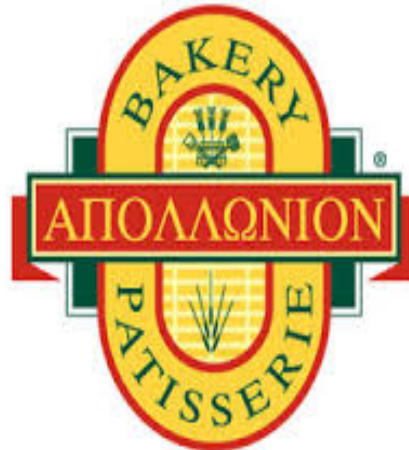


Ανώτατο Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πειραιά Τ.Τ.

Α.Τ.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΑΝΑΛΥΣΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ
ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΒΕΝΕΤΗ Α.Β.Ε.Ε. &
ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Α.Β.Ε.Ε.



Εξάρχου Λαμπρινή Α.Μ.: 13898

Έξαρχος Αντώνιος Α.Μ.:12733

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: Κος Γκούμας Σπυρίδων



ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS AND
PROSPECTS OF BENETIS A.B.E.E. AND
APOLLONION A.B.E.E.

THESIS

EXARCHOY LAMPRINI 13898

EXARCHOS ANTONIOS 12733

ADVISOR PROFESSOR

GOYMAS SPYRIDON

PIRAEUS 2016

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η κάτωθι υπογεγραμμένη Εξάρχου Λαμπρινή Α.Μ.: 13898, του Χρήστου, φοιτήτρια του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού δμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών

Ημερομηνία

Εξάρχου Λαμπρινή Α.Μ.: 13898

10/10/2016



ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο κάτωθι υπογεγραμμένος Έξαρχος Αντώνιος Α.Μ.:12733, του Χρήστου, φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονεμίσει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού 6μήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών

Ημερομηνία

Έξαρχος Αντώνιος Α.Μ.:12733

10/10/2016



ΙΔΙΑΙΤΕΡΕΣ ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ
ΣΤΟΝ ΚΥΡΙΟ ΓΚΟΥΜΑ ΣΠΥΡΙΔΩΝΑ
ΚΑΘΩΣ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΓΕΝΕΙΑ ΜΑΣ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Αντικειμενικός σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών στην χρηματοοικονομική ανάλυση και σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων δύο οντοτήτων του κλάδου της αρτοποιίας για τις χρήσεις 2011 – 2014.

Στην πρώτη ενότητα αναφερόμαστε στην ιστορία του ψωμιού και ειδικότερα στην ιστορία κάθε εταιρείας που θα μελετήσουμε. Έπειτα επισημαίνουμε την χρησιμότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στον κλάδο και γενικότερα.

Στο τρίτο κεφάλαιο αναλύσαμε τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, διάρθρωσης και βιωσιμότητας και τέλος της αποδοτικότητας των εταιρειών Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. και Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. .Επιλέχθηκε η τετραετία, για να υπάρχει μία εκτεταμένη χρονικά περίοδος για την εξέταση των εταιριών, έτσι ώστε να δώσουμε με σαφήνεια και αξιοπιστία τα συμπεράσματα που θα προκύψουν.

Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται η σύγκριση των δύο εταιρειών έτσι ώστε να βγάλουμε τα σωστά συμπεράσματα και αποτελέσματα γιατί η χρηματοοικονομική ανάλυση εκτός από την παροχή πληροφοριών μας δείχνει και τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της διοίκησης, οπότε αποτελεί ταυτόχρονα και εργαλείο αξιολόγησης των επιδόσεων της διοίκησης.

ABSTRACT

The objective of this study is the use of ratios in financial analysis and comparison of financial statements of the two entities in the same industry for the years 2011 - 2014 . Was chosen four years to be an extended time period for the examination of the companies, so that give clear and reliability of the conclusions drawn.

In the first section we refer to the history of bread and especially in the history of each company will study. After pointing out of the usefulness of the financial analysis in the industry, in general.

The third chapter analyzed the liquidity rations, activity, structure and viability and finally the profitability of companies Venetis SA and Apollonion SA . We choose the four years in order to have an extended time period for the examination of the companies, so as to give a clear and reliable conclusions that will emerge.

The fourth chapter is the comparison of the two companies in order to draw the right conclusions and the results because the financial analysis in addition to providing us information and shows the results of management activities, so also an evaluation tool of management performance.

Contents

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	11
1 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	12
1.1. ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΟΥ ΨΩΜΙΟΥ	12
1.2. ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΒΕΝΕΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	15
1.3. ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Α.Β.Ε.Ε.	16
2 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	19
Η ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ	19
2.1. Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	19
2.2. Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	20
3 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	22
ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	22
3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	22
3.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	22
3.1.1.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.....	23
3.1.1.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.....	24
3.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	25
3.1.2.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.....	26
3.1.2.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.....	27
3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	28
3.1.3.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.....	29
3.1.3.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.....	30
3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	31
3.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	31
3.2.1.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.....	33
3.2.1.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.....	34
3.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.....	35
3.2.2.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.....	36
3.2.2.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.....	37
3.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	38
3.2.3.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.....	39
3.2.3.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.....	40
3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	41

3.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια.....	41
3.3.1.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.....	42
3.3.1.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.....	43
3.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Ίδια Κεφάλαια	44
3.3.2.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.....	45
3.3.2.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.....	46
3.3.3. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	47
3.3.3.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.....	48
3.3.3.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.....	49
3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	50
3.4.1. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	50
3.4.1.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.....	51
3.4.1.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.....	52
3.4.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους.....	53
3.4.2.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.....	54
3.4.2.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.....	55
4 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	56
ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	56
4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	56
4.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	57
4.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	58
4.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	59
4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	60
4.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	61
4.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.....	63
4.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	65
4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	67
4.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια.....	68
4.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Ίδια Κεφάλαια	70
4.3.3. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	71
4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	73
4.4.1. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	74
4.4.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους.....	75
5 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	76

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	76
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	78
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	78
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ.....	79
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΒΕΝΕΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. 2011	79
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΒΕΝΕΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. 2012	80
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΒΕΝΕΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. 2013	81
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΒΕΝΕΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. 2014	82
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Α.Β.Ε.Ε. 2011	83
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Α.Β.Ε.Ε. 2012	84
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Α.Β.Ε.Ε. 2013	85
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Α.Β.Ε.Ε. 2014	86

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση μίας οντότητας μπορεί να γίνει, είτε από εσωτερικούς αναλυτές, είτε από εξωτερικούς αναλυτές, όπως στη περίπτωση μας. Πιο συγκεκριμένα στην παρούσα εργασία υπολογίζουμε και ερμηνεύουμε τις τέσσερις βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών, βάση βιβλιογραφίας αλλά και των οικονομικών καταστάσεων των οντοτήτων Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. και Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. για τις χρήσεις 2011-2014.

Στο πρώτο κεφάλαιο αναφέρουμε την ιστορία του ψωμιού και των δύο οντοτήτων. Ο Βενέτη Α.Β.Ε.Ε., ο οποίος δημιουργήθηκε το 1948 στη Νέα Ερυθραία. Στη συνέχεια, ακολουθεί η ιστορία της εταιρίας Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε., όπου δημιουργήθηκε το από τον Σταύρο Ευαγγέλου το 1965 στο Σύνταγμα.

Στο δεύτερο κεφάλαιο αναφέρουμε την χρησιμότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στον κλάδο της αρτοποιίας.

Στο τρίτο κεφάλαιο αναλύουμε την κάθε εταιρία ανά κατηγορία αριθμοδεικτών και την παρουσιάζουμε σε διαγράμματα για να φαίνεται η πορεία του κάθε δείκτη στο βάθος της τετραετίας. Επίσης αναφέρουμε την θεωρία του κάθε αριθμοδείκτη που επιλέξαμε, με βάση τη βιβλιογραφία .

Στο τέταρτο κεφάλαιο συγκρίνουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών για τις χρήσεις 2011-2014 και θα τα απεικονίσουμε με τη μορφή διαγραμμάτων. Έτσι ώστε να οδηγηθούμε σε ορθά συμπεράσματα.

Στο τελευταίο κεφάλαιο καταγράφουμε τα συμπεράσματα με βάση την ανάλυση και σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων. Τα συμπεράσματα που προέκυψαν είναι ότι ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. χαρακτηρίζεται για την ρευστότητά του σε σχέση με το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.. Όσον αφορά τη διάρθρωση κεφαλαίων, των δύο φούρνων, ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. είναι μία οντότητα η οποία στηρίζεται κυρίως στα ίδια της κεφάλαια σε σύγκριση με το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. που στηρίζεται κυρίως στα ξένα. Τέλος όσον αφορά, το περιθώριο καθαρού κέρδους την τελευταία χρήση, το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. είχε 14% ενώ για το Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. λόγω ζημιών είχε αρνητικό αποτέλεσμα .

Τέλος θα κλείσουμε με την βιβλιογραφία που χρησιμοποιήθηκε στην παρούσα εργασία καθώς και τους ισολογισμούς των δύο οντοτήτων.

1^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

1.1. ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΟΥ ΨΩΜΙΟΥ

Εδώ και χιλιάδες χρόνια το ψωμί είναι «ζυμωμένο» με την ιστορία του ανθρώπου: με την τροφή του, την επιβίωσή του, τη θρησκευτική του λατρεία, αλλά και τις μικρές-μεγάλες γαστρονομικές απολαύσεις του. Στο πέρασμα των αιώνων, κοσμογονικές αλλαγές έγιναν στον τρόπο διαβίωσης, στις γευστικές προτιμήσεις και στις συνήθειές μας. Το ψωμί, όμως, παρέμεινε και παραμένει «στήριγμα ζωής» και θεμελιακό στοιχείο της διατροφής μας: πέρα από φυλετικές, θρησκευτικές, γεωγραφικές, κοινωνικές, πολιτιστικές διαφορές. Απλώς έχει και αυτό προσαρμοσθεί –και προσαρμόζεται συνεχώς– στις επιστημονικές, τεχνολογικές εξελίξεις, στις διαιτολογικές τάσεις και στις ιδιομορφίες τόπων και εποχών.

Το κυρίαρχο στοιχείο του οικογενειακού τραπέζιού σε όλους τους πολιτισμούς, παλιότερους και νεώτερους είναι το ψωμί και ο τρόπος που χρησιμοποιείται είναι τελετουργικός και συμβολικός. Σε όλα τα σημεία-σταθμούς της ανθρώπινης ζωής προσφέρεται ψωμί, ως σύμβολο ευεργετικής δύναμης.

Το ψωμί είναι ένα από τα παλαιότερα έτοιμα φαγητά. Η ιστορία του ψωμιού χάνεται τόσο παλιά στο παρελθόν, όσο και η ύπαρξη του ανθρώπου πάνω στη γη. Άρχισε να παρασκευάζεται στην αρχαία Αίγυπτο παράλληλα με την ανατολή του πολιτισμού.

Στην Ευρώπη όμως βρέθηκαν στοιχεία 30.000 χρόνων παλιότερα σύμφωνα με τα οποία αποκαλύφθηκαν υπολείμματα αμύλου σε βράχους, πάνω στους οποίους ο άνθρωπος χτυπούσε με πέτρες τις ρίζες φυτών. Κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου, είναι πιθανό εκχύλισμα του αμύλου από τις ρίζες των φυτών, να τοποθετούνταν πάνω από μια φωτιά και να μαγειρευόταν. Γύρω στο 10.000 π.Χ., με την αυγή της νεολιθικής εποχής και την εξάπλωση της γεωργίας και των δημητριακών, πιθανόν ξεκίνησε η παρασκευή του ψωμιού.

Αν, όμως, το ψωμί κέρδισε μια ξεχωριστή θέση στην ιστορία της γαστρονομίας, το χρωστά στους Έλληνες – σ' αυτό συμφωνούν όλοι!

Ετυμολογικά η λέξη ψωμί προέρχεται από το ρήμα «ψάω», δηλαδή τρίβω, αλέθω, ή από το «ψωμίζω» δηλαδή τρέφομαι βάζοντας μικρά κομματάκια στο στόμα. Για τους αρχαίους Έλληνες καθώς το ψωμί ήταν το βασικό προϊόν κατανάλωσης, με τη λέξη άρτος εννοούσαν τόσο το ψωμί όσο και το φαγητό γενικότερα.

Χαρακτηριστικά ο Ιπποκράτης αναφέρει διάφορα είδη ψωμιού από σιταρένιο αλεύρι, κοσκινισμένο ή μη, με προζύμι ή χωρίς, με πίτυρα, με πλιγούρι, με μέλι και τυρί, λάδι, παπαρούνα, σουσάμι. Σε 72 είδη ψωμιού Ο Αθήναιος αναφέρεται. Η σπανιότητα του σιταριού και η μεγάλη θρεπτική του αξία είχαν ως αποτέλεσμα σταρένιο ψωμί να τρώνε κυρίως τα άτομα υψηλής κοινωνικής θέσης, σε αντίθεση με τον απλό λαό που τρεφόταν με κριθαρένιο ψωμί.

Το αιγυπτιακό αλεύρι στην Ελλάδα έφεραν οι Έλληνες ναυτικοί και έμποροι, όπου ήκμασε η δημιουργία και το ψήσιμο του ψωμιού. Προτιμούσαν πάντως το λευκό ψωμί και μεταξύ των πόλεων υπήρχε πολύ έντονος ανταγωνισμός για το ποια παράγει το καλύτερο ψωμί. Η Αθήνα καμάρωνε για τον Θεάριο, τον καλύτερο αρτοποιό της, το όνομα του οποίου βρέθηκε στα γραπτά πολλών συγγραφέων.

Στην αρχαία Αίγυπτο αναφέρει ο Ηρόδοτος ότι το ψωμί ζυμωνόταν με τα πόδια, κάτι που συνεχιζόταν ως τις αρχές του αιώνα μας σε πολλές περιοχές της Ελλάδας και της Ευρώπης. Στην αρχαία Ελλάδα, το ψωμί παρασκευαζόταν και ψηνόταν στα σπίτια. Κατά τον 2ο αιώνα μ. Χ εμφανίστηκαν τα πρώτα αρτοποιεία. Ανάμεσα στις πολλές ποιότητες ψωμιού, που παρασκευάζονταν στην αρχαία Ελλάδα ήταν ο ζυμίτης, από αλεύρι, νερό και προζύμι, ο άζυμος, από αλεύρι και νερό, ο σιμιγδαλίτης, από λεπτότατο αλεύρι προερχόμενο από καλής ποιότητας σιτάρι κλπ.

Οι Έλληνες προσέφεραν άρτους στους θεούς κάτι που προκύπτει από αρχαία κείμενα, στους οποίους ονόμαζαν θειαγόνους άρτους. Οι προαιώνιοι στενοί δεσμοί μας με το στάρι και το ψωμί υπογραμμίζονται από το γεγονός ότι οι αρχαίοι Έλληνες λάτρευαν τη θεά Δήμητρα, ως δωρήτρια του σπουδαίου αυτού αγαθού, κατά την εορτή δε των Θεσμοφορίων προσέφεραν στο ναό της Δήμητρας στην Ελευσίνα μεγάλους άρτους (γι' αυτό και η εορτή εκείνη ονομαζόταν και “Μεγαλάρτια”).

Το ψωμί –που παρασκευαζόταν από άλευρα αλεσμένα σε οικιακούς μύλους- ήταν το βασικό είδος διατροφής για τους αρχαίους Έλληνες. Δεκάδες ήταν οι

διαφορετικοί τύποι άρτου, για κάθε ώρα της ημέρας, για κάθε περίπτωση, για κάθε γούστο: Από το πρωινό “ακράτισμα” (ψωμί βουτηγμένο σε ανέρωτο κρασί, σε “άκρατον οίνον”) μέχρι τη μεγάλη ποικιλία αρτοσκευασμάτων, που αποτελούσαν τον “πυρήνα” των γευμάτων, και ένα πλήθος γλυκισμάτων με βάση το αλεύρι.

Στην προσευχή που έδωσε ο ίδιος ο Χριστός, υπάρχει αίτημα για τον άρτον τον επιούσιων. Στο Μυστικό Δείπνο ο Χριστός ευλόγησε τον άρτο και τον ομοίωσε με το Σώμα Του. Η ευλάβεια των ανθρώπων απέναντι στο καθημερινό ψωμί, που ποτέ δεν πετούν, δείχνει τη σημασία του στη διαβίωση αλλά και στη θρησκευτική ζωή.

Υπήρχαν πολλές και κρίσιμες ιστορικές περιόδους, κατά τις οποίες το ψωμί συνδέθηκε με πολιτικά, κοινωνικά και οικονομικά κινήματα, όπως στην εξάπλωση και το χτίσιμο της ρωμαϊκής αυτοκρατορίας ή στη Γαλλική Επανάσταση, όπου η τιμή του ρύθμιζε και τη σχέση των λαϊκών στρωμάτων με την εξουσία. Πώς είναι τώρα η τιμή του πετρελαίου; Κάτι τέτοιο. Μεγάλα άλματα στην τεχνική της αρτοποιίας έγιναν με τη διάδοση της χρησιμοποίησης μηχανοκίνητων ζυμωτηρίων, από το 19ο αιώνα.

Στην Ελλάδα, η σπορά του σιταριού μειώθηκε τα τελευταία χρόνια. Οι αλευρόμυλοι έκλεισαν. Ελάχιστες νοικοκυρές φτιάχνουν μόνες τους το ψωμί της οικογένειας. Η εποχή των αρτοποιείων έχει αρχίσει. Σήμερα, έχει αλλάξει άρδην ο τρόπος συλλογής και επεξεργασίας του καρπού και υπάρχει προσφορά όχι μόνον αλεύρων από στάρι αλλά και των υπόλοιπων δημητριακών όπως καλαμπόκι, σίκαλη, κριθάρι καθώς και προσμίξεων.¹

¹ <http://www.fornosveneti.gr/H-etaireia/H-ιστορία-του-ψωμιού>
[http://www.fornosveneti.gr/H-ιστορία-του-ψωμιού](http://www.fornosveneti.gr/H-etaireia/H-ιστορία-του-ψωμιού)

1.2. ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ BENETHS A.B.E.E.

Το 1948 στη Νέα Ερυθραία λειτουργεί ο πρώτος Φούρνος BENETH. Στηριζόμενη πάντα στην παράδοση, την ποιότητα και την καλύτερη εξυπηρέτηση του πελάτη, η εταιρία εισήγαγε σταδιακά μια σειρά από γεύσεις και ποικιλίες που ήταν διαφορετικές. Σημείο αναφοράς έγινε ο Φούρνος BENETH από τα τέλη της δεκαετίας του 1970 στην περιοχή των βορείων προαστίων και όχι μόνο. Σε ηλικία μόλις 24 χρονών Το 1972 ο κ. Χαράλαμπος Βενέτης, ανέλαβε τον οικογενειακό φούρνο στην περιοχή της Νέας Ερυθραίας Κηφισιάς που το 1975 μεταφέρθηκε στην οδό Τατοΐου.

Το 1994 λειτουργεί το πρώτο κατάστημα με τη μέθοδο της δικαιόχρησης (franchise).

Το 1995 δημιουργείται η νέα μονάδα παραγωγής στην περιοχή της Λυκόβρυσης, με χώρους παραγωγής 14.000 τ.μ.

Το 2002 η νέα διοίκηση της εταιρίας επεξεργάστηκε και έθεσε σε εφαρμογή ένα νέο σύγχρονο αναπτυξιακό πρόγραμμα ποιοτικής αναβάθμισης σε όλους τους τομείς με ταυτόχρονη αναδιοργάνωση όλων των υπηρεσιών της.

Το 2010 η εταιρία BENETHS πρωτοπορεί για άλλη μια φορά, εισάγοντας ένα νέο concept καταστήματος. Το νέο κατάστημα BENETH FOOD HALL είναι ο πρώτος χώρος με ολοκληρωμένες γευστικές προτάσεις, που καλύπτουν κάθε ανάγκη του καταναλωτή: Πλήρες πρωινό, πλούσιες ποικιλίες καφέ, ροφήματα, επώνυμο γλυκό και για πρώτη φορά πεντανόστιμο, υγιεινό, σπιτικό φαγητό από ελληνική και μεσογειακή κουζίνα, με την υπογραφή του γνωστού σεφ Γιάννη Τζελέπη!²

² <http://www.fornosveneti.gr/H-etaireia/Iστορικό>

1.3. ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ Α.Β.Ε.Ε.

Το 1965 ο Σταύρος Ευαγγέλου, πατέρας του σημερινού ιδιοκτήτη και Διευθύνοντος Συμβούλου της Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. Βασίλη Ευαγγέλου, δημιουργεί το πρώτο Απολλώνιον στην οδό Νίκης του Συντάγματος. Το κατάστημα πουλούσε σφολιάτες, κρουασάν, και προϊόντα ζαχαροπλαστική ίδιας παραγωγής, που συνόδευε με ένα φλιτζάνι καφέ. Το 1981 Το Απολλώνιον δραστηριοποιείται και σε χονδρικές πωλήσεις προϊόντων σφολιάτας, κρουασάν και ζαχαροπλαστικής.

Το 1986 Δημιουργείται το δεύτερο κατάστημα Απολλώνιον στην περιοχή Ζωγράφου. Εδώ υλοποιείται για πρώτη φορά το concept του Αρτοζαχαροπλαστείου, με προϊόντα που παράγονται εντός του καταστήματος.

Το 1992 Με την νομοθετική αλλαγή που απελευθερώνει τον κλάδο της Αρτοποιίας στην Ελλάδα, δημιουργούνται τέσσερα μικρά νέα καταστήματα, που πωλούν αποκλειστικά επώνυμα αρτοσκευάσματα Απολλώνιον. Στην πορεία τα καταστήματα αυτά αντικαθίστανται από μεγαλύτερα καταστήματα σε πιο εμπορικές περιοχές.

Από το 1992 έως και σήμερα έχει δημιουργήσει πάνω από 20 καταστήματα με την επωνυμία Απολλώνιον. Η εταιρία Απολλώνιον, δραστηριοποιείται στην ανάπτυξη αλυσίδας ομώνυμων καταστημάτων, των γνωστών σε όλους “ΑΠΟΛΛΩΝΙΟΝ”. Με στόχο να προσφέρει καθημερινή γευστική απόλαυση στον καταναλωτή.

Μπορεί η εποχή να μην ευνοεί επενδυτικά ανοίγματα, όμως αυτό δεν ισχύει για τον πρόεδρο του ομίλου Καραμολέγκος Μανώλη Καραμολέγκο που εκτός από την ομώνυμη επιχείρηση διαχειρίζεται και την αλυσίδα αρτοσκευασμάτων Απολλώνιο. Σύμφωνα λοιπόν με ασφαλείς πληροφορίες ο όμιλος ετοιμάζεται να προσθέσει τέσσερα νέα καταστήματα Απολλώνιο τα οποία θα βρίσκονται στο κέντρο της Αθήνας μέχρι τα τέλη του έτους.

Σήμερα λειτουργούν συνολικά 23 σημεία πώλησης και ο στόχος για την προσεχή πενταετία είναι η αλυσίδα να αριθμεί περί τα 40 καταστήματα. Τα οποία θα δραστηριοποιούνται εξολοκλήρου στο λεκανοπέδιο της Αττικής, καθώς όπως μας ανέφερε ο διευθύνοντας σύμβουλος της αλυσίδας Βασίλης Ευαγγέλου, η επαρχία

λόγω του έντονα τοπικού χαρακτήρα που έχει δυσχεραίνει την είσοδο «ξένων» επενδυτών.

Παρά την βαθιά ύφεση που βιώνει η αγορά, σημειώνει ο Βασίλης Ευαγγέλου τα μεγέθη της αλυσίδας κινούνται στα ίδια περίπου επίπεδα με πέρυσι, συμβάλλοντας σε αυτό καθοριστικά και η επιθετική τιμολογιακή πολιτικής τιμών που ακολουθείται με προσφορές. Τα σνακ αποφέρουν στην αλυσίδα το μεγαλύτερο ποσοστό του τζίρου της, φθάνοντας το 40%. Τελευταία στοιχεία υποστηρίζουν ότι το μερίδιο αγοράς του στο ψωμί για τοστ φθάνει το 30% βάσει αξίας.

Το όνειρο μπορεί να γίνει πραγματικότητα; Ναι, όταν πρόκειται για τον Μανώλη Καραμολέγκο, που αν και ξεκίνησε την επιχειρηματική του προσπάθεια από ένα φούρνο στη Σαντορίνη, το 1950 σήμερα θεωρείται leader στον κλάδο της αρτοβιομηχανίας με την Καραμολέγκος ΑΕ. Αλλά και αυτό δεν λέει και πολλά για τον ίδιο, που συνεχίζει να κλείνει 15ωρα στο γραφείο του –που είναι και το εργοστάσιο – στο Κορωπί. Όπως λέγεται, πηγαίνει από τους πρώτους και φεύγει από τους τελευταίους, έχοντας στο πλάι του το γιο του Ηλία, ο οποίος και κατέχει τη θέση του διευθύνοντος συμβούλου.

Έχοντας ως αξίες την ποιότητα, τη συνέπεια, την δημιουργικότητα, την υπευθυνότητα και το πάθος για πρόοδο & ανάπτυξη, ο Μανώλης Καραμολέγκος δημιούργησε το 1999 το πρώτο ψωμί για τοστ με προζύμι. Την ίδια χρονιά η εταιρεία εισέρχεται στην παράλληλη αγορά του Χ.Α.Α, ενώ το 2000 αποκτά μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας Απολλώνιο Α.Β.Ε.Ε.

Ένα χρόνο αργότερα στα πλαίσια της συνεχούς εξέλιξης και βελτίωσης της Ποιότητας των προϊόντων της, η Εταιρεία λαμβάνει Πιστοποίηση ISO 9001-2000 και εφαρμόζει Παραγωγικές διαδικασίες σύμφωνα με τα πρότυπα του HACCP. Μία χρονιά σταθμός για την εταιρεία ήταν το 2003 όπου δημιουργήθηκε το ψίχα τοστ, το πρώτο ψωμί για τοστ χωρίς κόρα. Στα επόμενα χρόνια πραγματοποιήθηκαν μεγάλες επενδύσεις σε τεχνολογικό εξοπλισμό, δίνοντας τη δυνατότητα για αυτοματοποιημένη παραγωγή με τη χρήση ρομποτικών μηχανών κλειστού τύπου. Το 2006 το ψωμί για τοστ απέκτησε ακόμα μία μοναδική γεύση, το Πολύσπορο, που κέρδισε τις προτιμήσεις των Καταναλωτών δίνοντας άλλη διάσταση στην απόλαυση.

Στα πλαίσια της συνεχούς εξέλιξης με στόχο την κάλυψη των αναγκών του Καταναλωτή, το 2007 κυκλοφόρησαν τα πρώτα έτοιμα κομμένα ψωμάκια Time for Rolls. Το Σεπτέμβριο του 2009 έδωσε την απάντηση σε όλους εκείνους που αναζητούν κάτι παραπάνω στο ψωμί σε φέτες: Γέννημα Θρέμμα, το μοναδικό ψωμί Ολικής Άλεσης με την αξεπέραστη νοστιμιά του Προζυμιού. Όλα αυτά τα χρόνια η Αρτοβιομηχανία Καραμολέγκος με αγάπη και μεράκι συνδυάζει για την παρασκευή των προϊόντων της, αξίες διατροφής και σύγχρονες μεθόδους παραγωγής με στόχο να προσφέρει συνεχώς τα καλύτερα προϊόντα άρτου στην ελληνική οικογένεια. Παράλληλα, η Απολλώνιον ασχολείται με την χονδρική πώληση ή “FOOD SERVICE”, προμηθεύοντας με τα προϊόντα της ένα ευρύ φάσμα επιχειρήσεων όπως εστιατόρια, ξενοδοχεία, καφέ, αεροπορικές εταιρείες, κυλικεία νοσοκομείων, πανεπιστημίων, εργοστασίων, σχολείων, επιχειρήσεων κ.λ.π.

Η εταιρεία τα τελευταία χρόνια άνοιξε και τα φτερά της στο εξωτερικό. Ίδρυσε μια θυγατρική στην Ρουμανία σε μια αγορά σχετικά «παρθένα». Στη βαλκανική χώρα δραστηριοποιούνται άλλες 6 αρτοβιομηχανίες, ωστόσο η έννοια «ψωμί τοστ» δεν υπάρχει, οπότε ο Καραμολέγκος με την ειδίκευσή του και τη ποιότητά του δημιούργησε μια νέα αγορά από την αρχή, χρησιμοποιώντας την τεχνογνωσία και την εμπειρία της «μητέρας» ελληνικής εταιρείας. Η εταιρεία ενώ μεγαλώνει διαρκώς μ’ ένα αξιοθαύμαστο ρυθμό, αυξάνει τις πωλήσεις της, εκσυγχρονίζει τον εξοπλισμό της και τα συστήματά της, εμπλουτίζει το Οργανόγραμμα της, δεν άλλαξε καθόλου το ανθρωποκεντρικό της πρόσωπο. Περίπου 380 εργαζόμενοι, από τον Ίδρυτή της μέχρι τον απλό εργάτη, αισθάνονται ότι συμμετέχουν το ίδιο σ αυτό το μικρό «θαύμα». Έχουν όλοι το ίδιο υψηλό αίσθημα ευθύνης απέναντι στους καταναλωτές των προϊόντων της εταιρείας και φτιάχνουν το ίδιο ψωμί, που θα έφτιαχναν και στο σπίτι τους για την οικογένειά τους.³

³ http://www.apollonion-bakery.gr/el_GR/company.html

2^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Η ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΑΡΤΟΠΟΙΑΣ

2.1. Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Σκοπός της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων οι οποίες θα βοηθήσουν στην σωστότερη και πιο προσοδοφόρα διανομή των οικονομικών πόρων και την μεγιστοποίηση του κέρδους στο κλάδο της αρτοποιίας. Επίσης μέσω της ανάλυσης προσδιορίζονται τα δυνατά και αδύνατα σημεία της οντότητας στον κλάδο αυτό, καθώς και μπορούμε να διαπιστώσουμε κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής η επιχείρηση. Δηλαδή η αποτύπωση της χρηματοοικονομικής κατάστασής της σε ένα δεδομένο χρονικό διάστημα.

Οι χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης του κλάδου που εξετάζουμε, θα μπορούσαν να είναι, η διοίκηση και οι εργαζόμενοι μιας επιχείρησης αλλά και οι μέτοχοι, οι δυνητικοί επενδυτές, οι αναλυτές επενδύσεων, οι χρηματοοικονομικοί οργανισμοί και γενικότερα οι δανειστές, οι προμηθευτές, οι δημόσιες υπηρεσίες και ο ευρύτερος δημόσιος τομέας.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας οντότητας περιλαμβάνουν πληροφορίες για τις συνθήκες οικονομικής λειτουργίας της επιχείρησης που είναι απαραίτητες στη διαδικασία λήψης αποφάσεων. Οι πληροφορίες οι οποίες θα χρησιμοποιηθούν για την εκπόνηση της συγκεκριμένης εργασίας στον κλάδο της αρτοποιίας.

Με βάση τα παραπάνω προκύπτει ότι, βασικός σκοπός της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των οντοτήτων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της αρτοποιίας είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων οι οποίες θα βοηθήσουν στην σωστότερη και πιο προσοδοφόρα διανομή των οικονομικών πόρων.

2.2. Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο διεξαγωγής συμπερασμάτων, σχετικά με την ευρωστία και τη φερεγγυότητα των επιχειρήσεων στον κλάδο της αρτοποιίας, ιδιαίτερα σε ένα ανταγωνιστικό οικονομικό περιβάλλον όπως είναι αυτό της αρτοποιίας.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ένα σύστημα πληροφόρησης, το οποίο αντλεί τα δεδομένα του από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Παράγει πληροφόρηση σχετικά με την αξιολόγηση και ερμηνεία σχέσεων και τάσεων μεταξύ των διαφόρων χρηματοοικονομικών δεδομένων, πράγμα το οποίο γίνεται με ποσοτικά και ποιοτικά εργαλεία όπως οι αριθμοδείκτες. Στην ουσία η χρηματοοικονομική ανάλυση μίας επιχείρησης ξεκινάει εκεί που σταματάει η λογιστική. Δηλαδή, μετατρέπει τα νούμερα των λογιστικών καταστάσεων σε χρήσιμα συμπεράσματα, και με βάση αυτών θα παρθούν και οι μετέπειτα αποφάσεις.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση εκτός από την παροχή πληροφοριών μας δείχνει και τα αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της διοίκησης, οπότε αποτελεί ταυτόχρονα και εργαλείο αξιολόγησης των επιδόσεων της διοίκησης. Η διοίκηση μιας επιχείρησης του κλάδου της αρτοποιίας έχει ως βασικό μέλημα τη διατήρηση ισορροπίας ανάμεσα στη ρευστότητα, την αποδοτικότητα, τη σταθερότητα και τη δυνατότητα ανάπτυξης αυτής. Επιπλέον, οι πληροφορίες που παρέχουν τα αριθμητικά δεδομένα δεν αποτελούν πάντα έτοιμο προϊόν προς ανάλυση, για το λόγο αυτό κάθε πληροφορία θα πρέπει πρώτα να εξετάζεται και να συγκρίνεται με άλλες του ίδιου κλάδου για να προκύπτουν χρήσιμα συμπεράσματα., είναι αυτονόητο ότι μόνο οι σωστές και ακριβείς πληροφορίες μπορούν να οδηγήσουν σε σωστά αποτελέσματα και κατά συνέπεια σωστά συμπεράσματα.

Τέλος η ανάλυση με αριθμοδείκτες περιλαμβάνει τη διαδικασία της αξιολόγησης των τρόπων σύμφωνα με τους οποίους τα διάφορα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας σχετίζονται το ένα με το άλλο.

3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει, τη ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό, σε σχέση, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας οντότητας, στο χρονικό διάστημα της μίας χρήσης. Είναι ένας αρκετά σημαντικός αριθμοδείκτης διότι, μπορούμε να αξιολογήσουμε τη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα που θα έχει η επιχείρηση αν ρευστοποιήσει το κυκλοφορούν ενεργητικό της.

Οι επιθυμητές τιμές που θα στόχευε μία επιχείρηση είναι από 1 έως 2, βέβαια όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη είναι και η ρευστότητα μιας οντότητας. Όταν ο συγκεκριμένος δείκτης βρίσκεται εντός επιθυμητών τιμών τότε έχουμε μία ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα για να καλύψει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε, ότι μία τιμή πολύ μεγαλύτερη από το 2 δεν είναι απαραίτητα καλή, γιατί μπορεί και να σημαίνει μη αποδοτική συσσώρευση των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης. Ενώ, μία τιμή μικρότερη του 1, φανερώνει ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.⁴

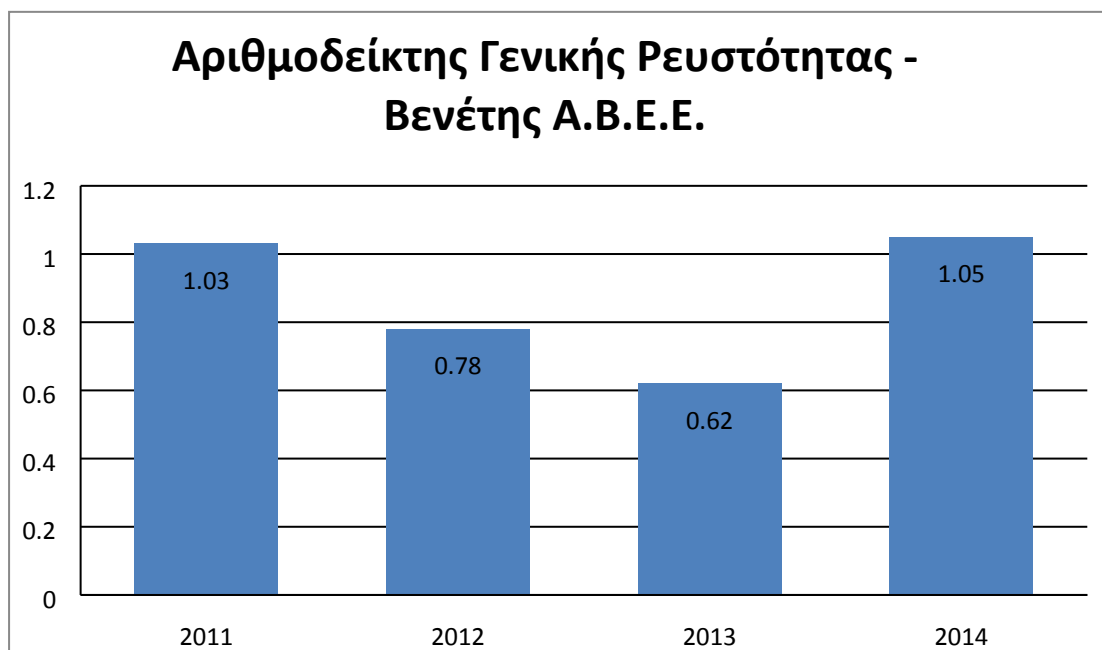
Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν
Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες
υποχρεώσεις}}$$

⁴Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης Αθ. - Αθήνα

3.1.1.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.

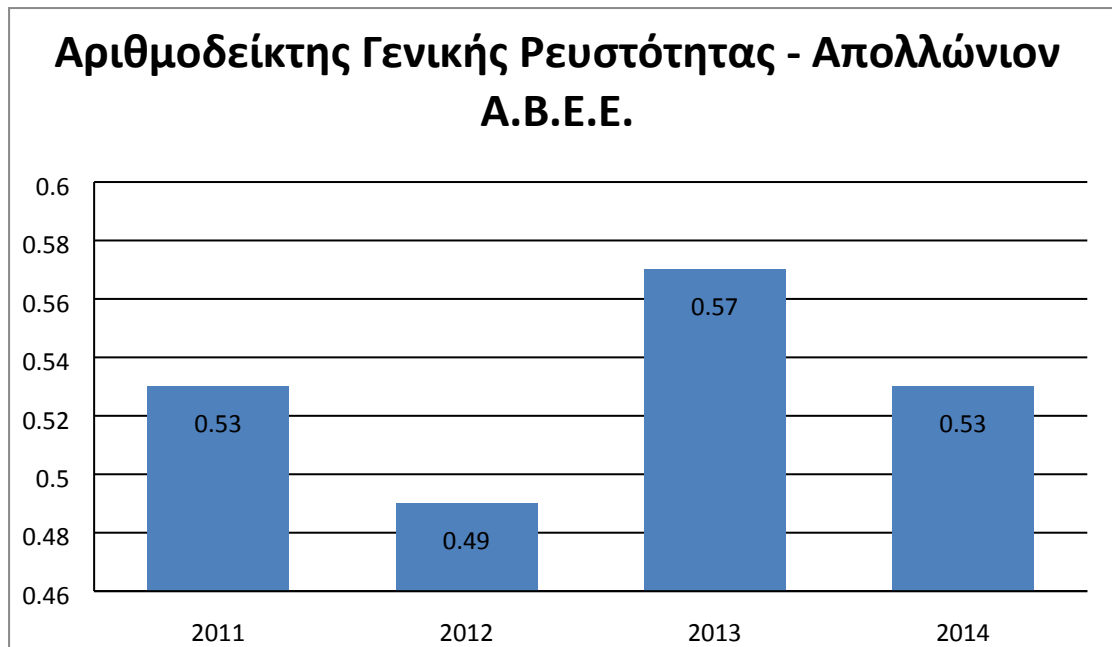
Αριθμοδείκτης	2011	2012	2013	2014
Γενικής Ρευστότητας				
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε	1,03	0,78	0,62	1,05



Για τη περίοδο 2011 έως 2014 η γενική ρευστότητα του Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. είναι 1,03 – 0,78 – 0,62 – 1,05 φορές αντίστοιχα ανά χρήση. Παρατηρούμε ότι, το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού δεν μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας το 2012 και το 2013, ενώ το 2011 και το 2014 είναι λίγο πάνω από τη μονάδα. Επομένως, ο δείκτης αυτός είναι ιδιαίτερα χαμηλός αν αναλογιστεί κανείς ότι ένας καλός δείκτης είναι κοντά στο 2.

3.1.1.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε

Αριθμοδείκτες	2011	2012	2013	2014
Γενικής Ρευστότητας				
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.	0,53	0,49	0,57	0,53



Για τη περίοδο που εξετάζουμε η γενική ρευστότητα του Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. είναι 0,53 – 0,49 – 0,57 – 0,53 φορές αντίστοιχα για τη κάθε περίοδο. Είναι εμφανές, ότι το Απολλώνιον μπορεί να καλύψει τις μισές από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του με τη χρήση του κυκλοφορούντος ενεργητικού του. Επομένως, η οντότητα αυτή παρουσιάζει πολύ χαμηλή γενική ρευστότητα.

3.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο δείκτης της ειδικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα, απατήσεις και διαθέσιμα δηλαδή, στοιχεία της οντότητας καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και πόσο εύλωτη είναι μια επιχείρηση σε πιθανή μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί, η οποία μπορεί να οφείλεται τόσο σε συστηματικούς ή και μη συστηματικούς κινδύνους .

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

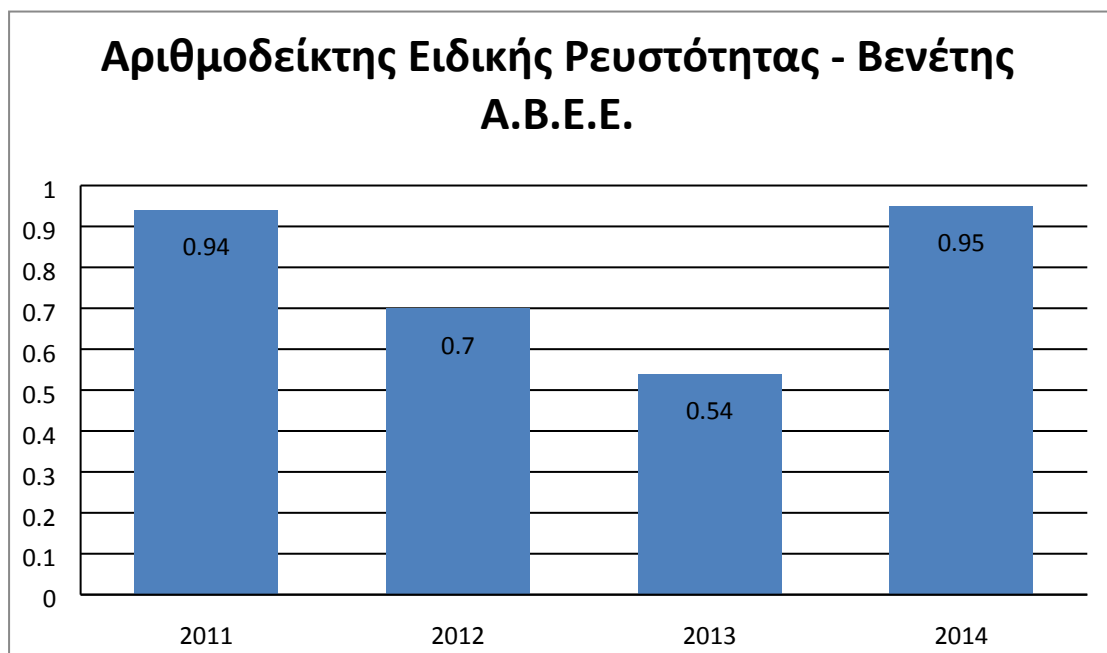
$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Σε σχέση με τον προηγούμενο δείκτη εδώ δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλών, ημι-κατεργασμένων και ετοιμών προϊόντων, διότι απαιτείται αρκετό χρονικό διάστημα μέχρι την πώλησή τους και υπάρχει αβεβαιότητα ως προς τη δυνατότητα ρευστοποιήσεως όλων των αποθεμάτων αλλά και ως προς την αξία που θα εισπραχθεί κατά την πώλησή τους. Επομένως, υπάρχει μεγάλη πιθανότητα να πραγματοποιηθούν ζημιές όταν αυτά πουληθούν τις οποίες και είναι αδύνατον να προβλέψουμε.. Ο δείκτης της ειδικής ρευστότητας θεωρείται ικανοποιητικός αν βρίσκεται κοντά στην μονάδα αλλά και μεγαλύτερος από αυτήν, καθώς όσο μεγαλύτερος τόσο μεγαλύτερη είναι και η άμεση ρευστότητα μιας εταιρίας. Επίσης στις απαιτήσεις της επιχειρήσεως δεν πρέπει να περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις.

Είναι προφανές, ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο καλύτερη μπορεί να χαρακτηριστεί η θέση της επιχείρησης από πλευράς ρευστότητας. Με βάση αυτά που αναφέραμε παραπάνω το μόνο που έμεινε να αναλύσουμε οι ακριβής επιθυμητές τιμές, βάση βιβλιογραφίας, που αναζητά ως αποτέλεσμα μια επιχείρηση είναι από 0,8 έως και 1,3 αυτές δηλώνουν ότι η επιχείρηση διαθέτει μία καλή ρευστότητα. Αν βέβαια βρίσκεται ανάμεσα στο 0,8 με το 1 τότε χρίζει βελτίωσης . Όταν το αποτέλεσμα μας βρίσκεται σε μία τιμή μικρότερη του 0,8 , τότε η επιχείρηση είναι πολύ πιθανό να μην μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2.1.2.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.

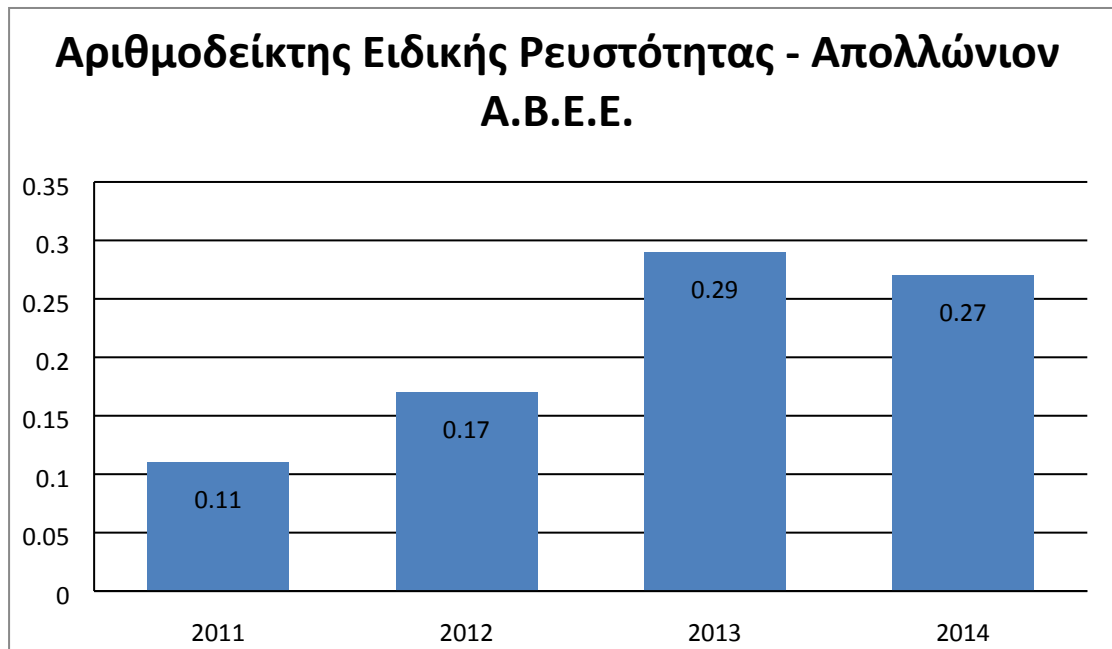
Αριθμοδείκτες	2011	2012	2013	2014
Ειδικής Ρευστότητας				
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.	0,94	0,7	0,54	0,95



Σύμφωνα με τον δείκτη ειδικής ρευστότητας για την τετραετία 2011 – 2014, τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτουν κατά 0,94 – 0,7 – 0,54 – 0,95 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του φούρνου αντίστοιχα, για τη κάθε περίοδο. Είναι ένας καλός δείκτης με εξαίρεση τη χρήση του 2013 κυρίως, αλλά και του 2012. Ο δείκτης αυτός δεν παρουσιάζει πολύ μεγάλη πτώση σε σχέση με τον προηγούμενο, λόγω του ότι ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. δεν έχει μεγάλα αποθέματα στις αποθήκες του.

3.1.2.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας	2011	2012	2013	2014
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.	0,11	0,17	0,29	0,27



Το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. για την περίοδο που εξετάζουμε, με τη χρήση των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων του ενεργητικού καλύπτει κατά 0,11 – 0,17 – 0,29 – 0,27 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πάρα πολύ χαμηλός και σε σχέση με αυτόν της γενικής ρευστότητας, διότι έχει μεγάλη ποσότητα αποθεμάτων.

3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης της ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει κατά πόσο τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Είναι ένας αρκετά χρήσιμος δείκτης, γιατί μας βοηθά να δούμε τη ρευστότητα της επιχείρησης και συγκεκριμένα να παρατηρήσουμε την απόδοση του τμήματος εισπράξεων-πληρωμών.

Η επιθυμητές τιμές για τον δείκτη της ταμειακής ρευστότητας είναι όσον δυνατόν μεγαλύτερη, η βιβλιογραφία αναφέρει ότι, τιμές μεγαλύτερες του 0,40 θεωρούνται καλές δηλαδή τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα να μπορούν να καλύψουν το 40% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας οντότητας. Όταν λοιπόν έχουμε μία υψηλή τιμή δηλώνει ισχυρή ρευστότητα και ελάχιστο κίνδυνο για την κάλυψη των υποχρεώσεων της. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή φανερώνει ταμειακά προβλήματα και μελλοντικές αδυναμίες στη εξόφληση των υποχρεώσεων της.

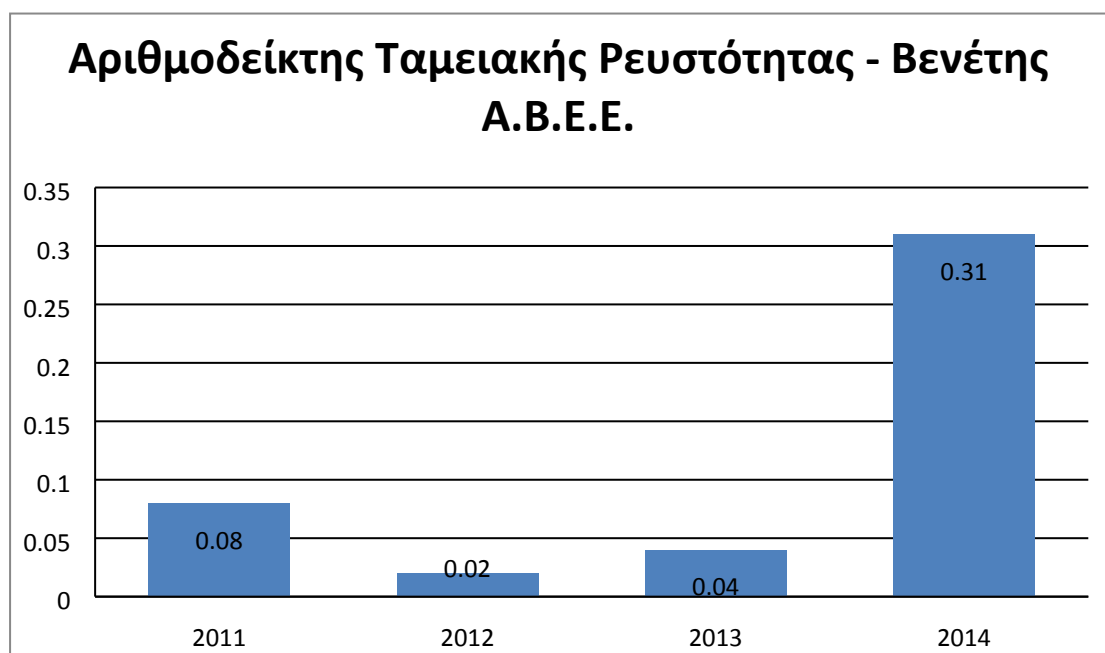
Μειονέκτημα του δείκτη αυτού είναι ότι οι επιχειρήσεις αυξάνουν την ημέρα του ισολογισμού τον λογαριασμό χρηματικά διαθέσιμα, για να έχει καλύτερα αποτελέσματα στους δείκτες ρευστότητας και κυρίως της ταμειακής ρευστότητας.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

$$\frac{\text{Ταμειακά διαθέσιμα + ισοδύναμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

3.1.3.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.

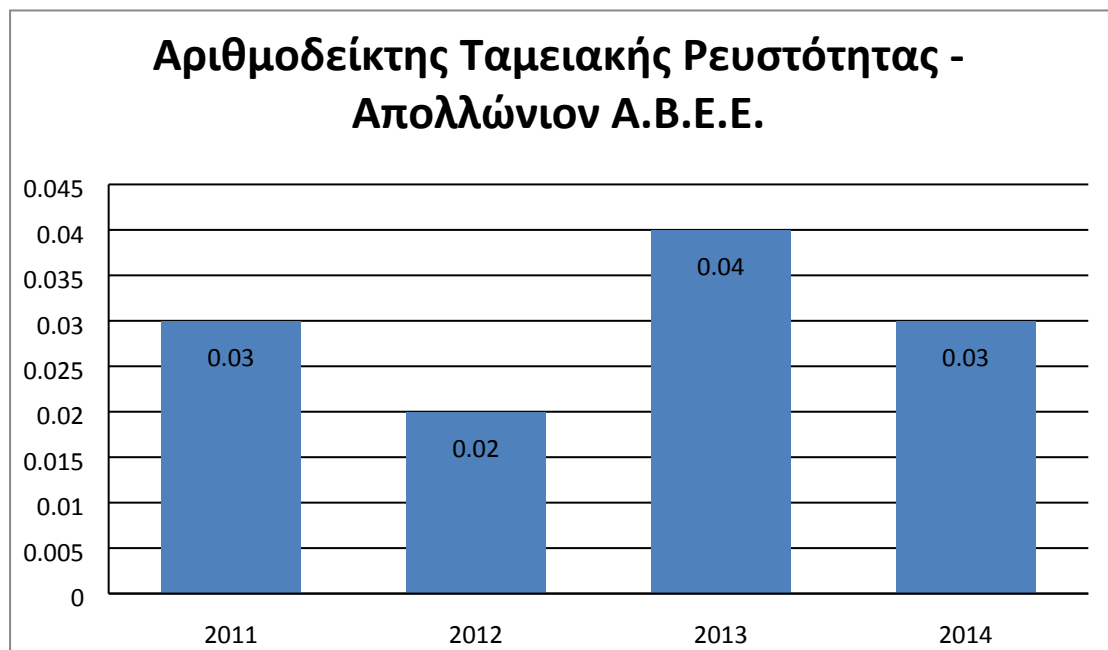
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.	0,08	0,02	0,04	0,31



Για την χρονική περίοδο 2011 – 2014 ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. μπορεί να καλύψει με τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα του 0,08 – 0,02 – 0,04 – 0,31 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Με εξαίρεση τη χρήση του 2014 όπου ο δείκτης είναι αρκετά καλός γιατί μπορεί να καλύψει περίπου το 1/3 των υποχρεώσεων του, τις άλλες 3 χρονιές ο δείκτης είναι ιδιαίτερα χαμηλός. Ειδικά εάν αναλογιστούμε ότι το 2012 μπορεί να καλύψει μόλις το 2% των υποχρεώσεων του από τα χρηματικά διαθέσιμα.

3.1.3.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	2011	2012	2013	2014
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.	0,03	0,02	0,04	0,03



Για την τετραετία που αναλύουμε το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. μπορεί να καλύψει με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του 0,03 – 0,02 – 0,04 – 0,03 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. έχει πάρα πολύ χαμηλή ταμειακή ρευστότητα και τις τέσσερις περιόδους, με αποτέλεσμα να καλύπτει μόλις το 3% των υποχρεώσεων του κατά μέσο όρο από τα ταμειακά διαθέσιμα.

3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

3.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων δείχνει τον ρυθμό με τον οποίο ανακυκλώνονται τα αποθέματα μέσα σε μια χρήση σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Επομένως μας δείχνει τον ρυθμό που τα αποθέματα πωλούνται και αντικαθίστανται κατά τη διάρκεια της χρονιάς.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων}}$$

Όσον αφορά το κλάσμα του δείκτη αυτού, η χρησιμοποίηση του κόστους πωληθέντων αντί του ύψους των καθαρών πωλήσεων ως αριθμητή, οφείλεται στο γεγονός ότι τόσο το κόστος πωληθέντων των αγαθών όσο και το ύψος των αποθεμάτων εκφράζονται σε κόστη, ενώ οι πωλήσεις εκφράζονται σε τρέχουσες αξίες. Επιπλέον, οι πωλήσεις περιλαμβάνουν και το κέρδος από την πώληση των αγαθών. Σε περίπτωση όπου η οντότητα είναι παροχής υπηρεσιών τότε ως αριθμητή χρησιμοποιούμε τις πωλήσεις. Συνεπώς, δε θα πρέπει να χρησιμοποιούνται οι καθαρές πωλήσεις, εάν ο αναλυτής καταστάσεων έχει στη διάθεσή του την πληροφόρηση σχετικά με το κόστος πωληθέντων των αγαθών. Γενικά, όσο υψηλότερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση αφού υπάρχει μείωση κινδύνου μη πώλησης λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών και αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών. Έτσι ελέγχεται τυχόν υπεραποθεματοποίηση, η οποία ενδέχεται να προκαλέσει προβλήματα στην οικονομική εξέλιξη της οντότητας.

Η πραγματική αξία του παραπάνω αριθμοδείκτη γίνεται εμφανής μόνο μέσα από τη διαχρονική μελέτη του και τη σύγκρισή του με άλλων επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου. Διαιρώντας τώρα τις ημέρες του έτους με τον παραπάνω αριθμοδείκτη, υπολογίζεται το χρονικό διάστημα (αριθμός των ημερών) που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση από την στιγμή που θα παραλειφθούν μέχρι και τη

στιγμή της πώλησής τους ή διαφορετικά το χρονικό διάστημα που απαιτείται έως ότου να ανανεωθούν τα αποθέματα της επιχείρησης. Με τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη οι ενδιαφερόμενοι, είτε εσωτερικοί είτε εξωτερικοί, για την επιχείρηση μπορούν να γνωρίζουν την ταχύτητα με την οποία διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν τα αποθέματα, μέσα σε μια χρήση.⁵

Βάση αυτού του δείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και των αριθμό των ημερών που η επιχείρηση ανακυκλώνει τα αποθέματά της.

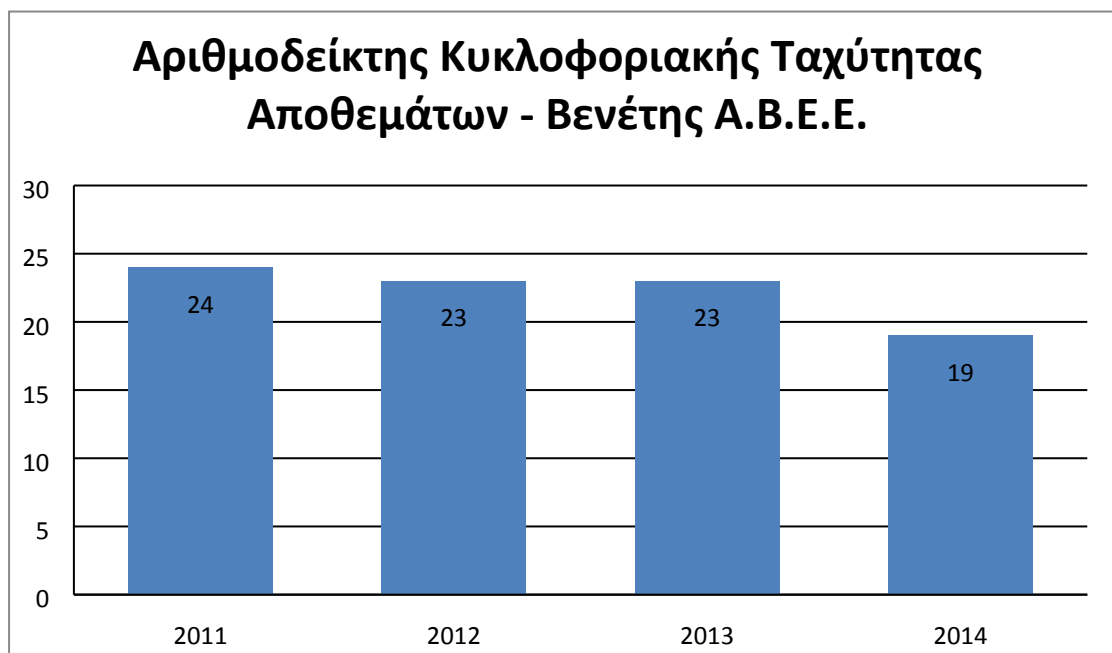
Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

$$\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων}}$$

⁵Νιάρχος Ν.Α. (2004). «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Σταμούλης Αθ. Αθήνα.

3.2.1.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.

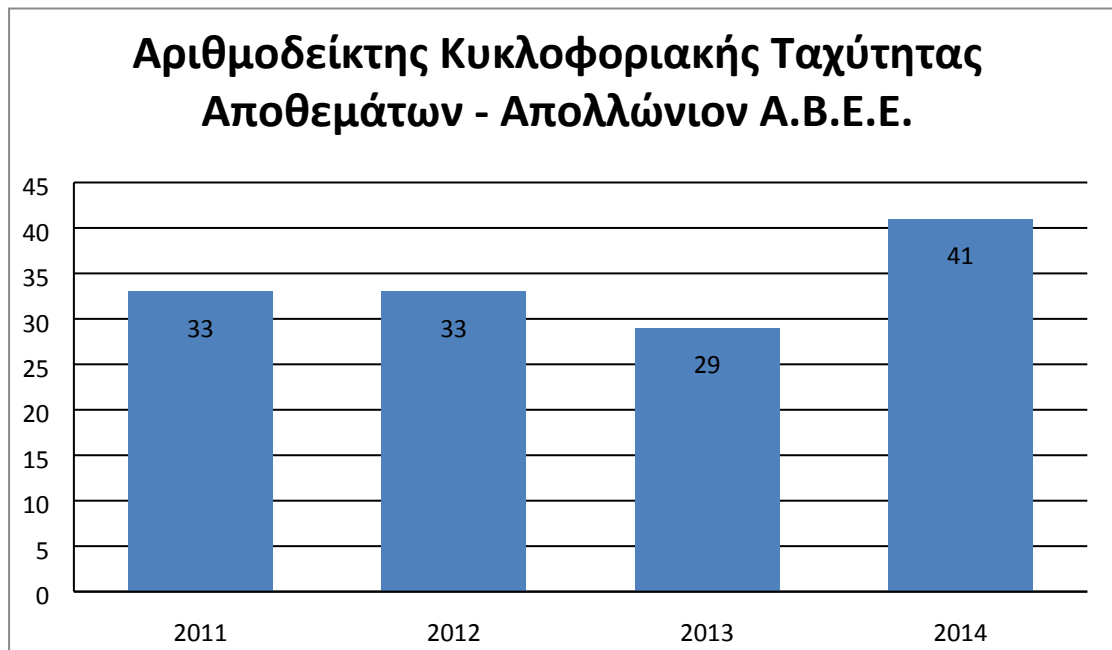
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.–	24	23	23	19



Για τις περιόδους 2011 έως 2014 ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. ανανεώνει τα αποθέματα του ανά 24 – 23 – 23 – 19 ημέρες περίπου αντίστοιχα, για τη κάθε χρήση. Όσο λιγότερες είναι οι ημέρες ανανέωσης, τόσο καλύτερο είναι διότι πουλάει πιο γρήγορα τα αποθέματα της με αποτέλεσμα να αυξάνεται ο τζίρος της.

3.2.1.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	2011	2012	2013	2014
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.	33	33	29	41



Για την τετραετία που ασχολούμαστε το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. ανανεώνει τα αποθέματα του σε 33 – 33 – 29 -41 ημέρες, περίπου. Την τελευταία χρήση έχουμε μία μεγάλη αύξηση του δείκτη, το οποίο δεν είναι καθόλου θετικό, διότι αυξήθηκαν κατά πολύ τα τελικά αποθέματα της εταιρίας.

3.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού «Απαιτήσεις». Αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής των απαιτήσεων σε διαθέσιμα, δηλαδή πόσες φορές μέσα στη χρήση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες της. Επίσης εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους πελάτες ή τους πιθανούς πελάτες της, αλλά και προς τους ανταγωνιστές της γενικότερα.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (>1) :

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο.Απαιτήσεων}}$$

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μπορούμε να υπολογίσουμε και αυτόν της περιόδου εισπράξεως των απαιτήσεων.⁶ Ο οποίος μας δείχνει πόσες μέρες χρειάζονται για να εισπράξει μια οντότητα τα χρήματά της, από την στιγμή που θα πουληθεί το αγαθό ή η υπηρεσία στο πελάτη της και θα δημιουργηθεί έτσι η απαίτηση της μέχρι και τη στιγμή της είσπραξης, της απαίτησής της.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

$$\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων}}$$

⁶Κάντζος Κ. (2002). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

3.2.2.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.

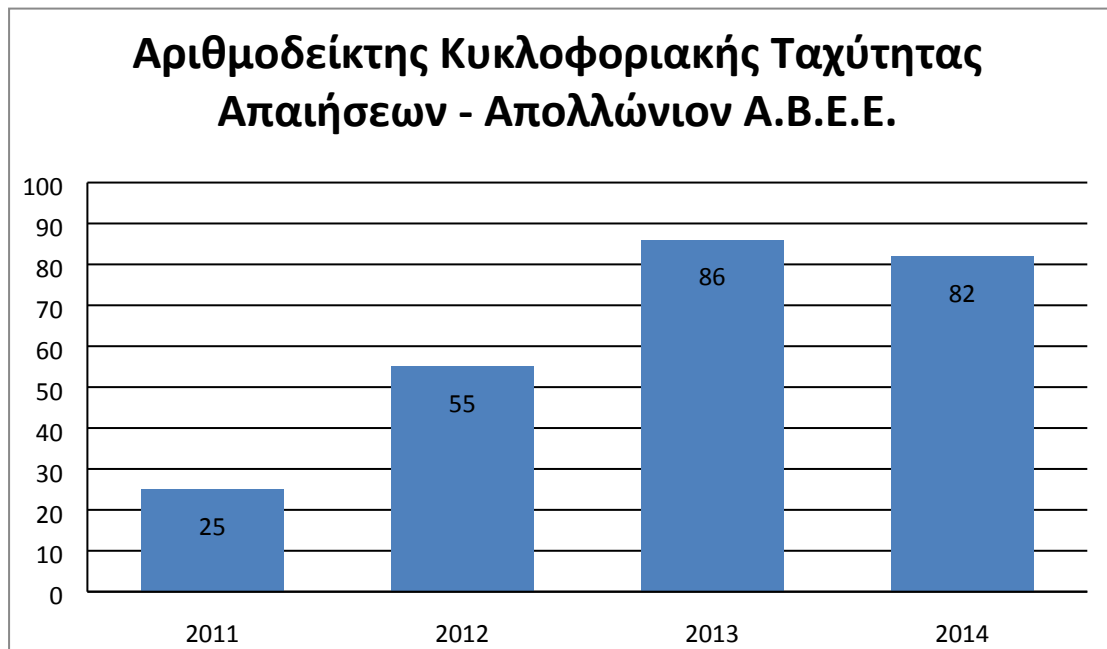
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	2011	2012	2013	2014
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.	134	106	82	69



Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. για τη τετραετία που εξετάζουμε εισπράττει τις απαιτήσεις του από τους πελάτες σε 134 – 106 – 82 – 69 ημέρες περίπου. Όσες λιγότερες είναι οι ημέρες τόσο το καλύτερο για μία οντότητα, διότι εισπράττει πιο γρήγορα τις απαιτήσεις της με αποτέλεσμα να βελτιώνει τη ρευστότητα της. Παρατηρούμε ότι, ο δείκτης βελτιώνεται αισθητά το οποίο είναι ιδιαίτερα θετικό για το φούρνο.

3.2.2.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	2011	2012	2013	2014
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.	25	55	86	82



Το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. για την ίδια τετραετία εισπράττει τις απαιτήσεις από τους πελάτες του σε 25 – 55 – 86 – 82 ημέρες, περίπου, αντίστοιχα για τη κάθε χρήση. Ο αριθμοδείκτης αυτός την πρώτη περίοδο είναι αρκετά καλός, καθώς όσο μικρότερος είναι τόσο πιο γρήγορα εισπράττει τις απαιτήσεις του. Αλλά τις χρήσεις 2012, 2013 και 2014 ο δείκτης έχει σημειώσει μία μεγάλη αύξηση, λόγω της αύξησης των πωλήσεων με πίστωση, σε σχέση με την πρώτη περίοδο όπου η πίστωση ήταν σαφώς μικρότερη.

3.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της. Επίσης εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της.⁷

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (> 1) :

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Προμηθευτές + Γραμ.Πληρωτέα}}$$

Βάση αυτού του δείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και τον αριθμό των ημερών που η επιχείρηση καθυστερεί να πληρώσει τους προμηθευτές της. Για την οντότητα όσες περισσότερες είναι οι ημέρες τόσο το καλύτερο, διότι με αυτόν τον τρόπο τα διαθέσιμα μένουν μεγαλύτερο διάστημα στο ταμείο της και έτσι μπορεί να τα χρησιμοποιήσει αποδοτικά σε άλλες δραστηριότητες της αλλά και να αυξήσει τη ρευστότητά της.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

$$\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχ.υποχρ.}}$$

¹¹Κάντζος Κ. (2002). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

3.2.3.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.

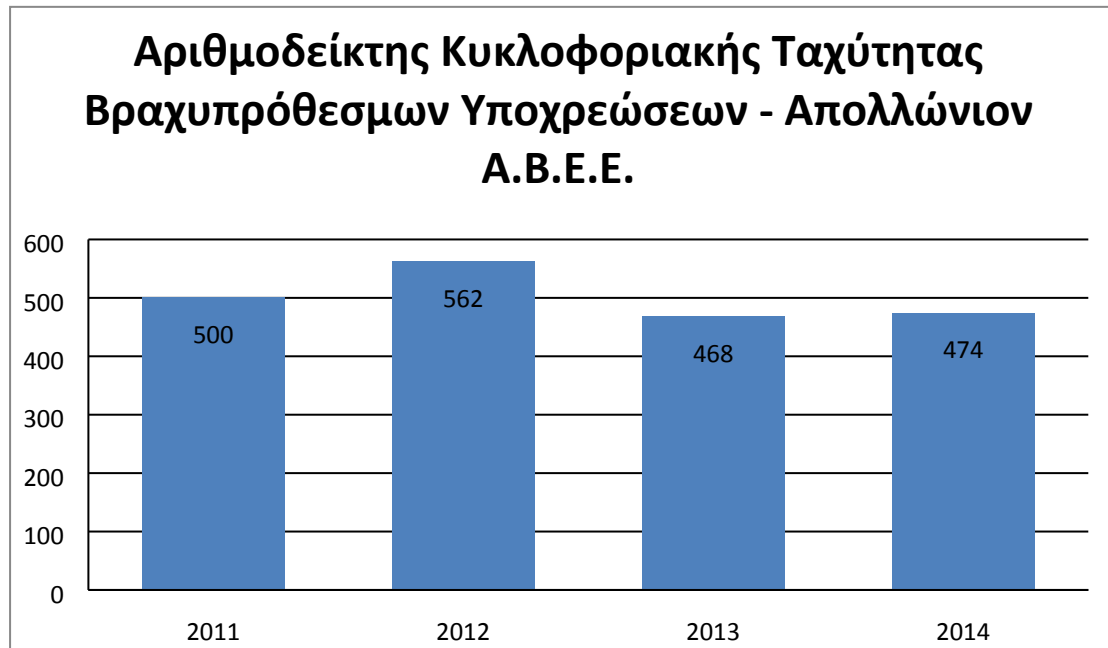
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.	263	265	290	202



Ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε 263 – 265 – 290 – 202 ημέρες περίπου αντίστοιχα, για τη κάθε περίοδο που εξετάζουμε. Ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερος, έτσι ώστε να μένουν μεγάλο διάστημα τα χρηματικά διαθέσιμα μέσα στην οντότητα μέχρι να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις της. Τις πρώτες τρεις περιόδους βλέπουμε ότι αυξάνεται, το οποίο είναι πολύ θετικό, αλλά τη τελευταία χρήση παρουσιάζει μεγάλη πτώση λόγω της μεγάλης αύξησης των τελικών αποθεμάτων της.

3.2.3.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2011	2012	2013	2014
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.	500	562	568	474



Όσον αφορά το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. την τετραετία που αναλύουμε εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του σε 500 – 562 – 468 – 474 ημέρες, περίπου ανά χρήση. Παρατηρούμε ότι, τις δύο τελευταίες χρήσεις παρουσιάζει μία πτώση αλλά παρ' όλα αυτά διατηρείτε σε πάρα πολύ καλά επίπεδα. Αυτό γίνεται αντιληπτό ειδικά εάν τον συγκρίνουμε με το πόσες μέρες χρειάζεται για να εισπράττει τις απαιτήσεις του. Επομένως, η διοίκηση του Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. στην πολιτική που ακολουθεί σχετικά με τις εισπράξεις και πληρωμές του είναι σε άριστα επίπεδα.

3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

3.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης των ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά μας δείχνει το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης. Δηλαδή, το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού που έχουν χρηματοδοτήσει οι μέτοχοι.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

$$\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \times 100$$

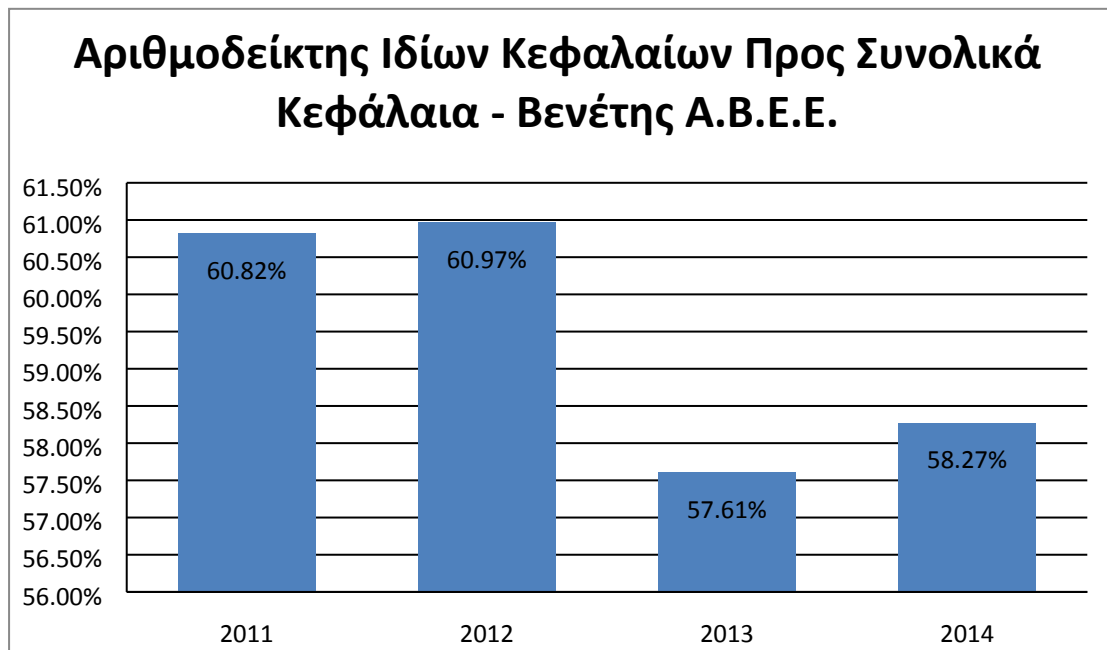
Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός για μια οντότητα. Διότι μας δείχνει τη μακροχρόνια βιωσιμότητα και ρευστότητα της επιχείρησης για την εξόφληση των υποχρεώσεων της είτε αυτές είναι μακροπρόθεσμες είτε είναι βραχυπρόθεσμες.

Γενικά, ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια μας δείχνει μικρή πιθανότητα δυσχέρειας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της αλλά και μικρή πιθανότητα πτώχευσης μιας οντότητας. Ενώ ένας χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει πολύ μεγάλη πιθανότητα μη εξόφλησης των υποχρεώσεων της αφού ενδέχεται να γίνουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση και κατά συνέπεια κίνδυνος για πτώχευση της επιχείρησης.⁸

⁸Νιάρχος Ν.Α. (2004). «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. Αθήνα.

3.3.1.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης				
Ιδίων	2011	2012	2013	2014
Κεφαλαίων				
Προς Συνολικά				
Κεφάλαια				
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.	60,82%	60,97%	57,61%	58,27%

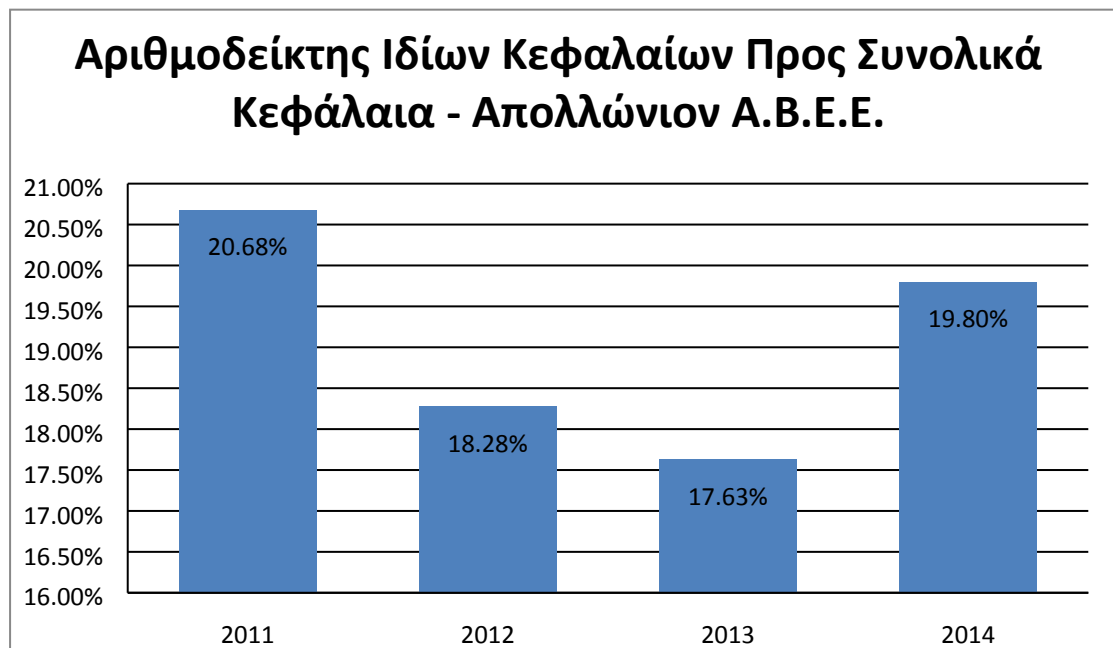


Με βάση τον δείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια μπορούμε να αναλύσουμε την διάρθρωση κεφαλαίων του Βενέτη Α.Β.Ε.Ε., δηλαδή τι ποσοστό είναι τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης σε σχέση με τα συνολικά της κεφάλαια. Για τη τετραετία 2011 έως 2014, τα ίδια κεφάλαια είναι το 60,82% - 60,97% - 57,61% - 58,27% των συνολικών κεφαλαίων, αντίστοιχα για τη κάθε περίοδο. Επομένως, το μεγαλύτερο ποσοστό των κεφαλαίων αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια, το οποίο

δύσκολα το συναντάμε σε περιόδους ύφεσης. Βάση αυτού, η οντότητα δείχνει αρκετά βιώσιμη ειδικά εάν αναλογιστούμε την περίοδο ύφεσης που διανύουμε.

3.3.1.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια	2011	2012	2013	2014
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.	20,68%	18,28%	17,63%	19,8%



Όσον αφορά τη διάρθρωση κεφαλαίων του Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε., την τετραετία που εξετάζουμε, τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά του είναι το 20,68% - 18,28% - 17,63% - 19,8% αντίστοιχα για τη κάθε χρήση. Παρατηρούμε ότι, τα ίδια κεφάλαια είναι μόλις το 1/5 περίπου, των συνολικών κεφαλαίων, επομένως η οντότητα στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαια της.

3.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Ίδια Κεφάλαια

Με τη βοήθεια του δείκτη αυτού ο αναλυτής (αφορά κυρίως εξωτερικούς αναλυτές για παράδειγμα τράπεζες) μπορεί να διαπιστώσει αν η επιχείρηση στηρίζεται στα ξένα ή δανειακά της κεφάλαια και κατά συνέπεια αν είναι υπερχρεωμένη και σε τι βαθμό.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

$$\frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Αυτός ο αριθμοδείκτης είναι πολύ σημαντικός γιατί, οι δανειστές της επιχείρησης μπορούν πολύ εύκολα να δουν αν η οντότητα είναι υπερχρεωμένη. Επίσης με τη χρήση του δείκτη αυτού οι αναλυτές μπορούν να δουν την ασφάλεια που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια. Γενικά, όσο μεγάλος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, με όριο τη μονάδα (1), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση.

3.3.2.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Ίδια Κεφάλαια	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.	0,64	0,64	0,73	0,71



Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές είναι μεγαλύτερα τα ξένα κεφάλαια από τα ίδια κεφάλαια της οντότητας. Για τον Βενέτη Α.Β.Ε.Ε., ο συγκεκριμένος δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας και πιο συγκεκριμένα είναι 0,64 – 0,64 – 0,73 – 0,71 φορές αντίστοιχα, για τη τετραετία που αναλύουμε. Ο αριθμοδείκτης έχει αυτές τις τιμές, διότι ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. είναι μία επιχείρηση η οποία στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ίδια της κεφάλαια.

3.3.2.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης				
Ξένων Κεφαλαίων	2011	2012	2013	2014
Προς Ίδια Κεφάλαια				
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.	3,83	4,47	4,67	4,05



Τα ξένα κεφάλαια ου Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε., για τη τετραετία 2011 – 2014, είναι 3,83 – 4,47 – 4,67 – 4,05 φορές μεγαλύτερα από τα ίδια κεφάλαια του. Με τη χρήση του δείκτη αυτού είναι εμφανές ότι η οντότητα στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαια της σε μεγάλο ποσοστό.

3.3.3. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης των χρεωστικών τόκων μας δείχνει πόσες φορές, μέσα σε μια χρήση, καλύπτονται οι χρεωστικοί τόκοι που έχουν προκύψει από τα ξένα ή δανειακά κεφάλαια της οντότητας, από τα καθαρά της κέρδη προ φόρων και τόκων.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη
προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο χρεωστικών τόκων}}$$

Είναι προφανές, ότι όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο καλύτερη μπορεί να χαρακτηριστεί η θέση της επιχείρησης από πλευράς βιωσιμότητας καθώς μπορεί και αποπληρώνει τους χρεωστικούς της τόκους. Για την εξαγωγή ολοκληρωμένων συμπερασμάτων απαιτείται η διαχρονική εξέταση της τιμής του αριθμοδείκτη (διαχρονική ανάλυση). Μια συνεχής ανοδική πορεία του δείκτη παρέχει θετικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα μιας επιχείρησης να αποπληρώνει τους χρεωστικούς τόκους μέσω των κερδών προ φόρων και τόκων. Το αντίθετο συμβαίνει σε περίπτωση συνεχούς πτωτικής πορείας του αριθμοδείκτη ή πορείας με έντονες διακυμάνσεις.

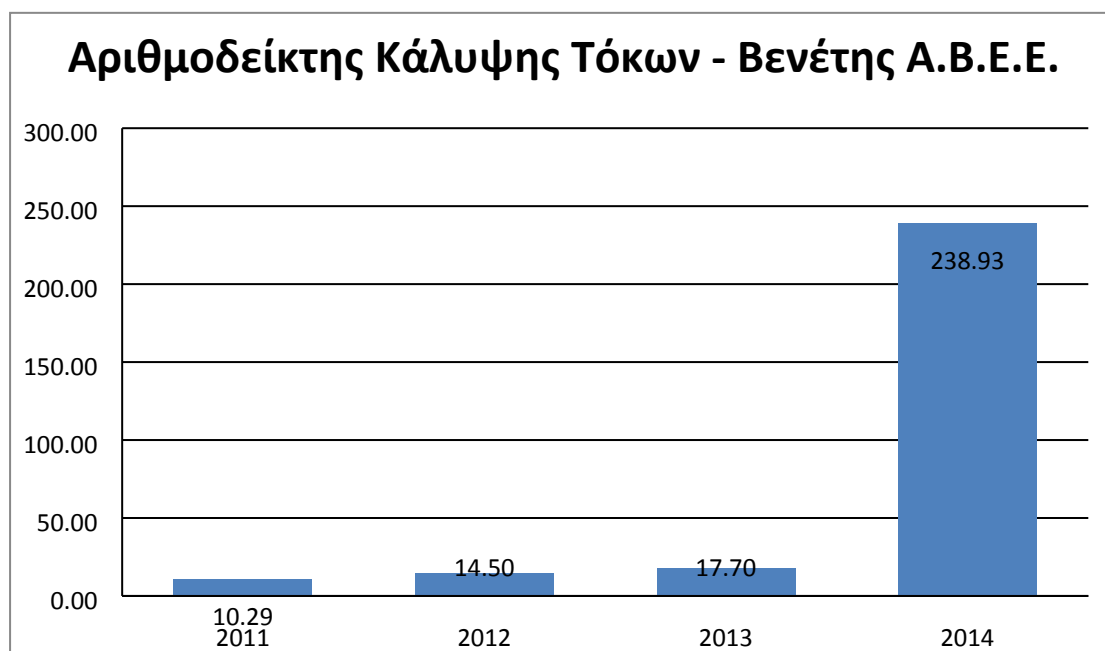
Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τους πιστωτές, διότι τους δείχνει το περιθώριο ασφάλειας της εξόφλησης των τόκων και των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης μέσα από τα κέρδη της.⁹

Εν κατακλείδι, συμπεραίνουμε ότι, όσο μεγαλύτερα είναι τα κέρδη εκμετάλλευσης, προ φόρων και τόκων, από το σύνολο των τόκων τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας των πιστωτών να εξοφλήσει η επιχείρηση τους τόκους των ξένων κεφαλαίων. Ενώ στην αντίθετη περίπτωση υπάρχει μεγαλύτερος κίνδυνος να μην εξοφληθούν οι χρεωστικοί τόκοι καθώς υπάρχει μεγάλος δανεισμός προς την επιχείρηση.

⁹Γκίκας Δ. Χ. (2002). «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα.

3.3.3.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.	10,29	14,50	17,70	238,93

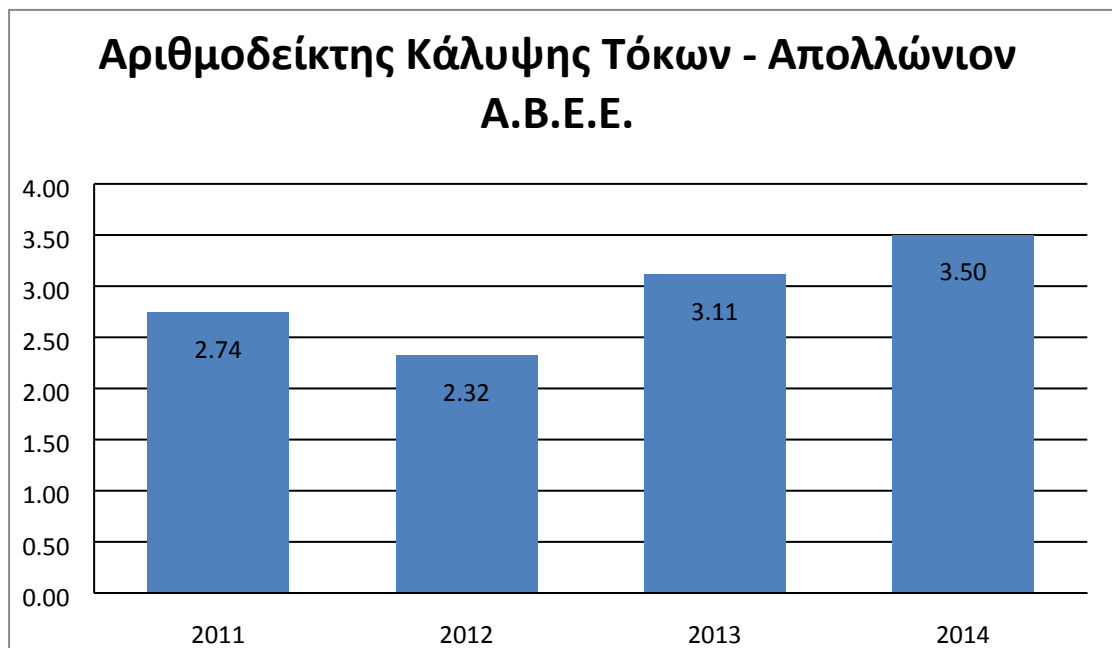


Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων, για τη χρονική περίοδο 2011 – 2014, για το Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. είναι 10,29 – 14,5 – 17,7 – 238,93 φορές αντίστοιχα, για τη κάθε χρήση. Όσο πιο μεγάλος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο πολλές μπορεί να καλύψει η οντότητα τους τόκους της από τα κέρδη προ φόρων και τόκων. Παρατηρούμε ότι, χρήση με τη χρήση, ο δείκτης αυτός αυξάνεται και διατηρείται σε υψηλά επίπεδα, ιδίως τη χρήση του 2014, το οποίο είναι θετικό για τον φούρνο, καθώς αυτό υποδηλώνει μία βιώσιμη επιχείρηση. Επίσης, δείχνει ότι η οντότητα δεν παίρνει νέα δάνεια καθώς κάθε χρόνο μειώνονται οι τόκοι της, ταυτόχρονα καταφέρνει να αυξάνει τα κέρδη προ φόρων και τόκων της. Η τεράστια αύξηση του δείκτη από το 2013 στο 2014, οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των πωλήσεων άρα και αύξηση των

κερδών της, αλλά και στη μείωση των τόκων της λόγω αποπληρωμής κάποιων υποχρεώσεών της.

3.3.3.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων	2011	2012	2013	2014
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.	2,74	2,32	3,11	3,50



Ο δείκτης κάλυψης τόκων, για τη τετραετία που εξετάζουμε, για το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. είναι 2,74 – 2,32 – 3,11 – 3,5 φορές αντίστοιχα για τη κάθε περίοδο. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης τις δύο τελευταίες χρήσεις διατηρείται πάνω από το 3, δηλαδή ο φούρνος μπορεί να καλύψει τους τόκους του από τα κέρδη προ φόρων και τόκων πάνω από 3 φορές μέσα σε μία χρονιά. Το 2012, είχε τους περισσότερους τόκους άρα και το μικρότερο αριθμοδείκτη. Μετά την αποπληρωμή του δανείου και χωρίς την υποχρέωση καινούργιου, μειώθηκαν αρκετά οι τόκοι και

βλέπουμε το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη να είναι πάνω από το 3, τις δύο τελευταίες χρήσεις.

3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

3.4.1. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης του μικτού κέρδους μας δείχνει το ποσοστό του μικτού κέρδους που έχει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις των προϊόντων και υπηρεσιών της. Δηλαδή προσδιορίζει και εξαρτάται άμεσα από αυτόν ο βαθμός με τον οποίο καλύπτονται τα έξοδα για την επίτευξη των πωλήσεων καθώς και το περιθώριο του καθαρού κέρδους που μπορεί να πετύχει.

Όταν το ποσοστό του μικτού κέρδους είναι υψηλό, τότε η επιχείρηση έχει πετύχει αύξηση των κερδών της. Οπότε σε περίπτωση αύξησης του κόστους των προϊόντων δεν σημαίνει απαραίτητα και δυσκολία της επιχείρησης στο να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Επίσης, είναι σημαντικό να σημειώσουμε ότι εφόσον έχουμε υψηλό ποσοστό η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να επιτυγχάνει αγορές μεγάλων ποσοτήτων σε χαμηλότερες τιμές λόγω συμφωνιών υπό καλύτερες συνθήκες. Ενώ, όταν ο αριθμοδείκτης του μικτού κέρδους είναι χαμηλός η επιχείρηση δεν έχει τα αναμενόμενα κέρδη λόγω των χαμηλών πωλήσεων που είχε. Έτσι λοιπόν, δεν μπορεί να προβεί σε αγορές μεγάλων ποσοτήτων με αποτέλεσμα να μην επιτυχαίνει χαμηλές τιμές στις αγορές της.

Επομένως, μια οντότητα μπορεί να έχει υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους αλλά να έχει λίγα μικτά κέρδη. Αυτό συμβαίνει γιατί οι καθαρές πωλήσεις της επιχείρησης μπορεί να είναι αρκετά χαμηλές σε σχέση με τα μικτά της κέρδη. Αντίστροφα, μία επιχείρηση μπορεί να έχει χαμηλό ποσοστό μικτού κέρδους αλλά αν έχει υψηλές πωλήσεις τότε έχει και υψηλά μικτά κέρδη. Πάντως οι επιχειρήσεις με υψηλό

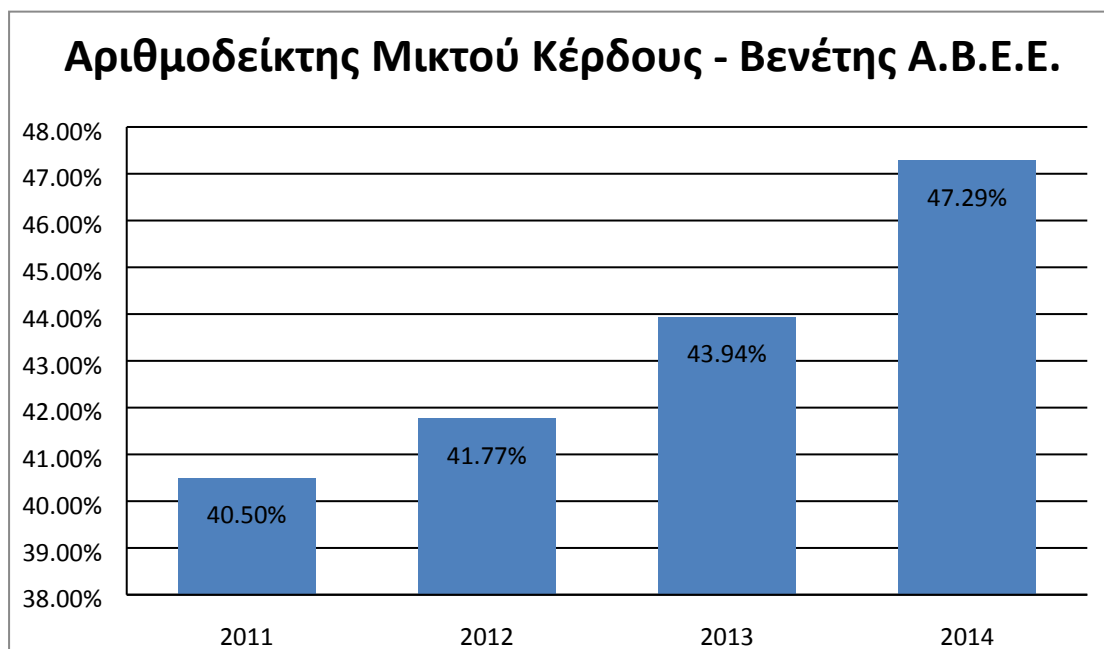
ποσοστό μικτού κέρδους πραγματοποιούν υψηλά μικτά κέρδη και κατά συνέπεια και υψηλά καθαρά κέρδη.¹⁰

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (<1)

$$\frac{\text{Μικτά αποτελέσματα εκμετάλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

3.4.1.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης	2011	2012	2013	2014
Μικτού Κέρδους				
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.	40,50%	41,77%	43,94%	47,29%

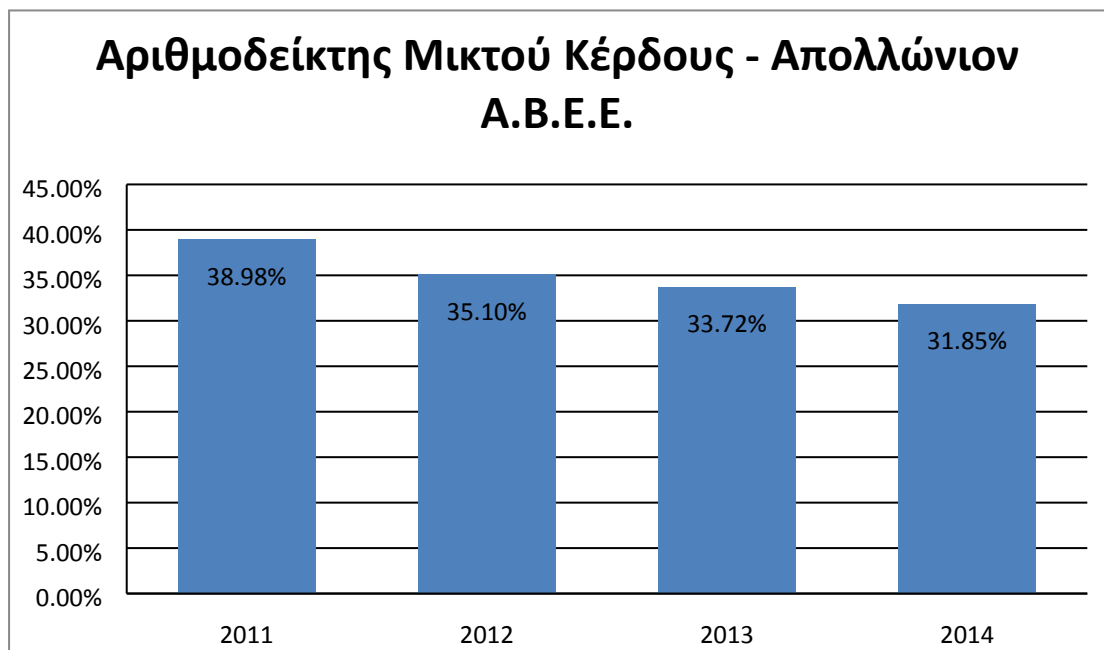


¹⁰Κάντζος Κ. (2002). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

Το μικτό περιθώριο κέρδους του Βενέτη Α.Β.Ε.Ε., για τη χρονική περίοδο 2011 – 2014, είναι το 40,5% - 41,77% - 43,94% - 47,29% σε σχέση με το κύκλο εργασιών του. Ο αριθμοδείκτης αυτός διατηρείται σε πάρα πολύ καλά επίπεδα. Το 2014, οι μισές περίπου πωλήσεις μένουν ως μικτό κέρδος, με το οποίο μπορεί να καλύψει τα λειτουργικά και μη έξοδα της.

3.4.1.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	2011	2012	2013	2014
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.	38,98%	35,10%	33,72%	31,85%



Το μικτό περιθώριο κέρδους του Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε., για τη τετραετία που εξετάζουμε, είναι το 38,98% - 35,1% - 33,72% - 31,85% σε σχέση με τις πωλήσεις

του. Παρατηρούμε ότι, από χρήση σε χρήση, ο δείκτης παρουσιάζει μία πτώση με αποτέλεσμα τα μικτά κέρδη το 2014 να είναι λίγο πιο κάτω από το 1/3 του κύκλου εργασιών του.

3.4.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας του καθαρού κέρδους μας δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία επιχείρηση από τις πωλήσεις των προϊόντων ή υπηρεσιών της, επομένως μας φανερώνει την αποδοτικότητα των πωλήσεων της.

Μια οντότητα με τη βοήθεια του αριθμοδείκτη περιθωρίου καθαρού κέρδους μπορεί να καθορίσει το ύψος των τιμών της. Ακόμα, μπορεί να βοηθήσει στην πρόβλεψη των μελλοντικών καθαρών κερδών της επιχείρησης. Επίσης, με τη βοήθεια του δείκτη αυτού η επιχείρηση μπορεί και ελέγχει τα λειτουργικά και χρηματοοικονομικά της έξοδα αλλά και τους φόρους που θα πρέπει να καταβάλει στο κράτος. Τέλος, όσο πιο υψηλός είναι ο αριθμοδείκτης τόσο περισσότερα είναι και τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης, και αντίστροφα.

Επομένως, μια επιχείρηση μπορεί να έχει υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους αλλά να έχει λίγα καθαρά κέρδη. Αυτό συμβαίνει γιατί οι πωλήσεις της επιχείρησης μπορεί να είναι αρκετά χαμηλές. Αντίστροφα, μία επιχείρηση μπορεί να έχει χαμηλό ποσοστό καθαρού κέρδους αλλά αν έχει υψηλές πωλήσεις τότε έχει και υψηλά καθαρά κέρδη. Πάντως οι επιχειρήσεις με υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους πραγματοποιούν υψηλά καθαρά κέρδη.¹¹

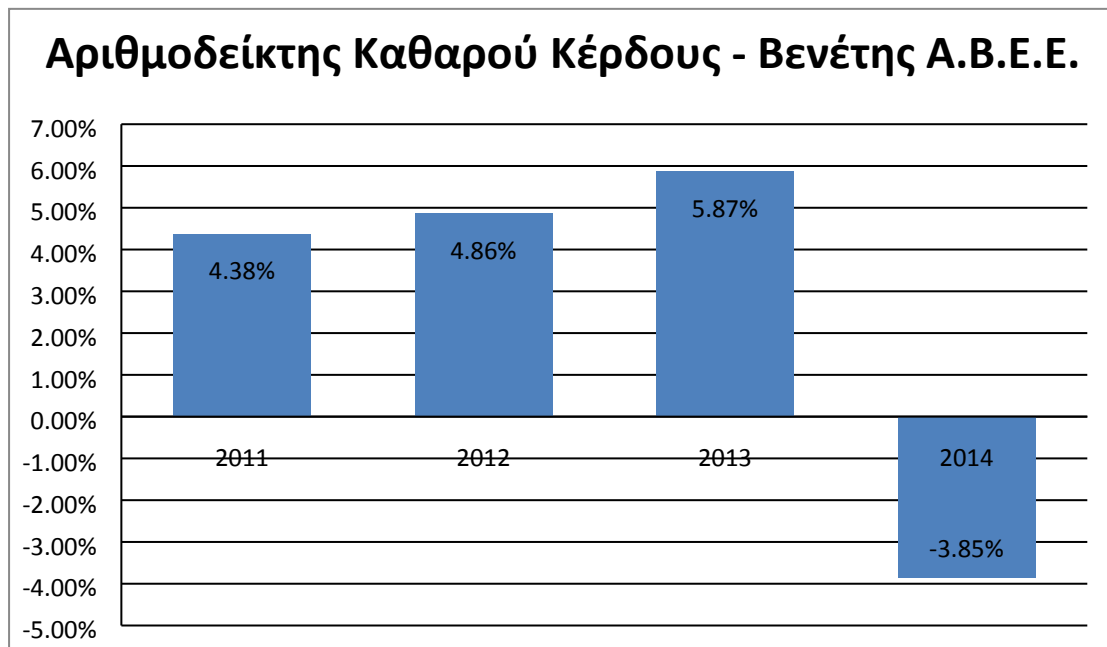
Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (<1)

¹¹Κάντζος Κ. (2002). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

$$\frac{\text{Αποτελέσματα εκμετάλευσης προ χρηματ. εξοδων + φόρων}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

3.4.2.1. Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης	2011	2012	2013	2014
Καθαρού Κέρδους				
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.	4,38%	4,86%	5,87%	-3,85%

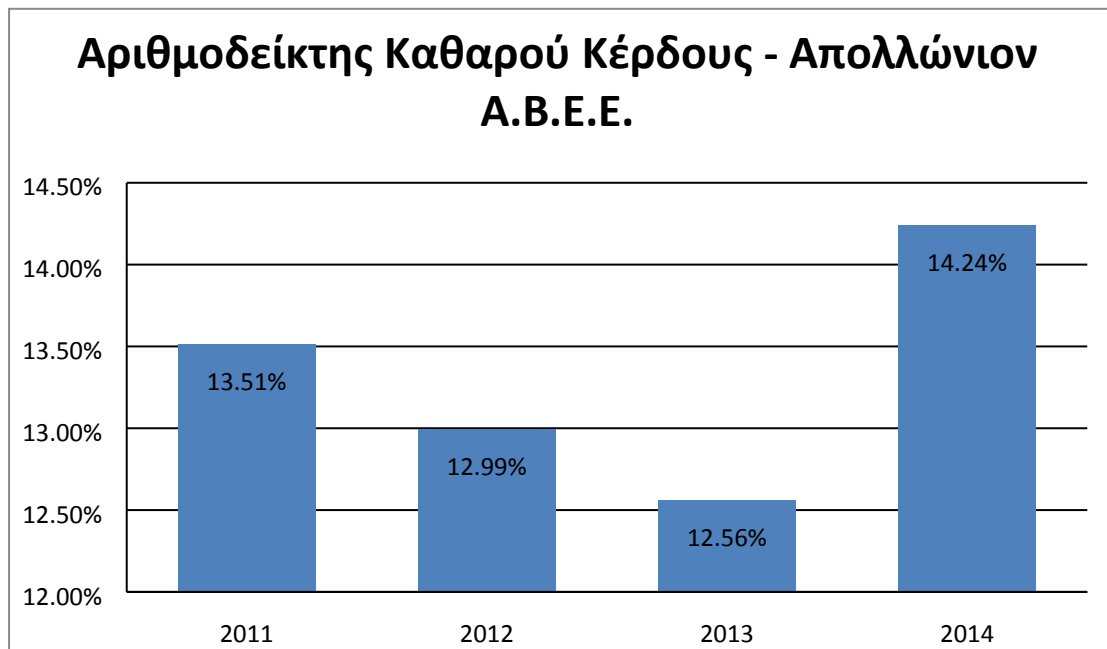


Το καθαρό περιθώριο κέρδους του Βενέτη Α.Β.Ε.Ε., για τις χρήσεις 2011 έως 2014, είναι το 4,38% - 4,86% - 5,87% - (-3,85%) σε σχέση με τις πωλήσεις του. Με

εξαίρεση το 2014 όπου η οντότητα είχε ζημιές, τις άλλες 3 περιόδους ο δείκτης παρουσιάζει μία μικρή αύξηση. Με καλύτερη χρήση του 2013, όπου για 100€ πωλήσεις ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. είχε καθαρό κέρδος 5,87€.

3.4.2.2. Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	2011	2012	2013	2014
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.	13,51%	12,99%	12,56%	14,24%



Το καθαρό περιθώριο κέρδους του Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. είναι 13,51% - 12,99% - 12,56% - 14,24% επί του κύκλου εργασιών του. Το 2014 ο δείκτης

παρουσιάζει το καλύτερο αποτέλεσμα, καθώς για 100€ πωλήσεων μένει καθαρό κέρδος 14,24€.

4^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Για την μελέτη της χρηματοοικονομικής ρευστότητας των δύο οντοτήτων χρησιμοποιήθηκαν τρεις αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι για την περίοδο 2011 - 2014 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	Γενική Ρευστότητα	Ειδική Ρευστότητα	Ταμειακή Ρευστότητα
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.- 2011	1,03	0,94	0,08
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- 2011	0,53	0,11	0,03
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.- 2012	0,78	0,70	0,02
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- 2012	0,49	0,17	0,02
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.- 2013	0,62	0,54	0,04
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- 2013	0,57	0,29	0,04
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.- 2014	1,05	0,95	0,31

Απολλώνιον
Α.Β.Ε.Ε.- 2014

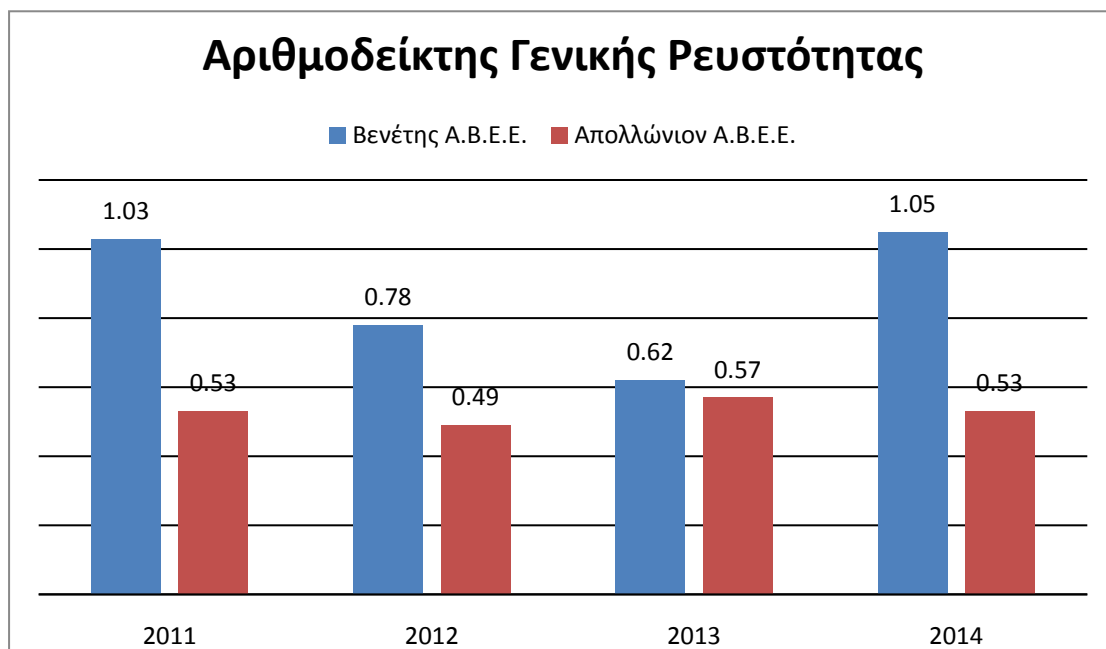
0,53

0,27

0,03

4.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Ρευστότητας	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.- Γενική Ρευστότητα	1,03	0,78	0,62	1,05
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- Γενική Ρευστότητα	0,53	0,49	0,57	0,53

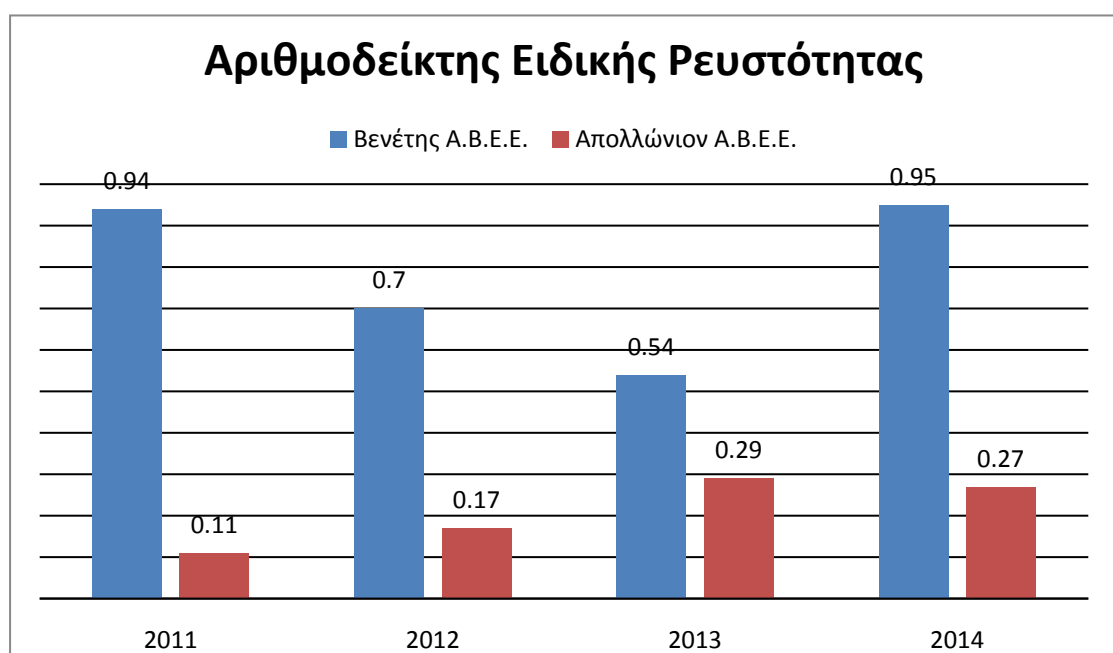


Για την περίοδο 2011 έως 2014, το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού του Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. μπορεί να καλύψει 1,03 – 0,78 – 0,62 – 1,05 φορές αντίστοιχα

τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του, ενώ το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. μπορεί να τις καλύψει 0,53 – 0,49 – 0,57 – 0,53 φορές ανά χρήση. Επομένως, με βάση τα αποτελέσματα αυτά ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. έχει σαφώς καλύτερη γενική ρευστότητα από το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε., χωρίς βέβαια να διακρίνεται αυτής. Βάση βιβλιογραφίας ένας καλός δείκτης είναι κοντά στο δύο. Τέλος, παρατηρούμε ότι ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. μόνο τις δύο από τις τέσσερις χρήσεις μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του, ενώ το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. καμία.

4.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

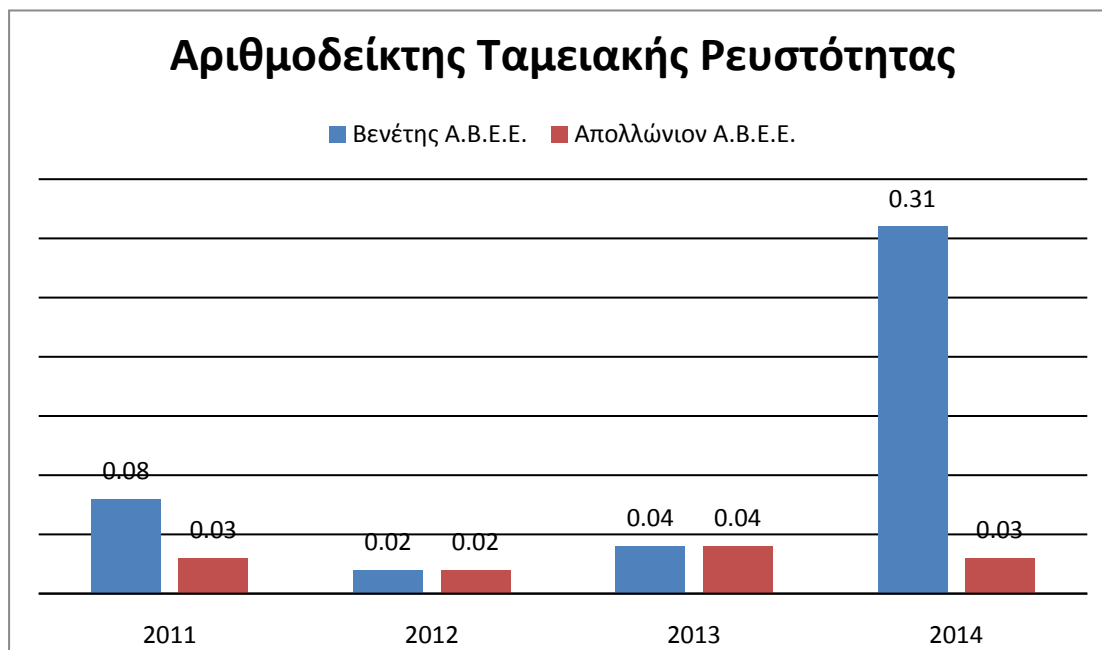
Αριθμοδείκτης Ρευστότητας	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.– Ειδική Ρευστότητα	0,94	0,70	0,54	0,95
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- Ειδική Ρευστότητα	0,11	0,17	0,29	0,27



Την τετραετία που εξετάζουμε τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία (απαιτήσεις-διαθέσιμα) του Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. μπορούν να καλύψουν 0,94 – 0,7 – 0,54 – 0,95 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και αυτά του Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. μπορούν να τις καλύψουν 0,11 – 0,17 – 0,29 – 0,27 φορές, αντίστοιχα για τη κάθε χρήση. Είναι εμφανές ότι τα άμεσα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού του Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. μπορούν να καλύψουν σαφώς σε μεγαλύτερο βαθμό τις υποχρεώσεις του. Αν συγκρίνουμε τη γενική με την ειδική ρευστότητα θα παρατηρήσουμε ότι η άμεση ρευστότητα του Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει πολύ μεγάλη πτώση σε σχέση με αυτή του Βενέτη Α.Β.Ε.Ε.. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. έχει πολύ λιγότερα τελικά αποθέματα στις αποθήκες του σε σχέση με το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε..

4.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε - Ταμειακή Ρευστότητα	0,08	0,02	0,04	0,31
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- Ταμειακή Ρευστότητα	0,03	0,02	0,04	0,03



Όσον αφορά τη ταμειακή ρευστότητα, των δύο οντοτήτων, για τη τετραετία 2011 – 2014, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους καλύπτονται κατά 0,08 – 0,02 – 0,04 – 0,31 φορές αντίστοιχα για το Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. και κατά 0,03 – 0,02 – 0,04 – 0,03 φορές για το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε., από τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Με εξαίρεση τη χρήση του 2014, όπου ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει πολύ υψηλή ταμειακή ρευστότητα, λόγω της μεγάλης αύξησης των πωλήσεων του (10 εκατομμύρια περίπου), όλες τις άλλες χρήσεις και οι δύο εταιρίες κυμαίνονται περίπου στα ίδια χαμηλά επίπεδα ρευστότητας.

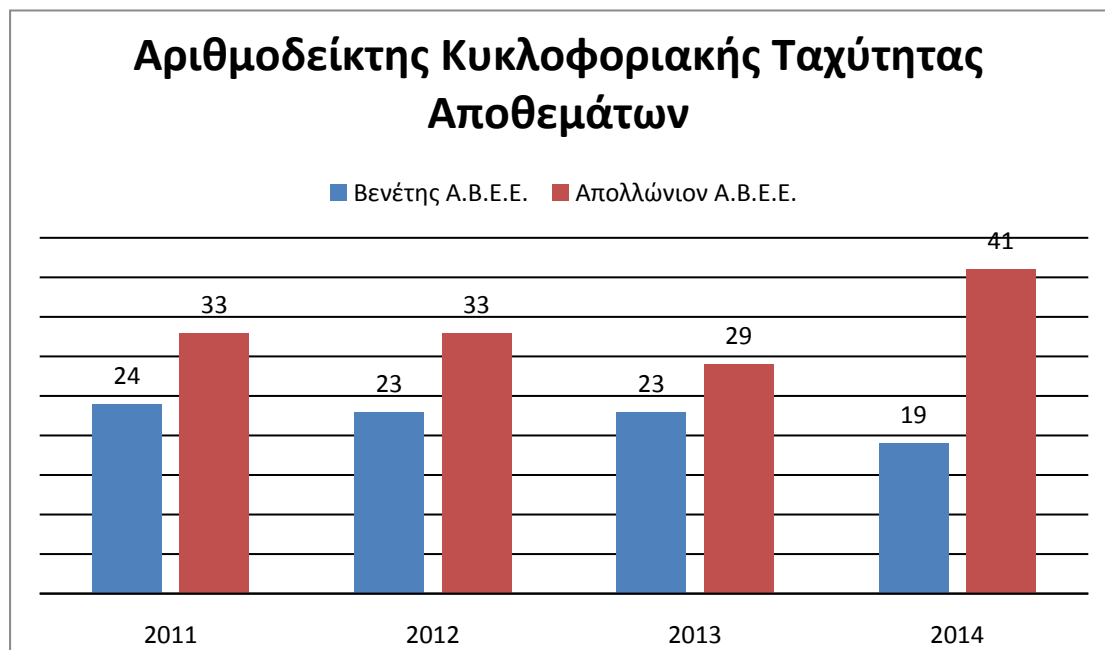
4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Για να αναλύσουμε το πόσο γρήγορα ή αργά ρευστοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού χρησιμοποιήσαμε τους τρεις πιο διαδεδομένους αριθμοδείκτες. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα για τις χρήσεις 2011 - 2014 :

Αριθμοδείκτες	Κυκλοφοριακή	Κυκλοφοριακή	Κυκλοφοριακή
Κυκλοφοριακής	Ταχύτητα	Ταχύτητα	Ταχύτητα
Ταχύτητας	Αποθεμάτων	Απαιτήσεων	Βραχυπρόθεσμων

Υποχρεώσεις				
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.- 2011	24	134	263	
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- 2011	33	25	500	
Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	24	23	23	19
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	29	86	468	
Α.Β.Ε.Ε.- 2014	19 ³³	33 ⁶⁹	29 ²⁰²	41
	41	82	474	

4.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

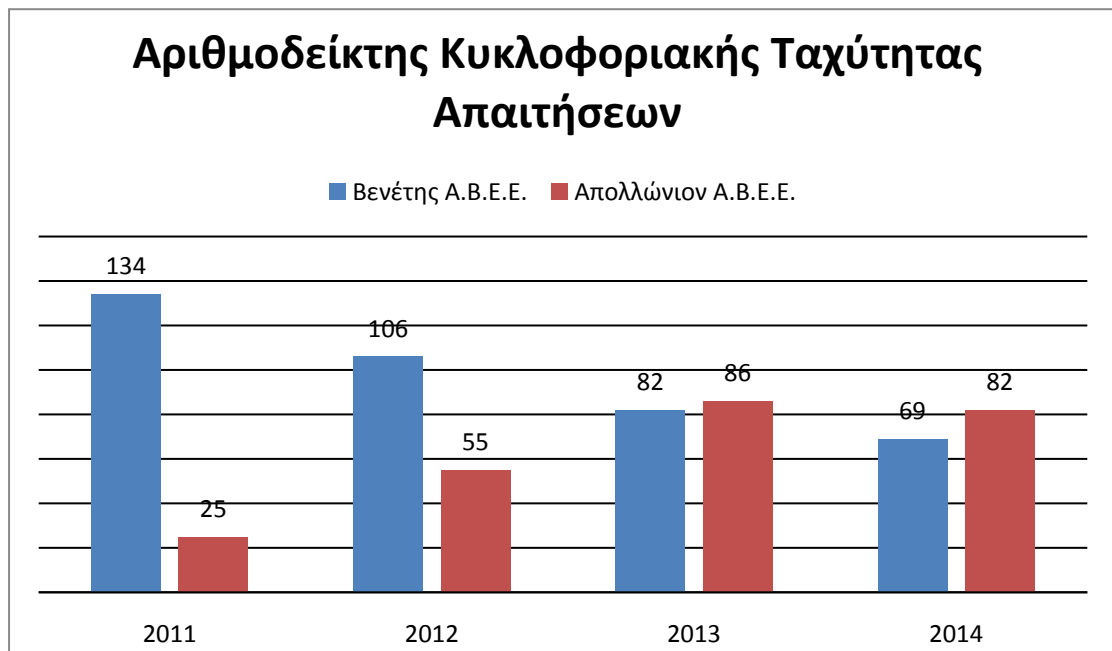


Με βάση τον δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων, για τη τετραετία που αναλύουμε, τα αποθέματα των δύο οντοτήτων ανανεώνονται σε, 24 – 23 – 23 – 19 ημέρες περίπου για το Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. και σε 33 – 33 – 29 – 41 ημέρες περίπου για το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.. Παρατηρούμε ότι για το Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. το διάστημα όπου θα μπει το απόθεμα στην αποθήκη μέχρι και τη στιγμή που θα πουληθεί, είναι σαφώς πολύ μικρότερο από αυτό του Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. έχει πολύ περισσότερα αποθέματα στις αποθήκες του, σε σχέση με το Βενέτη Α.Β.Ε.Ε.. Αυτό βέβαια εμπεριέχει και ένα ρίσκο, σε περίπτωση πυρκαγιάς, πλημμύρας ή φθοράς των αποθεμάτων, λόγω θερμοκρασίας ή και λήξης τους.

4.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	134	106	82	69

Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	25	55	86	82
--	----	----	----	----



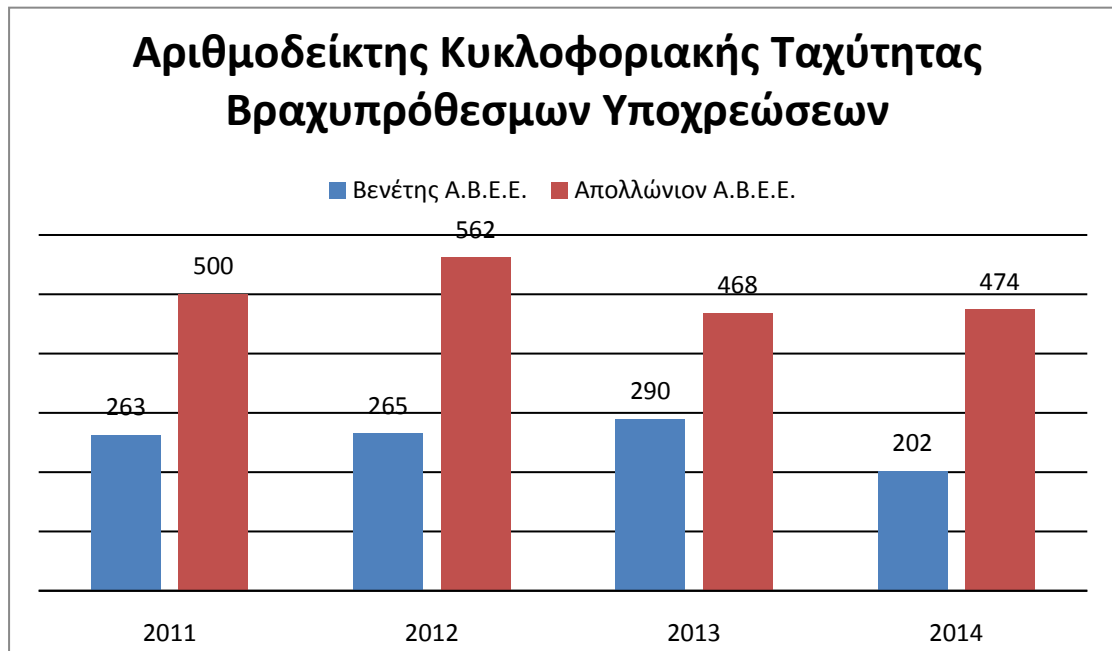
Για τη περίοδο 2011 έως 2014, ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. εισπράττει τις απαιτήσεις του από τους πελάτες του σε 134 – 106 – 82 – 69 ημέρες περίπου και το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. τις εισπράττει σε 25 – 55 – 86 – 82 ημέρες περίπου. Παρατηρούμε ότι οι δύο εταιρίες παρουσιάζουν αντίθετα αποτελέσματα. Δηλαδή, ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. καθυστερούσε πολύ να εισπράξει τις απαιτήσεις του σε 45 μήνες περίπου, το 2011. Βέβαια, χρήση με τη χρήση το νούμερο αυτό βελτιώνεται αισθητά και φτάνει το 2014 να τις εισπράττει σε 2,5 μήνες περίπου. Αντίθετα, το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε., το 2011 τις εισπράττει σε διάστημα κάτω του ενός μήνα, ενώ το 2014 πλησιάζει τους 3 μήνες. Επομένως με βάση τα αποτελέσματα αυτά, το 2014 ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. είναι σαφώς

καλύτερος στη πολιτική που ακολουθεί για να εισπράξει τις απαιτήσεις από τους πελάτες του.

4.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	2011	2012	2013	2014
---	------	------	------	------

Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.– Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	263	265	290	202
	500	562	468	474



Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των υποχρεώσεων, ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. εξοφλεί τις υποχρεώσεις του σε 263 – 265 – 290 – 202 ημέρες περίπου ενώ, το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. τις εξοφλεί σε 500 – 562 – 468 – 474 ημέρες αντίστοιχα, για τη κάθε χρήση που εξετάζουμε. Όσες περισσότερες είναι οι ημέρες τόσο μεγαλύτερη είναι η καθυστέρηση για τη πληρωμή των υποχρεώσεων.

Παρατηρούμε ότι το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. καθυστερεί πολύ περισσότερο να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις του, σχεδόν το διπλάσιο διάστημα από το Βενέτη Α.Β.Ε.Ε.. Επίσης, παρατηρούμε μία μεγάλη μείωση στις ημέρες από το 2013 στο 2014, η οποία οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των πωλήσεων η οποία επέφερε αύξηση των διαθεσίμων και κατ' επέκταση στην εξόφληση ενός μεγάλου μέρους των υποχρεώσεων του.

4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

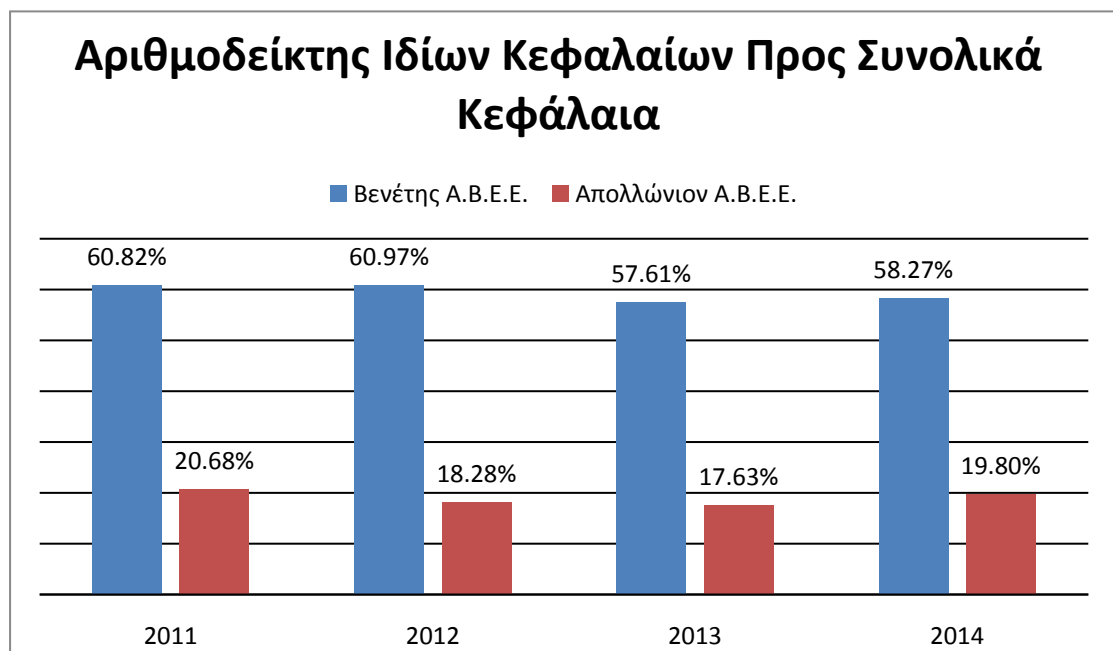
Για την μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης αλλά και την διάρθρωση των κεφαλαίων των δύο εταιριών χρησιμοποιήθηκαν τρεις αριθμοδείκτες.

Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για την τετραετία χρήσεις 2011 - 2014 :

Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια	Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Ίδια Κεφάλαια	Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.- 2011	60,82%	0,64	10,29
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- 2011	20,68%	3,83	2,74
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.- 2012	60,97%	0,64	14,50
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- 2012	18,28%	4,47	2,32
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.- 2013	57,61%	0,73	17,70
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- 2013	17,63%	4,67	3,11
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.- 2014	58,27%	0,71	238,93
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- 2014	19,8%	4,05	3,50

4.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.- Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια	60,82%	60,97%	57,61%	58,27%
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια	20,68%	18,28%	17,63%	19,8%

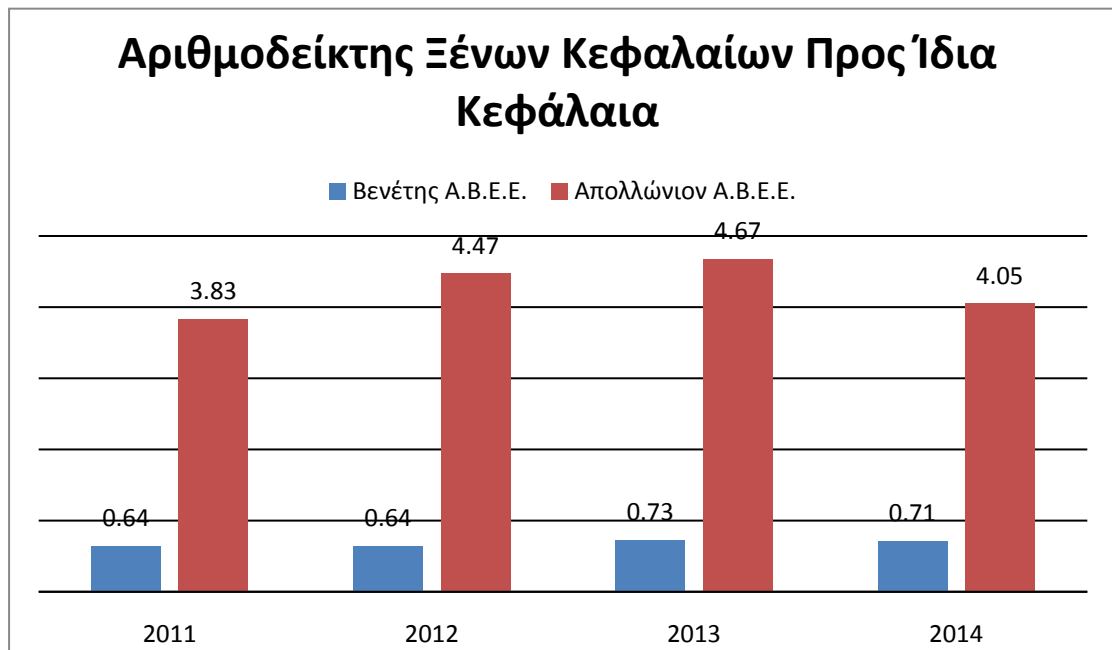


Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια μπορούμε να αναλύσουμε τη διάρθρωση κεφαλαίων, των δύο οντοτήτων, δηλαδή σε τι ποσοστό αποτελούνται από τα ίδια κεφάλαια. Για τη περίοδο 2011 έως 2014 ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. αποτελείται κατά 60,82% - 60,97% - 57,61% - 58,27%, ενώ το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. αποτελείται από 20,68% - 18,28% - 17,63% - 19,8%,

αντίστοιχα για τη κάθε χρήση, από τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα συνολικά τους κεφάλαια. Είναι εμφανές ότι ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. είναι μία οντότητα η οποία στηρίζεται στα ίδια της κεφάλαια, σε ποσοστό 60% περίπου, γεγονός το οποίο την κάνει μία αυτόνομη και βιώσιμη οντότητα. Αντίθετα, το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. στηρίζεται κυρίως στα ξένα κεφάλαια του, καθώς τα ίδια κεφάλαια είναι λίγο κάτω από το 20% επομένως, τα ξένα κεφάλαια είναι περίπου το 80%. Έτσι λοιπόν μπορούμε να πούμε ότι είναι μία οντότητα η οποία δεν χαρακτηρίζεται για τη βιωσιμότητα της αλλά εμπεριέχει και ρίσκο, ειδικά σε περίοδο ύφεσης.

4.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Ίδια Κεφάλαια

Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.– Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Ίδια Κεφάλαια	0,64	0,64	0,73	0,71
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Ίδια Κεφάλαια	3,83	4,47	4,67	4,05

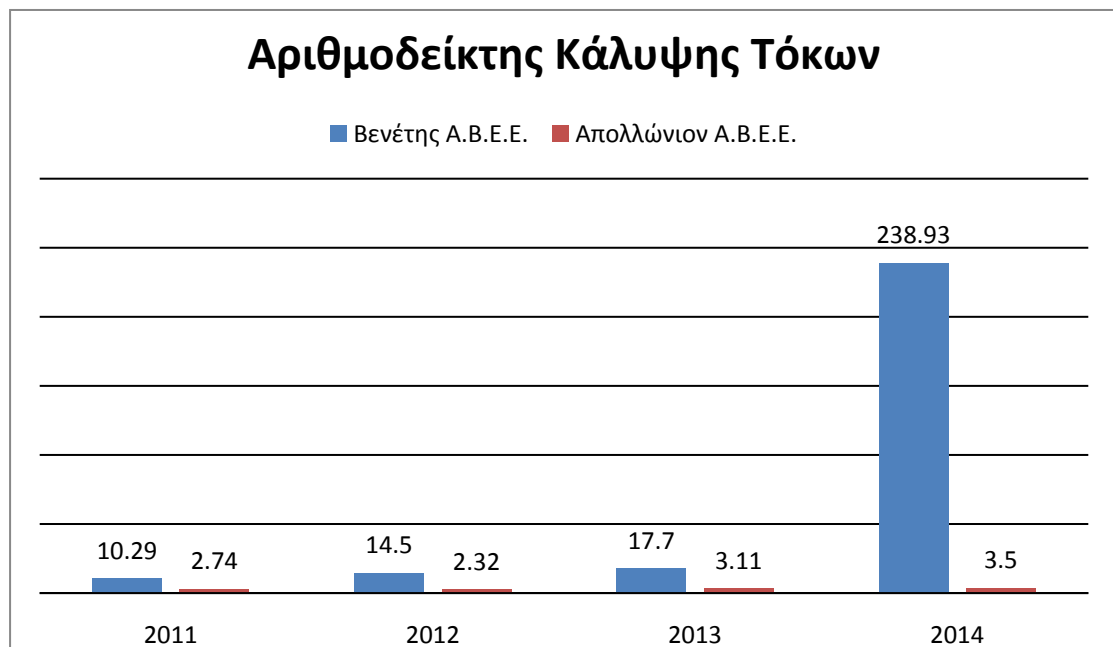


Με τη χρήση του δείκτη αυτού θα διαπιστώσουμε πόσες φορές είναι τα ξένα ή δανειακά κεφάλαια μεγαλύτερα από τα ίδια κεφάλαια. Για το Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. τα αποτελέσματα του δείκτη είναι 0,64 – 0,64 – 0,73 – 0,71 φορές αντίστοιχα για τη κάθε περίοδο που εξετάζουμε, ενώ το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. είναι 3,83 – 4,47 – 4,67 – 4,05 φορές. Επομένως για μία ακόμα φορά επιβεβαιώνεται ότι ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.

είναι μία οντότητα η οποία στηρίζεται στα ίδια κεφάλαια του. Αντίθετα, το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό στα ξένα κεφάλαια του.

4.3.3. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.- Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων	10,29	14,5	17,7	238,93
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων	2,74	2,32	3,11	3,5



Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων είναι πολύ σημαντικός για τη βιωσιμότητα μίας οντότητας, καθώς μας δείχνει πόσες φορές μπορούν να καλυφθούν οι χρεωστικοί τόκοι από τα καθαρά κέρδη προ φόρων και τόκων. Για τον Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. ο

δείκτης αυτός είναι 10,29 – 14,5 – 17,7 – 238,93 φορές και για το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. είναι 2,74 – 2,32 – 3,11 – 3,5 φορές αντίστοιχα, για τη κάθε περίοδο που αναλύουμε. Η διαφορά των δύο οντοτήτων είναι πολύ μεγάλη, ειδικά εάν παρατηρήσουμε τη χρήση του 2014. Αυτό οφείλεται στο ότι ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. δεν έχει πολλά ξένα κεφάλαια, επομένως έχει και λιγότερους χρεωστικούς τόκους σε αντίθεση με το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. που έχει πολλούς χρεωστικούς τόκους καθώς στηρίζεται κυρίως στα ξένα κεφάλαια του. Παρά τη μεγάλη διαφορά που έχουν οι δύο οντότητες, θα πρέπει να αναφέρουμε ότι κυμαίνονται σε αρκετά καλά επίπεδα καθώς και οι δύο μπορούν να καλύψουν τους τόκους τους πάνω από δύο φορές.

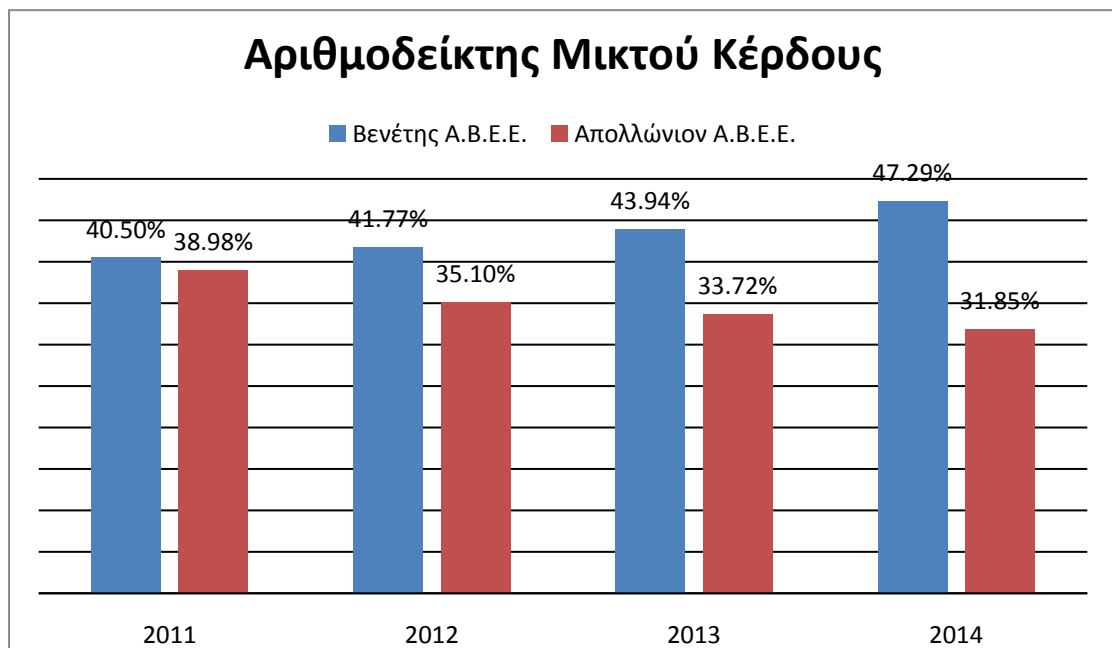
4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Όσον αφορά τη τελευταία κατηγορία, για την εξέταση της ικανότητας των δύο οντοτήτων να πραγματοποιούν κέρδη χρησιμοποιήθηκαν δύο αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Οι τιμές τους παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2011 -2014 :

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.– 2011	40,5%	4,38%
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- 2011	38,98%	13,51%
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.– 2012	41,77%	4,86%
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- 2012	35,1%	12,99%
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.– 2013	43,94%	5,87%
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- 2013	33,72%	12,56%
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε.– 2014	47,29%	-3,85%
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- 2014	31,85%	14,24%

4.4.1. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε - Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	40,50%	41,77%	43,94%	47,29%
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. - Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	38,98%	35,10%	33,72%	31,85%

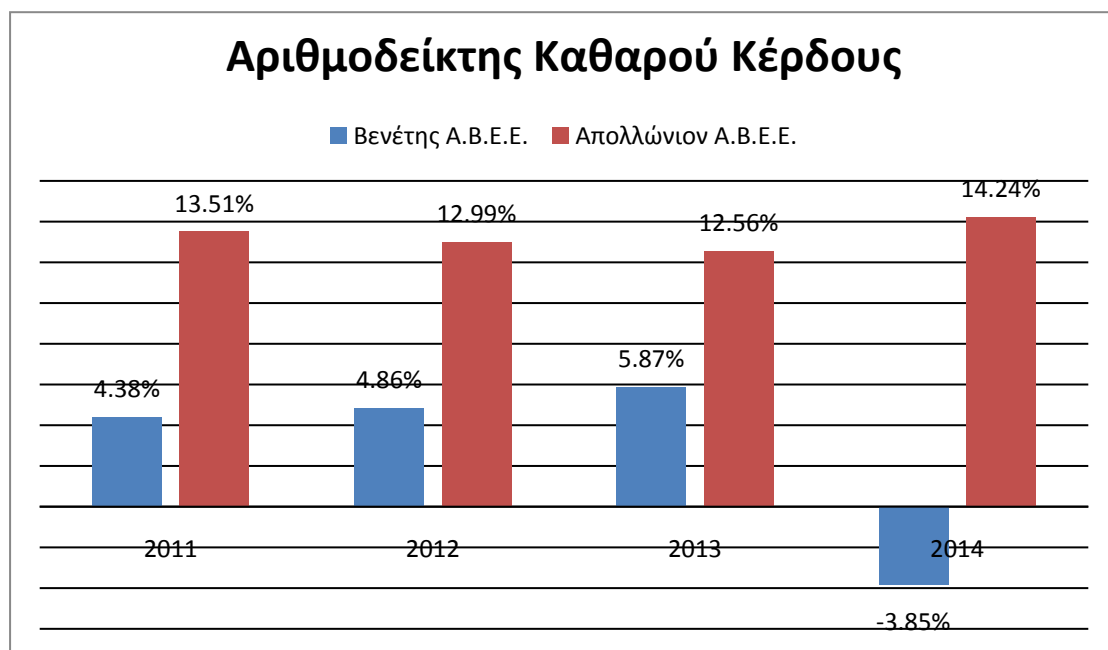


Για τη τετραετία 2011 έως 2014 απομένει ως μικό κέρδος το 40,5% - 41,77% - 43,94% - 47,29% του κύκλου εργασιών του Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. Αντίστοιχα, για το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. απέμεινε ως μικό κέρδος το 38,98% - 35,1% - 33,72% -

31,85% του κύκλου εργασιών, αντίστοιχα για τη κάθε χρήση. Επομένως, ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. μπορεί να καλύψει σε μεγαλύτερο βαθμό τα λειτουργικά του έξοδα, με τη χρήση των μικτών κερδών του, σε σχέση με το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.. Επίσης, είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι για τον Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. ο δείκτης χρήση με τη χρήση βελτιώνεται και το 2014 φτάνει κοντά στο 50%, ενώ για το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει μία πτωτική πορεία σε σημείο το 2014 να κυμαίνεται λίγο πάνω από το 30%.

4.4.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας	2011	2012	2013	2014
Βενέτης Α.Β.Ε.Ε - Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	13,51%	12,99%	12,56%	14,24%
Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.- Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	4,38%	4,86%	5,87%	-3,85%



Σύμφωνα με το δείκτη αυτό απέμεινε ως καθαρό κέρδος, για το Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. το 4,38% - 4,86% - 5,87% - (-3,85%) επί των πωλήσεων του. Αντίστοιχα για το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. απέμεινε ως καθαρό κέρδος το 13,51% - 12,99% - 12,56% - 14,24% επί του κύκλου εργασιών του. Παρατηρούμε ότι, το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. έχει πολύ μεγαλύτερο περιθώριο καθαρού κέρδους καθώς έχει λιγότερα λειτουργικά έξοδα σε σχέση με το Βενέτη Α.Β.Ε.Ε.. Επίσης, είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι ο δείκτης για το Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. το 2014 είναι αρνητικός, καθώς είναι και η μοναδική χρονιά που μία από τις δύο οντότητες παρουσίασαν ζημιολόγο καθαρό αποτέλεσμα.

5^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των δύο οντοτήτων, για τη τετραετία 2011 έως 2014, με τη χρήση αριθμοδεικτών αλλά και τη σύγκριση μεταξύ τους, προέκυψαν κάποια σημαντικά συμπεράσματα τα οποία και θα αναλύσουμε.

Βάση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν, σχετικά με τη ρευστότητα των δύο εταιριών, παρατηρούμε ότι καμία από τις δύο δε χαρακτηρίζεται για τη ρευστότητα της. Όσον αφορά τη γενική και την ειδική ρευστότητα ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. είναι σαφώς πολύ καλύτερος και παρουσιάζει σχεδόν τη διπλάσια ρευστότητα σε σχέση με το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.. Ενώ, όσον αφορά τη ταμειακή ρευστότητα τα αποτελέσματα είναι ιδιαίτερος χαμηλά και για τους δύο φούρνους. Εξαίρεση αποτελεί η χρήση του 2014, όπου ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει μία πολύ μεγάλη αύξηση, στη ταμειακή ρευστότητα, λόγω της μεγάλης αύξησης του κύκλου εργασιών του κατά 8 εκατομμύρια, περίπου.

Από την ανάλυση της κυκλοφοριακής ταχύτητας, των δύο επιχειρήσεων, παρατηρούμε ότι ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. ανακυκλώνει πολύ πιο γρήγορα τα αποθέματα, καθώς επίσης ότι είχε πολύ μικρότερη ποσότητα τελικών αποθεμάτων στις αποθήκες του. Σχετικά με τη πολιτική, της είσπραξης των απαιτήσεων αλλά και της εξόφλησης των υποχρεώσεων, που ακολουθούν οι δύο φούρνοι είναι φανερό ότι καλύτερη πολιτική διαθέτει το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.. Το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. εξοφλεί τις υποχρεώσεις του το 2014 σε 16 μήνες περίπου και εισπράττει σε λιγότερο από 3 μήνες, επομένως τα χρήματα μένουν για διάστημα 13 μηνών μέσα στην εταιρία, τα οποία μπορούν να χρησιμοποιηθούν και να επενδυθούν κατάλληλα σε άλλους τομείς ή επιχειρηματικά πλάνα. Το αντίστοιχο διάστημα, για το Βενέτη Α.Β.Ε.Ε., είναι 4,5 μήνες διότι, το 2014 χρειάζονται 2,5 μήνες περίπου για να εισπράξει τις απαιτήσεις του αλλά και 7 μήνες περίπου για να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις του.

Σχετικά με τη βιωσιμότητα, των δύο εταιριών, η οποία φαίνεται κυρίως από τον αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων παρατηρούμε ότι και οι δύο παρουσιάζουν καλά

αποτελέσματα. Βέβαια αυτά του Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. είναι σαφώς πολύ καλύτερα, γιατί έχει πολύ χαμηλούς χρεωστικούς τόκους, λόγο των μικρών δανειακών κεφαλαίων του. Όσον αφορά τη διάρθρωση κεφαλαίων, των δύο φούρνων, ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. είναι μία οντότητα η οποία στηρίζεται στα ίδια της κεφάλαια, ενώ το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. στηρίζεται στα ξένα ή δανειακά κεφάλαια.

Τέλος, από την ανάλυση της αποδοτικότητας των κερδών, των δύο εταιριών, σε σχέση με το κύκλο εργασιών τους παρατηρούμε ότι ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. όσον αφορά τα μικτά του κέρδη είναι πολύ πιο αποδοτικά για τις πωλήσεις που επιτυγχάνει σε σχέση με τα αντίστοιχα του Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε.. Για να γίνει πιο κατανοητό το παραπάνω συμπέρασμα, το 2014 ο Βενέτης Α.Β.Ε.Ε. είχε περιθώριο μικτού κέρδους 47% ενώ το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. 32%. Βέβαια, δεν θα μπορούσαμε να παραλείψουμε και το περιθώριο καθαρού κέρδους το οποίο έχει αντίστροφα αποτελέσματα, αναλυτικά έχουμε για το Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. 14% ενώ για το Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. λόγο ζημιών είχε αρνητικό αποτέλεσμα. Η διαφορά αυτή μεταξύ των δύο δεικτών οφείλεται στα λειτουργικά και μη έξοδα.

Εν κατακλείδι, οι δύο οντότητες έχουν ένα σημαντικό μερίδιο στον κλάδο της αρτοποιίας και οι δύο οντότητες είναι βιώσιμες και αναπτυσσόμενες στο κλάδο αυτό. Τέλος, δεν μπορούμε να μην αναφέρουμε ότι στη περίοδο ύφεσης που διανύουμε, οι δύο αυτές οντότητες χαρακτηρίζονται στο κλάδο αυτό.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. –Αθήνα
2. Αλεξιάκης Χ., Ξανθάκης Μ. (2007). Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ.-Αθήνα
3. Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα
4. Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. – Αθήνα
5. Αδαμίδης Α. Λ. (1998). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», University studio press, Θεσσαλονίκη.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. <http://www.fornosveneti.gr/H-etaireia/H-ιστορία-του-ψωμιού><http://www.fornosveneti.gr/H-etaireia/H-ιστορία-του-ψωμιού>
2. <http://www.fornosveneti.gr/H-etaireia/Ιστορικό>
3. http://www.apollonion-bakery.gr/el_GR/company.html
4. http://www.ekdd.gr/ekdda/files/ergasies_esta/T1/028/10062.pdf
5. http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse2/sdo/log/2012/KotsifakisAlexandros,ToupakiAikaterini/attached-document-1331806195-275212-25153/Toupaki_Kotsifakis2012.pdf
6. http://www.enthesis.net/index.php/index.php?option=com_content&view=article&id=222:enthesis6254&catid=20:2009-05-18-06-25-54&Itemid=6
7. <http://www.apollonion-bakery.gr/balance/>
8. <http://www.inr.gr/?p=pcoc&c=2017>
9. <http://www.inr.gr/?p=pcoc&c=2599>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΒΕΝΕΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε. 2012

ΒΕΝΕΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ										
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ ΔΕΛΤΑ ΤΗΣ ΕΠΕΡΕΥΝΗΣ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΚΜΟΝΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΣΤΑΘΕΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ										
Περιγραφή	31.12.2012					31.12.2011				
	Α	Β	Γ	Δ	Ε	Α	Β	Γ	Δ	Ε
Α. ΚΑΤΑΤΙΜΟΛΟΓΗΜΕΝΟΙ ΠΟΡΟΙ										
1. Αποθετήρια	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
2. Χρηματοοικονομικά μέσα	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
3. Ακίνητα	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
4. Επενδύσεις	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000
5. Άλλα	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Β. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΚΔΟΣΙΑ										
6. Μετοχές	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
7. Ομόλογα	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000
8. Άλλα	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000	8.000.000
Γ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ										
9. Μετοχές	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000	9.000.000
10. Ομόλογα	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
11. Άλλα	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.000.000
Δ. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ										
12. Μετοχές	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000	12.000.000
13. Ομόλογα	13.000.000	13.000.000	13.000.000	13.000.000	13.000.000	13.000.000	13.000.000	13.000.000	13.000.000	13.000.000
14. Άλλα	14.000.000	14.000.000	14.000.000	14.000.000	14.000.000	14.000.000	14.000.000	14.000.000	14.000.000	14.000.000
Ε. ΑΝΑΡΤΗΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ										
15. Μετοχές	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000
16. Ομόλογα	16.000.000	16.000.000	16.000.000	16.000.000	16.000.000	16.000.000	16.000.000	16.000.000	16.000.000	16.000.000
17. Άλλα	17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000	17.000.000
ΣΥΝΟΛΟ	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000

