



ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ

ΣΧΟΛΗ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ

**«Χρηματοοικονομική Ανάλυση
Και Σύγκριση Ελληνικών Επιχειρήσεων»**

Της

Ηλιάκη Μαρίας Ιωάννας

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΖΟΠΟΥΝΙΔΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ

1 Περίληψη

Η παρούσα διπλωματική εργασία έχει ως σκοπό τη χρηματοοικονομική ανάλυση 18 μεγάλων ελληνικών επιχειρήσεων από διάφορους κλάδους του ελληνικού εμπορίου για την περίοδο 2017-2018. Ο κύριος στόχος είναι να αποτυπωθεί η πρόοδος κάθε επιχείρησης σε αυτό το διάστημα και οι αλλαγές που συμβαίνουν κατά τη διάρκεια αυτού. Η ανάλυση πραγματοποιείται μέσω χρηματοοικονομικών δεικτών, οι οποίοι αποκωδικοποιούν τις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών, εστιάζοντας σε δείκτες που έχουν ως αποτέλεσμα ποσοστό.

Οι εταιρείες επιλέχθηκαν με βάση τη διαφοροποίηση των κλάδων τους, το μέγεθος και την επιρροή τους στην αγορά, καθώς και τη διαθεσιμότητα δεδομένων για την περίοδο 2017-2018. Η επιλογή αυτής της χρονικής περιόδου έγινε για να εξασφαλιστεί η σταθερότητα και η συγκρισιμότητα των δεδομένων, καθώς και η δυνατότητα να αποκαλυφθούν οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στις επιχειρήσεις αυτές.

Η μεθοδολογία περιλαμβάνει τη χρήση ποικίλων χρηματοοικονομικών δεικτών που μετρούν την απόδοση της επιχείρησης. Οι δείκτες αυτοί είναι εργαλεία για τη λήψη αποφάσεων και την ενίσχυση της κερδοφορίας μέσω της στρατηγικής βελτίωσης.

Συνολικά, η εργασία στοχεύει στην κατανόηση της οικονομικής απόδοσης και των τάσεων στους διάφορους κλάδους του ελληνικού εμπορίου κατά την εξεταζόμενη περίοδο, καθώς και στις επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στις επιλεγμένες εταιρείες.

Περιεχόμενα

Περίληψη.....	2
1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	5
1.2. Εισαγωγή στην Χρηματοοικονομική Ανάλυση.....	8
2 Χρηματοοικονομική Ανάλυση στις Εταιρείες.....	10
2.1 Διαδικασία.....	10
2.2 Χρησιμότητα.....	12
2.3 Διεθνές πλαίσιο οδηγιών.....	14
3 Οικονομική ανάλυση.....	16
3.1 Περιεχόμενο.....	16
3.2 Στόχος χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	17
3.3 Χαρακτηριστικά οικονομικών καταστάσεων.....	18
3.4 Σκοπός των οικονομικών καταστάσεων.....	20
3.5 Διαστάσεις της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	21
3.5.1 Οικονομική κατάσταση.....	22
3.5.2 Χρηματοοικονομικοί δείκτες.....	23
3.5.3 Αποδοτικότητα.....	30
3.6 Κερδοφορία.....	31
3.6.1 Ανάλυση κερδοφορίας.....	32
3.6.2 Διαφορές μεταξύ Αποδοτικότητας και Κερδοφορίας.....	33
3.7 Φερεγγυότητα.....	35
3.7.1 Ορισμός Φερεγγυότητας.....	33
3.7.2 Μέθοδοι Μέτρησης Φερεγγυότητας.....	34
3.7.3 Σημασία της Φερεγγυότητας.....	34
3.8 Επίδοση Διαχείρισης.....	37
3.8.1 Ορισμός Επίδοσης Διαχείρισης.....	35
3.8.2 Μέθοδοι Μέτρησης Επίδοσης Διαχείρισης.....	35
3.8.3 Σημασία της Επίδοσης Διαχείρισης.....	

4.	Μεθοδολογία.....	39
4.1.	Τύπος και σχεδιασμός έρευνας	39
4.2.	Μέθοδοι ανάλυσης δεδομένων	39
4.3.	Μεταβλητές	40
5.	Χρηματοοικονομική ανάλυση & παρουσίαση αποτελεσμάτων	41
5.1.	Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Net Profit Margin).....	40
5.2.	Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Gross Profit Margin).....	46
5.3.	Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα (Financial Efficiency)	50
5.4.	Δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας.....	54
6.	Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης	58
6.1.	Δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων (Importance of Financial Expenses).....	58
6.2.	Δείκτης σημασίας διοικητικών εξόδων (Importance of Administrative Expenses).....	60
6.3.	Δείκτης σημασίας εξόδων διάθεσης (Importance of Distribution Expenses).....	66
7.	Δείκτες Φερεγγυότητας	70
7.1.	Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (Total Borrowing Capacity)	70
8.	Γενική Αξιολόγηση των Εταιρειών Σύμφωνα με τα Διαγράμματα	75
9.	Επίδραση της Οικονομικής Κρίσης στις Επιχειρήσεις.....	76
10.	Ανάλυση SWOT.....	77
10.1.	Ανάλυση SWOT για τις Ελληνικές Επιχειρήσεις	77
11.	Επίλογος.....	80
12.	Βιβλιογραφικές Αναφορές.....	83

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Σκοπός Εργασίας

Ο αντικειμενικός σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση 18 μεγάλων ελληνικών εταιρειών από διάφορους κλάδους του ελληνικού εμπορίου για την χρονική περίοδο 2017-2018. Στόχος είναι να αποτυπωθεί η πρόοδος κάθε επιχείρησης σε αυτό το μικρό χρονικό διάστημα και οι αλλαγές που μπορούν να συμβούν κατά τη διάρκεια αυτού. Μέσω της μεθόδου των χρηματοοικονομικών δεικτών, η οποία αποτελεί ένα εργαλείο για την αποκωδικοποίηση των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών, θα γίνει η ανάλυση των εταιρειών. Θα αναλυθούν μόνο οι δείκτες που έχουν ως αποτέλεσμα ποσοστό.

Οι εταιρείες, οι οποίες θα αναλυθούν, επιλέχθηκαν με βάση τα εξής κριτήρια:

1. **Διαφορετικότητα Κλάδων:** Οι εταιρείες προέρχονται από διαφορετικούς κλάδους του ελληνικού εμπορίου, έτσι ώστε να υπάρχει μια ευρεία εικόνα της οικονομικής κατάστασης και των προκλήσεων που αντιμετωπίζουν διαφορετικοί τομείς της αγοράς.
2. **Μέγεθος και Επιρροή στην Αγορά:** Οι επιλεγμένες εταιρείες είναι μεγάλες και έχουν σημαντική παρουσία και επιρροή στην ελληνική αγορά. Αυτό εξασφαλίζει ότι τα αποτελέσματα της ανάλυσης θα είναι αντιπροσωπευτικά και σημαντικά για την κατανόηση των οικονομικών τάσεων.

Η έννοια του "μεγέθους" μιας εταιρείας μπορεί να μετρηθεί με διάφορους τρόπους, ανάλογα με το τι θέλουμε να αξιολογήσουμε. Στη χρηματοοικονομική ανάλυση και γενικά στην αξιολόγηση επιχειρήσεων, το μέγεθος μπορεί να αναφέρεται σε:

Ενεργητικό (Assets): Το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που διαθέτει η εταιρεία. Το ενεργητικό περιλαμβάνει τα πάγια στοιχεία (όπως κτίρια, μηχανήματα, γη) και τα κυκλοφορούντα στοιχεία (όπως αποθέματα, απαιτήσεις, μετρητά).

Κύκλος Εργασιών (Revenue): Το συνολικό ποσό χρημάτων που κερδίζει η εταιρεία από τις πωλήσεις προϊόντων ή υπηρεσιών της. Είναι ένα σημαντικό μέτρο του μεγέθους και της επιρροής μιας εταιρείας στην αγορά, καθώς δείχνει την ικανότητά της να παράγει έσοδα.

Αριθμός Απασχολούμενων (Employees): Ο συνολικός αριθμός των εργαζομένων στην εταιρεία. Αυτός ο δείκτης μπορεί να δείξει το ανθρώπινο δυναμικό και τις δυνατότητες της εταιρείας να διαχειρίζεται μεγάλα έργα ή παραγωγικές δραστηριότητες.

Κάθε ένας από αυτούς τους δείκτες μπορεί να δώσει διαφορετική εικόνα για το μέγεθος της εταιρείας. Στη παρούσα εργασία, για μια ολοκληρωμένη ανάλυση, χρησιμοποιούνται συνδυαστικά.

3. **Διαθεσιμότητα Δεδομένων**: Οι εταιρείες επιλέχθηκαν επίσης, με βάση τη διαθεσιμότητα των χρηματοοικονομικών τους δεδομένων για την περίοδο 2017-2018, ώστε να είναι δυνατή η αξιόπιστη και ακριβής ανάλυση.

Η επιλογή της χρονικής περιόδου 2017-2018 έγινε για τους εξής λόγους:

1. **Σταθερότητα και Συγκρισιμότητα**: Η συγκεκριμένη περίοδος παρέχει μια σταθερή βάση δεδομένων που είναι απαραίτητη για την συγκρισιμότητα των αποτελεσμάτων. Δύο συνεχόμενα έτη επιτρέπουν την ανάλυση της εξέλιξης και των μεταβολών στις οικονομικές επιδόσεις των εταιρειών.
2. **Διαθεσιμότητα Δεδομένων**: Τα δεδομένα για την περίοδο αυτή είναι πλήρως διαθέσιμα και ελεγμένα, κάτι που εξασφαλίζει την αξιοπιστία και την ακρίβεια της ανάλυσης.
3. **Αντανάκλαση στην Ελληνική Οικονομική Κρίση**: Τα έτη 2017-2018 είναι σχεδόν δέκα χρόνια μέσα στην ελληνική οικονομική κρίση, μια περίοδος που έχει αφήσει σημαντικά σημάδια στην ελληνική οικονομία. Η ανάλυση αυτής της περιόδου μπορεί να αποκαλύψει πώς οι εταιρείες ανταποκρίθηκαν στις προκλήσεις της κρίσης, τις

στρατηγικές που εφάρμοσαν για να επιβιώσουν και να αναπτυχθούν, καθώς και τις επιπτώσεις της κρίσης στις οικονομικές τους επιδόσεις.

Οι 18 εταιρείες που αναλύονται κατανέμονται σε διάφορους κλάδους του ελληνικού εμπορίου. Ακολουθεί η ομαδοποίησή τους ανά κλάδο:

1. Κλάδος Τροφίμων και Ποτών

- **Pernod Ricard** - Αλκοολούχα ποτά
- **Κυρ Γιάννη** – Εμπορία Αμπελοοινικών Τουριστικών Εκμεταλλεύσεων
- **Σουρωτή Νερό** - Εμφιαλωμένο νερό
- **Ένωση Ποτοποιών** - Αλκοολούχα ποτά
- **Gregorys** - Αλυσίδα καφέ και φαγητού
- **Φως Α.Ε.** – Παραγωγή & Εμφιάλωση οινοπνεύματος
- **Λαφαζάνης** - Εξαγωγή και εμπορία Οίνου

2. Κλάδος Μεταλλουργίας και Βιομηχανίας

- **Metallo Roll** - Μεταλλουργία
- **Βιοστερεά** - Παραγωγή λιπασμάτων και αζωτούχων ενώσεων
- **ΕΛΙΧΡΩΜ** – Χρωματοβιομηχανία
- **Domus A.E.B.E.** – Κλειθροποιΐα

3. Κλάδος Κατασκευών και Οικοδομών

- **Αϊβαζίδης** – Κατασκευαστική, εμπορική και τεχνική εταιρία δραστηριοποιούμενη στον τομέα των ηλεκτρομηχανολογικών εφαρμογών και προϊόντων

4. Κλάδος Ενέργειας και Καυσίμων

- **Buse GAS** – Βιομηχανικά και ιατρικά αέρια

5. Κλάδος Εμπορίου και Λιανικής

- **Global Pool** - Εμπορία πισινών και συναφών προϊόντων
- **Β. ΚΑΥΚΑΣ** - Ηλεκτρολογικά είδη
- **Bonachero** – Κατασκευή και εμπορία ενδυμάτων

6. Άλλοι Κλάδοι

- **Θεοδώρου Ψυγεία** - Κατασκευή ψυκτικών συστημάτων
- **ΕΒΓΚΜ Α.Ε.** - Εξοπλισμοί Βιομηχανιών Γάλακτος & Κτηνοτροφικών Μονάδων

1.2. Εισαγωγή στην Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελείται από μια ποικιλία μεθόδων, εργαλείων, δεικτών, κριτηρίων και τεχνικών που προσπαθούν κυρίως να μετρήσουν την απόδοση της επιχείρησης. Θεωρείται απαραίτητο ότι κάθε μια από τις λειτουργίες που πραγματοποιούνται εντός του οργανισμού και συνθέτει ένα μέρος αυτού που αναφέρεται στη διοίκηση του οικονομικού διευθυντή, ενισχύει την διαδικασία της λήψης αποφάσεων μέσω των συνδυασμών της ερμηνείας και της χρήσης των δεδομένων που αφορούν την οικονομική κατάσταση (Zorounidis & Doumplos 2002a).

Αυτό συμβάλλει στο να εφαρμοστούν στρατηγικές ρυθμίσεις τόσο διορθωτικές όσο και επεκτατικές και υλοποιητικές. Όλα αυτά σκοπεύουν στην αύξηση του δείκτη κερδοφορίας διαμορφώνοντας στρατηγικές βελτίωσης, σύμφωνα με τη λανθάνουσα πραγματικότητα της επιχείρησης (Fernandez – Collado 2014).

Υπό αυτή την έννοια, μέσω της ερμηνείας των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις, η διοίκηση αναλύει τις επιδόσεις της επιχείρησης κατά τις αντίστοιχες χρήσεις που αποτελούν θεμελιώδεις εργαλείο για τον καθορισμό του επιπέδου κερδοφορίας της επιχείρησης και της επιτρέπουν να γνωρίζει, εάν ο δείκτης αυτός είναι θετικός και εάν βελτιώνεται με την πάροδο του χρόνου. Εάν διαπιστώθηκαν ελλείψεις στη χρηματοοικονομική διαχείριση, είναι απαραίτητες ενέργειες βελτίωσης που επικεντρώνονται στην αύξηση του δείκτη κερδοφορίας (Zorounidis & Doumplos 2002b).

Στην Ελλάδα, οι εταιρείες θεωρούν ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι μια κρίσιμη διαδικασία που επικεντρώνεται στην αξιολόγηση των οικονομικών προοπτικών τόσο του παρελθόντος όσο και του παρόντος και των καρπών αυτών των εργασιών της εγκατάστασης, με πρωταρχικό σκοπό τον καθορισμό των βέλτιστων αποτιμήσεων ως πιθανές προβλέψεις για τις μελλοντικές συνέπειες και συνθήκες (Zorounidis, Galariotis, Doumplos, Sarri & Andriosopoulos 2015).

Οι στατιστικές δείχνουν ότι οι εταιρείες που δεν διαχειρίζονται σωστά την οικονομική τους κατάσταση δεν έχουν επαρκή ποσοστά κερδοφορίας. Επομένως, είναι απαραίτητο να γνωρίζουν τη λανθάνουσα πραγματικότητα της οικονομικής τους κατάστασης για να λαμβάνουν αποφάσεις διαχείρισης και να θέτουν στόχους προσαρμοσμένους στην πραγματικότητα (Dimitras, Zanakis & Zorounidis 1996).

Συνοψίζοντας, οι επιχειρήσεις που δεν γνωρίζουν την οικονομική τους κατάσταση διατηρούν αρνητική κερδοφορία και χαμηλή ανταγωνιστικότητα στην αγορά, με αποτέλεσμα οι αποφάσεις που λαμβάνουν να επικεντρώνονται σε ανέφικτους στόχους που δεν ανταποκρίνονται στην πραγματικότητα της οικονομικής κατάστασης που διανύουν (Kaufmann, Gadmer & Klett 2001).

Υπό αυτή την έννοια, είναι απαραίτητο να πραγματοποιούνται περιοδικές αξιολογήσεις των οικονομικών καταστάσεων και να αξιολογείται η οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Είναι απαραίτητο να διενεργούνται περιοδικές αξιολογήσεις των οικονομικών καταστάσεων και να εντοπίζονται οι αρνητικοί δείκτες προκειμένου να βελτιώνονται και να επιτυγχάνεται υψηλότερο ποσοστό κερδοφορίας (Douprios & Zorounidis 2002).

Ο κύριος σκοπός της λογιστικής σε κάθε επιχείρηση βασίζεται στην παροχή δεδομένων σχετικά με αυτήν σε ένα ευρύ φάσμα πιθανών αποδεκτών ή χρηστών των πληροφοριών αυτών, με στόχο τη συμβολή στη λήψη των καλύτερων αποφάσεων. Για την εκπλήρωση αυτού του σκοπού, το λογιστικό σύστημα παράγει συνήθως κάποια γνωστά έγγραφα όπως οι οικονομικές καταστάσεις γνωστές και ως λογιστικές καταστάσεις (Ζοπουνίδης 2013).

Τα έγγραφα αυτά, που καταρτίζονται σύμφωνα με προκαθορισμένα πρότυπα, παρέχουν στοιχεία για τη χρηματοοικονομική και οικονομική κατάσταση του οργανισμού και για τις διάφορες ροές που μπόρεσαν να τροποποιήσουν την κατάσταση αυτή μακροπρόθεσμα (Wahlen, Baginski & Bradshaw 2014).

Υπό αυτή την έννοια, ο σκοπός αυτών των αναλύσεων των λογιστικών καταστάσεων είναι να μετασχηματίσουν τα δεδομένα των καταστάσεων κατά τρόπο που να επιτρέπει τη χρήση τους

για τη γνώση της οικονομικής και χρηματοοικονομικής κατάστασης της οντότητας, προκειμένου να διευκολυνθεί η λήψη αποφάσεων και να βελτιωθεί η κερδοφορία (Pasiouras, Tanna & Zopounidis 2009).

2. Χρηματοοικονομική Ανάλυση στις Εταιρείες

2.1. Διαδικασία

Οι πιο επιτυχημένες επιχειρήσεις και με καλύτερη οικονομική φερεγγυότητα στην αγορά, είναι εκείνες που πραγματοποιούν την αντίστοιχη ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων σε τακτά χρονικά διαστήματα, δεδομένου ότι οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις παρέχουν πολύ χρήσιμα δεδομένα προς επεξεργασία για την αξιολόγηση των τρεχουσών καταστάσεων της επιχείρησης και ταυτόχρονα συμβάλλουν στη λήψη αποφάσεων σε κάθε πτυχή που συνδέεται με τον επιχειρηματικό τομέα και την οικονομική υγεία (Ζοπουνίδης, 2013). Αυτού του είδους τα δεδομένα θεωρούνται χρήσιμα για ορισμένα ενδιαφερόμενα μέρη, όπως οι ιδιοκτήτες, οι διευθυντές, οι εργαζόμενοι, οι πελάτες, οι προμηθευτές, οι δανειστές κ.λπ.

Οι γενικοί διευθυντές που είναι υπεύθυνοι για τις πιο κερδοφόρες επιχειρήσεις της χώρας δηλώνουν ότι μια τέτοια ανάλυση της λογιστικής κατάστασης αναλύει την παρελθούσα και την τρέχουσα οικονομική κατάσταση του οργανισμού, καθιστώντας τους δυνατό να καθορίσουν εκτιμήσεις ως προβλέψεις για μελλοντικά γεγονότα που βελτιώνουν τον δείκτη κερδοφορίας (Robinson, 2020). Αυτή η ανάλυση που αποδεικνύεται ότι έχει γίνει σωστά, διευκολύνει τους διαχειριστές της εγκατάστασης στην εκτέλεση της κατάλληλης τρέχουσας διάγνωσης, επιτρέποντάς τους να εντοπίσουν τα σφάλματα και τα αρνητικά μοντέλα που πρέπει να εφαρμόσουν διορθωτικές ενέργειες, καθώς και να λάβουν προληπτικά μέτρα σε περίπτωση πιθανών δυσκολιών σε ό,τι αφορά τη λειτουργικότητα (Friedlob & Schleifer, 2003).

Υπό αυτή την έννοια, η ανάλυση αυτή καθιστά δυνατή την πρόβλεψη, την αντιπαράθεση και την εξέταση της συμπεριφοράς του οργανισμού για μια καθορισμένη χρονική περίοδο, με σκοπό να γνωρίζει τη δική του τάση και να την αντιπαραβάλλει με άλλους οργανισμούς του

οικονομικού τομέα, με άλλα λόγια, να συγκρίνει με βάση την ανάλυση των πιο άριστων πρακτικών του.

Η επιτυχία βασίζεται στον καθορισμό στόχων και σκοπών που είναι εφικτοί και προσαρμοσμένοι στην πραγματικότητα, και γι' αυτό είναι απαραίτητο όλοι οι διαχειριστές να διαχειρίζονται αποτελεσματικά τις οικονομικές πληροφορίες της εταιρείας τους, δηλαδή είναι απαραίτητο να αναλύονται οι οικονομικές καταστάσεις σε τακτική βάση, ώστε να διασφαλίζεται ότι ο δείκτης κερδοφορίας αυξάνεται συνεχώς (Fromlet, 2001).

Υπό αυτή την έννοια, θεωρείται συνήθως ότι η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι μια μεθοδολογία, η οποία χρησιμοποιείται σε κάθε οργανισμό, καθιστώντας δυνατή την ακριβέστερη αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης, επιτρέποντας έτσι να γνωρίζει κανείς την κατάσταση στην οποία βρίσκεται, να λαμβάνει τις κατάλληλες αποφάσεις και να παρατηρεί τις αλλαγές της επιχείρησης, προσανατολίζοντάς την στην αύξηση της κερδοφορίας σε κάθε περίοδο (Ramsey, 1999). Επίσης, θεωρείται μεγάλης σημασίας να αναφερθεί ότι οι πιο σημαντικές διεργασίες μιας επιχείρησης έρχονται να πάρουν αποφάσεις και να παραμείνουν κερδοφόρες στην αγορά, η οποία πρέπει να αναγνωρίζει τα δεδομένα και επιπλέον τα τεχνικές χρηματοοικονομικής ανάλυσης που πρέπει να χρησιμοποιηθούν προκειμένου να καθοριστεί ο πιο πρόσφορος τρόπος δράσης.

Οι εταιρείες που τοποθετούνται στην αγορά υπηρεσιών και έχουν υψηλότερα ποσοστά κερδοφορίας το έχουν επιτύχει αυτό επειδή γνωρίζουν την οικονομική κατάσταση των εταιρειών τους και λαμβάνουν αποφάσεις που επικεντρώνονται στο να παραμείνουν φερέγγυες και κερδοφόρες στην αγορά (Fridson & Alvarez, 2022).

2.2. Χρησιμότητα

Η χρηματοοικονομική ανάλυση χρησιμεύει ως μέσο κατά την επιλογή επιχειρηματικών κατευθύνσεων, όταν με τη διεκδικητική συσχέτιση των διαφόρων λογιστικών στοιχείων, είναι σε θέση να καθορίσουν στρατηγικές, τόσο εξωτερικές όσο και εσωτερικές, για τη λογιστική διαχείριση της εταιρείας. Σε μια τέτοια περίπτωση, κρίνεται απαραίτητη η ανάπτυξη λογιστικών αναλύσεων (Ζοπουνίδης, 2013).

Υπό αυτή την έννοια, η χρηματοοικονομική ανάλυση θα επιτρέψει στις επιχειρήσεις να γνωρίζουν την οικονομική κατάσταση που διανύουν και να λαμβάνουν τις καλύτερες αποφάσεις με επίκεντρο τα αριθμητικά στοιχεία που είναι υπεύθυνα για την παροχή μιας κρυφής πραγματικότητας στον οργανισμό που επιτρέπει υψηλότερο ποσοστό επιχειρηματικής κερδοφορίας (Fabozzi & Peterson, 2003).

Η σημασία των οικονομικών σε κάθε επιχείρηση που ανήκει στη χώρα είναι αδιαμφισβήτητη, δεδομένου ότι τέθηκε ως σκοπός η βελτίωση και η επίτευξη του πολλαπλασιασμού των χρημάτων. Έτσι, θεωρείται απαραίτητο κάθε οντότητα, ανεξάρτητα από το μέγεθός της, να διαθέτει συναφή, χρήσιμα, σαφή, σημαντικά και συνοπτικά δεδομένα που συμβάλλουν στην καλύτερη λήψη αποφάσεων (Nielsen & Melicher, 1973).

Η χρηματοοικονομική ανάλυση θεωρείται αναπόσπαστο μέρος των διαδικασιών στρατηγικού σχεδιασμού της επιχείρησης. Πρόκειται για μια πολυετή διαδικασία για τον προσδιορισμό των πόρων που καθιστούν δυνατή την υλοποίηση κάθε στρατηγικού σκοπού (Benninga, 2014).

Στο Σικάγο, η εταιρεία TecnoComp, η οποία αναπτύσσεται στην αγορά εδώ και περίπου 10 χρόνια, έχει καταφέρει να παραμείνει φερέγγυα χάρη στο γεγονός ότι διαθέτει λογιστήριο το οποίο πραγματοποιεί τις σχετικές οικονομικές αναλύσεις και εκθέσεις την κατάλληλη στιγμή, γεγονός που διευκολύνει τη λήψη αποφάσεων. Ο διευθυντής της επιβεβαιώνει ότι οι περισσότερες μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις επιλέγουν να προσλάβουν έναν εξωτερικό λογιστή ο οποίος επισκέπτεται την εταιρεία σε μηνιαία βάση.

Η κατάσταση αυτή τους ανάγκασε να προσλάβουν έναν μόνιμο λογιστή στην εταιρεία, ο οποίος είναι υπεύθυνος για τη διενέργεια περιοδικών αναλύσεων των αντίστοιχων οικονομικών καταστάσεων, ενημερώνοντας τη διοίκηση για την πραγματική κατάσταση της εταιρείας, ώστε να μπορούν να λαμβάνονται οι κατάλληλες αποφάσεις, γεγονός που προκάλεσε αύξηση της κερδοφορίας (Jiang, Xie, Zhou & Sornette, 2019).

Για να είναι μια επιχείρηση επιτυχημένη πρέπει να λαμβάνει τις σωστές αποφάσεις και οι αποφάσεις αυτές βασίζονται στη γνώση της κατάστασης και της λανθάνουσας πραγματικότητας των εταιρειών τους, στο πλαίσιο αυτό. Η χρηματοοικονομική ανάλυση παρέχει πληροφορίες πρώτον για την εκτίμηση της κερδοφορίας, δεύτερον για τη γνώση της βραχυπρόθεσμης χρηματοοικονομικής κατάστασης και, τέλος, της χρηματοοικονομικής κατάστασης μακροπρόθεσμα.

Ομοίως, η εταιρεία Datec Consulting, η οποία είναι αφιερωμένη στην παροχή συμβουλευτικών και γνωμοδοτικών υπηρεσιών σε καινοτόμες ψηφιακές λύσεις, κατά τη διάρκεια του προηγούμενου έτους, σύμφωνα με τον διευθυντή της, πέρασε μια περίοδο κρίσης ως αποτέλεσμα της σημαντικής αύξησης του δείκτη χρέους της και της χαμηλής κερδοφορίας της. Το κλειδί της επιτυχίας της έγκειται στην περιοδική χρηματοοικονομική ανάλυση που περιλαμβάνει τελική έκθεση η οποία υποβάλλεται στη διοίκηση για να είναι χρήσιμη κατά τη λήψη αποφάσεων (Fridson & Alvarez, 2022). Η πολιτική αυτή επέτρεψε στην εταιρεία να βελτιώσει το επίπεδο κερδοφορίας της κατά 25% και να κλείσει αρκετά εξωτερικά χρέη με χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Υπό αυτή την έννοια, μια τέτοια χρηματοοικονομική ανάλυση πρέπει να παρέχει προσδοκίες που ελαχιστοποιούν τα περιθώρια για εικασίες, και συνεπώς τις αμφιβολίες που συνήθως σχεδιάζονται μόλις προσπαθήσουν να λάβουν μια απόφαση. Με την ανάλυση αυτή, ανταλλάσσονται μεγάλες μάζες επιλεκτικών πληροφοριών, συμβάλλοντας έτσι στη διασφάλιση ότι οι αποφάσεις λαμβάνονται με συστηματικό και λογικό τρόπο, μειώνοντας έτσι τον κίνδυνο λαθών (Silva, Kimura & Sobreiro, 2017).

Η εταιρεία Servicios Digitales S.A.C., επί του παρόντος, δεν αντιλαμβάνεται βελτιώσεις στο εισόδημα που παράγει το προϊόν των πωλήσεών της, δεν γνωρίζει αν ο δείκτης της κερδοφορίας της είναι ευνοϊκός, επιπλέον είναι γνωστή η ύπαρξη ακατάλληλου χειρισμού σε σχέση με τους μετρήσιμους πόρους για τους οποίους η εταιρεία δεν αναπτύσσεται με επαρκή τρόπο στην αγορά όπου αναπτύσσεται.

Ως αποτέλεσμα αυτού του τρέχοντος προβλήματος που εντοπίστηκε στην εταιρεία Servicios Digitales S.A.C., προκύπτει το ενδιαφέρον για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό να γνωρίζει την τρέχουσα κατάσταση της εταιρείας, και με αυτόν τον τρόπο να γνωρίζει αν οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας είναι σύμφωνες με την τρέχουσα κατάσταση της εταιρείας, και με αυτόν τον τρόπο να γνωρίζει αν οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας είναι σύμφωνες με την τρέχουσα κατάσταση της εταιρείας. Οι στόχοι και οι σκοποί της εταιρείας είναι σύμφωνοι με την πραγματικότητα, προκειμένου να επιτευχθεί αύξηση του δείκτη κερδοφορίας της (Fridson & Alvarez, 2022).

2.3. Διεθνές πλαίσιο οδηγιών

Είναι απαραίτητο να είμαστε προσεκτικοί με τα χρέη που δημιουργούνται βραχυπρόθεσμα, κυρίως οι εταιρείες πιστεύουν ότι αν έχουν βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση θα τους ωφελήσει στους λίγους τόκους που θα πληρώσουν, αλλά είναι απαραίτητο να λάβουμε υπόψη ότι η χρηματοδότηση δεν συσσωρεύεται, διότι η περίσσεια της βραχυπρόθεσμα μπορεί μόνο να δημιουργήσει την υπερβολική μείωση των υπηρεσιών κοινής ωφέλειας χωρίς να είναι σε θέση να λύσουν τα έξοδα και τα σταθερά και μεταβλητά κόστη (Ζοπουνίδης, 2013).

Είναι σημαντικό να υπάρχουν στρατηγικές συμμαχίες που επιτρέπουν τη μείωση του λειτουργικού κόστους, καθώς και ένας σωστός οικονομικός σχεδιασμός που επιτρέπει τη βέλτιστη αποδοτικότητα των χρησιμοποιούμενων πόρων, προκειμένου να αυξηθεί η κερδοφορία και να υπάρξει επιχειρηματική ανάπτυξη.

Επίσης πρέπει να καθιερωθεί η ανάπτυξη και η αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων σε σχέση με τη λήψη αποφάσεων, εάν ένας διευθυντής γνωρίζει ποια είναι η κατάσταση της επιχείρησης, τι μπορεί να την ωφελήσει και τι μπορεί να την βλάψει, τότε θα λάβει τις σωστές αποφάσεις (Shaoul, 1997).

Το γεγονός ότι η επιχείρηση είναι προσεκτική στη χρηματοδότηση και τη χρήση των πόρων σημαίνει ότι κατευθύνει σωστά τον προγραμματισμό, αλλά πρέπει να λάβει υπόψη της ότι οι συνεργάτες αποτελούν τον κύριο άξονα μιας επιχείρησης, καθώς είναι αυτοί που εκτελούν τις διαδικασίες και τις λειτουργίες, χωρίς αυτούς οι οργανισμοί δεν θα μπορούσαν να ακολουθήσουν την πορεία τους, γι' αυτό και είναι απαραίτητο να έχουν την κατάλληλη εκπαίδευση, ώστε να μπορούν να εκτελούν επαρκώς τα καθήκοντά τους (Barnes, 1987).

Η χρηματοοικονομική ανάλυση επιτρέπει τον εντοπισμό των τομέων που αντιμετωπίζουν προβλήματα, και στην προκειμένη περίπτωση ο τομέας της διοίκησης δεν χρησιμοποιούσε σωστά τους πόρους του, οπότε θα πρέπει να επιλυθεί άμεσα, με τον ίδιο τρόπο είναι δυνατόν να εντοπιστούν τα κέρδη που προκύπτουν από την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων το οποίο είναι χαμηλό, καθώς η εταιρεία θα πρέπει να συνάψει στρατηγικές συμμαχίες που θα της επιτρέψουν να επιτύχει υψηλότερα κέρδη (Ζοπουνίδης, 2013).

3. Οικονομική ανάλυση

3.1. Περιεχόμενο

Συνάγεται ως μια διαδικασία κατά την οποία συλλέγονται, ερμηνεύονται, συγκρίνονται και μελετώνται οι οικονομικές καταστάσεις και οι λειτουργικές πληροφορίες μιας επιχείρησης. Επίσης, περιλαμβάνει τον υπολογισμό και τον ορισμό βοηθητικών οικονομικών καταστάσεων, δεικτών, τάσεων, ποσοστών και ποσοστών, προκειμένου να υπάρχουν τα απαραίτητα στοιχεία για την απόδοση της επιχείρησης σε οικονομικό και λειτουργικό επίπεδο, λαμβάνοντας υπόψη ότι κάθε επιχείρηση επιδιώκει την κερδοφορία (Ζοπουνίδης, 2013).

Μια χρηματοοικονομική ανάλυση εκτελείται συνήθως με τη χρήση μεθόδων, οι οποίες μπορεί να είναι τόσο κάθετες όσο και οριζόντιες. Οι οριζόντιες μέθοδοι καθιστούν δυνατή τη διενέργεια συγκριτικών αναλύσεων των αντίστοιχων οικονομικών καταστάσεων. Οι κάθετες μέθοδοι θεωρούνται αποτελεσματικές για τον προσδιορισμό των αναλογιών των διαφόρων ορισμών που συνθέτουν τις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με τις συνολικές οικονομικές καταστάσεις. Η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί επίσης να πραγματοποιηθεί με τη χρήση των δεικτών διαχείρισης, χρέους και ρευστότητας (Ζοπουνίδης, 2013).

Η χρηματοοικονομική διάγνωση ή ανάλυση είναι ένα από τα πιο αποτελεσματικά εργαλεία για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών και οικονομικών επιδόσεων του οργανισμού κατά την περίοδο μιας συγκεκριμένης πράξης και την αντιπαραβολή των αντίστοιχων αποτελεσμάτων με εκείνα άλλων οργανισμών που ανήκουν στον ίδιο τομέα, οι οποίοι είναι καλά διοικούμενοι και έχουν παρόμοιες πτυχές.

Δεδομένου ότι, οι βασικοί σκοποί επικεντρώνονται στην απόκτηση των ποσοτικών σχέσεων των ιδίων των διαδικασιών λήψης αποφάσεων, μέσω της χρήσης μεθόδων σχετικά με τις πληροφορίες που παρέχονται για τη λογιστική, οι οποίες, ταυτόχρονα, συνήθως μετασχηματίζονται για να αξιολογηθούν και να ερμηνευθούν.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελεί μέρος μιας συστηματοποίησης ή επεξεργασίας δεδομένων, όπου η αποστολή τους βασίζεται στην παροχή δεδομένων που καθιστούν δυνατό

τον προσδιορισμό της τρέχουσας κατάστασης του οργανισμού και την πρόβλεψη του αντίστοιχου μέλλοντος. Πρόκειται για μια επεξεργασία κριτικών αξιολογήσεων, καθώς κάθε επεξεργασία που βασίζεται στην ανάλυση πρέπει να ολοκληρώνεται με τη διατύπωση απόψεων σχετικά με την τρέχουσα διάγνωση (White, Sondhi & Fried, 2002).

Η μελέτη βασίζεται στις απόψεις σχετικά με την τρέχουσα και τη μελλοντική διάγνωση του οργανισμού που αξιολογείται ή σχετικά με τα δικαιώματα του οργανισμού. Η βάση της μελέτης είναι τα χρηματοοικονομικά δεδομένα, τα οποία νοούνται ως όλα τα δεδομένα που είναι ικανά να παρέχουν, να μεταβάλλουν ή να επιβεβαιώνουν τις προσδοκίες του αναλυτή σχετικά με την τρέχουσα και τη μελλοντική οικονομική κατάσταση μιας οντότητας ή οποιουδήποτε δικαιώματος επί αυτής.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι υπεύθυνη για τη συλλογή όλων των διαθέσιμων στοιχείων σχετικά με την υπό ανάλυση οντότητα, αξιολογεί την αξιοπιστία και την εγκυρότητά τους, επιλέγει εκείνες τις πληροφορίες που θεωρεί ως ιδιαίτερα σημαντικές και προχωρά στη μετατροπή τους σε δείκτες, οικονομικούς δείκτες, μεταξύ άλλων. Στη συνέχεια, θα προχωρήσει στην ερμηνεία των δεδομένων αυτών ανάλογα με τα συμφέροντα του φορέα στον οποίο απευθύνονται, σε σχέση με τα συμφέροντα αυτά, εστιάζοντας κυρίως στο ποια είναι η κερδοφορία, η ρευστότητα ή η φερεγγυότητα της υπό ανάλυση οντότητας (Lee, Lee & Lee, 2009).

3.2. Στόχος χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Οι στόχοι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι οι εξής (Helfert & Helfert, 2001):

- ✓ Να αναγνωρίζει, να μαθαίνει, να αντιπαραβάλλει και να αξιολογεί τις αντίστοιχες τάσεις στις διάφορες χρηματοοικονομικές μεταβλητές που παρεμβαίνουν ή προκύπτουν ως συνέπεια των οικονομικών ασκήσεων της οντότητας.

- ✓ Ανάλυση του οικονομικού πλαισίου της εταιρείας, δηλαδή της ρευστότητας και της φερεγγυότητας, καθώς και της ικανότητας παροχής πόρων.
- ✓ Ελέγχει τη συνοχή των πληροφοριών σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις με την οικονομική και οργανωτική πραγματικότητα της οντότητας.
- ✓ Λαμβάνει πιστωτικές και επενδυτικές αποφάσεις προκειμένου να διασφαλίσει την κερδοφορία και την ανακτησιμότητα.
- ✓ Ορίζει ως σημείο εκκίνησης τις ιδιαιτερότητες των χρηματοοικονομικών πόρων της οντότητας, δηλαδή από πού συνήθως προέρχονται, πώς μπορούν να επενδυθούν, τι απαιτήσεις παρέχουν ή τι μπορεί να αναμένεται από αυτούς.
- ✓ Αξιολογεί τη διαχείριση των διευθυντών και των τομέων της εταιρείας, μέσω της αξιολόγησης του τρόπου με τον οποίο διαχειρίστηκαν τα περιουσιακά στοιχεία, καθώς και του σχεδιασμού της φερεγγυότητας, της ρευστότητας και της ικανότητας ανάπτυξης της εταιρείας.

3.3. Χαρακτηριστικά οικονομικών καταστάσεων

Τα δεδομένα που συνήθως παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις πρέπει να πληρούν ορισμένες απαιτήσεις προκειμένου να είναι χρήσιμα και αξιόπιστα. Το καταστατικό των οικονομικών στοιχείων, σύμφωνα με το εννοιολογικό πλαίσιο για την κατάρτιση και παρουσίαση των οικονομικών στοιχείων, μας δείχνει σε σχέση με αυτό. Στη συνέχεια, μπορούμε να δούμε τι θέλει να εκφράσει ο κανονισμός (Gibson, 2012):

1. Κατανοησιμότητα, με βάση σαφή και κατανοητά δεδομένα από άτομα με λογική γνώση των επιχειρήσεων ως οικονομικών πράξεων.

2. Συνάφεια, με χρήσιμα, έγκαιρα και εύκολα προσβάσιμα δεδομένα για επεξεργασία και λήψη αποφάσεων από πρόσωπα που είναι σε θέση να αποκτήσουν δεδομένα σύμφωνα με τις απαιτήσεις τους.

Τα δεδομένα έχουν σημασία από τη στιγμή που συμπεριλαμβάνονται στις οικονομικές αποφάσεις των ατόμων, καθώς χρησιμεύουν σε εκτιμήσεις μελλοντικών, παρελθοντικών ή σημερινών γεγονότων, ή επιβεβαιώνουν, ή ακόμη και αντικρούουν, αντίστοιχες εκτιμήσεις του παρελθόντος.

3. Αξιοπιστία, σύμφωνα με την οποία τα δεδομένα πρέπει να είναι (Jiang, Xie, Zhou & Sornette, 2019):

- a) Αξιόπιστη, η οποία αντιπροσωπεύει λογικά τα αποτελέσματα και τις οικονομικές καταστάσεις του οργανισμού, καθιστώντας δυνατή την έγκριση μέσω εκδηλώσεων που τείνουν να την πιστοποιούν και επίσης να την επιβεβαιώνουν.
- b) Γνωστοποιείται με την αναφορά της ουσίας και της οικονομικής πραγματικότητας των υποκείμενων συναλλαγών και άλλων οικονομικών γεγονότων, ελεύθερα και νομίμως.
- c) Δίκαιη ή αντικειμενική, δηλαδή απαλλαγμένη από σημαντικά σφάλματα, μεροληψία λόγω υποβολής στις ιδιαίτερες συνθήκες του οργανισμού.
- d) Λογική, δηλαδή όποτε προκύπτει αβεβαιότητα στην εκτίμηση των συνεπειών ορισμένων γεγονότων και καταστάσεων, είναι απαραίτητο να επιλέγεται η επιλογή που έχει τη μικρότερη πιθανότητα να οδηγήσει στην αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων και των εσόδων και στην υποεκτίμηση των εξόδων και των υποχρεώσεων.

ε) Πλήρης, κοινοποιώντας ό,τι θεωρείται σχετικό ως απαραίτητο για την κατανόηση, αξιολόγηση και κατάλληλη ερμηνεία των οικονομικών καταστάσεων του οργανισμού, των μετασχηματισμών που έχουν ασκηθεί, των πόρων των δραστηριοτήτων, καθώς και τις ικανότητες δημιουργίας ταμειακών ροών.

4. Συγκρισιμότητα, τα δεδομένα του οργανισμού είναι συγκρίσιμα διαχρονικά, γεγονός που επιτυγχάνεται με την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σε ομοειδείς βάσεις.

3.4. Σκοπός των οικονομικών καταστάσεων

Ο σκοπός των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αναφέρεται παρακάτω (Givoly & Hayn, 2002):

a. Ως εργαλείο:

Θεωρείται ως ένα από τα μόνα πληροφοριακά εργαλεία όπου είναι χρήσιμα για ό,τι αφορά τη διοικητική επεξεργασία και τη λήψη αποφάσεων τόσο εξωτερικά όσο και εσωτερικά από διάφορους δικαιούχους.

Το ίδιο εργαλείο βοηθάει όταν λαμβάνονται αποφάσεις στους οργανισμούς, ενώ δεν λαμβάνονται, αφού οι διευθυντές ή οι ιδιοκτήτες θα έκαναν ένα πολύ σοβαρό λάθος.

Θεωρείται θεμελιώδης για τη διαχείριση της διοίκησης της εταιρείας, σε σχέση με τους κανονισμούς της εταιρείας, προκειμένου να επιτευχθεί κάθε ένας από τους στόχους καθώς και οι εμπορικοί της σκοποί.

b. Οικονομικά-χρηματοοικονομικά

Επιτρέπει την ανάδειξη των οικονομικών και χρηματοοικονομικών κινήσεων του οργανισμού.

Παρέχουν χρήσιμα στοιχεία που καθιστούν δυνατή τη λειτουργία με αποτελεσματικό τρόπο, πριν από τον οποίο η εκτίμηση θεωρείται σημαντικό να έχει βάση τα ιστορικά γεγονότα, μάλλον, να αναπτυχθεί αυτή που αναφέρεται στη λογιστική σε εθνικό νόμισμα, προκειμένου να παρέχει οικονομικά στοιχεία του οργανισμού αυτού για άλλα άτομα (Blake, 1990).

Τα χρηματοοικονομικά δεδομένα έχουν εξελιχθεί σε μια ολοκληρωμένη ομάδα οικονομικών καταστάσεων και σημειώσεων, που εκφράζουν την οικονομική θέση, τις δραστηριότητες και τους μετασχηματισμούς της εταιρείας (Givoly & Hayn, 2002).

c. Για τη λήψη αποφάσεων

Παρέχει πληροφορίες στους ιδιοκτήτες και τα ενδιαφερόμενα μέρη του οργανισμού σχετικά με την τρέχουσα οικονομική κατάσταση και τις οικονομικές επιδόσεις του παρελθόντος.

Τα χρηματοοικονομικά δεδομένα θα συνεχίσουν να θεωρούνται κατάλληλο βοήθημα για τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων και θα πρέπει να θυμόμαστε ότι όσο καλύτερη είναι η ποιότητα των δεδομένων, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα επιτυχών αποφάσεων (Tsay, 2014).

3.5. Διαστάσεις της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Θεωρείται ως μία από τις διαδικασίες που προσπαθούν να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις της οντότητας και τις συνέπειες, με σκοπό την πραγματοποίηση αποτιμήσεων σε μεταγενέστερο χρόνο.

3.5.1. Οικονομική κατάσταση

Αυτό γίνεται συνήθως με τον προσδιορισμό των σχέσεων μεταξύ των στοιχείων των αντίστοιχων οικονομικών καταστάσεων. Τέτοιες σχέσεις μεταξύ των αντίστοιχων στοιχείων μπορεί να παρέχουν δείκτες, ποσοστά ή αναλογίες, σε ορισμένες περιπτώσεις που συνήθως δεν δίνονται σε ορισμένες χρονικές στιγμές, ενώ σε άλλες περιπτώσεις παρέχουν συνήθως αγοραίες τιμές (Ζοπουνίδης, 2013).

Όλες αυτές οι πληροφορίες χρησιμοποιούνται συχνά για τη διενέργεια αξιολογήσεων. Με τις αντίστοιχες αναλύσεις, ο στόχος είναι να εντοπιστούν τα αίτια των γεγονότων καθώς και οι τρέχουσες και προηγούμενες τάσεις.

Οι μέθοδοι είναι οι εξής (Tsay, 2014):

- ✓ Μέθοδος κάθετης ανάλυσης: Αυτό είναι επίσης γνωστό ως ποσοστιαίες μέθοδοι. Βασίζεται στον καθορισμό της δομής των ισολογισμών και της κατάστασης αποτελεσμάτων και στη μέτρηση των αντίστοιχων ποσοστών κάθε στοιχείου. Τα σχετικά βάρη όλων των συνιστωσών ή του συνόλου των συνιστωσών σε σχέση με ένα σύνολο λαμβάνονται ως βάση, καθώς είναι χρήσιμα για την αξιολόγηση και την ερμηνεία.
- ✓ Μέθοδος οριζόντιας ανάλυσης: Στην περίπτωση αυτή, συνήθως πραγματοποιείται σύγκριση των αντίστοιχων οικονομικών καταστάσεων 24 συνεχόμενων κύκλων (αυτοί μπορεί να είναι περισσότεροι από δύο), όπου μπορεί να αξιολογηθεί κάθε μία από τις τάσεις που απεικονίζονται στα ποσά.

Με αυτόν τον τρόπο, θεωρείται ότι είναι δυνατόν να εντοπιστούν με πολύ απλό τρόπο τα στοιχεία που έχουν υποστεί σχετικές μεταμορφώσεις και να προσπαθήσουμε να προσδιορίσουμε τις αιτίες που οδήγησαν σε ορισμένες επιδεικτικές διαφορές.

3.5.2. Χρηματοοικονομικοί δείκτες

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες που επιλέγουμε για την ανάλυση αυτή έχουν ως στόχο να προσφέρουν μια ολοκληρωμένη εικόνα της απόδοσης των επιχειρήσεων σε διάφορες διαστάσεις της λειτουργίας τους. Ας αναλύσουμε γιατί επιλέγουμε τους συγκεκριμένους δείκτες:

Επιλογή Χρηματοοικονομικών Δεικτών

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ:

❖ Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Τι μετράει:

Ο δείκτης αυτός φανερώνει το καθαρό κέρδος που απορρέει στην επιχείρηση για κάθε ένα ευρώ πωλήσεων που πραγματοποιεί. Είναι δηλαδή το πραγματικό ποσοστό καθαρού κέρδους με το οποίο λειτουργεί η επιχείρηση. Συνεπώς ένας δείκτης της τάξης του 10%, φανερώνει ότι για πωλήσεις αξίας 100 ευρώ, η επιχείρηση κερδίζει καθαρά 10 ευρώ. Αυτός ο δείκτης είναι ένας από τους βασικούς δείκτες κερδοφορίας και δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να μετατρέπει τις πωλήσεις της σε καθαρό κέρδος μετά από όλες τις εκπτώσεις και τα έξοδα.

Ο τύπος για τον υπολογισμό του δείκτη αυτού είναι:

Καθαρό περιθώριο κέρδους =	Κέρδη Μετά Φόρων & Τόκων
	Πωλήσεις

Γιατί επιλέγεται:

Παρέχει μια σαφή εικόνα της κερδοφορίας της επιχείρησης.

Βοηθά στην αξιολόγηση της αποδοτικότητας της διαχείρισης κόστους και εξόδων.

Είναι χρήσιμος για την ανάλυση της συνολικής οικονομικής υγείας της επιχείρησης.

❖ Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Τι μετράει:

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των συνολικών πωλήσεων. Φανερώνει το μικτό κέρδος της επιχείρησης για κάθε ένα ευρώ καθαρών πωλήσεων που πραγματοποιεί. Όσο μεγαλύτερο είναι το μικτό κέρδος και κατά συνέπεια και ο δείκτης μικτού περιθωρίου, τόσο πιο εύκολα καλύπτονται τα λειτουργικά και άλλα έξοδα. Αύξηση του δείκτη μπορεί να προέλθει από αύξηση των τιμών πώλησης ή πτώση στο κόστος παραγωγής-πωλήσεων και αντίστοιχα μείωση του δείκτη μπορεί να είναι επακόλουθο μιας μείωσης των τιμών πώλησης ή αύξησης του κόστους παραγωγής-πωλήσεων. Ο τύπος που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του δείκτη είναι:

Μικτό περιθώριο κέρδους =	Πωλήσεις - Κόστος πωλήσεων (ΜΕΙΚΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ)
	Πωλήσεις

Γιατί επιλέγεται:

Παρέχει πληροφορίες για την αποδοτικότητα της παραγωγικής διαδικασίας.

Βοηθά στην κατανόηση του πώς το κόστος των πωλήσεων επηρεάζει τα κέρδη.

Είναι σημαντικός για την αξιολόγηση των στρατηγικών τιμολόγησης και κόστους.

❖ Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα

Τι μετράει:

Ο δείκτης αυτός δείχνει την απόδοση (καθαρά κέρδη μετά φόρων) που αποφέρει το κεφάλαιο που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι (Ίδια Κεφάλαια) στην επιχείρηση.

Φανερώνει δηλαδή, την έκταση στην οποία τα διοικητικά στελέχη μετατρέπουν την επένδυση των ιδιοκτητών σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποφέρουν κέρδος. Συνεπώς ένας δείκτης της τάξης του 10%, φανερώνει ότι για κάθε 100 ευρώ επενδύσεις, η επιχείρηση αποδίδει καθαρό κέρδος 10 ευρώ.

Ο τύπος που χρησιμοποιείται είναι:

Χρηματοοικονομική αποδοτικότητα =	Καθαρά κέρδη Μετά Φόρων & Τόκων
	Ίδια κεφάλαια (ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ)

Γιατί επιλέγεται:

Παρέχει πληροφορίες για την απόδοση των επενδύσεων των μετόχων.

Είναι βασικός δείκτης της συνολικής αποδοτικότητας της διοίκησης.

Βοηθά στην αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να δημιουργεί αξία για τους μετόχους.

❖ Βιομηχανική Αποδοτικότητα

Τι μετράει:

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί αποδοτικά και λειτουργικά τα συνολικά περιουσιακά της στοιχεία και τα επιμέρους τμήματα της (σύνολο του ενεργητικού), για την δημιουργία κερδών (μερικά κέρδη εκμεταλλεύσεως) ή πιο απλά ο δείκτης μετράει τη σχέση προϊόντος και αγοράς.

Ο τύπος για να υπολογισθεί η βιομηχανική αποδοτικότητα είναι:

Βιομηχανική αποδοτικότητα =	Κέρδη Προ Φόρων & Τόκων
	Σύνολο ενεργητικού

Γιατί επιλέγεται:

Δείχνει πόσο καλά η επιχείρηση αξιοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία.

Βοηθά στην κατανόηση της αποδοτικότητας της χρήσης των πόρων.

Είναι χρήσιμος για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της διοίκησης σε επίπεδο διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων.

Αυτοί οι δείκτες αποτελούν ένα υπερβατικό μέσο για τη λήψη των αντίστοιχων αποφάσεων. Είναι πολύ χρήσιμες για την ταχεία λήψη διαγνώσεων με βάση τόσο τη χρηματοοικονομική όσο και την οικονομική διαχείριση του οργανισμού.

Όταν καταφέρνουν να αντιπαραβάλλουν μέσω μιας ιστορικής ποικιλίας, καθιστώντας δυνατή την ανάλυση της εξέλιξης των δικών τους στην παραγραφή, καθιστώντας δυνατή μια ανάλυση των τάσεων που θεωρείται σχετικό εργαλείο για ό,τι αφορά τις οικονομικές-χρηματοοικονομικές προβλέψεις (Tsay, 2014). Στην παρούσα εργασία υπολογίζονται οι παρακάτω αριθμοδείκτες.

ΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ:

- ❖ Δείκτης σημασίας των χρηματοοικονομικών εξόδων

Τι μετράει: Ο Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων μετρά το ποσοστό των πωλήσεων που καταναλώνεται για την κάλυψη των χρηματοοικονομικών εξόδων της επιχείρησης, όπως οι τόκοι και οι άλλες χρηματοοικονομικές δαπάνες.

Γιατί επιλέγεται:

- **Αξιολόγηση Δανειακής Επιβάρυνσης:** Βοηθά στην εκτίμηση της επιβάρυνσης της επιχείρησης από τα χρηματοοικονομικά της έξοδα.
- **Αποδοτικότητα Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης:** Δείχνει την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης των δανείων και των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων.
- **Επίδραση στην Κερδοφορία:** Είναι σημαντικός για την κατανόηση της επίδρασης των χρηματοοικονομικών εξόδων στη συνολική κερδοφορία της επιχείρησης.

Δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων =	Χρηματοοικονομικά έξοδα
	Πωλήσεις

❖ Δείκτης σημασίας Γενικών και Διοικητικών εξόδων

Τι μετράει:

Ο Δείκτης Σημασίας Διοικητικών Εξόδων μετρά το ποσοστό των πωλήσεων που αναλώνεται για την κάλυψη των διοικητικών εξόδων της επιχείρησης, όπως οι μισθοί των διοικητικών στελεχών και τα γενικά διοικητικά κόστη.

Γιατί επιλέγεται:

- **Αξιολόγηση Αποδοτικότητας Διοίκησης:** Βοηθά στην αξιολόγηση της αποδοτικότητας της διοικητικής λειτουργίας της επιχείρησης.
- **Έλεγχος Κόστους:** Δείχνει πόσο καλά η επιχείρηση ελέγχει τα διοικητικά της κόστη.
- **Επίδραση στην Κερδοφορία:** Είναι σημαντικός για την κατανόηση του πώς τα διοικητικά έξοδα επηρεάζουν τη συνολική κερδοφορία της επιχείρησης.

Δείκτης σημασίας διοικητικών εξόδων =	Διοικητικά Έξοδα
	Πωλήσεις

❖ Δείκτης σημασίας Εξόδων Διάθεσης

Τι μετράει:

Ο Δείκτης Σημασίας Εξόδων Διάθεσης μετρά το ποσοστό των πωλήσεων που αναλώνεται για την κάλυψη των εξόδων διάθεσης της επιχείρησης, όπως οι δαπάνες διαφήμισης, προώθησης και διανομής των προϊόντων.

Γιατί επιλέγεται:

- **Αξιολόγηση Αποδοτικότητας Διαχείρισης Πωλήσεων:** Βοηθά στην αξιολόγηση της αποδοτικότητας της διαχείρισης των πωλήσεων και των δραστηριοτήτων προώθησης.
- **Έλεγχος Κόστους Διάθεσης:** Δείχνει πόσο καλά η επιχείρηση ελέγχει τα κόστη διάθεσης των προϊόντων της.
- **Επίδραση στην Κερδοφορία:** Είναι σημαντικός για την κατανόηση του πώς τα έξοδα διάθεσης επηρεάζουν τη συνολική κερδοφορία της επιχείρησης.

Δείκτης σημασίας εξόδων διάθεσης =	Έξοδα Διάθεσης
	Πωλήσεις

Συνοψίζοντας

Οι δείκτες σημασίας εξόδων επιλέγονται γιατί παρέχουν σημαντικές πληροφορίες για την αποδοτικότητα και την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης των βασικών δαπανών της επιχείρησης. Με την ανάλυση αυτών των δεικτών, οι επιχειρήσεις μπορούν να εντοπίσουν περιοχές βελτίωσης και να λάβουν στρατηγικές αποφάσεις για τη βελτιστοποίηση της διαχείρισης των πόρων τους και τη μεγιστοποίηση της κερδοφορίας τους.

Ο ΔΕΙΚΤΗΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ:

$$\diamond \text{ Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού} = \frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Τι μετράει:

Ο Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού μετρά το ποσοστό των συνολικών υποχρεώσεων σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού της επιχείρησης. Σύμφωνα με διεθνές νόρμες τιμές του αριθμοδείκτη αυτού η τιμή αυτού του δείκτη δεν πρέπει να ξεπερνά το 67% ή αλλιώς τα Ίδια Κεφάλαια δεν πρέπει να ξεπερνούν το 1/3 του συνόλου του Παθητικού.

Ο υπολογισμός του δείκτη γίνεται ως εξής:

Δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού=	Σύνολο υποχρεώσεων
	Σύνολο ενεργητικού

Γιατί επιλέγεται:

1. Αξιολόγηση Χρηματοοικονομικής Δομής:

- ο Ο δείκτης αυτός παρέχει μια σαφή εικόνα της χρηματοοικονομικής δομής της επιχείρησης, δείχνοντας την αναλογία του χρέους σε σχέση με τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία. Αυτό είναι σημαντικό για την κατανόηση του βαθμού στον οποίο η επιχείρηση βασίζεται σε ξένα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της.

2. Αξιολόγηση Φερεγγυότητας:

- ο Η ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της είναι κρίσιμη για την αξιολόγηση της φερεγγυότητάς της. Ένας υψηλός δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού μπορεί να υποδηλώνει ότι η επιχείρηση έχει υψηλό επίπεδο χρέους σε σχέση με τα περιουσιακά της στοιχεία, κάτι που μπορεί να αποτελέσει κίνδυνο για τους πιστωτές.

3. Ανταγωνιστική Θέση:

- ο Επιτρέπει τη σύγκριση της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου. Οι επιχειρήσεις με χαμηλότερο δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού μπορεί να θεωρηθούν πιο φερέγγυες και να έχουν καλύτερη πρόσβαση σε χρηματοδότηση με ευνοϊκότερους όρους.

4. Ευκολία Κατανόησης και Υπολογισμού:

- ο Ο δείκτης αυτός είναι εύκολος στην κατανόηση και τον υπολογισμό, καθιστώντας τον ένα χρήσιμο εργαλείο για τη γρήγορη αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης από διαχειριστές, επενδυτές και αναλυτές.

5. Επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Αποφάσεις:

- ο Βοηθά στη λήψη στρατηγικών αποφάσεων σχετικά με τη χρηματοδότηση και τη διαχείριση των χρεών της επιχείρησης. Μια επιχείρηση με υψηλό δείκτη μπορεί να χρειαστεί να αναζητήσει τρόπους μείωσης του χρέους της για να βελτιώσει τη φερεγγυότητά της.

Συμπεράσματα

Ο Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού επιλέγεται ως ο βασικός δείκτης φερεγγυότητας λόγω της ικανότητάς του να παρέχει μια ολοκληρωμένη και σαφή εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης σε σχέση με το χρέος της. Είναι ένας κρίσιμος δείκτης για την αξιολόγηση της φερεγγυότητας, της ανταγωνιστικής θέσης και της ικανότητας αποπληρωμής της επιχείρησης, προσφέροντας σημαντικές πληροφορίες για τη λήψη στρατηγικών αποφάσεων

3.5.3. Αποδοτικότητα

Θεωρείται ως οικονομική δράση στην οποία κινητοποιούνται συνήθως διάφοροι οικονομικοί και ανθρωπίνι πόροι, καθώς και μέσα και υλικά, προκειμένου να επιτευχθούν τα καλύτερα δυνατά αποτελέσματα με σκοπό την επίτευξη διαφορετικών αποτελεσμάτων (Ζοπουνίδης, 2013).

Με άλλα λόγια, η κερδοφορία έρχεται να κάνει αυτή την απόδοση που είναι υπεύθυνη για την παραγωγή μιας ποικιλίας κεφαλαίων κατά τη διάρκεια ενός χρόνου που έχει ήδη καθοριστεί. Αποτελώντας έναν τρόπο αντιπαραβολής των μέσων που ήταν χρήσιμα για μια καθορισμένη λειτουργία και των εσόδων που προέκυψαν ως αποτέλεσμα αυτών των λειτουργιών.

Σημασία της μέτρησης της κερδοφορίας

Είναι γνωστή η ύπαρξη διαφόρων πλεονεκτικών δεικτών για την αξιολόγηση των πλεονεκτημάτων της διαχείρισης της επιχείρησης καθώς και της ποιότητας, ωστόσο κανένας από αυτούς δεν έχει συνήθως μεγάλη σημασία όπως η κερδοφορία.

Το τελευταίο θεωρείται ένα από τα μέτρα της παραγωγικότητας, το οποίο καθορίζει την ποσότητα των αποτελεσμάτων, δηλαδή το κέρδος, που παρέχεται από το επενδυμένο κεφάλαιο (Tsay, 2014).

Διευκολύνει επίσης τη διενέργεια αντιπαραβολών με το κόστος κεφαλαίου ή με τις προαιρετικές επενδύσεις που δεν ενέχουν κίνδυνο, γεγονός που καθιστά επίσης δυνατή την επαλήθευση της σκοπιμότητας της διατήρησης ή της αύξησης των καθορισμένων επενδύσεων σε έναν οικονομικό τομέα ή σε έναν άλλο (Zopounidis, Galariotis, Doumpos, Sarri & Andriosopoulos, 2015).

3.6. Κερδοφορία

Η απόδοση των επενδύσεων θεωρείται ως ένα μέτρο, που αναφέρεται σε μια καθορισμένη χρονική στιγμή, της απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων κάθε οντότητας με αυτονομία από τη χρηματοδότηση των δικών της περιουσιακών στοιχείων (Ζοπουνίδης, 2013).

Ξεκινώντας από αυτή την προοπτική, σύμφωνα με μια πολύ πιο εκτεταμένη άποψη, αυτός ο τύπος κερδοφορίας λαμβάνεται ως μέτρο των δυνατοτήτων των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας να παράγουν αξίες με αυτονομία από τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτήθηκαν, επιτρέποντας τη σύγκριση της κερδοφορίας μεταξύ οργανισμών χωρίς οι διαφορές μεταξύ των

διαφόρων χρηματοοικονομικών δομών, που είναι εμφανείς στην ακύρωση των αντίστοιχων τόκων, να επηρεάζουν τις τιμές της κερδοφορίας (Blake, 1990).

Αυτή η κερδοφορία καθορίζεται συνήθως ως βασικός δείκτης, ώστε να μπορεί να κριθεί το επίπεδο αποτελεσματικότητας σε ό,τι αφορά τη διαχείριση της επιχείρησης, δεδομένου ότι, κατ' ανάγκη, η συμπεριφορά των περιουσιακών στοιχείων με αυτονομία της χρηματοδότησής της, η οποία καθορίζει με γενικούς χαρακτήρες ότι η οντότητα θεωρείται κερδοφόρα ή όχι σε ό,τι αφορά νομισματικούς όρους. Ομοίως, η μη ύπαρξη του τρόπου χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων θα καταστήσει δυνατό τον προσδιορισμό του κατά πόσον ο οργανισμός είναι κερδοφόρος ή όχι λόγω δυσκολιών στη χρηματοδότηση των περιουσιακών στοιχείων.

Επίσης γνωστή ως απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE), η οποία εκτιμάται ως μέτρο, αναφερόμενο σε ορισμένες περιόδους, των αποδόσεων που επιτυγχάνουν τα εν λόγω ίδια κεφάλαια, εντελώς ανεξάρτητα από την κατανομή των αποτελεσμάτων (Ζοπουνίδης, 2013).

Αυτή η κερδοφορία μπορεί να θεωρηθεί ως ένα μέτρο κερδοφορίας που προσεγγίζει περισσότερο είτε τους ιδιοκτήτες είτε τους μετόχους από ό,τι οι οικονομικές αποδόσεις, και ως εκ τούτου υποθετικά, σύμφωνα με τις πιο διαδεδομένες απόψεις, ο δείκτης κερδοφορίας θεωρείται ότι είναι αυτός που οι διευθυντές προσπαθούν να αυξήσουν προς το συμφέρον των ιδιοκτητών.

Επιπλέον, αυτή η ανεπαρκής κερδοφορία συνεπάγεται περιορισμό της προσβασιμότητας νέων κεφαλαίων με δύο τρόπους. Πρώτον, επειδή αυτό το χαμηλό επίπεδο χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας είναι ανεξάρτητο από τα κεφάλαια που παρέχονται εσωτερικά από τον οργανισμό- και δεύτερον, επειδή μπορεί να περιορίσει την εξωτερική χρηματοδότηση (Benninga, 2014).

Η χρηματοοικονομική αποδοτικότητα είναι, ως εκ τούτου, μια γνώση της τελικής αποδοτικότητας που, λαμβάνοντας υπόψη τη χρηματοοικονομική δομή της επιχείρησης (όσον αφορά τα αποτελέσματα καθώς και τις επενδύσεις), καθορίζεται από τους παράγοντες που

περιλαμβάνονται στην οικονομική αποδοτικότητα καθώς και από τις χρηματοοικονομικές δομές που προκύπτουν από κάθε μία από τις αποφάσεις χρηματοδότησης (Blake, 1990).

Υπό αυτή την έννοια, η εν λόγω κερδοφορία πρέπει να είναι σύμφωνη με αυτό που μπορεί να λάβει ο επενδυτής στις αγορές συν ένα premium ως εταίρος. Ωστόσο, αυτό δεν δέχεται ορισμένες αποχρώσεις, δεδομένου ότι αυτή η κερδοφορία εξακολουθεί να είναι μια κερδοφορία που αναφέρεται στην εταιρεία και όχι στους μετόχους. Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια συμβολίζουν τη συνεργασία των μετόχων στις οντότητες, όπου αυστηρά ο υπολογισμός της κερδοφορίας του εταίρου πρέπει να πραγματοποιηθεί με τη συμπερίληψη στον αριθμητή ορισμένων μεγεθών όπως τα μερίσματα, διανεμητέα κέρδη, διακυμάνσεις στις τιμές των μετοχών μεταξύ άλλων, και στον παρονομαστή την επένδυση που ανήκει σε αυτή την αμοιβή, κάτι που συνήθως δεν συμβαίνει με την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, η οποία επομένως αποτελεί αποδοτικότητα της ίδιας της επιχείρησης (Tsay, 2014).

3.6.1. Ανάλυση κερδοφορίας

Είναι υπεύθυνοι για τον υπολογισμό των δυνατοτήτων δημιουργίας κερδών από την πλευρά του οργανισμού. Με σκοπό την εκτίμηση των καθαρών αποτελεσμάτων που αποκτήθηκαν, ξεκινώντας από ορισμένες αποφάσεις και κανονισμούς της διοίκησης σε σχέση με τα κεφάλαια της οντότητας. Αναλύουν τα οικονομικά αποτελέσματα των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων. Η έκθεση των επιδόσεων της οντότητας όσον αφορά τις αντίστοιχες πωλήσεις, το κεφάλαιο ή τα περιουσιακά στοιχεία σχετίζεται άμεσα με την ικανότητα παροχής κεφαλαίων στις δραστηριότητες που διεξάγονται βραχυπρόθεσμα (Zorounidis, Galariotis, Doumpos, Sarri & Andriosopoulos, 2015).

Η απόδοση της επένδυσης επιτυγχάνεται μέσω της διαίρεσης των καθαρών κερδών μεταξύ των συνολικών περιουσιακών στοιχείων του οργανισμού, όπου διαπιστώνεται η συνολική αποτελεσματικότητα της διαχείρισης και της πρόκλησης κερδών επί των αντίστοιχων συνολικών αξιοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων. Είναι ένα μέτρο της κερδοφορίας των επιχειρήσεων ως αυτόνομων σχεδίων των εταίρων (Benninga, 2014).

Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων συμβάλλει στη μέτρηση της αποδοτικότητας των κεφαλαίων που συνεισφέρει ο επενδυτής. Αντίθετα, είναι υπεύθυνη για τη μέτρηση της ικανότητας της εταιρείας να παράγει κέρδη προς όφελος των ιδιοκτητών.

Η αποδοτικότητα ενεργητικού είναι ο δείκτης που είναι υπεύθυνος για την ένδειξη του επιπέδου αποτελεσματικότητας της χρήσης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας (Fridson & Alvarez, 2022).

Τα κέρδη από πωλήσεις αποτελούν τον δείκτη που δείχνει το κέρδος που επιτυγχάνει ο οργανισμός για κάθε ευρώ των πωλήσεων. Επομένως, αναφέρεται στο πώς το κέρδος από τις πωλήσεις δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης σε σχέση με τα έσοδα που παράγει από τις πωλήσεις.

Το περιθώριο μικτού κέρδους είναι υπεύθυνο για τη συσχέτιση των πωλήσεων με τη μείωση του κόστους πωλήσεων μαζί με τις πωλήσεις. Αναφέροντας τα ποσά που μπορούν να επιτευχθούν ως κέρδη για κάθε μονάδα μέτρησης πωλήσεων (π.χ., για κάθε ευρώ πωλήσεων) (Jiang, Xie, Zhou & Sornette, 2019).

Το καθαρό περιθώριο κέρδους καθιστά δυνατή την ανάλυση του κατά πόσον οι προσπάθειες που καταβάλλονται στις επιχειρήσεις κατά τη διάρκεια του χρόνου αξιολόγησης προκαλούν την κατάλληλη ικανοποίηση στον επιχειρηματία.

Υπό αυτή την έννοια, εάν οι ενδείξεις είναι αρνητικές, θα αποκαλύψουν τη φάση αποσυμφόρησης που διέρχεται η οντότητα και η οποία θα βλάψει γενικά τη δομή της, απαιτώντας υψηλότερο κόστος ή και την προσπάθεια των ιδιοκτητών, ώστε να προσπαθήσουν να διατηρήσουν την επιχείρηση (Fridson & Alvarez, 2022).

3.6.2. Διαφορές μεταξύ Αποδοτικότητας και Κερδοφορίας

- **Αποδοτικότητα:** Αφορά την οικονομική χρήση των πόρων για την επίτευξη των καλύτερων αποτελεσμάτων. Εστιάζει στη σχέση μεταξύ των μέσων που χρησιμοποιούνται και των αποτελεσμάτων που επιτυγχάνονται.
- **Κερδοφορία:** Αφορά την απόδοση των επενδύσεων και μετρά την ικανότητα των περιουσιακών στοιχείων να παράγουν κέρδη, ανεξάρτητα από τη χρηματοδότηση.

3.7. Φερεγγυότητα

3.7.1 Ορισμός Φερεγγυότητας

Η φερεγγυότητα αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκριθεί στις μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της. Η φερεγγυότητα είναι ένας βασικός δείκτης της χρηματοοικονομικής υγείας μιας επιχείρησης και αντικατοπτρίζει την ικανότητά της να καλύψει τις υποχρεώσεις της χωρίς να αντιμετωπίσει οικονομικές δυσκολίες. Η αξιολόγηση της φερεγγυότητας περιλαμβάνει την εξέταση της σχέσης μεταξύ των συνολικών υποχρεώσεων και των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, καθώς και τη σταθερότητα των ταμειακών ροών της.

- **Πηγές:** Ζοπουνίδης, 2013; Tsay, 2014; Benninga, 2014.

3.7.2 Μέθοδοι Μέτρησης Φερεγγυότητας

Η μέτρηση της φερεγγυότητας πραγματοποιείται μέσω διαφόρων δεικτών και μεθόδων, που παρέχουν πληροφορίες για την οικονομική σταθερότητα και την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι πιο κοινές μέθοδοι περιλαμβάνουν:

- **Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια:** Αποτυπώνει τη σχέση μεταξύ του συνολικού χρέους και των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Ένας χαμηλός δείκτης υποδηλώνει υψηλή φερεγγυότητα.
- **Δείκτης Κάλυψης Τόκων:** Υπολογίζει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τους τόκους από τα κέρδη πριν από τους τόκους και τους φόρους (EBIT). Ένας υψηλός δείκτης υποδηλώνει ισχυρή φερεγγυότητα.
- **Δείκτης Κάλυψης Χρεολυσίων:** Μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να εξυπηρετεί τις χρεολυτικές υποχρεώσεις της από τα καθαρά κέρδη και τις αποσβέσεις.

Παραδείγματα: Για μια επιχείρηση με συνολικά χρέη 2 εκατομμύρια ευρώ και ίδια κεφάλαια 5 εκατομμύρια ευρώ, ο δείκτης χρέους προς ίδια κεφάλαια είναι 0.4, υποδηλώνοντας υψηλή φερεγγυότητα.

3.7.3 Σημασία της Φερεγγυότητας

Η φερεγγυότητα είναι ζωτικής σημασίας για την επιχείρηση καθώς:

- **Εκπλήρωση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων:** Διασφαλίζει την ικανότητα της επιχείρησης να εκπληρώσει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της, όπως δάνεια και ομολογίες, χωρίς να αντιμετωπίσει προβλήματα ρευστότητας.
- **Βελτίωση Πιστοληπτικής Ικανότητας:** Η υψηλή φερεγγυότητα ενισχύει την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, διευκολύνοντας την πρόσβαση σε δανεισμό με ευνοϊκούς όρους.
- **Εμπιστοσύνη Επενδυτών:** Οι επενδυτές τείνουν να εμπιστεύονται περισσότερο τις φερέγγυες επιχειρήσεις, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε αυξημένες επενδύσεις και βελτιωμένη οικονομική απόδοση.

3.8. Επίδοση Διαχείρισης

3.8.1 Ορισμός Επίδοσης Διαχείρισης

Η επίδοση διαχείρισης αναφέρεται στην ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τους πόρους της για την επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων. Αξιολογεί την αποτελεσματικότητα των διαδικασιών και των πρακτικών διαχείρισης που εφαρμόζονται για την επίτευξη της μέγιστης απόδοσης από τους διαθέσιμους πόρους.

- **Πηγές:** Ζοπουνίδης, 2013; Tsay, 2014; Benninga, 2014.

3.8.2 Μέθοδοι Μέτρησης Επίδοσης Διαχείρισης

Η μέτρηση της επίδοσης διαχείρισης πραγματοποιείται μέσω διαφόρων δεικτών και μεθόδων που παρέχουν πληροφορίες για την αποδοτικότητα και την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης των πόρων της επιχείρησης. Οι πιο κοινές μέθοδοι περιλαμβάνουν:

- **Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού:** Μετρά την αποτελεσματικότητα της χρήσης του ενεργητικού της επιχείρησης για την παραγωγή εσόδων. Υπολογίζεται ως ο λόγος των πωλήσεων προς το συνολικό ενεργητικό.
- **Δείκτης Αποδοτικότητας Αποθεμάτων:** Αξιολογεί την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται τα αποθέματά της. Υπολογίζεται ως ο λόγος του κόστους πωληθέντων αγαθών προς το μέσο απόθεμα.
- **Δείκτης Αποδοτικότητας Λειτουργικού Κεφαλαίου:** Μετρά την αποδοτικότητα της διαχείρισης του λειτουργικού κεφαλαίου της επιχείρησης, υπολογίζοντας τη σχέση μεταξύ του καθαρού λειτουργικού κέρδους και του λειτουργικού κεφαλαίου.

Παραδείγματα: Για μια επιχείρηση με πωλήσεις 10 εκατομμυρίων ευρώ και συνολικό ενεργητικό 5 εκατομμύρια ευρώ, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού είναι 2, υποδηλώνοντας υψηλή αποτελεσματικότητα στη χρήση του ενεργητικού.

3.8.3 Σημασία της Επίδοσης Διαχείρισης

Η επίδοση διαχείρισης είναι ζωτικής σημασίας για την επιχείρηση καθώς:

- **Βελτίωση Αποτελεσματικότητας:** Εξασφαλίζει τη μέγιστη αποδοτικότητα και αποτελεσματικότητα στη χρήση των πόρων της επιχείρησης, οδηγώντας σε χαμηλότερο κόστος και υψηλότερα κέρδη.
- **Ανταγωνιστικό Πλεονέκτημα:** Μια αποτελεσματική διαχείριση μπορεί να οδηγήσει σε καλύτερες στρατηγικές αποφάσεις, παρέχοντας στην επιχείρηση ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στην αγορά.
- **Ικανοποίηση Μετόχων:** Βελτιώνει την οικονομική απόδοση και τις αποδόσεις των μετόχων, ενισχύοντας την εμπιστοσύνη και την υποστήριξή τους στην επιχείρηση.

Με την αναφορά στις διαστάσεις της φερεγγυότητας και της επίδοσης διαχείρισης, το κείμενο παρέχει μια ολοκληρωμένη και ακριβή ανάλυση των οικονομικών επιδόσεων των επιχειρήσεων, καλύπτοντας όλες τις σημαντικές πτυχές που συμβάλλουν στην οικονομική τους υγεία και σταθερότητα.

4. Μεθοδολογία

4.1. Τύπος και σχεδιασμός έρευνας

Οι Hernández, Fernández και Baptista (2014) υποστηρίζουν ότι η προτεινόμενη έρευνα είναι περιγραφική, όταν επιδιώκει να περιγράψει και να χαρακτηρίσει τα υπό μελέτη φαινόμενα ή μεταβλητές, καθώς προσδιορίστηκαν οι ιδιότητες, τα χαρακτηριστικά και τα διάφορα συμπληρώματα των ατόμων, συμπεριλαμβανομένων των κοινοτήτων, των διαδικασιών, των αντικειμένων ή οποιουδήποτε τύπου φαινομένου που επιτρέπει την ανάπτυξη της ανάλυσης. Ως εκ τούτου, η μελέτη βασίστηκε στη μέτρηση και τη συλλογή δεδομένων ανεξάρτητα για τις μεταβλητές, προκειμένου να διαπιστωθεί η σχέση της μελέτης.

Σύμφωνα με τους Hernández, Fernández και Baptista (2014), ένας σχεδιασμός είναι μη πειραματικός όταν οι μεταβλητές που μελετώνται δεν χειραγωγούνται, δηλαδή αναλύονται στο συνηθισμένο τους περιβάλλον, και θεωρείται επίσης διατομεακός, δεδομένου ότι οι παρεχόμενες πληροφορίες έχουν συλλεχθεί σε μία μόνο χρονική στιγμή.

Υπό αυτή την έννοια, η μελέτη παρουσιάστηκε στο πλαίσιο ενός μη πειραματικού σχεδιασμού, λόγω του γεγονότος ότι οι μεταβλητές ‘χρηματοοικονομική ανάλυση’ και ‘κερδοφορία’ αναλύθηκαν στο αρχικό τους πλαίσιο, οπότε υποδηλώνεται ότι οι μεταβλητές δεν χειραγωγήθηκαν, είναι επίσης παράπλευρη επειδή οι πληροφορίες συλλέχθηκαν σε συγκεκριμένο χρόνο.

4.2. Μέθοδοι ανάλυσης δεδομένων

Οι πληροφορίες συλλέχθηκαν μέσω των σχεδιασμένων εργαλείων και χρησιμοποιήθηκαν για τη μετέπειτα ανάλυση και σύνθεσή τους:

- Στατιστικοί πίνακες για τις μεταβλητές.
- Στατιστικά γραφήματα για μεταβλητές.

- Αναλογίες ή ποσοστά για κατηγορίες μεταβλητών.

Για τη στατιστική επεξεργασία των δεδομένων χρησιμοποιήθηκε το Microsoft Excel.

Τα δεδομένα παρουσιάστηκαν σε στατιστικούς πίνακες και σχήματα και προέκυψαν συγκεκριμένα συμπεράσματα για το υπό μελέτη θέμα, επιπλέον των πληροφοριών από την ανάλυση των εγγράφων, που επέτρεψαν τη συμπλήρωση της έρευνας.

4.3. Μεταβλητές

Ανεξάρτητη μεταβλητή: Οικονομική ανάλυση.

Συνάγεται ως επεξεργασία κατά την οποία συλλέγονται, ερμηνεύονται, συγκρίνονται και μελετώνται οι οικονομικές καταστάσεις και οι λειτουργικές πληροφορίες μιας επιχείρησης. Τους, περιλαμβάνει τον υπολογισμό και τον ορισμό βοηθητικών οικονομικών καταστάσεων, δεικτών, τάσεων, ποσοστών και ποσοστών με σκοπό να υπάρχουν τα απαραίτητα στοιχεία για την απόδοση της επιχείρησης σε οικονομικό και λειτουργικό επίπεδο, λαμβάνοντας υπόψη ότι κάθε επιχείρηση επιδιώκει την κερδοφορία (Fridson & Alvarez, 2022).

Εξαρτημένη μεταβλητή: Αποδοτικότητα

Θεωρείται ως οικονομική δράση στην οποία συνήθως κινητοποιούνται διάφοροι οικονομικοί και ανθρώπινοι πόροι, καθώς και μέσα και υλικά για την επίτευξη διαφόρων αποτελεσμάτων. Με άλλα λόγια, η κερδοφορία έρχεται να κάνει αυτή την απόδοση που είναι υπεύθυνη για την παραγωγή μιας ποικιλίας κεφαλαίων κατά τη διάρκεια τους χρόνου που έχει ήδη καθοριστεί (Benninga, 2014). Αποτελώντας έναν τρόπο αντιπαραβολής των μέσων που ήταν χρήσιμα για μια καθορισμένη λειτουργία και των εσόδων που προέκυψαν ως αποτέλεσμα αυτών των λειτουργιών.

5. Χρηματοοικονομική ανάλυση & παρουσίαση αποτελεσμάτων

Για την χρηματοοικονομική ανάλυση, τους αναφέρθηκε, θα χρησιμοποιήσουμε τους παρακάτω αριθμοδείκτες:

Δείκτες αποδοτικότητας:

Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα

Βιομηχανική Αποδοτικότητα

Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης:

Δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων

Δείκτης σημασίας διοικητικών εξόδων

Δείκτης σημασίας εξόδων διάθεσης

Δείκτες Φερεγγυότητας:

Δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού

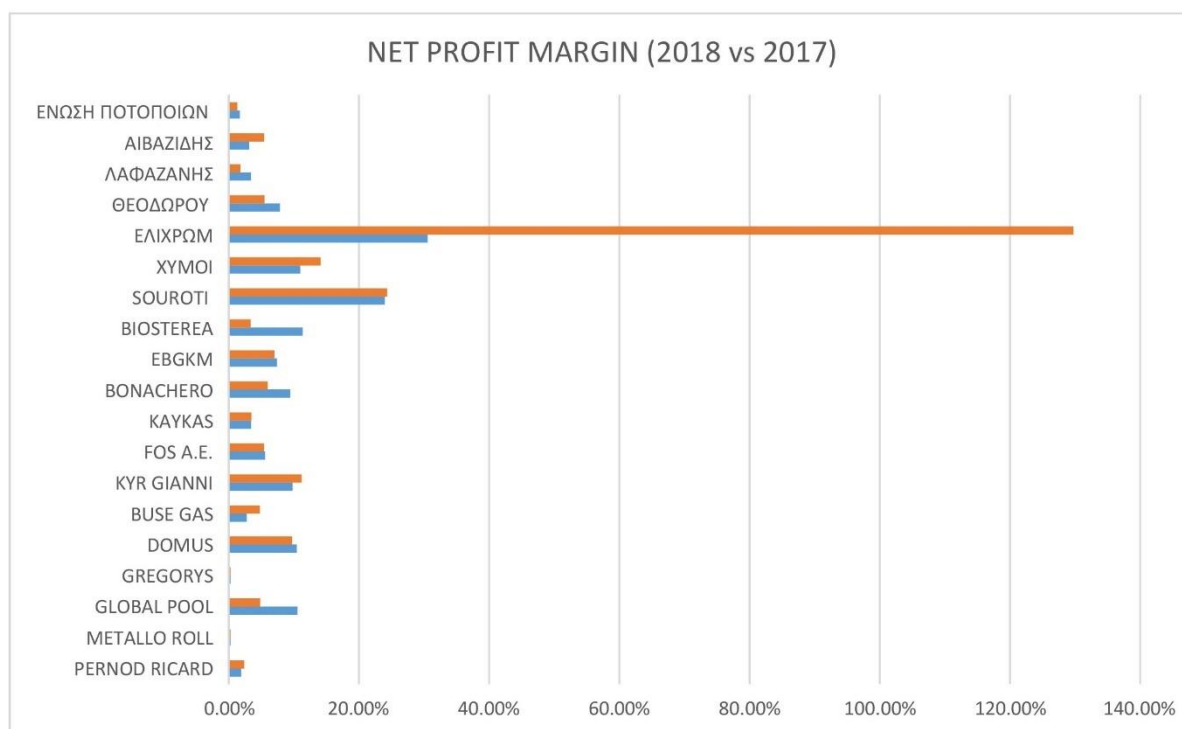
Θα προχωρήσουμε με την ομαδοποιημένη ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών για τις εταιρείες. Αυτό θα τους επιτρέψει να κάνουμε συγκρίσεις μεταξύ των εταιρειών και να εντοπίσουμε τάσεις και μοτίβα τους δείκτες απόδοσης για τα έτη 2017 – 2018.

Για να το κάνουμε αυτό, θα εξάγουμε τα δεδομένα για τους κύριους δείκτες από όλα τα φύλλα του Excel αρχείου και θα δημιουργήσουμε συγκεντρωτικά διαγράμματα.

5.1. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Net Profit Margin)

Καθαρό περιθώριο κέρδους =		2017	2018
	PERNOD RICARD	1.92%	2.38%
	METALLO ROLL	0.22%	0.26%
	GLOBAL POOL	10.55%	4.83%
	GREGORYS	0.22%	0.26%
	DOMUS	10.44%	9.72%
	BUSE GAS	2.76%	4.76%
	KYR GIANNI	9.79%	11.20%
	FOS A.E.	5.57%	5.40%
	KAYKAS	3.41%	3.48%
	BONACHERO	9.45%	5.99%
	EBGKM	7.39%	6.99%
	BIOSTEREA	11.33%	3.35%
	SOUROTI	23.97%	24.31%
	ΧΥΜΟΙ	10.99%	14.10%
	ΕΛΙΧΡΩΜ	30.55%	129.76%
	ΘΕΟΔΩΡΟΥ	7.85%	5.47%
	ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ	3.39%	1.76%
	ΑΙΒΑΖΙΔΗΣ	3.12%	5.41%
	ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ	1.70%	1.30%

Το διάγραμμα αυτό συγκρίνει το καθαρό περιθώριο κέρδους για τις επιχειρήσεις από το 2017 στο 2018. Το καθαρό περιθώριο κέρδους υποδηλώνει την τελική κερδοφορία μιας επιχείρησης μετά από την αφαίρεση όλων των εξόδων, φόρων και τόκων. Ένα υψηλότερο καθαρό περιθώριο δείχνει μεγαλύτερη κερδοφορία και αποδοτικότητα στη συνολική λειτουργία της επιχείρησης.



Γενική Παρατήρηση

- **Πλειοψηφία Επιχειρήσεων:** Η πλειοψηφία των επιχειρήσεων φαίνεται να έχει αυξημένα καθαρά περιθώρια κέρδους, δείχνοντας βελτίωση στην αποδοτικότητα και στη συνολική διαχείριση των εξόδων. Αυτό σημαίνει ότι πολλές επιχειρήσεις κατάφεραν να βελτιώσουν την κερδοφορία τους μέσω αποτελεσματικότερης διαχείρισης των λειτουργικών εξόδων, της μείωσης των χρεώσεων τόκων και της βελτίωσης της φορολογικής τους θέσης.

Παραδείγματα Επιχειρήσεων

- **ΕΛΙΧΡΩΜ:**
 - ο **Ανάλυση:** Η ΕΛΙΧΡΩΜ παρουσιάζει εξαιρετικά υψηλό καθαρό περιθώριο κέρδους για το 2018 σε σύγκριση με το 2017, δείχνοντας σημαντική βελτίωση στην κερδοφορία. Αυτή η βελτίωση μπορεί να οφείλεται σε διάφορους

παράγοντες όπως η μείωση των λειτουργικών εξόδων, η αύξηση των εσόδων, η μείωση των δαπανών για τόκους μέσω αναδιάρθρωσης του χρέους ή βελτίωσης της φορολογικής διαχείρισης.

- ο **Σημασία:** Η υψηλή κερδοφορία υποδηλώνει ισχυρή οικονομική θέση και ικανότητα της επιχείρησης να επενδύει σε μελλοντική ανάπτυξη, να αντέχει οικονομικές διακυμάνσεις και να προσελκύει επενδυτές.
- ο **Παραδείγματα Πρακτικών:**
 - Η ΕΛΙΧΡΩΜ μπορεί να έχει εφαρμόσει προγράμματα εξοικονόμησης κόστους, βελτιστοποίησης της παραγωγής και αναδιάρθρωσης του χρέους για να μειώσει τα χρηματοοικονομικά έξοδα.

- **SOUROTI:**

- ο **Ανάλυση:** Η SOUROTI παρουσιάζει βελτίωση της κερδοφορίας, δείχνοντας θετική πορεία από το 2017 στο 2018. Αυτό μπορεί να υποδηλώνει καλύτερη διαχείριση των εξόδων, αύξηση των πωλήσεων ή βελτιώσεις στην παραγωγικότητα.
- ο **Σημασία:** Η θετική πορεία δείχνει ότι η επιχείρηση καταφέρνει να αυξήσει την κερδοφορία της, διατηρώντας μια σταθερή ανάπτυξη και βελτιώνοντας την οικονομική της θέση.
- ο **Παραδείγματα Πρακτικών:**
 - Η SOUROTI μπορεί να έχει αναβαθμίσει τις παραγωγικές της διαδικασίες, να έχει βελτιστοποιήσει τη διαχείριση αποθεμάτων και μειώσει τα περιττά έξοδα.

- **KYP GIANNH:**

- ο **Ανάλυση:** Η επιχείρηση KYP GIANNH παραμένει σταθερή, διατηρώντας καλή κερδοφορία τόσο το 2017 όσο και το 2018. Αυτό δείχνει σταθερότητα και ικανότητα της επιχείρησης να διατηρεί υψηλά επίπεδα κερδοφορίας ακόμα και σε διαφορετικές οικονομικές συνθήκες.
- ο **Σημασία:** Η σταθερή κερδοφορία υποδηλώνει ότι η επιχείρηση έχει σταθερές βάσεις και μπορεί να αντιμετωπίσει οικονομικές προκλήσεις, χωρίς να μειώσει σημαντικά την κερδοφορία της.

- **Παραδείγματα Πρακτικών:**
 - Η ΚΥΡ ΓΙΑΝΝΗ μπορεί να διατηρεί μια συνεπή στρατηγική διαχείρισης κόστους και να επενδύει σε βελτιώσεις των προϊόντων και της παραγωγικής της διαδικασίας.
- **ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ:**
 - **Ανάλυση:** Η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ παρουσιάζει χαμηλότερο καθαρό περιθώριο κέρδους, υποδηλώνοντας ανάγκη για βελτιώσεις στη διαχείριση κόστους ή άλλων εξόδων. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε αυξημένα λειτουργικά έξοδα, υψηλά κόστη για τόκους ή ανεπαρκή έσοδα.
 - **Σημασία:** Η χαμηλότερη κερδοφορία υποδηλώνει ότι η επιχείρηση ενδέχεται να αντιμετωπίζει οικονομικές δυσκολίες και χρειάζεται να αναζητήσει τρόπους για να βελτιώσει την αποδοτικότητά της και να αυξήσει τα καθαρά κέρδη της.
 - **Παραδείγματα Προκλήσεων:**
 - Η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ μπορεί να αντιμετωπίζει υψηλά κόστη παραγωγής, δυσκολίες στην αύξηση των πωλήσεων ή υψηλές δαπάνες για τόκους.

Συμπεράσματα

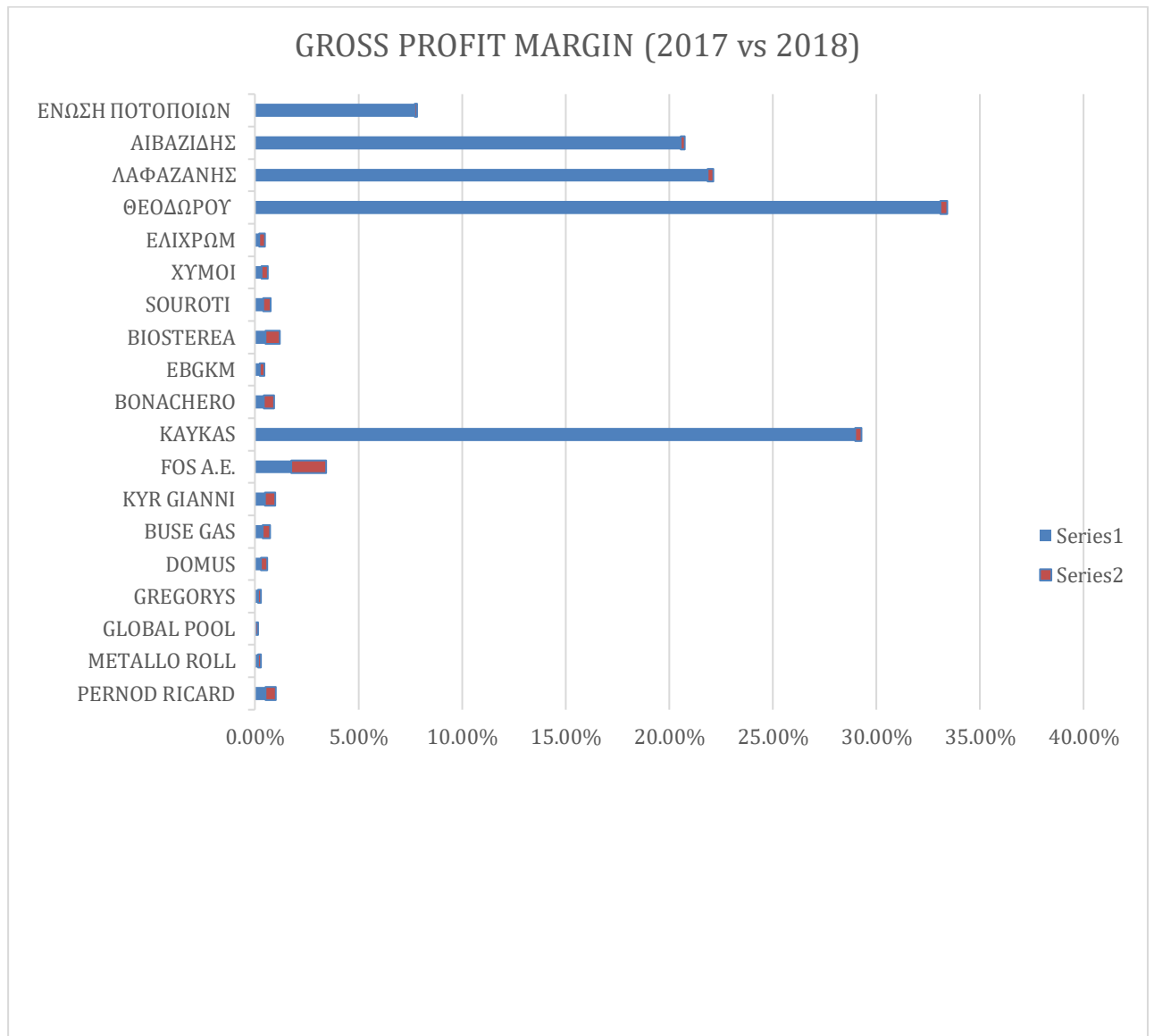
- **Βελτιωμένη Κερδοφορία:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις φαίνεται να βελτιώνουν την κερδοφορία τους, δείχνοντας ότι η διαχείριση των εξόδων και των εσόδων τους είναι αποτελεσματική και ότι μπορούν να αυξήσουν τα καθαρά τους κέρδη.
- **Σταθερότητα:** Επιχειρήσεις όπως η ΚΥΡ ΓΙΑΝΝΗ διατηρούν σταθερή κερδοφορία, υποδηλώνοντας ότι έχουν σταθερές βάσεις και είναι ανθεκτικές σε οικονομικές διακυμάνσεις.
- **Προκλήσεις:** Επιχειρήσεις όπως η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ μπορεί να χρειάζονται να αναθεωρήσουν τις στρατηγικές τους, για να μειώσουν τα έξοδα και να βελτιώσουν τα καθαρά τους κέρδη.

Αυτή η ανάλυση υποδεικνύει ότι η αποτελεσματική διαχείριση των εξόδων και η αύξηση των εσόδων είναι κρίσιμη για τη βελτίωση της κερδοφορίας και την ενίσχυση της οικονομικής υγείας των επιχειρήσεων.

5.2. Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους (Gross Profit Margin)

		2018	2017
Μικτό περιθώριο κέρδους	PERNOD RICARD	50.02%	51%
	METALLO ROLL	14.54%	15.99%
	GLOBAL POOL	4.94%	9.48%
	GREGORYS	14.54%	15.99%
	DOMUS	29.36%	30.89%
	BUSE GAS	36.40%	37.61%
	KYR GIANNI	48.48%	49.25%
	FOS A.E.	176.60%	168.31%
	KAYKAS	28.98	28.98%
	BONACHERO	44.18%	48.83%
	EBGKM	24.95%	22.13%
	BIOSTEREA	50.21%	69.54%
	SOUROTI	39.07%	36.37%
	ΧΥΜΟΙ	30.97%	30.46%
	ΕΛΙΧΡΩΜ	19.81%	28.53%
	ΘΕΟΔΩΡΟΥ	33.09	32.96%
	ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ	21.85	28.65%
	ΑΙΒΑΖΙΔΗΣ	20.55	18.89%
	ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ	7.73	8.65%

Το διάγραμμα αυτό συγκρίνει το μικτό περιθώριο κέρδους για τις επιχειρήσεις από το 2017 στο 2018. Το μικτό περιθώριο κέρδους είναι ένας βασικός δείκτης που δείχνει πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση διαχειρίζεται το κόστος των πωλήσεών της σε σχέση με τα έσοδά της. Ένα υψηλότερο μικτό περιθώριο υποδηλώνει μεγαλύτερη αποδοτικότητα και κερδοφορία.



Γενική Παρατήρηση

- **Πλειοψηφία Επιχειρήσεων:** Η πλειοψηφία των επιχειρήσεων φαίνεται να έχει υψηλό μικτό περιθώριο κέρδους, υποδηλώνοντας ότι έχουν καλή διαχείριση του κόστους παραγωγής και είναι σε θέση να παράγουν κέρδη. Αυτό δείχνει ότι οι περισσότερες

επιχειρήσεις έχουν καταφέρει να διατηρήσουν τα κόστη παραγωγής χαμηλά σε σχέση με τα έσοδά τους, επιτρέποντας μεγαλύτερη κερδοφορία.

Παραδείγματα Επιχειρήσεων

- **ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ, ΘΕΟΔΩΡΟΥ, ΕΛΙΧΡΩΜ:**

- **Ανάλυση:** Αυτές οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν υψηλά μικτά περιθώρια κέρδους, κάτι που δείχνει ότι έχουν αποτελεσματική διαχείριση του κόστους παραγωγής. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε διάφορους παράγοντες, όπως η βελτιστοποίηση των διαδικασιών παραγωγής, η εξασφάλιση χαμηλότερων τιμών για τις πρώτες ύλες, και η αύξηση της αποδοτικότητας της παραγωγής.
- **Σημασία:** Η υψηλή αποδοτικότητα στη διαχείριση του κόστους σημαίνει ότι αυτές οι επιχειρήσεις μπορούν να διατηρήσουν υψηλά επίπεδα κερδοφορίας ακόμα και αν οι τιμές των πρώτων υλών αυξηθούν ή αν οι συνθήκες της αγοράς γίνουν πιο ανταγωνιστικές. Αυτό τις καθιστά πιο ανθεκτικές σε οικονομικές διακυμάνσεις και πιο ελκυστικές για επενδυτές.

Παραδείγματα Πρακτικών:

- **ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ:** Ενδέχεται να έχει εφαρμόσει προγράμματα βελτίωσης της αποδοτικότητας στην παραγωγή και να έχει διαπραγματευτεί ευνοϊκούς όρους με προμηθευτές.
- **ΘΕΟΔΩΡΟΥ:** Μπορεί να χρησιμοποιεί προηγμένες τεχνολογίες παραγωγής και να έχει υψηλά επίπεδα αποδοτικότητας των εργαζομένων.
- **ΕΛΙΧΡΩΜ:** Πιθανό να έχει εφαρμόσει αυστηρούς ελέγχους κόστους και να έχει εστιάσει στην καινοτομία και τη βελτιστοποίηση των διαδικασιών παραγωγής.

- **ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ, SOUROTI:**

- **Ανάλυση:** Αυτές οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν χαμηλότερα μικτά περιθώρια κέρδους, κάτι που μπορεί να υποδηλώνει ότι αντιμετωπίζουν προβλήματα στη διαχείριση του κόστους παραγωγής ή ότι δεν καταφέρνουν να αυξήσουν τις τιμές πώλησης αρκετά ώστε να καλύψουν τα κόστη τους. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε υψηλότερες τιμές πρώτων υλών, χαμηλότερη αποδοτικότητα στην παραγωγή ή δυσκολίες στην αύξηση των τιμών πώλησης λόγω ανταγωνισμού.
- **Σημασία:** Χαμηλότερα μικτά περιθώρια κέρδους υποδηλώνουν ότι αυτές οι επιχειρήσεις ενδέχεται να έχουν μικρότερα περιθώρια για αντιμετώπιση οικονομικών διακυμάνσεων και ενδέχεται να είναι πιο ευάλωτες σε αυξήσεις των τιμών των πρώτων υλών ή σε άλλες οικονομικές προκλήσεις.
- **Παραδείγματα Προκλήσεων:**
 - **ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ:** Ενδέχεται να αντιμετωπίζει αυξημένα κόστη παραγωγής λόγω υψηλών τιμών πρώτων υλών ή χαμηλής αποδοτικότητας στην παραγωγή.
 - **SOUROTI:** Μπορεί να έχει δυσκολίες στην αύξηση των τιμών πώλησης λόγω ανταγωνισμού ή να αντιμετωπίζει αυξημένα κόστη λόγω γεωγραφικών παραγόντων (π.χ. κόστη μεταφοράς).

Συμπεράσματα

- **Αποδοτική Διαχείριση:** Οι επιχειρήσεις που παρουσιάζουν υψηλά μικτά περιθώρια κέρδους, όπως η ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ, η ΘΕΟΔΩΡΟΥ, και η ΕΛΙΧΡΩΜ, δείχνουν ότι έχουν αποδοτική διαχείριση του κόστους παραγωγής και είναι σε θέση να διατηρούν υψηλά επίπεδα κερδοφορίας.
- **Προκλήσεις στη Διαχείριση Κόστους:** Επιχειρήσεις με χαμηλότερα μικτά περιθώρια, όπως η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ και η SOUROTI, μπορεί να χρειάζεται να

επανεξετάσουν τις στρατηγικές διαχείρισης κόστους τους και να αναζητήσουν τρόπους για να αυξήσουν τις τιμές πώλησης ή να μειώσουν τα κόστη παραγωγής.

Αυτή η ανάλυση υποδεικνύει ότι η αποτελεσματική διαχείριση του κόστους παραγωγής είναι κρίσιμη για τη διατήρηση της κερδοφορίας και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας των επιχειρήσεων.

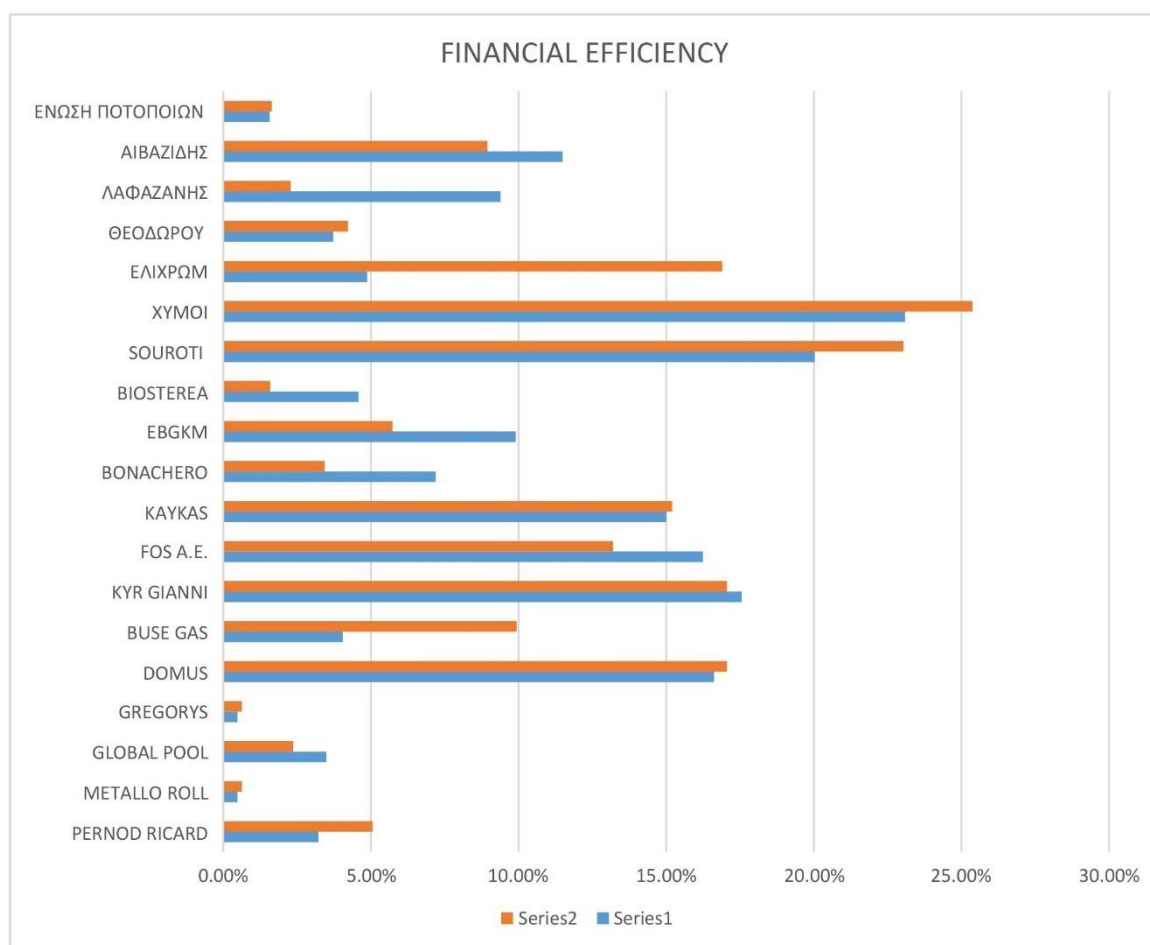
5.3. Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα (Financial Efficiency)

	2017	2018
PERNOD RICARD	3.22%	5.06%
METALLO ROLL	0.48%	0.63%
GLOBAL POOL	3.49%	2.36%
GREGORYS	0.48%	0.63%
DOMUS	16.62%	17.06%
BUSE GAS	4.04%	9.93%
KYR GIANNI	17.55%	17.06%
FOS A.E.	16.24%	13.20%
KAYKAS	15.00%	15.20%
BONACHERO	7.19%	3.43%
EBGKM	9.90%	5.73%
BIOSTEREA	4.58%	1.59%
SOUROTI	20.03%	23.03%
XYMOI	23.09%	25.37%
ΕΛΙΧΡΩΜ	4.87%	16.90%
ΘΕΟΔΩΡΟΥ	3.72%	4.22%
ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ	9.39%	2.28%
ΑΙΒΑΖΙΔΗΣ	11.49%	8.94%
ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ	1.57%	1.64%

Το διάγραμμα αυτό συγκρίνει τη χρηματοοικονομική αποδοτικότητα των επιχειρήσεων για τα έτη 2017 και 2018. Η χρηματοοικονομική αποδοτικότητα δείχνει πόσο καλά χρησιμοποιεί η

[50]

επιχείρηση τους οικονομικούς της πόρους για την παραγωγή κερδών. Ένας υψηλότερος δείκτης αποδοτικότητας δείχνει καλύτερη διαχείριση και χρήση των οικονομικών πόρων.



Γενική Παρατήρηση

- Πλειοψηφία Επιχειρήσεων:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις φαίνεται να παρουσιάζουν αύξηση στη χρηματοοικονομική αποδοτικότητα, δείχνοντας βελτίωση στη διαχείριση των οικονομικών πόρων. Αυτό σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις καταφέρνουν να αυξήσουν τα κέρδη τους μέσω της αποτελεσματικότερης χρήσης των διαθέσιμων κεφαλαίων και της καλύτερης διαχείρισης των εξόδων.

Παραδείγματα Επιχειρήσεων

- **ΕΛΙΧΡΩΜ:**

- ο **Ανάλυση:** Η ΕΛΙΧΡΩΜ παρουσιάζει υψηλή χρηματοοικονομική αποδοτικότητα, δείχνοντας ότι διαχειρίζεται αποτελεσματικά τους οικονομικούς της πόρους. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε βελτιωμένη διαχείριση των κεφαλαίων, καλύτερη χρήση των διαθέσιμων πόρων και αποτελεσματική διαχείριση των εξόδων.
- ο **Σημασία:** Η υψηλή αποδοτικότητα υποδηλώνει ότι η ΕΛΙΧΡΩΜ είναι σε θέση να μεγιστοποιήσει τα κέρδη της με τη χρήση των διαθέσιμων κεφαλαίων της, αυξάνοντας την κερδοφορία και τη βιωσιμότητά της. Αυτό μπορεί να οδηγήσει σε μεγαλύτερη ανταγωνιστικότητα και δυνατότητα για μελλοντική ανάπτυξη.

Παραδείγματα Πρακτικών:

- Η ΕΛΙΧΡΩΜ μπορεί να έχει βελτιώσει τη διαχείριση των κεφαλαίων της μέσω αναδιάρθρωσης του χρέους, μείωσης των δαπανών για τόκους και βελτίωσης των ταμειακών ροών.
- Επίσης, μπορεί να έχει εφαρμόσει στρατηγικές για την αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων και των λογαριασμών πληρωτέων.

ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ:

- ο **Ανάλυση:** Η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ παρουσιάζει χαμηλότερη χρηματοοικονομική αποδοτικότητα, υποδηλώνοντας την ανάγκη για βελτιώσεις στη διαχείριση των οικονομικών της πόρων. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα, ανεπαρκή διαχείριση των κεφαλαίων ή δυσκολίες στην αύξηση των εσόδων.
- ο **Σημασία:** Η χαμηλότερη αποδοτικότητα υποδηλώνει ότι η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ ενδέχεται να αντιμετωπίζει προκλήσεις στη μεγιστοποίηση των

κερδών της με τη χρήση των διαθέσιμων κεφαλαίων της. Αυτό μπορεί να επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία και την ανταγωνιστικότητά της.

ο **Παραδείγματα Προκλήσεων:**

- Η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ μπορεί να αντιμετωπίζει υψηλά κόστη χρηματοδότησης λόγω υψηλών δανείων ή υψηλών δαπανών για τόκους.
- Ενδέχεται να υπάρχει ανάγκη για βελτίωση της διαχείρισης των αποθεμάτων και των λογαριασμών εισπρακτέων για την αύξηση της ταμειακής ροής.

Συμπεράσματα

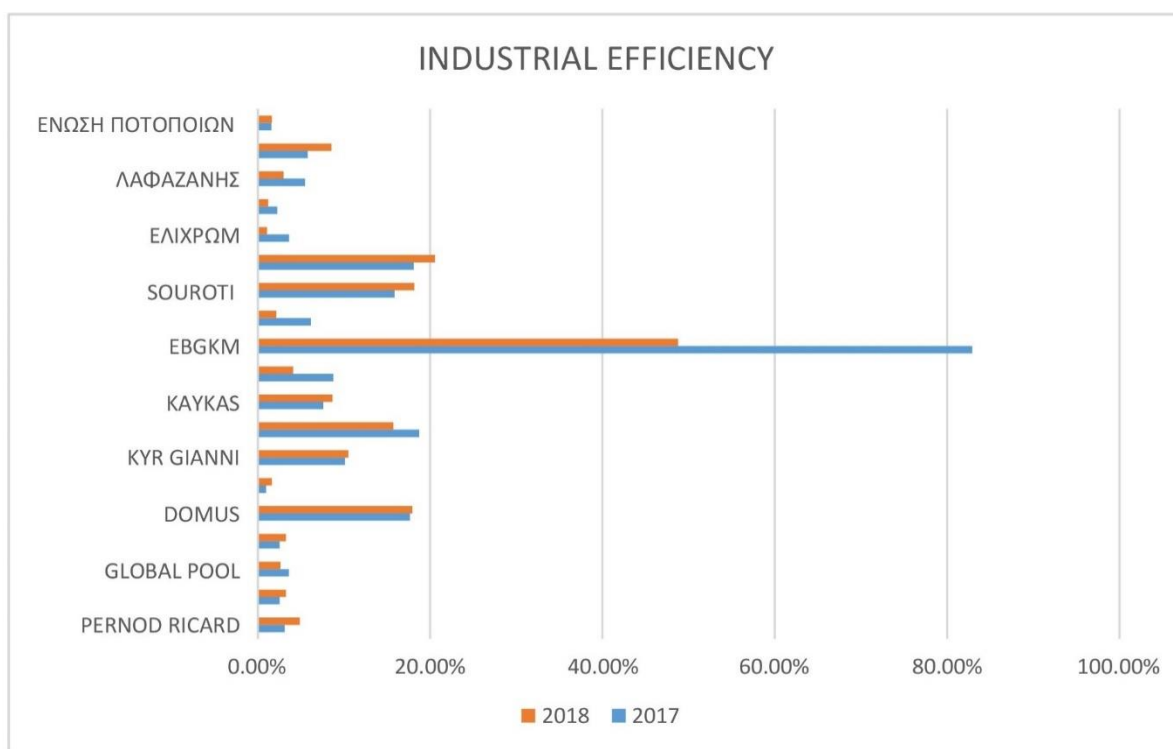
- **Βελτιωμένη Αποδοτικότητα:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις δείχνουν βελτίωση στη χρηματοοικονομική αποδοτικότητα, υποδηλώνοντας ότι χρησιμοποιούν αποτελεσματικά τους οικονομικούς τους πόρους για την παραγωγή κερδών. Αυτό δείχνει ότι οι επιχειρήσεις καταφέρνουν να αυξήσουν την αποδοτικότητά τους μέσω καλύτερης διαχείρισης των κεφαλαίων και των εξόδων τους.
- **Προκλήσεις στη Διαχείριση Οικονομικών Πόρων:** Επιχειρήσεις όπως η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ που παρουσιάζουν χαμηλότερη αποδοτικότητα μπορεί να χρειάζεται να επανεξετάσουν τις στρατηγικές τους για τη διαχείριση των οικονομικών πόρων και να αναζητήσουν τρόπους για να βελτιώσουν την αποδοτικότητά τους.
- **Επιτυχημένες Στρατηγικές:** Επιχειρήσεις όπως η ΕΛΙΧΡΩΜ που παρουσιάζουν υψηλή χρηματοοικονομική αποδοτικότητα δείχνουν ότι η αποτελεσματική διαχείριση των οικονομικών πόρων μπορεί να οδηγήσει σε αυξημένη κερδοφορία και βιωσιμότητα.

Αυτή η ανάλυση υποδεικνύει ότι η χρηματοοικονομική αποδοτικότητα είναι κρίσιμη για τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα και ανάπτυξη των επιχειρήσεων. Η συνεχής βελτίωση στη διαχείριση των οικονομικών πόρων μπορεί να βοηθήσει τις επιχειρήσεις να διατηρήσουν υψηλά επίπεδα αποδοτικότητας και κερδοφορίας.

5.4. Δείκτης Βιομηχανικής Αποδοτικότητας

	2017	2018
PERNOD RICARD	3.14%	4.86%
METALLO ROLL	2.52%	3.26%
GLOBAL POOL	3.60%	2.64%
GREGORYS	2.52%	3.26%
DOMUS	17.66%	17.92%
BUSE GAS	0.96%	1.63%
KYR GIANNI	10.11%	10.51%
FOS A.E.	18.71%	15.74%
KAYKAS	7.61%	8.67%
BONACHERO	8.76%	4.10%
EBGKM	82.91%	48.78%
BIOSTEREA	6.14%	2.15%
SOUROTI	15.87%	18.17%
XYMOI	18.11%	20.55%
ΕΛΙΧΡΩΜ	3.62%	1.07%
ΘΕΟΔΩΡΟΥ	2.25%	1.20%
ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ	5.48%	2.98%
ΑΙΒΑΖΙΔΗΣ	5.80%	8.53%
ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ	1.57%	1.64%

Το διάγραμμα αυτό συγκρίνει τη βιομηχανική αποδοτικότητα των επιχειρήσεων για τα έτη 2017 και 2018. Η βιομηχανική αποδοτικότητα μετρά την αποτελεσματικότητα της χρήσης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης για την παραγωγή κερδών. Ένας υψηλότερος δείκτης δείχνει καλύτερη χρήση των πόρων της επιχείρησης



Γενική Παρατήρηση

- Πλειοψηφία Επιχειρήσεων:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις παρουσιάζουν βελτίωση στη βιομηχανική αποδοτικότητα, υποδηλώνοντας ότι χρησιμοποιούν τα περιουσιακά τους στοιχεία πιο αποτελεσματικά για την παραγωγή κερδών. Αυτό σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις καταφέρνουν να μεγιστοποιούν τα κέρδη από τις επενδύσεις τους σε εξοπλισμό, κτίρια και άλλες υποδομές.

Παραδείγματα Επιχειρήσεων

- SOUROTI:**
 - Ανάλυση:** Η SOUROTI παρουσιάζει βελτιωμένη βιομηχανική αποδοτικότητα, δείχνοντας καλύτερη χρήση των πόρων της για την παραγωγή κερδών. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε αυξημένη αποδοτικότητα των παραγωγικών διαδικασιών, επενδύσεις σε νέες τεχνολογίες ή βελτιώσεις στη διαχείριση των πόρων.

- **Σημασία:** Η βελτιωμένη βιομηχανική αποδοτικότητα υποδηλώνει ότι η SOUROTI καταφέρνει να αξιοποιήσει πλήρως τα περιουσιακά της στοιχεία, αυξάνοντας την αποδοτικότητα και την κερδοφορία της επιχείρησης. Αυτή η βελτίωση μπορεί να οδηγήσει σε μεγαλύτερη ανταγωνιστικότητα και δυνατότητα για περαιτέρω ανάπτυξη.
- **Παραδείγματα Πρακτικών:**
 - Η SOUROTI μπορεί να έχει επενδύσει σε νέες τεχνολογίες παραγωγής, βελτιώνοντας την αποδοτικότητα και μειώνοντας τα κόστη παραγωγής.
 - Επίσης, μπορεί να έχει αναδιοργανώσει τις διαδικασίες παραγωγής για να εξασφαλίσει τη μέγιστη χρήση των διαθέσιμων πόρων.
- **DOMUS:**
 - **Ανάλυση:** Η DOMUS παρουσιάζει μειωμένη βιομηχανική αποδοτικότητα, υποδεικνύοντας πιθανές δυσκολίες στη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων για την παραγωγή κερδών. Αυτή η μείωση μπορεί να οφείλεται σε διάφορους παράγοντες, όπως μειωμένη αποδοτικότητα στην παραγωγή, παλαιωμένος εξοπλισμός ή ανεπαρκής διαχείριση των πόρων.
 - **Σημασία:** Η μειωμένη βιομηχανική αποδοτικότητα υποδηλώνει ότι η DOMUS ενδέχεται να αντιμετωπίζει προκλήσεις στην αποδοτική χρήση των πόρων της, κάτι που μπορεί να επηρεάσει αρνητικά την κερδοφορία και την ανταγωνιστικότητά της.
 - **Παραδείγματα Προκλήσεων:**
 - Η DOMUS μπορεί να αντιμετωπίζει αυξημένα κόστη συντήρησης λόγω παλαιωμένου εξοπλισμού.
 - Ενδέχεται να υπάρχει ανάγκη για αναδιοργάνωση των παραγωγικών διαδικασιών για την αύξηση της αποδοτικότητας.

Συμπεράσματα

- **Βελτίωση στην Αποδοτικότητα:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις δείχνουν βελτίωση στη βιομηχανική αποδοτικότητα, υποδηλώνοντας ότι χρησιμοποιούν αποτελεσματικά τα περιουσιακά τους στοιχεία για την παραγωγή κερδών. Αυτό δείχνει ότι οι επιχειρήσεις επενδύουν σε νέες τεχνολογίες και βελτιώσεις των παραγωγικών διαδικασιών για να αυξήσουν την αποδοτικότητά τους.
- **Προκλήσεις στη Διαχείριση Πόρων:** Επιχειρήσεις όπως η DOMUS που παρουσιάζουν μειωμένη αποδοτικότητα μπορεί να χρειάζεται να επανεξετάσουν τις στρατηγικές τους για τη χρήση των περιουσιακών τους στοιχείων και να αναζητήσουν τρόπους για να βελτιώσουν την αποδοτικότητά τους.
- **Επιτυχημένες Στρατηγικές:** Επιχειρήσεις όπως η SOUROTI που βελτιώνουν τη βιομηχανική αποδοτικότητά τους, δείχνουν ότι η αποτελεσματική χρήση των πόρων μπορεί να οδηγήσει σε αυξημένη κερδοφορία και ανταγωνιστικότητα.

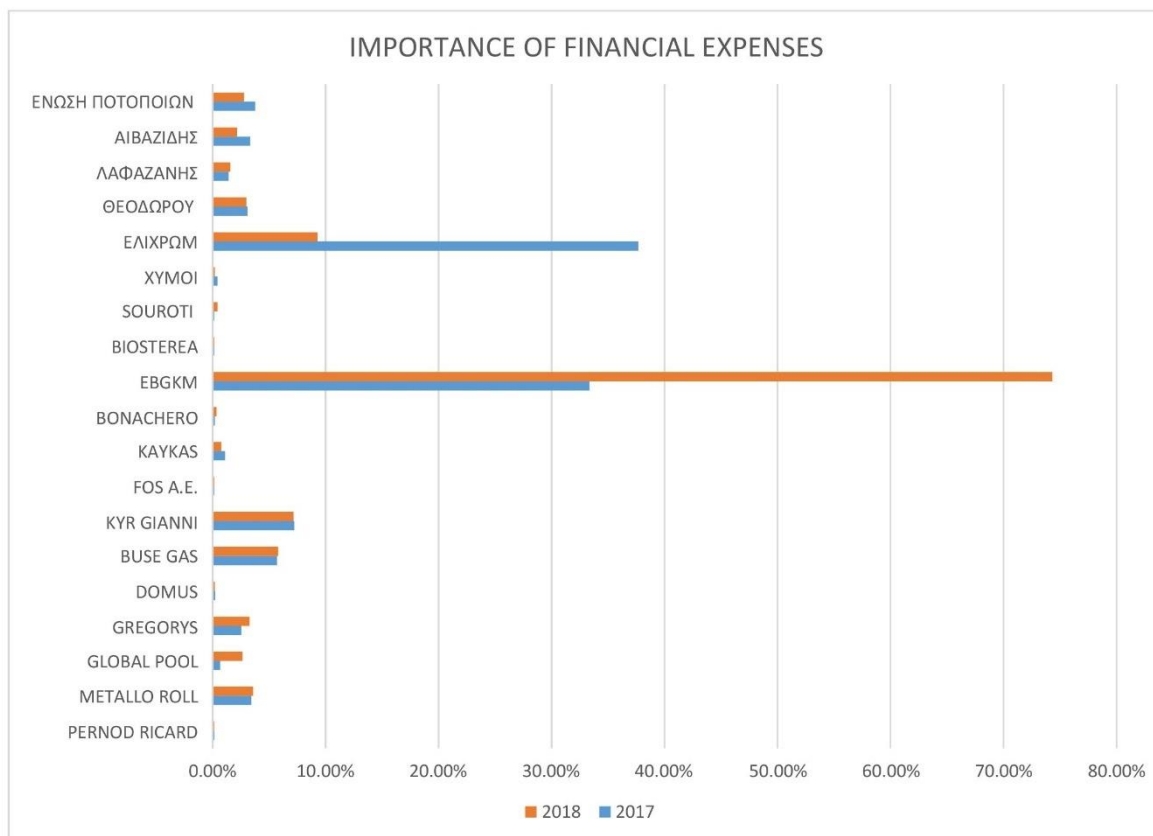
Αυτή η ανάλυση υποδεικνύει ότι η βιομηχανική αποδοτικότητα είναι κρίσιμη για τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα και ανάπτυξη των επιχειρήσεων. Η συνεχής επένδυση σε νέες τεχνολογίες και βελτιώσεις των παραγωγικών διαδικασιών μπορεί να βοηθήσει τις επιχειρήσεις να διατηρήσουν υψηλά επίπεδα αποδοτικότητας και κερδοφορίας.

6. Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης

6.1. Δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων (Importance of Financial Expenses)

ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΗΜΑΣΙΑΣ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ		2017	2018
	PERNOD RICARD	0.15%	0.14%
	METALLO ROLL	3.41%	3.59%
	GLOBAL POOL	0.66%	2.64%
	GREGORYS	2.52%	3.26%
	DOMUS	0.23%	0.19%
	BUSE GAS	5.70%	5.80%
	KYR GIANNI	7.22%	7.15%
	FOS A.E.	0.01%	0.01%
	KAYKAS	1.10%	0.75%
	BONACHERO	0.19%	0.35%
	EBGKM	33.35%	74.31%
	BIOSTEREA	0.14%	0.09%
	SOUROTI	0.03%	0.42%
	XYMOI	0.43%	0.18%
	ΕΛΙΧΡΩΜ	37.66%	9.28%
	ΘΕΟΔΩΡΟΥ	3.07%	2.98%
	ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ	1.41%	1.56%
	ΑΙΒΑΖΙΔΗΣ	3.31%	2.16%
	ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ	3.76%	2.78%

Το διάγραμμα αυτό δείχνει τη σημασία των χρηματοοικονομικών εξόδων για τις επιχειρήσεις για τα έτη 2017 και 2018. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα περιλαμβάνουν τόκους και άλλα κόστη που σχετίζονται με τον δανεισμό. Ένα υψηλό ποσοστό υποδηλώνει ότι μια επιχείρηση έχει υψηλά κόστη χρηματοδότησης, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει την κερδοφορία.



Γενική Παρατήρηση

- **Πλειοψηφία Επιχειρήσεων:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις φαίνεται να έχουν διαχειρίσιμα χρηματοοικονομικά έξοδα, διατηρώντας τα κόστη χρηματοδότησης χαμηλά και αυξάνοντας την κερδοφορία τους. Αυτό υποδηλώνει ότι οι επιχειρήσεις καταφέρνουν να διαχειρίζονται αποτελεσματικά τον δανεισμό και τα χρηματοοικονομικά τους κόστη.

Παραδείγματα Επιχειρήσεων

- **EBGKM:**
 - **Ανάλυση:** Η EBGKM παρουσιάζει υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα, δείχνοντας ότι η επιχείρηση έχει σημαντικό δανεισμό ή υψηλά κόστη

χρηματοδότησης. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε μεγάλο χρέος, υψηλά επιτόκια ή δάνεια με μη ευνοϊκούς όρους.

- **Σημασία:** Τα υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά την κερδοφορία της επιχείρησης, μειώνοντας τα καθαρά κέρδη και περιορίζοντας την ικανότητα για επενδύσεις σε ανάπτυξη ή άλλες δραστηριότητες.
- **Παραδείγματα Προκλήσεων:**
 - Η ΕΒΓΚΜ μπορεί να αντιμετωπίζει υψηλές δαπάνες για τόκους λόγω μεγάλου δανεισμού, κάτι που αυξάνει τα συνολικά κόστη και μειώνει την κερδοφορία.
 - Ενδέχεται να χρειάζεται να αναδιαρθρώσει το χρέος της ή να διαπραγματευτεί καλύτερους όρους δανεισμού, για να μειώσει τα χρηματοοικονομικά έξοδα.

- **ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ:**

- **Ανάλυση:** Η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ παρουσιάζει χαμηλά χρηματοοικονομικά έξοδα, δείχνοντας καλή διαχείριση των δανειακών υποχρεώσεων της και των χρηματοοικονομικών της κόστη. Αυτό μπορεί να υποδηλώνει ότι η επιχείρηση έχει χαμηλό δανεισμό ή ότι έχει καταφέρει να εξασφαλίσει δάνεια με ευνοϊκούς όρους.
- **Σημασία:** Τα χαμηλά χρηματοοικονομικά έξοδα επιτρέπουν στην επιχείρηση να διατηρεί περισσότερα από τα έσοδά της ως καθαρά κέρδη, αυξάνοντας την κερδοφορία και παρέχοντας μεγαλύτερη ευελιξία για επενδύσεις και ανάπτυξη.
- **Παραδείγματα Πρακτικών:**
 - Η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ μπορεί να έχει πετύχει χαμηλό δανεισμό ή να έχει διαπραγματευτεί δάνεια με χαμηλά επιτόκια και ευνοϊκούς όρους.
 - Επίσης, μπορεί να έχει βελτιώσει τις ταμειακές ροές της, μειώνοντας την ανάγκη για δανεισμό και χρηματοδότηση.

Συμπεράσματα

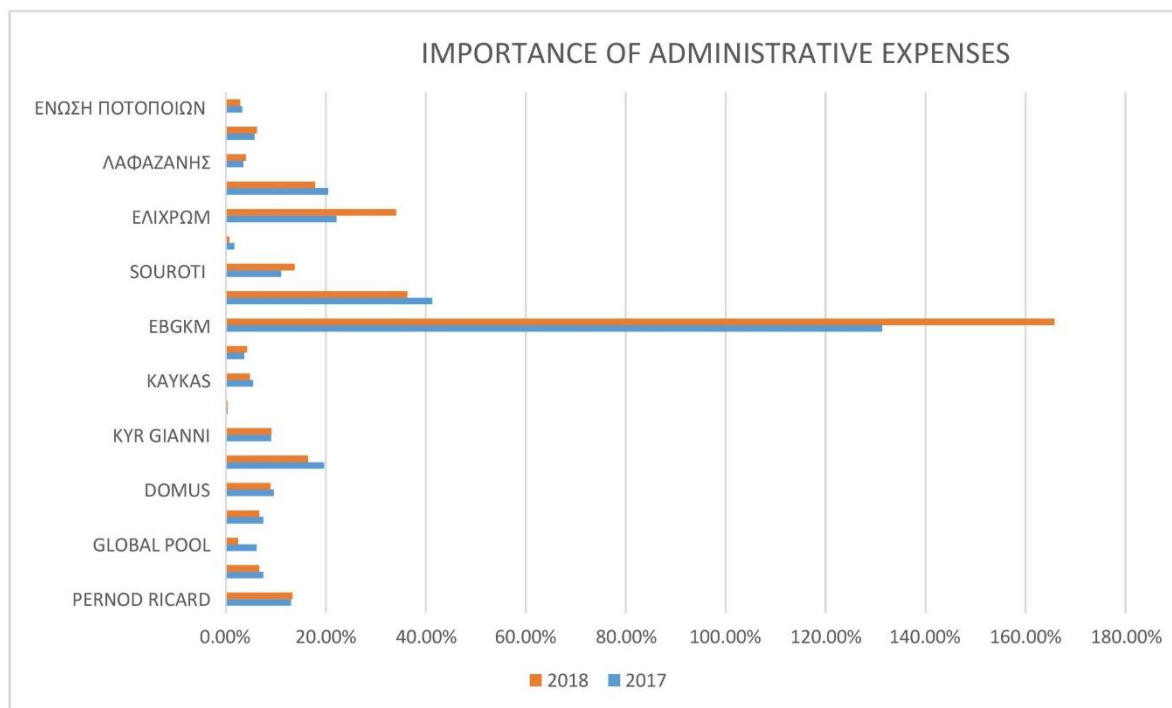
- **Διαχειρίσιμα Χρηματοοικονομικά Έξοδα:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις καταφέρνουν να διατηρούν τα χρηματοοικονομικά τους έξοδα σε διαχειρίσιμα επίπεδα, υποδηλώνοντας καλή διαχείριση των δανειακών υποχρεώσεων και των χρηματοοικονομικών πόρων. Αυτό τους επιτρέπει να αυξάνουν την κερδοφορία και να διατηρούν μεγαλύτερη οικονομική ευελιξία.
- **Προκλήσεις στη Διαχείριση Δανεισμού:** Επιχειρήσεις με υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα, όπως η EBGKM, πρέπει να αναζητήσουν τρόπους μείωσης αυτών των εξόδων, είτε μέσω αναδιάρθρωσης του χρέους είτε μέσω διαπραγμάτευσης καλύτερων όρων δανεισμού. Η μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων μπορεί να βελτιώσει σημαντικά την κερδοφορία και την οικονομική ευελιξία.
- **Επιτυχημένες Στρατηγικές:** Επιχειρήσεις με χαμηλά χρηματοοικονομικά έξοδα, όπως η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ, δείχνουν ότι η αποτελεσματική διαχείριση των δανειακών υποχρεώσεων και των χρηματοοικονομικών πόρων μπορεί να οδηγήσει σε αυξημένη κερδοφορία και βιωσιμότητα.

Αυτή η ανάλυση υποδεικνύει ότι η σημασία των χρηματοοικονομικών εξόδων είναι κρίσιμη για την οικονομική υγεία των επιχειρήσεων. Η αποτελεσματική διαχείριση των δανειακών υποχρεώσεων και η μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων μπορούν να συμβάλουν σημαντικά στην αύξηση της κερδοφορίας και της οικονομικής ευελιξίας των επιχειρήσεων.

6.2. Δείκτης σημασίας διοικητικών εξόδων (Importance of Administrative Expenses)

	2017	2018
PERNOD RICARD	13.03%	13.35%
METALLO ROLL	7.49%	6.69%
GLOBAL POOL	6.14%	2.40%
GREGORYS	7.49%	6.69%
DOMUS	9.59%	8.95%
BUSE GAS	19.66%	16.39%
KYR GIANNI	9.06%	9.09%
FOS A.E.	0.34%	0.35%
KAYKAS	5.44%	4.81%
BONACHERO	3.66%	4.25%
EBGKM	131.28%	165.82%
BIOSTEREA	41.29%	36.31%
SOUROTI	11.08%	13.75%
ΧΥΜΟΙ	1.71%	0.68%
ΕΛΙΧΡΩΜ	22.13%	34.08%
ΘΕΟΔΩΡΟΥ	20.44%	17.84%
ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ	3.49%	4.02%
ΑΙΒΑΖΙΔΗΣ	5.76%	6.21%
ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ	3.25%	2.86%

Το διάγραμμα αυτό δείχνει τη σημασία των διοικητικών εξόδων για τις επιχειρήσεις για τα έτη 2017 και 2018. Τα διοικητικά έξοδα περιλαμβάνουν κόστη που σχετίζονται με τη διαχείριση, τη διοίκηση και τη λειτουργία της επιχείρησης, όπως οι μισθοί του διοικητικού προσωπικού, τα έξοδα γραφείου και άλλες γενικές δαπάνες. Ένα υψηλό ποσοστό διοικητικών εξόδων μπορεί να υποδηλώνει υψηλό διοικητικό βάρος, ενώ ένα χαμηλό ποσοστό μπορεί να δείχνει αποτελεσματική διαχείριση.



Το διάγραμμα αυτό δείχνει τη σημασία των διοικητικών εξόδων για τις επιχειρήσεις για τα έτη 2017 και 2018. Τα διοικητικά έξοδα περιλαμβάνουν κόστη που σχετίζονται με τη διαχείριση, τη διοίκηση, και τη λειτουργία της επιχείρησης, όπως οι μισθοί του διοικητικού προσωπικού, τα έξοδα γραφείου, και άλλες γενικές δαπάνες. Ένα υψηλό ποσοστό διοικητικών εξόδων μπορεί να υποδηλώνει υψηλό διοικητικό βάρος, ενώ ένα χαμηλό ποσοστό μπορεί να δείχνει αποτελεσματική διαχείριση.

Γενική Παρατήρηση

- Πλειοψηφία Επιχειρήσεων:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις φαίνεται να διατηρούν τα διοικητικά τους έξοδα σε λογικά επίπεδα. Αυτό δείχνει ότι οι επιχειρήσεις καταφέρνουν να διαχειριστούν τα γενικά και διοικητικά τους έξοδα χωρίς να επηρεάζεται αρνητικά η κερδοφορία τους. Η αποτελεσματική διαχείριση των διοικητικών εξόδων είναι κρίσιμη για τη διατήρηση της οικονομικής υγείας και τη βελτίωση της κερδοφορίας.

Παραδείγματα Επιχειρήσεων

- **EBGKM:** Παρουσιάζει υψηλά διοικητικά έξοδα. Αυτό μπορεί να υποδηλώνει ότι η επιχείρηση έχει μεγάλο διοικητικό βάρος, το οποίο μπορεί να περιλαμβάνει υψηλούς μισθούς διοικητικού προσωπικού, σημαντικά έξοδα γραφείου ή άλλες γενικές δαπάνες. Η υψηλή αυτή δαπάνη μπορεί να επηρεάζει αρνητικά την κερδοφορία και η επιχείρηση μπορεί να χρειάζεται να εξετάσει τρόπους για να μειώσει αυτά τα έξοδα ή να τα διαχειριστεί πιο αποδοτικά.
 - **Ανάλυση:**
 - Η EBGKM θα μπορούσε να εξετάσει την εφαρμογή προγραμμάτων βελτιστοποίησης δαπανών, όπως η αυτοματοποίηση των διαδικασιών, η αναθεώρηση των συμβάσεων προμηθευτών, και η αναδιάρθρωση του διοικητικού προσωπικού για να μειώσει τα διοικητικά έξοδα.
- **ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ:** Παρουσιάζει χαμηλά διοικητικά έξοδα, δείχνοντας αποτελεσματική διαχείριση των διοικητικών δαπανών. Αυτό μπορεί να υποδηλώνει ότι η επιχείρηση έχει υιοθετήσει αποδοτικές πρακτικές διαχείρισης, όπως η χρήση τεχνολογίας για την αυτοματοποίηση των διαδικασιών, η εξορθολογισμένη διοικητική δομή και η διαπραγμάτευση καλύτερων όρων με προμηθευτές.
 - **Ανάλυση:**
 - Η ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ μπορεί να αποτελεί πρότυπο για άλλες επιχειρήσεις στην εφαρμογή στρατηγικών για τη μείωση των διοικητικών εξόδων. Η αποτελεσματική διαχείριση των διοικητικών εξόδων συμβάλλει στη βελτίωση της συνολικής κερδοφορίας και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας της επιχείρησης.

Συμπεράσματα

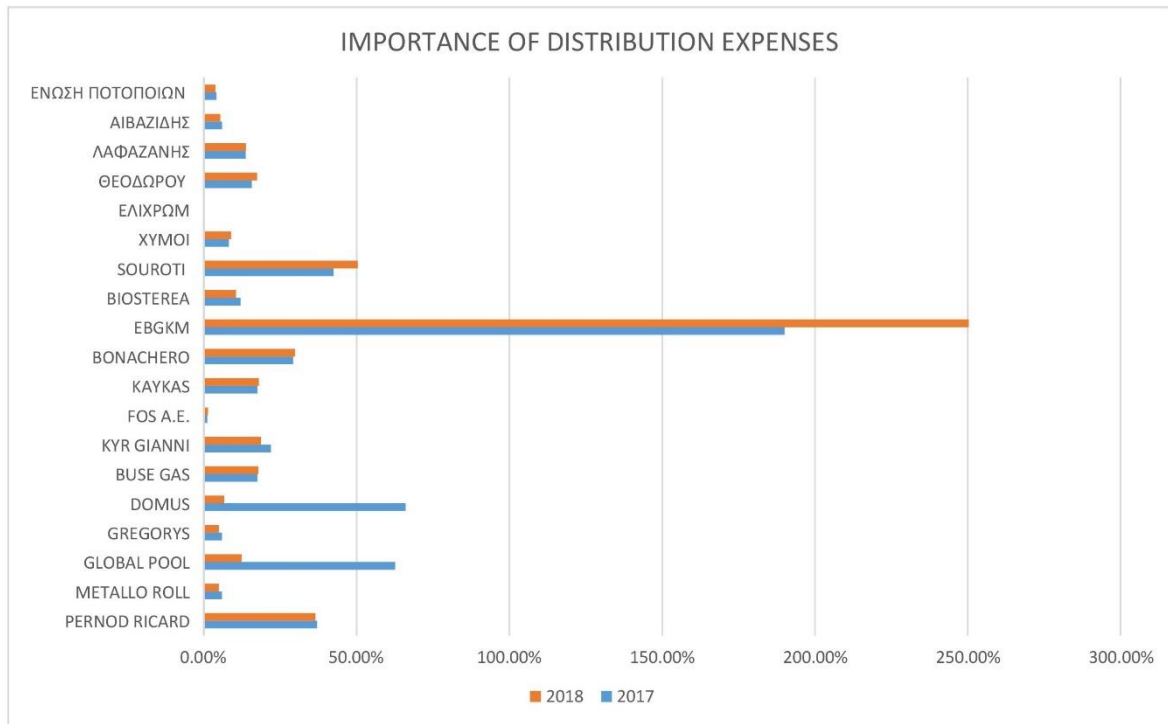
- **Διατήρηση Λογικών Επιπέδων:** Οι περισσότερες ελληνικές επιχειρήσεις καταφέρνουν να διατηρούν τα διοικητικά τους έξοδα σε λογικά επίπεδα, γεγονός που τους επιτρέπει να διατηρούν την κερδοφορία τους και να επενδύουν σε άλλους κρίσιμους τομείς της επιχείρησης.
- **Αποτελεσματική Διαχείριση:** Επιχειρήσεις όπως η ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ δείχνουν ότι η αποτελεσματική διαχείριση των διοικητικών εξόδων μπορεί να επιτευχθεί μέσω της υιοθέτησης αποδοτικών πρακτικών και στρατηγικών.
- **Προκλήσεις:** Επιχειρήσεις με υψηλά διοικητικά έξοδα, όπως η ΕΒΓΚΜ, πρέπει να αναζητήσουν τρόπους μείωσης αυτών των εξόδων, για να βελτιώσουν την κερδοφορία τους. Η εφαρμογή προγραμμάτων βελτιστοποίησης δαπανών και η αξιοποίηση τεχνολογικών λύσεων μπορεί να βοηθήσει σε αυτό.

Αυτή η αναλυτικότερη ματιά στα διοικητικά έξοδα υποδεικνύει τη σημασία της αποτελεσματικής διαχείρισης για τη διατήρηση της οικονομικής υγείας και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας των ελληνικών επιχειρήσεων.

6.3. Δείκτης σημασίας εξόδων διάθεσης (Importance of Distribution Expenses)

	2017	2018
PERNOD RICARD	37.07%	36.49%
METALLO ROLL	5.90%	4.93%
GLOBAL POOL	62.60%	12.37%
GREGORYS	5.90%	4.93%
DOMUS	66.03%	6.57%
BUSE GAS	17.55%	17.80%
KYR GIANNI	21.91%	18.73%
FOS A.E.	1.10%	1.31%
KAYKAS	17.55%	18.01%
BONACHERO	29.21%	29.82%
EBGKM	190.00%	250.31%
BIOSTEREA	11.99%	10.51%
SOUROTI	42.41%	50.35%
ΧΥΜΟΙ	8.16%	8.88%
ΕΛΙΧΡΩΜ	0.00%	0.00%
ΘΕΟΔΩΡΟΥ	15.67%	17.38%
ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ	13.65%	13.75%
ΑΙΒΑΖΙΔΗΣ	5.95%	5.37%
ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ	4.10%	3.78%

Το διάγραμμα αυτό δείχνει τη σημασία των εξόδων διανομής για τις επιχειρήσεις για τα έτη 2017 και 2018. Τα έξοδα διανομής περιλαμβάνουν κόστη που σχετίζονται με τη μεταφορά, την αποθήκευση, και τη διανομή των προϊόντων. Ένα υψηλό ποσοστό εξόδων διανομής μπορεί να υποδηλώνει, ότι μια επιχείρηση αντιμετωπίζει προκλήσεις στη διαχείριση της εφοδιαστικής αλυσίδας, ενώ ένα χαμηλό ποσοστό δείχνει αποδοτική διαχείριση.



Γενική Παρατήρηση

- **Πλειοψηφία Επιχειρήσεων:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις φαίνεται να διατηρούν τα έξοδα διανομής σε αποδεκτά επίπεδα. Αυτό δείχνει ότι οι επιχειρήσεις καταφέρνουν να διαχειριστούν αποτελεσματικά την εφοδιαστική τους αλυσίδα, διατηρώντας τα κόστη μεταφοράς και διανομής χαμηλά.

Παραδείγματα Επιχειρήσεων

- **EBGKM:**
 - **Ανάλυση:** Η EBGKM παρουσιάζει πολύ υψηλά έξοδα διανομής, δείχνοντας ότι αντιμετωπίζει πιθανές προκλήσεις στη διαχείριση της εφοδιαστικής αλυσίδας. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε αυξημένα κόστη μεταφοράς, υψηλά κόστη αποθήκευσης ή αναποτελεσματικότητα στις διαδικασίες διανομής.

- **Σημασία:** Τα υψηλά έξοδα διανομής μπορούν να μειώσουν την κερδοφορία της επιχείρησης, αυξάνοντας τα συνολικά κόστη και περιορίζοντας την ικανότητα για επενδύσεις σε ανάπτυξη ή άλλες στρατηγικές πρωτοβουλίες.
- **Παραδείγματα Προκλήσεων:**
 - Η EBGKM μπορεί να αντιμετωπίζει αυξημένα κόστη καυσίμων ή μεταφορικών λόγω γεωγραφικών παραγόντων ή αναποτελεσματικών διαδρομών διανομής.
 - Ενδέχεται να υπάρχει ανάγκη για βελτιστοποίηση των διαδικασιών διανομής, όπως η χρήση τεχνολογιών για τη διαχείριση της εφοδιαστικής αλυσίδας και η αναθεώρηση των συμβάσεων με παρόχους μεταφοράς.
- **SOUROTI:**
 - **Ανάλυση:** Η SOUROTI παρουσιάζει χαμηλά έξοδα διανομής, δείχνοντας αποδοτική διαχείριση των εξόδων διανομής. Αυτό μπορεί να υποδηλώνει ότι η επιχείρηση έχει υιοθετήσει αποτελεσματικές πρακτικές διαχείρισης της εφοδιαστικής αλυσίδας, όπως η χρήση τεχνολογίας για τη βελτίωση της αποδοτικότητας, η διαπραγμάτευση καλύτερων όρων με τους παρόχους μεταφοράς και η βελτιστοποίηση των διαδρομών διανομής.
 - **Σημασία:** Τα χαμηλά έξοδα διανομής επιτρέπουν στην επιχείρηση να διατηρεί περισσότερα από τα έσοδά της ως καθαρά κέρδη, αυξάνοντας την κερδοφορία και παρέχοντας μεγαλύτερη ευελιξία για επενδύσεις και ανάπτυξη.
 - **Παραδείγματα Πρακτικών:** Η SOUROTI μπορεί να έχει υιοθετήσει τεχνολογίες διαχείρισης της εφοδιαστικής αλυσίδας για την παρακολούθηση και τη βελτίωση των διαδικασιών διανομής. Επίσης, μπορεί να έχει διαπραγματευτεί ευνοϊκότερους όρους με τους παρόχους μεταφοράς και να έχει βελτιστοποιήσει τις διαδρομές για τη μείωση των κοστών.

Συμπεράσματα

- **Διατήρηση Αποδεκτών Επιπέδων:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις καταφέρνουν να διατηρούν τα έξοδα διανομής σε αποδεκτά επίπεδα, γεγονός που τους επιτρέπει να διατηρούν την κερδοφορία τους και να επενδύουν σε άλλους κρίσιμους τομείς της επιχείρησης.
- **Αποτελεσματική Διαχείριση:** Επιχειρήσεις όπως η SOUROTOI δείχνουν ότι η αποδοτική διαχείριση των εξόδων διανομής μπορεί να επιτευχθεί μέσω της υιοθέτησης αποδοτικών πρακτικών και στρατηγικών, όπως η χρήση τεχνολογίας για τη βελτίωση της αποδοτικότητας και η διαπραγμάτευση καλύτερων όρων με τους παρόχους μεταφοράς.
- **Προκλήσεις στη Διαχείριση Εφοδιαστικής Αλυσίδας:** Επιχειρήσεις με υψηλά έξοδα διανομής, όπως η EBGKM, πρέπει να αναζητήσουν τρόπους μείωσης αυτών των εξόδων για να βελτιώσουν την κερδοφορία τους. Η εφαρμογή τεχνολογικών λύσεων και η βελτιστοποίηση των διαδικασιών διανομής μπορεί να βοηθήσει σε αυτό.

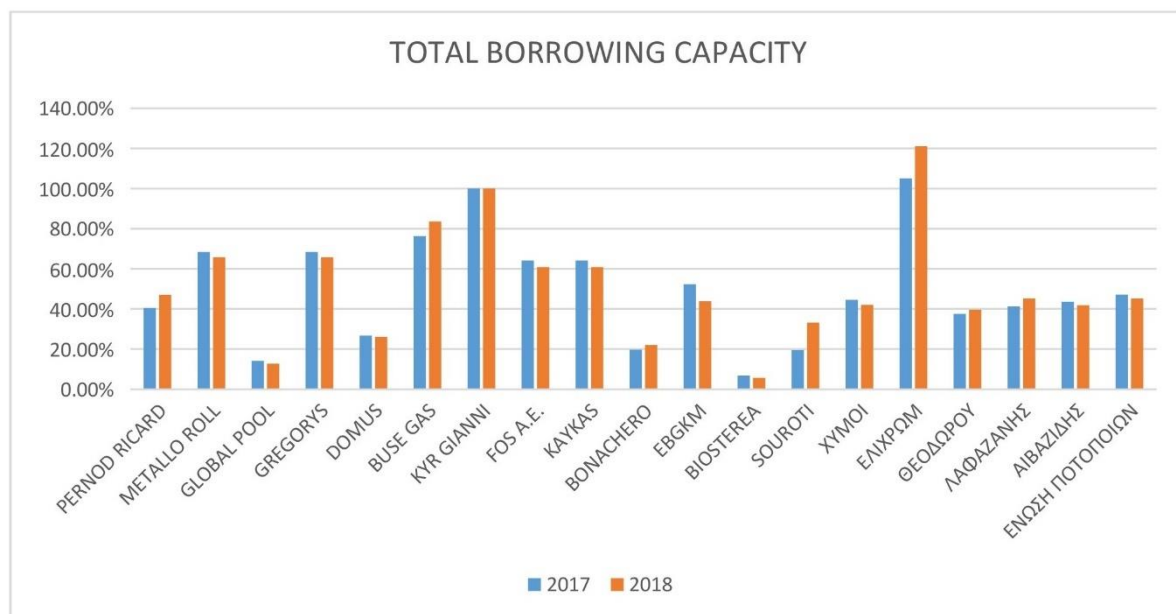
Αυτή η αναλυτικότερη ματιά στα έξοδα διανομής υποδεικνύει τη σημασία της αποτελεσματικής διαχείρισης της εφοδιαστικής αλυσίδας για τη διατήρηση της οικονομικής υγείας και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας των ελληνικών επιχειρήσεων.

7. Δείκτες Φερεγγυότητας

7.1. Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (Total Borrowing Capacity)

	2017	2018
PERNOD RICARD	40.41%	47.02%
METALLO ROLL	68.35%	65.65%
GLOBAL POOL	14.13%	12.66%
GREGORYS	68.35%	65.65%
DOMUS	26.67%	26.03%
BUSE GAS	76.27%	83.58%
KYR GIANNI	100.00%	100.00%
FOS A.E.	64.10%	60.80%
KAYKAS	64.10%	60.80%
BONACHERO	19.67%	21.94%
EBGKM	52.28%	43.75%
BIOSTEREA	6.73%	5.67%
SOUROTI	19.47%	33.17%
ΧΥΜΟΙ	44.50%	41.98%
ΕΛΙΧΡΩΜ	105.00%	121.00%
ΘΕΟΔΩΡΟΥ	37.52%	39.54%
ΛΑΦΑΖΑΝΗΣ	41.17%	45.25%
ΑΙΒΑΖΙΔΗΣ	43.60%	41.87%
ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ	47.07%	45.19%

Το διάγραμμα αυτό συγκρίνει την ικανότητα δανεισμού των επιχειρήσεων για τα έτη 2017 και 2018. Η ικανότητα δανεισμού δείχνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να εξασφαλίσει κεφάλαια από εξωτερικές πηγές, όπως τράπεζες και άλλους δανειστές. Μια υψηλή ικανότητα δανεισμού υποδηλώνει ότι η επιχείρηση είναι αξιόπιστη και μπορεί να δανειστεί κεφάλαια με ευνοϊκούς όρους, ενώ μια χαμηλή ικανότητα δανεισμού μπορεί να δείχνει οικονομικές δυσκολίες ή χαμηλή αξιοπιστία.



Γενική Παρατήρηση

- **Πλειοψηφία Επιχειρήσεων:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις φαίνεται να έχουν διαχειρίσιμη ικανότητα δανεισμού, δείχνοντας αξιοπιστία και δυνατότητα εξασφάλισης κεφαλαίων από εξωτερικές πηγές. Αυτό σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις καταφέρνουν να διατηρούν μια καλή οικονομική θέση και να εξασφαλίζουν κεφάλαια για επενδύσεις και ανάπτυξη.

Παραδείγματα Επιχειρήσεων

- **SOUROTI:**
 - **Ανάλυση:** Η SOUROTI παρουσιάζει υψηλή ικανότητα δανεισμού, δείχνοντας μεγάλη αξιοπιστία και δυνατότητα να δανείζεται με ευνοϊκούς όρους. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε καλή οικονομική διαχείριση, ισχυρή οικονομική θέση και υψηλή πιστοληπτική ικανότητα.
 - **Σημασία:** Η υψηλή ικανότητα δανεισμού επιτρέπει στην επιχείρηση να εξασφαλίζει κεφάλαια για επενδύσεις σε ανάπτυξη, νέες τεχνολογίες και άλλες

στρατηγικές πρωτοβουλίες, ενισχύοντας τη συνολική της ανταγωνιστικότητα και κερδοφορία.

- ο **Παραδείγματα Πρακτικών:** Η SOUROTI μπορεί να έχει διατηρήσει χαμηλά επίπεδα χρέους και υψηλή πιστοληπτική ικανότητα, κάτι που της επιτρέπει να δανείζεται με χαμηλά επιτόκια και ευνοϊκούς όρους.

- **ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ:**

- ο **Ανάλυση:** Η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ παρουσιάζει χαμηλότερη ικανότητα δανεισμού, υποδεικνύοντας την ανάγκη για βελτίωση της οικονομικής της θέσης για να γίνει πιο ελκυστική για τους δανειστές. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε υψηλό επίπεδο χρέους, χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα ή οικονομικές δυσκολίες.
- ο **Σημασία:** Η χαμηλότερη ικανότητα δανεισμού μπορεί να περιορίσει την ικανότητα της επιχείρησης να εξασφαλίζει κεφάλαια για επενδύσεις και ανάπτυξη, επηρεάζοντας αρνητικά την ανταγωνιστικότητα και την κερδοφορία της.
- ο **Παραδείγματα Προκλήσεων:** Η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ μπορεί να χρειαστεί να βελτιώσει την οικονομική της θέση μέσω μείωσης του χρέους, βελτίωσης των ταμειακών ροών και αύξησης των εσόδων για να γίνει πιο ελκυστική για τους δανειστές.

- **ΕΛΙΧΡΩΜ:**

- ο **Ανάλυση:** Η ΕΛΙΧΡΩΜ παρουσιάζει επίσης υψηλή ικανότητα δανεισμού, υποδηλώνοντας καλή οικονομική διαχείριση και ισχυρή οικονομική θέση. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε υψηλά επίπεδα κερδοφορίας, χαμηλό χρέος και καλή πιστοληπτική ικανότητα.

- **Σημασία:** Η ισχυρή ικανότητα δανεισμού επιτρέπει στην επιχείρηση να εξασφαλίζει κεφάλαια για επενδύσεις σε νέες αγορές, προϊόντα και τεχνολογίες, ενισχύοντας τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξή της.
- **Παραδείγματα Πρακτικών:** Η ΕΛΙΧΡΩΜ μπορεί να έχει επιτύχει ισχυρή οικονομική διαχείριση, μειώνοντας το χρέος της και βελτιώνοντας την πιστοληπτική της ικανότητα.
- **DOMUS:**
 - **Ανάλυση:** Η DOMUS παρουσιάζει μειωμένη ικανότητα δανεισμού, υποδεικνύοντας πιθανές δυσκολίες στην εξασφάλιση κεφαλαίων. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε υψηλό χρέος, χαμηλή κερδοφορία ή οικονομικές δυσκολίες.
 - **Σημασία:** Η μειωμένη ικανότητα δανεισμού μπορεί να περιορίσει τις δυνατότητες της επιχείρησης για επενδύσεις και ανάπτυξη, επηρεάζοντας αρνητικά την ανταγωνιστικότητά της.
 - **Παραδείγματα Προκλήσεων:** Η DOMUS μπορεί να χρειαστεί να αναθεωρήσει τη στρατηγική της για τη διαχείριση του χρέους και να αναζητήσει τρόπους βελτίωσης της οικονομικής της θέσης, όπως η αύξηση των εσόδων και η μείωση των εξόδων.

Συμπεράσματα

- **Διαχειρίσιμη Ικανότητα Δανεισμού:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις καταφέρνουν να διατηρούν διαχειρίσιμη ικανότητα δανεισμού, υποδηλώνοντας καλή οικονομική διαχείριση και αξιοπιστία. Αυτό τους επιτρέπει να εξασφαλίζουν κεφάλαια για επενδύσεις και ανάπτυξη, ενισχύοντας την ανταγωνιστικότητα και την κερδοφορία τους.

- **Προκλήσεις στη Διαχείριση Δανεισμού:** Επιχειρήσεις με χαμηλότερη ικανότητα δανεισμού, όπως η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ και η DOMUS, πρέπει να αναζητήσουν τρόπους βελτίωσης της οικονομικής τους θέσης για να γίνουν πιο ελκυστικές για τους δανειστές. Η μείωση του χρέους, η βελτίωση των ταμειακών ροών και η αύξηση των εσόδων μπορεί να βοηθήσουν σε αυτό.
- **Επιτυχημένες Στρατηγικές:** Επιχειρήσεις με υψηλή ικανότητα δανεισμού, όπως η SOUROTI και η ΕΛΙΧΡΩΜ, δείχνουν ότι η καλή οικονομική διαχείριση και η ισχυρή οικονομική θέση μπορούν να οδηγήσουν σε μεγαλύτερη ευχέρεια στην πρόσβαση σε κεφάλαια για επενδύσεις και ανάπτυξη.

Αυτή η αναλυτικότερη ματιά στην ικανότητα δανεισμού υποδεικνύει τη σημασία της οικονομικής διαχείρισης για τη διατήρηση της οικονομικής υγείας και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας των ελληνικών επιχειρήσεων.

8. Γενική Αξιολόγηση των Εταιρειών Σύμφωνα με τα Διαγράμματα

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών των ελληνικών επιχειρήσεων για τα έτη 2017 και 2018, προκύπτει ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις έχουν καταφέρει να βελτιώσουν τις επιδόσεις τους σε διάφορους τομείς. Το μικτό και καθαρό περιθώριο κέρδους των περισσότερων επιχειρήσεων εμφανίζουν βελτιώσεις, υποδεικνύοντας αποτελεσματική διαχείριση του κόστους και αυξημένη κερδοφορία. Παράλληλα, η χρηματοοικονομική και βιομηχανική αποδοτικότητα δείχνουν σημάδια βελτίωσης, ενισχύοντας τη συνολική αποδοτικότητα των επιχειρήσεων στη χρήση των οικονομικών και περιουσιακών τους πόρων.

Η ανάλυση δείχνει, επίσης, ότι οι επιχειρήσεις έχουν καταφέρει να διατηρούν τα διοικητικά και έξοδα διανομής σε αποδεκτά επίπεδα, υποδεικνύοντας καλή διαχείριση της εφοδιαστικής αλυσίδας και των λειτουργικών εξόδων. Ωστόσο, ορισμένες επιχειρήσεις, όπως η EBGKM, αντιμετωπίζουν προκλήσεις στη διαχείριση των εξόδων διανομής και των διοικητικών εξόδων, ενώ άλλες, όπως η SOUROTOI, παρουσιάζουν χαμηλά επίπεδα εξόδων, υποδεικνύοντας αποδοτική διαχείριση.

Η συνολική ικανότητα δανεισμού των επιχειρήσεων φαίνεται να είναι διαχειρίσιμη, με αρκετές επιχειρήσεις να παρουσιάζουν υψηλή αξιοπιστία και δυνατότητα εξασφάλισης κεφαλαίων από εξωτερικές πηγές. Παρά την οικονομική κρίση που επηρέασε την Ελλάδα, πολλές επιχειρήσεις κατάφεραν να προσαρμοστούν στις νέες συνθήκες, βελτιώνοντας τη διαχείριση των πόρων και των εξόδων τους, ενώ άλλες αντιμετώπισαν δυσκολίες στην πρόσβαση σε κεφάλαια και στη διατήρηση της κερδοφορίας τους. Συνολικά, η βελτίωση στη διαχείριση των πόρων, η επένδυση σε νέες τεχνολογίες και η στρατηγική αναδιάρθρωση αποδεικνύονται κρίσιμες για τη βιωσιμότητα και την ανάπτυξη των ελληνικών επιχειρήσεων στην μετά την κρίση εποχή.

9. Επίδραση της Οικονομικής Κρίσης στις Επιχειρήσεις

Η οικονομική κρίση που επηρέασε την Ελλάδα κατά την προηγούμενη δεκαετία είχε σημαντικές επιπτώσεις στις επιχειρήσεις. Οι κυριότερες από αυτές είναι:

1. **Μείωση Κερδοφορίας:** Πολλές επιχειρήσεις είδαν τα περιθώρια κέρδους τους να μειώνονται λόγω αυξημένων εξόδων και μειωμένων εσόδων.
2. **Αύξηση Δανεισμού:** Οι επιχειρήσεις αναγκάστηκαν να αυξήσουν τον δανεισμό τους, για να καλύψουν τις χρηματοδοτικές τους ανάγκες, οδηγώντας σε υψηλότερα χρηματοοικονομικά έξοδα.
3. **Αναδιάρθρωση και Μειώσεις Κόστους:** Για να αντιμετωπίσουν την κρίση, πολλές επιχειρήσεις προχώρησαν σε αναδιάρθρωση και μείωση των λειτουργικών εξόδων τους, προσπαθώντας να βελτιώσουν την αποδοτικότητά τους.
4. **Δυσκολίες στη Χρηματοδότηση:** Η πρόσβαση σε κεφάλαια έγινε πιο δύσκολη λόγω της κρίσης, με αποτέλεσμα πολλές επιχειρήσεις να αντιμετωπίσουν προβλήματα στη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων τους.
5. **Βελτίωση Διαχείρισης:** Πολλές επιχειρήσεις βελτίωσαν τη διαχείριση των πόρων και των εξόδων τους, για να παραμείνουν ανταγωνιστικές και να επιβιώσουν στην αγορά.

Παρά τις προκλήσεις, αρκετές επιχειρήσεις κατάφεραν να προσαρμοστούν και να βελτιώσουν τις επιδόσεις τους, δείχνοντας ανθεκτικότητα και ικανότητα προσαρμογής στις νέες οικονομικές συνθήκες. Η συνεχής βελτίωση στη διαχείριση των πόρων, η επένδυση σε νέες τεχνολογίες και η στρατηγική αναδιάρθρωση αποδεικνύονται κρίσιμες για τη βιωσιμότητα και την ανάπτυξη των ελληνικών επιχειρήσεων στην μετά την κρίση εποχή

10. Ανάλυση SWOT

Θα πραγματοποιηθεί μια ανάλυση SWOT (Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats) για να καταγράψουμε τα ισχυρά και αδύνατα σημεία των επιχειρήσεων, τα οποία καλύπτουν κυρίως το χρηματοοικονομικό κομμάτι των επιχειρήσεων, καθώς και τις ευκαιρίες και απειλές που αντιμετωπίζουν. Αυτό θα προσφέρει μια ολοκληρωμένη εικόνα των επιχειρήσεων και των στρατηγικών τους.

Με την προσθήκη αυτών των στοιχείων, θα υπάρξει μια πιο ολοκληρωμένη και βαθιά ανάλυση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων των επιχειρήσεων και των παραγόντων που επηρεάζουν την απόδοσή τους.

10.1. Ανάλυση SWOT για τις Ελληνικές Επιχειρήσεις

Δυνάμεις (Strengths)

1. **Υψηλά Μικτά Περιθώρια Κέρδους:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις εμφανίζουν υψηλά μικτά περιθώρια κέρδους, υποδεικνύοντας καλή διαχείριση κόστους παραγωγής και αποδοτική λειτουργία.
2. **Βελτιωμένη Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα:** Η πλειοψηφία των επιχειρήσεων δείχνει αυξημένη χρηματοοικονομική αποδοτικότητα, υποδεικνύοντας αποτελεσματική χρήση των οικονομικών πόρων.
3. **Σταθερή ή Βελτιωμένη Καθαρή Κερδοφορία:** Οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν σταθερότητα ή βελτίωση στα καθαρά περιθώρια κέρδους, δείχνοντας ότι μπορούν να διαχειριστούν αποτελεσματικά τα λειτουργικά τους έξοδα και τους φόρους.
4. **Αποδοτική Διαχείριση Διοικητικών και Εξόδων Διανομής:** Οι περισσότερες επιχειρήσεις διατηρούν τα διοικητικά και έξοδα διανομής σε αποδεκτά επίπεδα, υποδεικνύοντας αποτελεσματική διαχείριση των εξόδων.

Αδυναμίες (Weaknesses)

1. **Υψηλά Χρηματοοικονομικά Έξοδα:** Ορισμένες επιχειρήσεις, όπως η EBGKM, παρουσιάζουν υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα, γεγονός που επηρεάζει αρνητικά την κερδοφορία.
2. **Μειωμένη Βιομηχανική Αποδοτικότητα:** Ορισμένες επιχειρήσεις, όπως η DOMUS, δείχνουν μειωμένη βιομηχανική αποδοτικότητα, υποδεικνύοντας δυσκολίες στη χρήση των περιουσιακών τους στοιχείων για την παραγωγή κερδών.
3. **Χαμηλή Ικανότητα Δανεισμού:** Ορισμένες επιχειρήσεις, όπως η ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ και η DOMUS, παρουσιάζουν χαμηλότερη ικανότητα δανεισμού, υποδεικνύοντας δυσκολίες στην εξασφάλιση κεφαλαίων από εξωτερικές πηγές.
4. **Διοικητικά Βάρη:** Επιχειρήσεις με υψηλά διοικητικά έξοδα, όπως η EBGKM, δείχνουν μεγάλο διοικητικό βάρος, το οποίο μπορεί να επηρεάσει την κερδοφορία.

Ευκαιρίες (Opportunities)

1. **Ανάπτυξη Νέων Αγορών:** Οι επιχειρήσεις μπορούν να επεκταθούν σε νέες αγορές, τόσο εντός όσο και εκτός Ελλάδας, για να αυξήσουν τα έσοδά τους και να μειώσουν την εξάρτηση από την εγχώρια αγορά.
2. **Επενδύσεις σε Νέες Τεχνολογίες:** Η επένδυση σε νέες τεχνολογίες μπορεί να βελτιώσει την αποδοτικότητα της παραγωγής και να μειώσει τα κόστη, ενισχύοντας την ανταγωνιστικότητα.
3. **Βελτίωση της Οικονομικής Διαχείρισης:** Οι επιχειρήσεις μπορούν να βελτιώσουν την οικονομική τους διαχείριση, αναδιαρθρώνοντας το χρέος τους και διαπραγματευόμενες καλύτερους όρους δανεισμού για να μειώσουν τα χρηματοοικονομικά έξοδα.
4. **Περιβαλλοντική και Κοινωνική Ευθύνη:** Οι επιχειρήσεις μπορούν να ενισχύσουν την εικόνα τους και να κερδίσουν την εμπιστοσύνη των καταναλωτών μέσω της υιοθέτησης πρακτικών βιώσιμης ανάπτυξης και κοινωνικής ευθύνης.

Απειλές (Threats)

1. **Οικονομική Αστάθεια:** Η οικονομική αστάθεια στην Ελλάδα και την Ευρώπη μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τις επιχειρήσεις, μειώνοντας την κατανάλωση και αυξάνοντας τα χρηματοοικονομικά κόστη.
2. **Ανταγωνισμός:** Ο αυξημένος ανταγωνισμός από εγχώριες και διεθνείς επιχειρήσεις μπορεί να μειώσει τα περιθώρια κέρδους και να δυσκολέψει την επέκταση των επιχειρήσεων.
3. **Αυξήσεις στις Τιμές Πρώτων Υλών:** Οι διακυμάνσεις στις τιμές των πρώτων υλών μπορούν να αυξήσουν τα κόστη παραγωγής, επηρεάζοντας αρνητικά την κερδοφορία των επιχειρήσεων.
4. **Νομοθετικές Αλλαγές:** Αλλαγές στη νομοθεσία και τη φορολογία μπορούν να επιβαρύνουν τις επιχειρήσεις με επιπλέον κόστη και να περιορίσουν την οικονομική τους ευελιξία.

Συμπεράσματα

Η ανάλυση SWOT αποκαλύπτει ότι οι ελληνικές επιχειρήσεις έχουν επιδείξει σημαντική ανθεκτικότητα και προσαρμοστικότητα απέναντι στις προκλήσεις που προέκυψαν από την οικονομική κρίση. Παρά τις αδυναμίες και τις απειλές, πολλές επιχειρήσεις έχουν καταφέρει να βελτιώσουν τις επιδόσεις τους μέσω αποτελεσματικής διαχείρισης των οικονομικών και περιουσιακών τους πόρων, ενώ παράλληλα εκμεταλλεύονται τις ευκαιρίες για ανάπτυξη και βελτίωση. Ωστόσο, παραμένουν προκλήσεις που πρέπει να αντιμετωπιστούν, όπως η μείωση των χρηματοοικονομικών και διοικητικών εξόδων, καθώς και η ενίσχυση της ικανότητας δανεισμού, για να διασφαλιστεί η μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα και ανάπτυξη των επιχειρήσεων.

11. Επίλογος

Η παρούσα διπλωματική εργασία εστιάζει στη χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών επιχειρήσεων κατά τα έτη 2017 και 2018, προσφέροντας μια εκτενή και λεπτομερή επισκόπηση των βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών και των επιδόσεων των επιχειρήσεων. Οι δείκτες που αναλύθηκαν περιλαμβάνουν το μικτό και καθαρό περιθώριο κέρδους, τη χρηματοοικονομική και βιομηχανική αποδοτικότητα, καθώς και τη σημασία των διοικητικών και χρηματοοικονομικών εξόδων. Η ανάλυση αυτών των δεικτών αποκαλύπτει σημαντικές πληροφορίες για την οικονομική υγεία και τις προκλήσεις που αντιμετωπίζουν οι ελληνικές επιχειρήσεις, προσφέροντας πολύτιμα δεδομένα για τη λήψη στρατηγικών αποφάσεων.

Πιο συγκεκριμένα, η ανάλυση δείχνει ότι οι περισσότερες ελληνικές επιχειρήσεις έχουν καταφέρει να βελτιώσουν τις επιδόσεις τους σε διάφορους τομείς, παρά τις δυσκολίες που αντιμετώπισαν λόγω της οικονομικής κρίσης. Ειδικότερα, οι δείκτες μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσιάζουν βελτιώσεις, υποδεικνύοντας αποτελεσματική διαχείριση του κόστους και αυξημένη κερδοφορία. Η χρηματοοικονομική και βιομηχανική αποδοτικότητα έχουν επίσης βελτιωθεί για πολλές επιχειρήσεις, ενισχύοντας τη συνολική αποδοτικότητά τους στη χρήση των οικονομικών και περιουσιακών πόρων.

Η επιλογή των ετών 2017 και 2018 για την ανάλυση βασίστηκε σε δύο βασικούς λόγους. Πρώτον, αυτά τα έτη σηματοδοτούν την περίοδο μετάβασης της ελληνικής οικονομίας από την έντονη οικονομική κρίση σε μια φάση σταθεροποίησης και ανάκαμψης. Εξετάζοντας αυτές τις χρονιές, μπορούμε να κατανοήσουμε καλύτερα πώς οι επιχειρήσεις προσαρμόστηκαν στις νέες οικονομικές συνθήκες και ποιες στρατηγικές υιοθέτησαν για να βελτιώσουν την αποδοτικότητά τους. Δεύτερον, η επιλογή αυτών των ετών επιτρέπει την ανάλυση των πιο πρόσφατων διαθέσιμων δεδομένων, παρέχοντας μια επικαιροποιημένη εικόνα της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων.

Επιπλέον, η χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών με ποσοστά επιτρέπει την καλύτερη σύγκριση μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους και κλάδων. Οι δείκτες με ποσοστά προσφέρουν μια πιο αντικειμενική και συγκρίσιμη βάση αξιολόγησης της αποδοτικότητας και

της κερδοφορίας των επιχειρήσεων, ανεξάρτητα από τις απόλυτες τιμές των εσόδων ή των εξόδων τους. Αυτό διευκολύνει την αναγνώριση των τάσεων και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των στρατηγικών διαχείρισης κόστους και των οικονομικών επιδόσεων.

Ωστόσο, η οικονομική κρίση έχει αφήσει σαφή αποτυπώματα στις επιχειρήσεις. Οι υψηλές χρηματοοικονομικές δαπάνες αποτελούν σημαντικό πρόβλημα για ορισμένες επιχειρήσεις, περιορίζοντας την κερδοφορία τους. Επιπλέον, ορισμένες επιχειρήσεις αντιμετωπίζουν προκλήσεις στη διαχείριση των διοικητικών και εξόδων διανομής, καθώς και στην εξασφάλιση κεφαλαίων από εξωτερικές πηγές. Αυτές οι προκλήσεις υποδεικνύουν την ανάγκη για συνεχή βελτίωση στη διαχείριση των οικονομικών πόρων και την ενίσχυση της φερεγγυότητας των επιχειρήσεων.

Η ανάλυση SWOT που περιλαμβάνεται στην εργασία προσφέρει μια ολοκληρωμένη εικόνα των δυνατών και αδύνατων σημείων των επιχειρήσεων, καθώς και των ευκαιριών και των απειλών που αντιμετωπίζουν. Οι ελληνικές επιχειρήσεις έχουν ισχυρά σημεία, όπως η βελτιωμένη χρηματοοικονομική αποδοτικότητα και η αποτελεσματική διαχείριση των διοικητικών εξόδων. Παράλληλα, υπάρχουν αδυναμίες που πρέπει να αντιμετωπιστούν, όπως τα υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα και η μειωμένη βιομηχανική αποδοτικότητα για ορισμένες επιχειρήσεις.

Οι ευκαιρίες για τις ελληνικές επιχειρήσεις περιλαμβάνουν την ανάπτυξη νέων αγορών, την επένδυση σε νέες τεχνολογίες και την ενίσχυση της οικονομικής διαχείρισης. Αυτές οι στρατηγικές μπορούν να βοηθήσουν τις επιχειρήσεις να βελτιώσουν την ανταγωνιστικότητά τους και να ενισχύσουν τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξή τους. Ωστόσο, οι επιχειρήσεις πρέπει να είναι προετοιμασμένες για τις απειλές που αντιμετωπίζουν, όπως η οικονομική αστάθεια, ο αυξημένος ανταγωνισμός, οι αυξήσεις στις τιμές των πρώτων υλών και οι νομοθετικές αλλαγές.

Συνοψίζοντας, η παρούσα εργασία καταλήγει στο ότι οι ελληνικές επιχειρήσεις έχουν επιδείξει σημαντική ανθεκτικότητα και προσαρμοστικότητα στις νέες οικονομικές συνθήκες. Παρά τις προκλήσεις που προκύπτουν από την οικονομική κρίση, πολλές επιχειρήσεις έχουν καταφέρει

να βελτιώσουν τις επιδόσεις τους και να ενισχύσουν τη θέση τους στην αγορά μέσω αποτελεσματικής διαχείρισης των πόρων και των εξόδων τους. Η συνεχής βελτίωση στη διαχείριση των πόρων, η επένδυση σε νέες τεχνολογίες και η στρατηγική αναδιάρθρωση αποδεικνύονται κρίσιμες για τη βιωσιμότητα και την ανάπτυξη των ελληνικών επιχειρήσεων στην μετά την κρίση εποχή.

Η εφαρμογή στρατηγικών βελτίωσης και η ενίσχυση της διαφάνειας στις οικονομικές καταστάσεις θα βοηθήσουν τις επιχειρήσεις να ανταποκριθούν στις προκλήσεις και να εκμεταλλευτούν τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται, διασφαλίζοντας τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξή τους και την οικονομική τους σταθερότητα. Η περαιτέρω έρευνα και η συλλογή δεδομένων θα ενισχύσουν την ανάλυση και θα προσφέρουν ακόμα πιο ακριβείς προβλέψεις για το μέλλον των επιχειρήσεων στην ελληνική αγορά.

12. Βιβλιογραφικές Αναφορές

Ξένη Βιβλιογραφία

1. Barnes, P. (1987). The analysis and use of financial ratios. *Journal of Business Finance dan Accounting*, 14(4), 449.
2. Benninga, S. (2014). *Financial modeling*. MIT press.
3. Blake, D. (1990). *Financial market analysis* (p. 130). London: McGraw-Hill.
4. Dimitras, A. I., Zanakis, S. H., & Zopounidis, C. (1996). A survey of business failures with an emphasis on prediction methods and industrial applications. *European journal of operational research*, 90(3), 487-513.
5. Doumpos, M., & Zopounidis, C. (2002). *Multicriteria decision aid classification methods* (Vol. 73). Springer Science & Business Media.
6. Fabozzi, F. J., & Peterson, P. P. (2003). *Financial management and analysis* (Vol. 132). John Wiley & Sons.
7. Fernandez – Collado, H. S. (2014). *Methodology of research / Roberto Hernandez Sampieri, Carlos Fernandez – Collado y Pilar Baptista Lucio* (No. H61. H47 2006).
8. Fridson, M. S., & Alvarez, F. (2022). *Financial statement analysis: a practitioner's guide*. John Wiley & Sons.
9. Friedlob, G. T., & Schleifer, L. L. (2003). *Essentials of financial analysis* (Vol. 23). John Wiley & Sons.
10. Fromlet, H. (2001). Behavioral finance-theory and practical application: Systematic analysis of departures from the homo oeconomicus paradigm are essential for realistic financial research and analysis. *Business economics*, 63-69.
11. Gibson, C. H. (2012). *Financial reporting and analysis*. Cengage Learning.
12. Givoly, D., & Hayn, C. (2002). Rising conservatism: Implications for financial analysis. *Financial Analysts Journal*, 58(1), 56-74.

13. Helfert, E. A., & Helfert, E. A. (2001). *Financial analysis: tools and techniques: a guide for managers* (No. 272453). New York: McGraw-Hill.
14. Jiang, Z. Q., Xie, W. J., Zhou, W. X., & Sornette, D. (2019). Multifractal analysis of financial markets: a review. *Reports on Progress in Physics*, 82(12), 125901.
15. Kaufmann, R., Gadmer, A., & Klett, R. (2001). Introduction to dynamic financial analysis. *ASTIN Bulletin: The Journal of the IAA*, 31(1), 213-249.
16. Lee, A. C., Lee, J. C., & Lee, C. F. (2009). *Financial analysis, planning and forecasting: Theory and application*. World Scientific Publishing Company.
17. Nielsen, J. F., & Melicher, R. W. (1973). A financial analysis of acquisition and merger premiums. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 8(2), 139-148.
18. Palepu, K. G., Healy, P. M., Wright, S., Bradbury, M., & Coulton, J. (2020). *Business analysis and valuation: Using financial statements*. Cengage AU.
19. Pasiouras, F., Tanna, S., & Zopounidis, C. (2009). The impact of banking regulations on banks' cost and profit efficiency: Cross-country evidence. *International review of financial analysis*, 18(5), 294-302.
20. Ramsey, J. B. (1999). The contribution of wavelets to the analysis of economic and financial data. *Philosophical Transactions of the Royal Society of London. Series A: Mathematical, Physical and Engineering Sciences*, 357(1760), 2593-2606.
21. Robinson, T. R. (2020). *International financial statement analysis*. John Wiley & Sons.
22. Shaoul, J. (1997). A critical financial analysis of the performance of privatised insustries: the case of the water industry in England and Wales. *critical Perspectives on accounting*, 8(5), 479-505.
23. Silva, W., Kimura, H., & Sobreiro, V. A. (2017). An analysis of the literature on systemic financial risk: A survey. *Journal of Financial Stability*, 28, 91-114.

24. Tsay, R. S. (2014). *An introduction to analysis of financial data with R*. John Wiley & Sons.
25. Wahlen, J. M., Baginski, S. P., & Bradshaw, M. (2014). *Financial reporting, financial statement analysis and valuation*. Cengage learning.
26. White, G. I., Sondhi, A. C., & Fried, D. (2002). *The analysis and use of financial statements*. John Wiley & Sons.
27. Zopounidis, C., & Doumpos, M. (2002a). Multicriteria classification and sorting methods: A literature review. *European Journal of Operational Research*, 138(2), 229-246.
28. Zopounidis, C., & Doumpos, M. (2002b). Multi-criteria decision aid in financial decision making: methodologies and literature review. *Journal of Multi-Criteria Decision Analysis*, 11(4-5), 167-186.
29. Zopounidis, C., Galariotis, E., Doumpos, M., Sarri, S., & Andriosopoulou, S. K. (2015). Multiple criteria decision aiding for finance: An updated bibliographic survey. *European Journal of Operational Research*, 247(2), 339-348.

Ελληνική βιβλιογραφία

1. Ζοπουνίδης, Κ. (2013). *Βασικές Αρχές Χρηματοοικονομικού Μάνατζμεντ*. Αθήνα: Κλειδάριθμος.