΣ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 0.03 | 0.02 | 75.95 | 23.36 |
| ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 0.01 | 0.11 | 0.05  | 0.04  |

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών 2006-2009 (Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος).

#### **ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Στον Πίνακα 3 αναλύουμε τις εταιρίες ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. για τα έτη 2006-2007-2008-2009. Βλέπουμε ο Δείκτης ταμιακής ρευστότητας για την εταιρεία ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε. και τα τρία χρόνια είναι άνω της μιας μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση ανταποκρίνεται πλήρως στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμά της. Σε αντίθεση με τις εταιρείες Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. και τα τρία χρόνια βρίσκονται κάτω από τη μία μονάδα, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν έχει την ικανότητα να ανταποκρίνεται πλήρως στις

ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμά της, δηλαδή την ικανότητα να μπορεί να εξοφλεί με μετρητά τις υποχρεώσεις της αυτές.

#### **4.4 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού (επενδυμένων κεφαλαίων)**

**Πίνακας 4.** Ανάλυση κατά αριθμοδείκτη των εταιριών ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. ΑΒ.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και CΡΕΤΑ FARM Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009.

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΗ             | 2006 | 2007 | 2008 | 2009  |
|--------------------------|------|------|------|-------|
| ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ.<br>Α.Β.Ε.Ε. | 1.39 | 1.44 | 1.27 | 0.013 |
| Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.      | 0,93 | 0,92 | 0,95 | 0.98  |
| ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 0,48 | 0,54 | 0,58 | 0.62  |

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των εταιριών 2006-2009 (Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος).

#### **ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Στον Πίνακα 4 αναλύουμε τις εταιρίες ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. για τα έτη 2006-2007-2008-2009. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού για την εταιρεία ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε. μας δείχνει ότι το έτος 2006-2007 έχουμε αύξηση. Αυτό

σημαίνει ότι έχει μεγαλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων, δηλαδή η αξιοποίηση του παραγωγικού εξοπλισμού, των παραγωγικών εγκαταστάσεων και των άλλων στοιχείων του ενεργητικού. Όμως, το έτος 2007-2008 έχουμε μια μικρή πτώση του δείκτη αυτού, χωρίς όμως να επηρεάζει σημαντικά την κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων. Η εταιρεία Π.Γ. ΝΙΚΑΣ έχει μια σταδιακή αύξηση κάθε χρόνο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει μια καλή κυκλοφοριακή ταχύτητα επενδυμένων κεφαλαίων. Το ίδιο ισχύει και για την εταιρεία ΚΤΕΡΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.

#### 4.5 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού

**Πίνακας 5.** Ανάλυση κατά αριθμοδείκτη των εταιριών ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. ΑΒ.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ FARM Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009.

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΗ             | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--------------------------|------|------|------|------|
| ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ.<br>Α.Β.Ε.Ε. | 1.77 | 1.84 | 1.75 | 1.13 |
| Π.Γ. ΝΙΚΑΣ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 2,09 | 2,26 | 2,31 | 2.34 |
| ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 1,77 | 1,87 | 2,02 | 2.04 |

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των εταιριών 2006-2009 (Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος).

#### ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Στον Πίνακα 5 αναλύουμε τις εταιρίες ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. για τα έτη 2006-2007-2008-2009.

Βλέπουμε ότι ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού για την εταιρεία ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε. κατά το έτος 2006-2007 έχουμε αύξηση και μια μικρή μείωση κατά το έτος 2007-2008. Η εταιρεία Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και η ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. έχουν μια συνεχή αύξηση και τα τρία έτη. Ο δείκτης αυτός μας δίνει μια σαφέστερη εικόνα για την ταχύτητα των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης στο σύνολό τους.

#### 4.6 Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης

**Πίνακας 6.** Ανάλυση κατά αριθμοδείκτη των εταιρειών ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. ΑΒ.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ FARM Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009.

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΗ             | 2006 | 2007  | 2008 | 2009  |
|--------------------------|------|-------|------|-------|
| ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ.<br>Α.Β.Ε.Ε. | 0    | 0     | 0    | 0     |
| Π.Γ. ΝΙΚΑΣ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 13,5 | 0,48  | 0,51 | 0.35  |
| ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 0,23 | 0,008 | 0,21 | 0.018 |

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών 2006-2009 (Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος).

## ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Στον Πίνακα 6 αναλύουμε τις εταιρίες ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. για τα έτη 2006-2007-2008-2009. Βλέπουμε ότι ο Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης είναι μηδενικός λόγω έλλειψης επενδυμένων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης της εταιρείας Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και της ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. μειώνεται κάθε χρόνο, αυτό σημαίνει ότι από πλευράς πιστωτών της επιχείρησης, όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η εξασφάλιση τους έναντι ζημιών που τυχόν θα υποστούν σε περίπτωση αποτυχίας της επιχείρησης και ρευστοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού της.

### **4.7 Δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας**

**Πίνακας 7.** Ανάλυση κατά αριθμοδείκτη των εταιριών ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. ΑΒ.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και CRETA FARM Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009.

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΗ             | 2006  | 2007   | 2008  | 2009  |
|--------------------------|-------|--------|-------|-------|
| ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ.<br>Α.Β.Ε.Ε. | 9.17  | 8.02   | 11.46 | 1     |
| Π.Γ. ΝΙΚΑΣ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 68.59 | 359.95 | 4.10  | 8.29  |
| ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ               | 65.62 | 31.07  | 99.17 | 62.75 |

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών 2006-2009 (Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος).

### **ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Στον Πίνακα 7 αναλύουμε τις εταιρίες ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. για τα έτη 2006-2007-2008-2009. Βλέπουμε ότι ο Δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας για τη εταιρεία ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε. και για την ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. ότι υπάρχει μια αύξηση κάθε χρόνο. Αυτό σημαίνει ότι τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης είναι αναγκαία να καλύπτονται σε μόνιμη βάση από κεφάλαια μέσης και μακράς διάρκειας. Έτσι, όσο μεγαλύτερος της μονάδας είναι ο δείκτης, τόσο ορθολογικότερη είναι προφανώς και η κεφαλαιακή συγκρότηση της επιχείρησης. Η εταιρεία Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. κατά το έτος 2006-2007 έχει μία μεγάλη αύξηση, σε αντίθεση με το έτος 2007-2008 που πέφτει αρκετά η μονάδα του δείκτη, σε 4,10 μονάδες. Χωρίς αυτό να σημαίνει ότι τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης δεν καλύπτονται σε μόνιμη βάση από κεφάλαια μέσης και μακράς διάρκειας, γιατί η μονάδα του δείκτη είναι πάνω από τη μονάδα.

#### **4.8 Δείκτης βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης.**

**Πίνακας 8.** Ανάλυση κατά αριθμοδείκτη των εταιρειών ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ FARM Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2008.

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΗ             | 2006   | 2007    | 2008   | 2009   |
|--------------------------|--------|---------|--------|--------|
| ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ.<br>Α.Β.Ε.Ε. | 8.8    | 7.49    | 51.73  | 42.29  |
| Π.Γ. ΝΙΚΑΣ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 1,79   | -18,95  | -86,23 | -73.26 |
| ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | -18,18 | -127,88 | -26,37 | -32.27 |

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών 2006-2009 (Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος).

### **ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Στον Πίνακα 8 αναλύουμε τις εταιρίες ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. για τα έτη 2006-2007-2008-2009. Βλέπουμε ότι ο Δείκτης βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης για την εταιρεία ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε μας δείχνει ότι έχει μεγάλη άνοδο των τριών αυτών χρόνων. Αυτό σημαίνει ότι τα κεφάλαια μέσης και μακράς διάρκειας καλύπτουν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία , αφού όταν τα πάγια υπερκαλύπτονται από κεφάλαια μέσης και μακράς διάρκειας, τότε και τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με αυτό το επιπλέον ποσό. Στην εταιρεία Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε. παρατηρούμε ότι υπάρχει μια μόνιμη μείωση των μονάδων μέχρι και το 2008. Αυτό σημαίνει ότι τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία δεν μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.



## 4.9 Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ή ιδιοφελούς αποδοτικότητας

**Πίνακας 9.** Ανάλυση κατά αριθμοδείκτη των εταιρειών ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και Creta Farm Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009.

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΗ             | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|
| ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ.<br>Α.Β.Ε.Ε. | 0.11  | 0.13  | 0.07  | 0,13  |
| Π.Γ. ΝΙΚΑΣ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 0.04  | 0.006 | 0.31  | 0,21  |
| ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 0,020 | 0,005 | 0,021 | 0.018 |

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών 2006-2009 (Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος).

### ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Στον Πίνακα 9 αναλύουμε τις εταιρίες ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. για τα έτη 2006-2007-2008-2009. Βλέπουμε ότι ο Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ή ιδιοφελούς αποδοτικότητας και για τις τρεις εταιρείες είναι σχετικά χαμηλός. Πρέπει να σημειωθεί ότι ο εν λόγω δείκτης συναρτάται από το ύψος των ξένων κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί μέσα στην επιχείρηση. Αυτό σημαίνει ότι όταν ο δείκτης αυτός μειώνεται, αξιοποιούνται ορθολογικά, έχουν ως αποτέλεσμα τις μειώσεις των τόκων, των χρηματοοικονομικών εξόδων κλπ. και την αύξηση του καθαρού κέρδους.

#### 4.10 Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης (συνολικής αποδοτικότητας)

**Πίνακας 10.** Ανάλυση κατά αριθμοδείκτη των εταιρειών ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. ΑΒ.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και Creta Farm Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2008.

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΗ             | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|--------------------------|------|------|------|------|
| ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΓ.<br>Α.Β.Ε.Ε. | 3.04 | 3.45 | 2.29 | 2,55 |
| Π.Γ. ΝΙΚΑΣ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 0,82 | 0,14 | 8,71 | 5,32 |
| ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ<br>Α.Β.Ε.Ε.   | 1,04 | 4,28 | 3,85 | 2,99 |

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών 2006-2009 (Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος)

#### **ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Στον Πίνακα 10 αναλύουμε τις εταιρίες ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. για τα έτη 2006-2007-2008-2009. Βλέπουμε

ότι ο Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης για την εταιρεία ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε. μας δείχνει μείωση των μονάδων κάθε χρόνο. Σε αντίθεση με την εταιρεία Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. που παρατηρούμε μια ανοδική αύξηση κάθε χρόνο και πολύ περισσότερο το 2008. Η εταιρεία ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. μας δείχνει ότι κατά το έτος 2006-2007 υπάρχει αύξηση, αλλά κατά το έτος 2007-2008 έχουμε μείωση του δείκτη αυτού. Ο δείκτης μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη, ανεξάρτητα εάν μέρος από αυτά τα κέρδη διατίθενται για την καταβολή των τόκων. Διαπιστώνεται δηλαδή, με τον δείκτη αυτό η ικανότητα κερδοφορίας της επιχείρησης ωσάν το σύνολο των χρησιμοποιηθέντων κεφαλαίων να ανήκει εξ' ολοκλήρου στους μετόχους.

#### 4.11 Δείκτης κερδών ανά μετοχή

**Πίνακας 11.** Ανάλυση κατά αριθμοδείκτη των εταιρειών ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. ΑΒ.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ FARM Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο 2006-2009.

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΗ           | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Π.Γ. ΝΙΚΑΣ<br>Α.Β.Ε.Ε. | 32,58   | 9,18    | -37,58  | -29,54  |
| ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ<br>Α.Β.Ε.Ε. | 22694,3 | 86705,9 | 21042,1 | 18089,2 |

**Πηγή:** Οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών 2006-2009 (Η επεξεργασία των στοιχείων έγινε με ευθύνη του γράφοντος).

#### **ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ**

Στον Πίνακα 11 αναλύουμε τις εταιρίες ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε., Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. και ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. για τα έτη 2006-2007-2008-2009. Βλέπουμε ότι ο Δείκτης κερδών ανά μετοχή για την εταιρεία Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε. έχει μείωση, δηλαδή η μετοχή δεν παρουσιάζει σημαντική ποσοστιαία αύξηση. Σε αντίθεση με την εταιρεία ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. η μετοχή της βρίσκεται σε σημαντική ποσοστιαία αύξηση.

## **5. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ**

### **ΚΑΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

#### **5.1 ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΕΤΑΟΣ & ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ Α.Β.Ε.Ε.**

Η εταιρεία ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε. είναι μια εταιρεία η οποία κατάφερε σε αυτά τα τρία έτη να καλύψει εξ ολοκλήρου τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το κυκλοφορούν ενεργητικό, με βάση την ανάλυση που έγινε στον δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας. Επίσης, κατά το διάστημα αυτών των τριών ετών η επιχείρηση αύξησε σημαντικά το δείκτη άμεσης ρευστότητας σε 2,07 μονάδες. Με αποτέλεσμα οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης να καλύπτονται εξ ολοκλήρου από τα ρευστοποιημένα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, δηλαδή τα ταμιακά διαθέσιμα και τις πραγματικές απαιτήσεις από τους πελάτες της. Στη συνέχεια, η επιχείρηση ανταποκρίνεται πλήρως στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμά της. Ο δείκτης ταμιακής ρευστότητας βρίσκεται πάνω από τη μια μονάδα και τα τρία έτη. Η εταιρεία ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓ. Α.Β.Ε.Ε. έχει μεγαλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων, δηλαδή η αξιοποίηση του παραγωγικού εξοπλισμού, των παραγωγικών εγκαταστάσεων και των άλλων στοιχείων του ενεργητικού κατά το έτος 2006-2007. Όμως, το έτος 2007-2008 έχει μια μικρή πτώση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού, χωρίς όμως να υπάρχει σημαντική αλλαγή στην κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού μας δίνει μια σαφέστερη εικόνα για την ταχύτητα των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης στο σύνολό τους, δηλαδή η εταιρεία κατά το έτος 2006-

2007 είχε αύξηση αλλά και μια μικρή μείωση κατά το έτος 2007-2008. Ο δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης είναι μηδενικός και αυτό, λόγω έλλειψης επενδυμένων κεφαλαίων. Επίσης, βλέπουμε ότι ο δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας για τη εταιρεία βρίσκεται σε αύξηση κάθε χρόνο. Αυτό σημαίνει ότι τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης είναι αναγκαία και καλύπτονται σε μόνιμη βάση από κεφάλαια μέσης και μακράς διάρκειας. Ακόμη, μεγάλη άνοδο υπάρχει αυτά τα τρία χρόνια στον δείκτη βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης. Η επιχείρηση μπορεί και καλύπτει τα πάγια περιουσιακά στοιχεία, αφού τα πάγια υπερκαλύπτονται από κεφάλαια μέσης και μακράς διάρκειας. Η επιχείρηση έχει καταφέρει ως τώρα να μειώσει τον δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ή ιδιοφελούς αποδοτικότητας και τα τρία έτη, αξιοποιώντας τον ορθολογικά και έχοντας ως αποτέλεσμα τις μειώσεις των τόκων, των χρηματοοικονομικών εξόδων κλπ. και την αύξηση του καθαρού κέρδους. Τέλος, ο δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης μας δείχνει ελάχιστη μείωση των μονάδων κάθε χρόνο, αλλά μπορεί να ανταπεξέλθει σε όλες τις υποχρεώσεις της.

## **5.2 Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΛΑΝΤΙΚΩΝ**

Από την ίδρυσή της μέχρι και σήμερα, η ΝΙΚΑΣ έχει επιτύχει και συνεχίζει να καταγράφει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης, διατηρώντας σταθερά ηγετική θέση στην προτίμηση των καταναλωτών.

Κατά τα έτη 2006-2007-2008-2009 θα μπορούσαμε να πούμε ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας είναι μικρότερος της μιας μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι το μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της έχει χρησιμοποιηθεί κατά τρόπο χρηματοδοτικά ανορθόδοξο για τη χρηματοδότηση παγίων περιουσιακών στοιχείων. Και αυτό συμβαίνει κυρίως, λόγω της μείωσης των εμπορικών απαιτήσεων και των λοιπών απαιτήσεων της εταιρείας. Επίσης, παρατηρούμε ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας δεν καλύπτουν εξ ολοκλήρου τα ρευστοποιημένα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού και αυτό γιατί ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι μικρότερος από τη μία μονάδα. Καθώς, και ο δείκτης ταμιακής ρευστότητας βρίσκεται κάτω από τη μία μονάδα, αυτά τα τρία έτη. Αυτό σημαίνει για την εταιρεία ότι δεν έχει την ικανότητα να ανταποκρίνεται πλήρως στις ληξιπρόθεσμες

υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμά της, δηλαδή την ικανότητα να μπορεί να εξοφλεί με μετρητά τις υποχρεώσεις της αυτές. Παρ' όλο αυτά η επιχείρηση έχει μια καλή κυκλοφοριακή ταχύτητα επενδυμένων κεφαλαίων, λόγω της σταδιακής αύξησης του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού κάθε χρόνο. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού μας δίνει μια σαφέστερη εικόνα για την ταχύτητα των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης στο σύνολό τους. Η εταιρεία το διάστημα αυτό έχει μια συνεχή αύξηση. Επίσης, ο δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης μειώνεται κάθε χρόνο, αυτό σημαίνει ότι από πλευράς πιστωτών της επιχείρησης, όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η εξασφάλιση τους έναντι ζημιών που τυχόν θα υποστούν σε περίπτωση αποτυχίας της επιχείρησης και ρευστοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού της. Όμως, το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσιάζει αύξηση κατά το 2006, λόγω αύξησης του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, με σκοπό την χρηματοδότηση νέων επενδύσεων και την ανάπτυξη και διάθεση νέων προϊόντων. Ακόμη, η ΝΙΚΑΣ κατά το έτος 2006-2007 έχει μία μεγάλη αύξηση, το δείκτη βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας, σε αντίθεση με του έτος 2007-2009 που πέφτει αρκετά η μονάδα του δείκτη, σε 4,10 μονάδες. Χωρίς αυτό να σημαίνει ότι τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης δεν καλύπτονται σε μόνιμη βάση από κεφάλαια μέσης και μακράς διάρκειας, γιατί η μονάδα του δείκτη είναι πάνω από τη μονάδα. Ο δείκτης βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης έχει μια μόνιμη μείωση των μονάδων μέχρι και το 2008. Αυτό σημαίνει ότι τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία δεν μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Η επιχείρηση έχει καταφέρει ως τώρα να μειώσει τον δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ή ιδιωφελούς αποδοτικότητας και τα τρία έτη, αξιοποιώντας τον ορθολογικά και έχοντας ως αποτέλεσμα τις μειώσεις των τόκων, των χρηματοοικονομικών εξόδων κλπ. και την αύξηση του καθαρού κέρδους. Ο δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης δίνει στην επιχείρηση μια ανοδική αύξηση κάθε χρόνο και πολύ περισσότερο το 2008. Τέλος, ο δείκτης κερδών ανά μετοχή για την ΝΙΚΑΣ έχει μείωση, δηλαδή η μετοχή δεν παρουσιάζει σημαντική ποσοστιαία αύξηση.

### **5.3 ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε. ΑΝΩΝΥΝΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**

Η ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ είναι μια εταιρεία με ένα δυνατό προφίλ στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Κατά τα έτη 2006-2007-2008 οι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης θα μπορούσαμε να πούμε ότι έχουν χρησιμοποιηθεί κατά τρόπο χρηματοδοτικά ανορθόδοξο για τη χρηματοδότηση παγίων περιουσιακών στοιχείων. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας είναι μικρότερος της μιας μονάδας. Επίσης, παρατηρούμε ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας δεν καλύπτουν εξ ολοκλήρου τα ρευστοποιημένα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού και αυτό γιατί ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι μικρότερος από τη μία μονάδα. Καθώς, και ο δείκτης ταμιακής ρευστότητας βρίσκεται κάτω από τη μία μονάδα, αυτά τα τρία έτη. Αυτό σημαίνει για την εταιρεία ότι δεν έχει την ικανότητα να ανταποκρίνεται πλήρως στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμά της, δηλαδή την ικανότητα να μπορεί να εξοφλεί με μετρητά τις υποχρεώσεις της αυτές. Παρ' όλο αυτά η ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ έχει μια καλή κυκλοφοριακή ταχύτητα επενδυμένων κεφαλαίων, λόγω της σταδιακής αύξησης του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού κάθε χρόνο. Λόγω της αύξησης των εμπορικών απαιτήσεων και των λοιπών απαιτήσεων της εταιρείας ως αποτέλεσμα του αυξημένου κύκλου εργασιών της εταιρείας. Επίσης, Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού μας δίνει μια σαφέστερη εικόνα για την ταχύτητα των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης στο σύνολό τους. Η εταιρεία το διάστημα αυτό έχει μια συνεχή αύξηση. Επίσης, η επιχείρηση κατάφερε να μειώσει τον δείκτη συνολικής δανειακής επιβάρυνσης μειώνεται κάθε χρόνο, αυτό σημαίνει ότι από πλευράς πιστωτών της επιχείρησης, όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η εξασφάλιση τους έναντι ζημιών που τυχόν θα υποστούν σε περίπτωση αποτυχίας της επιχείρησης και ρευστοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού της. Ο δείκτης βαθμού κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας δίνει μια συνεχή αύξηση κάθε χρόνο. Αυτό σημαίνει ότι τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης είναι αναγκαία να καλύπτονται σε μόνιμη βάση από κεφάλαια μέσης και μακράς διάρκειας. Έτσι, όσο μεγαλύτερος της μονάδας

είναι ο δείκτης, τόσο ορθολογικότερη είναι προφανώς και η κεφαλαιακή συγκρότηση της επιχείρησης. Ακόμη, ο δείκτης βαθμού κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κίνησης έχει μια μόνιμη μείωση των μονάδων μέχρι και το 2008. Αυτό σημαίνει ότι τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία δεν μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Η επιχείρηση έχει καταφέρει ως τώρα να μειώσει τον δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ή ιδιωφελούς αποδοτικότητας και τα τρία έτη, αξιοποιώντας τον ορθολογικά και έχοντας ως αποτέλεσμα τις μειώσεις των τόκων, των χρηματοοικονομικών εξόδων κλπ. και την αύξηση του καθαρού κέρδους. Ο δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης δίνει στην επιχείρηση μια ανοδική αύξηση κάθε χρόνο και πολύ περισσότερο το 2008. Τέλος, ο δείκτης κερδών ανά μετοχή για την ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ έχει μείωση, δηλαδή η μετοχή δεν παρουσιάζει σημαντική ποσοστιαία αύξηση.



## **6. ΤΕΛΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ**

Πιστεύω, ότι η εταιρεία ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Α.Β.Ε.Ε. έχει καλύτερη και πιο αποτελεσματική απόδοση στην ανάλυση των αριθμοδεικτών της. Παρ' ότι είναι μια μικρή επιχείρηση στον κλάδο των αλλαντικών με σχέση της άλλες δύο.

Η εταιρεία ΠΑΣΣΙΑΣ μπορεί και καλύπτει εξ ολοκλήρου τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το κυκλοφορούν ενεργητικό, με βάση την ανάλυση που έγινε στον δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας. Επίσης, και τα τρία χρόνια έχει αυξήσει σημαντικά τα ταμιακά διαθέσιμα και τις πραγματικές απαιτήσεις από τους πελάτες της. Και μπορεί και ανταποκρίνεται πλήρως στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμά της. Ακόμη, έχει μεγαλύτερη κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων, δηλαδή η αξιοποίηση του παραγωγικού εξοπλισμού, των παραγωγικών εγκαταστάσεων και των άλλων στοιχείων του ενεργητικού.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού, λόγω της αύξησης του μας δίνει μια σαφέστερη εικόνα για την ταχύτητα των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης στο σύνολό τους. Ο δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης είναι μηδενικός και αυτό, λόγω έλλειψης επενδυμένων κεφαλαίων. Αυτό βοηθάει πολύ την εταιρεία να βρίσκεται σε μία σταθερή οικονομική κατάσταση, έχει μια ταμιακή ρευστότητα όποτε μπορεί να αντεπεξέλθετε εύκολα στις υποχρεώσεις της. Ακόμη, η επιχείρηση μπορεί και καλύπτει τα πάγια περιουσιακά στοιχεία, αφού τα πάγια υπερκαλύπτονται από κεφάλαια μέσης και μακράς διάρκειας. Τέλος, έχει καταφέρει ως τώρα να μειώσει τον δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ή ιδιοφελούς αποδοτικότητας και τα τρία έτη, αξιοποιώντας τον ορθολογικά και έχοντας ως αποτέλεσμα τις μειώσεις των χρηματοοικονομικών εξόδων κλπ. και την αύξηση του καθαρού κέρδους.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

1. Δρ Γ. Θάνος – Δρ Π. Κιοχός – Δρ Γ. Παπανικολάου (2002), *Χρηματοδότηση των Επιχειρήσεων*, Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα.
2. Τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας ΠΑΣΣΙΑΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Α.Β.Ε.Ε., προήλθαν από την ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.passias.gr>
3. Τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας Π.Γ ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε., προήλθαν από την ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.nikas.gr>
4. Τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε., προήλθαν από την ηλεκτρονική διεύθυνση <http://www.cretafarm.gr>

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ