



ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ

ΣΧΟΛΗ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ
ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

«Χρηματοοικονομική ανάλυση μιας εταιρείας ένδυσης»

Επιμέλεια:

Τσουμάνης Γιώργος

Επιβλέπων:

Ζοπουνίδης Κωνσταντίνος

Περίληψη

Η σύνταξη της εν λόγω εργασίας, αφορά την χρηματοοικονομική ανάλυση μιας εταιρείας ένδυσης εντός μίας τετραετίας. Για τον σκοπό αυτό, ως δείγμα χρησιμοποιήθηκε η Life up ltd, αντιπρόσωπος ενός μεγάλου brand στη χώρα μας, αλλά και στο εξωτερικό, ενώ ως εργαλεία ανάλυσης χρησιμοποιήθηκαν η ανάλυση αριθμοδεικτών και η οριζόντια και κάθετη ανάλυση.

Χάρη στην εν λόγω εργασία οι υπεύθυνοι της συγκεκριμένης εταιρείας αλλά και σε γενικότερη κλίμακα, αντίστοιχων μεγέθους εταιρειών, μπορούν να πληροφορηθούν για την πορεία της εταιρείας στο εν λόγω χρονικό διάστημα, τις παθογένειες αυτής, την οικονομική βιωσιμότητα της, αλλά και τις μελλοντικές επενδυτικές στρατηγικές που μπορεί να ακολουθήσει για την βελτιστοποίηση της θέσης της.

Από την παρούσα εργασία εξάχθηκε το συμπέρασμα, ότι το 2020 αυτή επηρεάστηκε σημαντικά από την πανδημία, καθώς εμφάνισε σημαντική μείωση των εσόδων από πωλήσεις της, με συνέπεια την ύπαρξη ζημιών στην εταιρεία, μια κατάσταση η οποία αναστράφηκε το 2021.

Ειδικότερα, όσον αφορά τις επιμέρους πτυχές λειτουργίας της, η εταιρεία εμφανίζει μια ιδιαίτερα ικανοποιητική πορεία σε ότι αφορά το πεδίο της αποτελεσματικότητας, ενώ αντίθετα είναι αναγκαία η λήψη μέτρων από την πλευρά της διοίκησης της εταιρείας, έτσι ώστε να βελτιωθεί η ικανότητα της στον τομέα της ρευστότητας, επιτυγχάνοντας με αυτό τον τρόπο να είναι σε καλύτερη θέση στο μέλλον σε ότι αφορά την ικανότητα της να προβαίνει σε εξόφληση των υποχρεώσεών της ως προς τους προμηθευτές της.

Αξίζει να σημειωθεί, ότι ένα σημαντικό πεδίο που επιδέχεται βελτίωσης είναι το πεδίο της είσπραξης απαιτήσεων, καθώς η εταιρεία εμφανίζει ιδιαίτερα χαμηλές τιμές, με συνέπεια την αύξηση των κινδύνων για αυτή ως προς την ύπαρξη επισφαλών και ανεπίδεκτων απαιτήσεων, με συνέπεια να είναι αναγκαία η λήψη μέτρων για την αντιμετώπιση της εν λόγω κατάστασης, ώστε να μην επηρεαστεί αρνητικά η λειτουργία της εταιρείας στο μέλλον.

Λέξεις κλειδιά: Χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτες, κλάδος ένδυσης, πανδημία.

Abstract

The aim of this paper concerns the financial analysis of a clothing company within a four-year period. For this purpose, Life up ltd, a representative of a large brand in our country, but also abroad, was used as a sample, while as analysis tools the analysis of financial ratios and the horizontal and vertical analysis were used.

As a consequence of this work, the managers of the specific company, but also on a more general scale, of companies of similar size, can be informed about the course of the company in the said period of time, its pathologies, its financial viability, but also the future investment strategies that can follow to optimize its position.

Among the main conclusions that emerged from the financial analysis of the specific company, is that the company was significantly affected by the pandemic, as in 2020, unlike previous years, the company showed a significant decrease in its sales revenue, which led to bring losses to the company instead of net profits, a situation which was reversed in 2021.

In particular, with regard to the individual aspects of its operation, the company shows a particularly satisfactory course in terms of the field of efficiency, while on the contrary it is necessary to take measures on the part of the company's management, so as to improve the company's liquidity levels and to avoid correspondingly possible risks regarding the non-timely repayment of its obligations to suppliers and banking institutions.

Finally, a significant improvement needs to be made in the field of the speed of collection of receivables, as the company shows relatively low prices, which increases the risks of non-collection of its receivables, with the consequence that it is necessary to take measures to deal with the due to the situation, through for example a review of its credit policy, in order to limit the said risks to the minimum possible.

Keywords: Financial analysis, indicators, clothing industry, pandemic.

Περιεχόμενα

Περίληψη.....	2
Abstract.....	3
Κατάλογος Γραφημάτων	5
Κατάλογος Πινάκων.....	6
Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή.....	7
1.1 Ιστορικό της εταιρείας The Life Up Ltd.....	7
1.2 Αντικείμενο μελέτης και σκοπός εργασίας	7
1.3 Μεθοδολογία εργασίας.....	8
1.4 Δομή εργασίας.....	9
Κεφάλαιο 2: Η βιομηχανία της υφαντουργίας	10
2.1 Τεχνικά στοιχεία του κλάδου	10
2.2 Τύποι υφασμάτων.....	12
2.3 Δίκτυα Διανομής Υφασμάτων.....	13
2.4 Ιστορική αναδρομή κλάδου κλωστοϋφαντουργίας	14
2.5 Επιπτώσεις της πανδημίας Covid19 στη βιομηχανία της ένδυσης – κλωστοϋφαντουργίας.....	16
2.6 Η επίπτωση της πανδημίας στις εγχώριες επιχειρήσεις της αγοράς.....	17
2.7 Η πορεία της βιομηχανίας ένδυσης - κλωστοϋφαντουργίας το 2021.....	20
Κεφάλαιο 3: Θεωρητικό υπόβαθρο χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	22
3.1 Βασικές οικονομικές καταστάσεις	22
3.2 Η έννοια και ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης	24
3.3 Αριθμοδείκτες.....	25
3.4 Οφέλη και περιορισμοί ανάλυσης αριθμοδεικτών	25
3.5 Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών	28
3.7 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας.....	29
3.8 Αριθμοδείκτες επίδοσης διαχείρισης.....	31

3.9 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	33
3.10 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	34
Κεφάλαιο 4: Ανάλυση ισολογισμού της LIFE UP LTD	38
4.1 Εξέλιξη Ισολογισμού LIFE UP LTD	38
4.2 Κάθετη ανάλυση ισολογισμού LIFE UP LTD	41
4.3 Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού LIFE UP LTD	44
4.4 Εξέλιξη Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD	47
4.5 Κάθετη ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD.....	50
4.6 Οριζόντια ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD.....	52
Κεφάλαιο 5: Ανάλυση αριθμοδεικτών LIFE UP LTD.....	56
5.1 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας.....	56
5.2 Αριθμοδείκτες επίδοσης διαχείρισης.....	62
5.3 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	65
5.4 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	68
Συμπεράσματα.....	76
Βιβλιογραφία	78
Ελληνική.....	78
Ξενόγλωσση	79

Κατάλογος Γραφημάτων

Γράφημα 1: Πορεία κυκλοφορούντος ενεργητικού και πάγιου ενεργητικού περιόδου 2018-2021	39
Γράφημα 2: Πορεία παθητικού περιόδου 2018-2021.....	40
Γράφημα 3: Πορεία μεγεθών κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως περιόδου 2018-2021	49
Γράφημα 4: Αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους.....	56
Γράφημα 5: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	58
Γράφημα 6: Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας.....	59

Γράφημα 7: Αριθμοδείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας.....	61
Γράφημα 8: Αριθμοδείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων.....	63
Γράφημα 9: Αριθμοδείκτης σημασίας γενικών και διοικητικών εξόδων.....	64
Γράφημα 10: Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	66
Γράφημα 11: Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας.....	68
Γράφημα 12: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	69
Γράφημα 13: Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.....	70
Γράφημα 14: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης.....	72
Γράφημα 15: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.....	73
Γράφημα 16: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.....	75

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1: Επιχειρήσεις ένδυσης με το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών περιόδου 2017-2020	19
Πίνακας 2: Ισολογισμός περιόδου LIFE UP LTD 2018-2021	39
Πίνακας 3: Κάθετη ανάλυση ισολογισμού LIFE UP LTD	42
Πίνακας 4: Διαχρονική μεταβολή μεγεθών ισολογισμού LIFE UP LTD	45
Πίνακας 5: Οριζόντια ανάλυση μεγεθών ισολογισμού LIFE UP LTD.....	46
Πίνακας 6: Εξέλιξη Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD.....	48
Πίνακας 7: Κάθετη ανάλυση Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD	51
Πίνακας 8: Διαχρονική μεταβολή μεγεθών κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD	53
Πίνακας 9: Οριζόντια ανάλυση μεγεθών κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD	54

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

1.1 Ιστορικό της εταιρείας The Life Up Ltd

Η εταιρεία The Life Up Ltd, με έδρα την Αθήνα, αποτελεί υποκατάστημα της βρετανικής εταιρείας με την επωνυμία Life Up Ltd.

Η δραστηριότητα της στην Ελλάδα ξεκίνησε τον Ιούνιο του 2017. Αντικείμενο της συγκεκριμένης εταιρείας αποτελεί το χονδρικό και λιανικό εμπόριο ενδυμάτων, μαγιό, εσworούχων και αξεσουάρ, τη σύναψη συμβάσεων δικαιόχρησης (franchising), τη λειτουργία καταστήματος ηλεκτρονικού εμπορίου (e-shop) και την σύναψη συμβάσεων για την αποκλειστική χρήση και παραχώρηση εμπορικών σημάτων.

Κατά το ξεκίνημα της διαπραγματεύτηκε και πέτυχε την αποκλειστική εκμετάλλευση των σημάτων Bluepoint και Sugarfree.

Ξεκινώντας από την δημιουργία του ηλεκτρονικού της καταστήματος, προχώρησε σε παραχωρήσεις συμβάσεων δικαιόχρησης για τη δημιουργία μέχρι και σήμερα περίπου 55 καταστημάτων σε Ελλάδα, Κύπρο, Λίβανο, Βουλγαρία και Η.Α.Ε.

Ήδη σήμερα, διαθέτει 5 ιδιόκτητα καταστήματα λιανικής, καθώς και πελατολόγιο περίπου 600 καταστημάτων για τη διάθεση των εμπορευμάτων της χονδρικής σε Ελλάδα και εξωτερικό.

1.2 Αντικείμενο μελέτης και σκοπός εργασίας

Σαν έννοια η χρηματοοικονομική λογιστική είναι ο τομέας της λογιστικής επιστήμης, ο οποίος έχει σαν βασικό αντικείμενο την παροχή πληροφοριών, αναφορικά με τα αποτελέσματα τα οποία κατόρθωσε να επιτύχει μια επιχείρηση σε μία χρονική περίοδο σε επενδυτές, μετόχους, πιστωτές και λοιπούς ενδιαφερόμενους. Ακόμα, η χρηματοοικονομική λογιστική παρέχει μια πλειάδα από πληροφορίες, σχετικές με τις οικονομικές μονάδες, σε αυτούς που έχουν πρόσβαση σε λογιστικά βιβλία και στους ισολογισμούς των επιχειρήσεων (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Πιο συγκεκριμένα, μέσω των επισημάνσεων των οικονομικών δεικτών και των αναλυτικών αναφορών που παρατίθενται στα έκθετα των εταιριών, ενημερώνονται οι διάφοροι ενδιαφερόμενοι για την κατάσταση της αγοράς και τις επιδράσεις που ασκούν οι εξελίξεις στην οικονομία. Κάτι τέτοιο εξασφαλίζεται μέσα από τις λογιστικές

καταστάσεις αλλά και την αναλυτικότητα με την οποία περιγράφονται τα λογιστικά της εν λόγω εταιρείας στους ισολογισμούς (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Αντικείμενο μελέτης της εν λόγω εργασίας είναι η ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της εταιρείας ρούχων Life up Ltd σε βάθος τετραετίας. Το επιστημονικό πεδίο στο οποίο υπάγεται η εν λόγω εργασία, είναι το οικονομικό και η ανάλυση των δεδομένων που προκύπτουν από τους ισολογισμούς της εν λόγω εταιρείας, πρόκειται να πραγματοποιηθούν μέσω του εργαλείου της ανάλυσης αριθμοδεικτών ρευστότητας, αποτελεσματικότητας, επίδοσης διαχείρισης και δραστηριότητας.

Ειδικότερα, ο σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η πραγματοποίηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης της επιχείρησης με την επωνυμία Life up Ltd για την χρονική περίοδο μεταξύ των ετών 2018 και 2021, έτσι ώστε μετά την περάτωση της εν λόγω εργασίας να πραγματοποιηθεί εξαγωγή χρήσιμων και αξιόπιστων συμπερασμάτων σχετικών με την πορεία της εξεταζόμενης εταιρείας στο συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, πάντα σε σύγκριση με παράγοντες που σχετίζονται με το εξωτερικό και το εσωτερικό περιβάλλον, με κυριότερες την ύπαρξη οικονομικών δυσχερειών στην ελληνική οικονομία αλλά και τις επιπτώσεις του COVID 19 στη συγκεκριμένη εταιρεία. Με βάση τα εν λόγω συμπεράσματα, θα καταστεί εφικτή η εξέταση της πορείας της εταιρείας την εν λόγω περίοδο, ενώ θα καταστεί εφικτό να εξαχθούν και χρήσιμα συμπεράσματα για τη μελλοντική πορεία της εταιρείας τα επερχόμενα έτη.

1.3 Μεθοδολογία εργασίας

Αναφορικά με τη μεθοδολογία που θα ακολουθηθεί στη συγκεκριμένη εργασία, αυτή θα βασιστεί στο εργαλείο των αριθμοδεικτών μέσω των οποίων θα γίνει προσπάθεια να αναλυθούν συνολικά οι πτυχές λειτουργίας της, όπως είναι η ρευστότητα, η αποδοτικότητα, η δραστηριότητα και η διάρθρωση κεφαλαίων.

Όσον αφορά το εργαλείο που θα χρησιμοποιηθεί για την ανάλυση των αριθμοδεικτών, αυτό είναι το Microsoft Excel, μέσω του οποίου θα συντελεστούν οι υπολογισμοί των αριθμοδεικτών, ενώ τα δεδομένα για τον υπολογισμό τους θα προκύψουν από τις καταστάσεις του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της εν λόγω εταιρείας ένδυσης μεταξύ των ετών 2018 και 2021.

1.4 Δομή εργασίας

Η εν λόγω εργασία διαρθρώνεται σε μια σειρά από κεφάλαια, όπου το κεφάλαιο 1 αποτελεί την εισαγωγή της εργασίας και στο οποίο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στη μεθοδολογία και τη δομή της, ενώ στο κεφάλαιο 2 θα γίνει αναφορά στο κλάδο της ένδυσης, ενώ θα πραγματοποιηθεί και ιστορική αναδρομή στον κλάδο της υφαντουργίας, αλλά και στις επιπτώσεις του COVID 19 στο συγκεκριμένο κλάδο.

Ακολούθως, στο κεφάλαιο 3 θα πραγματοποιηθεί η αναφορά στο θεωρητικό υπόβαθρο της ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων μέσω αναφορών στις βασικές οικονομικές καταστάσεις, στο σκοπό και την έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, καθώς επίσης και στην ανάλυση αριθμοδεικτών, αλλά και στα οφέλη και τους περιορισμούς της. Επίσης, στο κεφάλαιο αυτό θα γίνει αναφορά – παρουσίαση των σημαντικότερων κατηγοριών αριθμοδεικτών, ενώ θα παρουσιαστούν θεωρητικά και οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στο πλαίσιο αξιολόγησης της οικονομικής κατάστασης της εν λόγω επιχείρησης.

Στη συνέχεια, στο τέταρτο κεφάλαιο θα γίνει παρουσίαση των οικονομικών μεγεθών και της εξέλιξης της εν λόγω εταιρείας για τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο, όπου ιδιαίτερη έμφαση θα δοθεί στην ανάλυση διαχρονικά των σημαντικότερων μεγεθών της κατάστασης του ισολογισμού της συγκεκριμένης εταιρείας μέσω πραγματοποίησης οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης, καθώς επίσης και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της για την περίοδο μελέτης, δηλαδή για τα έτη 2018-2021.

Στη συνέχεια, στο πέμπτο κεφάλαιο θα συντελεστεί η πραγματοποίηση της ανάλυσης αριθμοδεικτών της συγκεκριμένης εταιρείας ένδυσης για την περίοδο 2018-2021, μέσω της οποίας θα εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα για τη συνολική πορεία της εταιρείας την περίοδο αυτή, ενώ στη συνέχεια θα ολοκληρωθεί η παρούσα εργασία μέσα από την παρουσίαση των σημαντικότερων συμπερασμάτων που εξάχθηκαν από αυτή αλλά και της βιβλιογραφίας μέσω της οποίας πραγματοποιήθηκε η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία.

Κεφάλαιο 2: Η βιομηχανία της υφαντουργίας

2.1 Τεχνικά στοιχεία του κλάδου

Η υφαντουργία αποτελεί το τελικό στάδιο επεξεργασίας των κλωστικών πρώτων υλών και αξιοποίησέως τους για την παραγωγή υφασμάτων διαφόρων χρήσεων. Αρχικά τα υφαντά κατασκευάζονταν αποκλειστικά από την οικιακή βιοτεχνία με ξύλινους αργαλειούς, ενώ με την εξέλιξη της τεχνολογίας αυτοί αντικαταστάθηκαν από τους μηχανικούς αργαλειούς, χωρίς δραστική μεταβολή στις βασικές αρχές ύφανσης.

Πιο συγκεκριμένα, τα υφαντά υφάσματα παράγονται με τη συνύφανση νημάτων στημονιού και υφαδιού. Τα νήματα του στημονιού κινούνται κατά τη διεύθυνση του μήκους του υφάσματος, παράλληλα δηλαδή στην ούγια ενώ τα νήματα του υφαδιού κατά το πλάτος του υφάσματος κάθετα δηλαδή στην ούγια. Η υφαντική δομή επιτυγχάνεται με το διαδοχικό πέρασμα ενός νήματος στημονιού πάνω ή κάτω από ένα ή περισσότερα νήματα υφαδιού. Τα στάδια παραγωγής του υφάσματος έχουν ως εξής:

- ✓ Παραγωγή νημάτων
- ✓ Προετοιμασία νημάτων : α. Στημόνι β. Υφάδι
- ✓ Ύφανση
- ✓ Βαφή & φινίρισμα

Τα έτοιμα υφάσματα οδηγούνται στα στάδια της κοπής και της ραφής και μέσω αυτών στην παραγωγή του ενδύματος, ή άλλων τελικών προϊόντων με βάση το ύφασμα.

Οι βασικές αρχές παραγωγής των υφασμάτων έχουν αλλάξει ελάχιστα από την αρχαιότητα. Οι υφαντικές μηχανές διακρίνονται ανάλογα με την ύπαρξη ή όχι σαΐτας, (μηχανισμός που οδηγεί το νήμα του υφαδιού ανάμεσα στα νήματα του στημονιού), σε συμβατικούς αργαλειούς με σαΐτα και σε υφαντικές μηχανές χωρίς σαΐτα. Ανάλογα με τον αριθμό των σαϊτών διακρίνονται σε αργαλειούς με μία ή με περισσότερες σαΐτες.

Οι υφαντικές μηχανές χωρίς σαΐτα χρησιμοποιούν άλλες τεχνικές για την κίνηση του νήματος του υφαδιού. Τέτοιες υφαντικές μηχανές είναι (ICAP, 2004):

- ✓ Υφαντικές μηχανές με βλήματα
- ✓ Υφαντικές μηχανές με ελαστικές ταινίες
- ✓ Υφαντικές μηχανές με ρεύμα αέρα
- ✓ Υφαντικές μηχανές με ρεύμα νερού

- ✓ Υφαντικές μηχανές με οδήγηση μέσω τριβής

Ανάλογα με την πρώτη ύλη που επεξεργάζονται, οι αργαλειοί διακρίνονται σε (ICAP, 2004):

- ✓ αργαλειούς για επεξεργασία βαμβακερών νημάτων
- ✓ αργαλειούς για επεξεργασία μεταξωτών νημάτων
- ✓ αργαλειούς για επεξεργασία συνθετικών νημάτων

Ανάλογα με την τελική χρήση των υφασμάτων οι αργαλειοί διακρίνονται σε αργαλειούς για:

- ✓ υφάσματα ένδυσης
- ✓ υφάσματα για διακοσμητική χρήση
- ✓ υφάσματα για τεχνική χρήση

Ανάλογα με τον μηχανισμό διαμόρφωσης του ανοίγματος των νημάτων στημονιού διακρίνονται σε:

- ✓ αργαλειούς με έγκεντρα και πηδάλια
- ✓ αργαλειούς με ρατιέρα
- ✓ αργαλειούς με μηχανισμό ζακάρ.

Ανάλογα με την κατασκευή του μηχανισμού εκδίωξης της σαΐτας διακρίνονται σε:

- ✓ αργαλειούς με πάνω δίωξη της σαΐτας
- ✓ αργαλειούς με κάτω δίωξη της σαΐτας
- ✓ αργαλειούς με μικτή δίωξη της σαΐτας
- ✓ αργαλειούς με αυθαίρετη δίωξη της σαΐτας

Τέλος, ανάλογα με το ωφέλιμο πλάτος οι αργαλειοί χωρίζονται σε στενούς, μεσαίους και πλάγιους. Για την παραγωγή ειδικών υφασμάτων χρησιμοποιούνται ειδικές υφαντικές μηχανές ή τοποθετούνται ειδικά εξαρτήματα σε συνήθεις μηχανές. Τέτοια υφάσματα είναι π.χ. τα γαζέ, τα μπουκλέ, τα τέρι και τα dobby (ICAP, 2004).

Η ποιότητα των υφασμάτων και της παραγωγικής διαδικασίας δύναται να πιστοποιείται από αρμόδια εργαστήρια ελέγχου (π.χ. ΕΤΑΚΕΙ Α.Ε). Τα εν λόγω εργαστήρια ελέγχουν τα χαρακτηριστικά ποιότητας και συμπεριφοράς των υφασμάτων (ICAP, 2004).

2.2 Τύποι υφασμάτων

Είναι γεγονός, ότι τα υφάσματα διακρίνονται κατά κύριο λόγο με βάση τα επίπεδα της τεχνολογίας παραγωγής, της σύνθεσης, της ύφανσης, αλλά και της τελικής χρήσης τους.

Πιο συγκεκριμένα, με βάση την τεχνολογία παραγωγής τους τα υφάσματα μπορούν να ταξινομηθούν ως εξής:

- ✓ Υφαντά υφάσματα, τα οποία έχουν παραχθεί από μια συνύφανση των νημάτων σε μια υφαντική μηχανή
- ✓ Πλεκτά υφάσματα, τα οποία είναι απόρροια της πλοκής των νημάτων σε μηχανή πλεκτών.
- ✓ Υφάσματα, τα οποία είναι μη υφάνσιμα και τα οποία είναι απόρροια των συνδέσεων των ινών με μεθόδους χωρίς τη χρήση κλωστών, όπως είναι για παράδειγμα η θερμοκόλληση, αλλά και οι μηχανικές μέθοδοι.

Ακολουθώντας με βάση τη σύνθεση που φέρουν τα νήματα με βάση τα οποία έχει συντελεστεί η κατασκευή τους, αυτά ταξινομούνται σε βαμβακερά υφάσματα, σε μάλλινα, σε σύμμικτα υφάσματα, σε συνθετικά/τεχνητά υφάσματα, αλλά και σε λοιπά υφάσματα.

Από την άλλη πλευρά, όσον αφορά τη διαδικασία της ύφανσης, τα νήματα του στημονιού περνούν είτε από κάτω είτε από πάνω από ένα συγκεκριμένο αριθμό από νήματα υφαδιού. Ειδικότερα, το σχέδιο αυτό, το οποίο προκύπτει από τη διαπλοκή των εν λόγω νημάτων καλείται και ως ύφανση. Τα υφάσματα ανάλογα με την ύφανση διακρίνονται σε:

- ✓ Υφάσματα σατέν
- ✓ Υφάσματα κρεπ
- ✓ Υφάσματα απλής ύφανσης
- ✓ Υφάσματα διαγώνιας ύφανσης
- ✓ Υφάσματα με κομμένο αλλά και με μη κομμένο πέλος

Τέλος, όσον αφορά την προοριζόμενη τελική χρήση τους, τα υφάσματα αυτά διακρίνονται στις κάτωθι μορφές:

- ✓ υφάσματα τα οποία προορίζονται για ένδυση
- ✓ υφάσματα τα οποία προορίζονται για οικιακή χρήση, όπως είναι για παράδειγμα τα σεντόνια, οι πετσέτες και οι κουβέρτες

- ✓ υφάσματα, τα οποία προορίζονται για διακοσμητικούς σκοπούς, όπως είναι για παράδειγμα οι ταπετσαρίες, οι κουρτίνες, αλλά και τα χαλιά.
- ✓ υφάσματα τα οποία προορίζονται για τεχνικές χρήσεις, όπως είναι τα γεω-υφάσματα, τα άκαυστα υφάσματα, ειδικά υφαντά κλπ (ICAP, 2004).

Είναι γεγονός, ότι τα τεχνητά υφάσματα βρίσκουν εφαρμογή σε μεγάλο βαθμό στους τομείς της γεωργίας, τις κατασκευές, τις μεταφορές, τη βιομηχανία, την ιατρική, τα είδη σπορ και τα μέσα ατομικής προστασίας. Οι πιο σημαντικές κατηγορίες ειδικών υφαντών είναι οι ακόλουθες:

- ✓ Υφαντά με μπούκλες (θηλιές) κομμένες ή άκοπες. Στην κατηγορία αυτή ανήκουν τα βελούδα, οι τεχνητές γούνες, ορισμένοι τύποι χαλιών κλπ.
- ✓ Υφαντά με θηλιές (τύπου πετσετέ). Τα υφάσματα αυτής της κατηγορίας είναι μόνο με άκοπες μπούκλες και χρησιμοποιούνται για προσόψια και μπουρνούζια.
- ✓ Υφάσματα με σχέδιο γάζα (γκαζέ). Χρησιμοποιούνται συνήθως για την παρασκευή κουρτινών, φιλέδων κλπ.
- ✓ Υφαντά με ανάγλυφα σχέδια.
- ✓ Ελαστικά Υφαντά. Κατασκευάζονται από υπερελαστικά νήματα.
- ✓ Πολύ στενά υφαντά (κορδέλες). Συνήθως έχουν φάρδος 1-18 εκ. και παράγονται από βαμβακερά ή μεταξωτά νήματα.
- ✓ Υφαντά στενά και χοντρά για ιμάντες. Παρασκευάζονται από περισσότερα στρώματα που ενώνονται με νήματα σύνδεσης. Τα υφαντά αυτής της κατηγορίας παρασκευάζονται σε στενές μηχανές (50-80 εκ.) πολύ ισχυρές, εξοπλισμένες με ειδικούς μηχανισμούς.
- ✓ Σωληνώδη, στενά και ημίστενα υφαντά. Παρασκευάζονται συνήθως από κάνναβη ή συνθετικά νήματα και χρησιμοποιούνται σαν σωλήνες για διάφορους σκοπούς.
- ✓ Σωληνώδη, φαρδιά υφαντά. Παρασκευάζονται από συνθετικά νήματα μεγάλης αντοχής (ICAP, 2004).

2.3 Δίκτυα Διανομής Υφασμάτων

Τα προϊόντα της υφαντουργίας διατίθενται κυρίως σε βιομηχανικές – βιοτεχνικές επιχειρήσεις για περαιτέρω μεταποίηση (π.χ. φινίρισμα, κοπή, ραφή), με σκοπό την κατασκευή τελικών προϊόντων. Ωστόσο, ορισμένες από τις επιχειρήσεις του κλάδου (καθετοποιημένες μονάδες) πραγματοποιούν όλα τα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας (ICAP, 2004).

Ορισμένες επίσης κατηγορίες υφασμάτων (κουρτινών, επιπλώσεων, ένδυσης) διατίθενται και απευθείας σε καταστήματα λιανικής. Οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις του κλάδου έχουν αναπτύξει οργανωμένα δίκτυα πωλήσεων, στα οποία περιλαμβάνονται αποκλειστικοί αντιπρόσωποι και πωλητές που περιοδεύουν σε ολόκληρη τη χώρα, ορισμένες εξ' αυτών συμμετέχουν και σε διεθνείς εκθέσεις, όπου παράλληλα ενημερώνονται για τις τάσεις της μόδας σε σχέδια και χρώματα (ICAP, 2004).

Μικρό μέρος των εγχωρίως παραγομένων υφασμάτων διατίθεται απευθείας στην αγορά μέσω των πρατηρίων που διατηρούν ορισμένες επιχειρήσεις. Οι μικρού μεγέθους επιχειρήσεις (οι οποίες αποτελούν και την πλειοψηφία του κλάδου), δε διαθέτουν οργανωμένο δίκτυο πωλήσεων, καθώς τις περισσότερες φορές οι ίδιοι οι επιχειρηματίες έρχονται σε άμεση επαφή με τους πελάτες τους (χονδρέμπορους, καταστήματα, ξενοδοχεία κλπ.), προκειμένου να προωθήσουν τα προϊόντα τους, ενώ χρησιμοποιούν (σε ορισμένες περιπτώσεις) και πωλητές (ICAP, 2004).

Αρκετές εισαγωγικές επιχειρήσεις του κλάδου, κυρίως κουρτινών και υφασμάτων επιπλώσεων, διατηρούν καταστήματα λιανικής πώλησης, μέσω των οποίων διαθέτουν τα προϊόντα τους. Τα τελευταία χρόνια παρατηρείται αύξηση των πωλήσεων των εξεταζόμενων προϊόντων και μέσω των υπαίθριων αγορών (ICAP, 2004).

Το γεγονός αυτό οφείλεται, μεταξύ άλλων, στην εισροή οικονομικών μεταναστών στη χώρα μας, οι οποίοι διαθέτουν συνήθως χαμηλό εισόδημα και προτιμούν το συγκεκριμένο κανάλι για τις αγορές τους (ICAP, 2004).

2.4 Ιστορική αναδρομή κλάδου κλωστοϋφαντουργίας

Αναφορικά με την ιστορία της κλωστοϋφαντουργίας στην Ελλάδα αυτή είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με τις πρώτες προσπάθειες, που καταβλήθηκαν για την εκβιομηχάνιση της χώρας, από την απελευθέρωση του ελληνικού κράτους και έπειτα (δηλαδή το 1830), καθώς από τη περίοδο αυτή και έπειτα η χώρα εμφάνισε σημαντική ανάπτυξη, με έμφαση στον αγροτικό και εμπορικό τομέα, χωρίς όμως να υπάρχει ανάπτυξη του βιομηχανικού τομέα, μια κατάσταση η οποία κράτησε έως το 1870 (Βήχου, 2011).

Ακολουθώντας, μεταξύ των ετών 1880 και του 1922 μια πλειάδα από φόρους προστατευτικούς επιβλήθηκαν σε πλήθος από εισαγόμενα είδη, στοιχείο το οποίο σε συνδυασμό με τις εισροές κεφαλαίων και την προσέλωση προσφύγων από την περιοχή της Μικράς Ασίας, οι οποίοι αποτέλεσαν την περίοδο αυτή ένα φθηνό αλλά όχι

εντελώς ανειδίκευτο εργατικό δυναμικό, έδωσαν μια ιδιαίτερη σημαντική ώθηση στον κλάδο της κλωστοϋφαντουργίας την περίοδο αυτή (Βήχου, 2011).

Την ίδια στιγμή από τις αρχές του 1920 και έπειτα, τα εργοστάσια που προέβησαν στη χρήση των ατμομηχανών προέβησαν στην αντικατάσταση τους με μηχανές ντίζελ, αν και πλήθος από τα εν λόγω εργοστάσια παρέμειναν με έναν παλιότερο μηχανολογικό εξοπλισμό και μια ανεπαρκή οργάνωση της διαδικασίας παραγωγής (Βήχου, 2011).

Το 1928 το 80% των απασχολούμενων αποτελείται από γυναίκες και παιδιά όπου δουλεύουν ακατάπαυστα για περισσότερες από 10 ώρες την ημέρα και αντιμετωπίζουν διάφορα προβλήματα υγείας από τις δύσκολες και ανθυγιεινές συνθήκες εργασίας (Βήχου, 2011).

Μέχρι τη δεκαετία του 1940, οι πρωτεύουσες της κλωστοϋφαντουργίας στην Ελλάδα περιλάμβαναν την Αθήνα, το Λαύριο, τον Πειραιά, τη Θεσσαλονίκη, τη Νάουσα, την Έδεσσα, την Πάτρα και την Ερμούπολη της Σύρου. Ακολούθως μετά το τέλος του Β' Παγκόσμιου Πολέμου και την επίπτωση που είχε ο εμφύλιος πόλεμος στη χώρα συντελέστηκε ο περιορισμός του κλάδου της κλωστοϋφαντουργίας τόσο στην πόλη της Αθήνας όσο και στη πόλη της Θεσσαλονίκης (Βήχου, 2011).

Ειδικότερα, το 1938 η αξία της παραγωγής στον τομέα της κλωστοϋφαντουργίας ανερχόταν σε ύψος 4.100.000 χρυσών λιρών, το οποίο αντιστοιχούσε σε ποσοστό 27% του συνόλου της βιομηχανικής παραγωγής. Όσον αφορά το ποσοστό κάλυψης της παραγωγής, αυτή ανερχόταν τότε στο 71,6% της εγχώριας αγοράς, απόρροια του γεγονότος ότι ο αγροτικός πληθυσμός στήριζε σε πολύ μεγάλο βαθμό την εγχώρια παραγωγή (Βήχου, 2011).

Αντίστοιχα, στην απογραφή που είχε πραγματοποιηθεί το 1939 καταγράφηκαν περίπου εξακόσιες τριάντα ένα κλωστοϋφαντουργικές βιομηχανίες, οι οποίες εμφάνισαν υπολειτουργία κατά την περίοδο του Β παγκόσμιου πολέμου, ενώ μετά την ολοκλήρωση του, οι βιομηχανίες Αθήνας και του Πειραιά, προέβησαν σε επέκταση των δραστηριοτήτων τους (Βήχου, 2011).

Ακολούθως προχωρώντας προς τις δεκαετίες τόσο του 1970 όσο και του 1980 εμφανίστηκαν στην Ελλάδα τα πρώτα προβλήματα σε ότι αφορά τον κλάδο της κλωστοϋφαντουργίας σε ότι αφορά το πεδίο της εσωτερικής ζήτησης, απόρροια των ραγδαίων αλλαγών στις συνήθειες των καταναλωτών, λόγω του ότι τα υφάσματα

παύουν να αποτελούν την πρώτη ύλη αγοράς από την πλευρά των καταναλωτών σε ότι αφορά το ράψιμο κουστουμιών, ενώ και ο κόσμος φαίνεται να προτιμά την αγορά των έτοιμων από τα λεγόμενα «ετοιματζίδικα» (Βήχου, 2011).

Την ίδια χρονική περίοδο στην αγορά συντελέστηκε και η εμφάνιση των τζιν, το οποίο ήταν ιδιαίτερα δημοφιλές ειδικά στους νέους, ενώ ακόμα πιο βαρύ ήταν το χτύπημα που συντελέστηκε το έτος 1995, έτος κατά το οποίο υπεγράφη μία νέα Συμφωνία από τον Παγκόσμιο Οργανισμό Εμπορίου που αφορά την Κλωστοϋφαντουργία και την Ένδυση, η οποία οδήγησε στην πλήρη απελευθέρωση των εισαγωγών, απαγορεύοντας ταυτόχρονα την ίδια στιγμή κάθε είδους φραγμό (Βήχου, 2011).

Εν συνεχεία, τα επόμενα έτη ο κλάδος οδηγήθηκε στην ύφεση απόρροια των ελείψεων στο πεδίο του στρατηγικού σχεδιασμού, καθώς επίσης και της μη ύπαρξης επαρκούς πολιτικής για το ελληνικό βαμβάκι τις τελευταίες δεκαετίες, απόρροια του παρεμπορίου. Ενδεικτικά μπορεί να αναφερθεί, ότι το γεγονός 2001 η παραγωγή ανήλθε σε ποσοστό της τάξεως του 6,7%, ενώ η αντίστοιχη παραγωγή το 2002 ήταν 7,4% και ακολούθως το 2003, 2,5% και το 2004 5% (Ταργουτζίδης, 2007).

Στη προσπάθεια τους δεν να αντιμετωπίσουν οι εγχώριες κλωστοϋφαντουργίες τη διαρκή συρρίκνωση του κλάδου τους προέβησαν σε αυτοματοποίηση και εκσυγχρονισμό της διαδικασίας παραγωγής τους, καθώς επίσης και μέσω καθετοποιήσεων και συγχωνεύσεων αλλά και ειδικεύσεων σε προϊόντα υψηλού επιπέδου ποιότητας αλλά και προστιθέμενης αξίας (Ταργουτζίδης, 2007).

2.5 Επιπτώσεις της πανδημίας Covid19 στη βιομηχανία της ένδυσης – κλωστοϋφαντουργίας

Δεν επιδέχεται αμφισβήτησης, ότι το έτος που πέρασε η πανδημία του Covid19 είχε σημαντικές επιπτώσεις στην ευρωπαϊκή βιομηχανία ένδυσης και κλωστοϋφαντουργίας, καθώς η ζήτηση και η παραγωγή μειώθηκαν σημαντικά.

Πιο συγκεκριμένα, οι απώλειες που καταγράφηκαν στο πεδίο της ένδυσης ήταν πολύ υψηλότερες από τις αντίστοιχες απώλειες της κλωστοϋφαντουργίας (Eurocapital.gr, 2021).

Συνολικά για το έτος 2020 ο κύκλος εργασιών στον κλάδο της ένδυσης εμφάνισε μια πτώση της τάξεως του 17,7%, ενώ η αντίστοιχη πτώση στην κλωστοϋφαντουργία ανήλθε σε ποσοστό της τάξεως του 9,3% (Eurocapital.gr, 2021).

Σημειώνεται ότι ένα μέρος των απωλειών καλύφθηκε από την κατασκευή ειδών προστασίας για την πανδημία, όπως μάσκες και ρούχα προστασίας. Διαφορετικά, η πτώση στην ένδυση θα ήταν πολύ μεγαλύτερη καθώς η παραγωγή μειώθηκε κατά 24%, ενώ στην κλωστοϋφαντουργία μειώθηκε κατά 11%. (Eurocapital.gr, 2021).

Αναφορικά με την απασχόληση των εργαζομένων, σημειώνεται ότι οι περισσότερες χώρες έλαβαν αποτελεσματικά μέτρα για τη στήριξή τους. Ως αποτέλεσμα, η μείωση στην ένδυση περιορίστηκε σε -6,6%, ενώ στην κλωστοϋφαντουργία η μείωση ήταν -2,2%.

Επίσης, για το 2020 υπήρξε υποχώρηση των λιανικών πωλήσεων κατά -24,4%. Η πτώση περιορίστηκε εν μέρη, από την κατακόρυφη αύξηση των ηλεκτρονικών πωλήσεων (Eurocapital.gr, 2021).

Από την άλλη πλευρά, παρόμοια μπορεί να θεωρηθεί και η πορεία των εξαγωγών, καθώς οι εξαγωγές ενδυμάτων κατέγραψαν μείωση -14,1% και στην κλωστοϋφαντουργία -12,9%, ενώ αντίστοιχα στις εισαγωγές ενδυμάτων, σημειώθηκε πτώση -13,8% λόγω της περιορισμένης ζήτησης (Eurocapital.gr, 2021).

Αντίθετα, οι εισαγωγές κλωστοϋφαντουργικών στην Ευρώπη εμφάνισαν μια ραγδαία ανάπτυξη, η οποία άγγιξε σε ποσοστό το 58%. Για την αύξηση αυτή, καθοριστικό ρόλο διαδραμάτισε η αύξηση των εισαγωγών σε υγειονομικό υλικό, η οποία πραγματοποιήθηκε από τη χώρα της Κίνας, απόρροια της πανδημίας (Eurocapital.gr, 2021).

Αξιοσημείωτο γεγονός είναι ότι οι εισαγωγές προϊόντων αξίας 20 δισεκατομμυρίων ευρώ που πραγματοποιήθηκαν από την Κίνα το 2020, αφορούσαν αποκλειστικά τις χειρουργικές μάσκες της Ευρώπης, ενώ η αντίστοιχη αξία των προϊόντων τους το 2019 ήταν 1 δισεκατομμύριο ευρώ (Eurocapital.gr, 2021).

2.6 Η επίπτωση της πανδημίας στις εγχώριες επιχειρήσεις της αγοράς

Σύμφωνα με το άρθρο που αναρτήθηκε στην ιστοσελίδα Οικονομικός ταχυδρόμος το 2021 είναι σαφές, ότι συνολικά οι εγχώριες επιχειρήσεις ένδυσης δέχθηκαν ένα

ιδιαίτερα σημαντικό πλήγμα από την πανδημία του COVID 19 (Οικονομικός ταχυδρόμος, 2021).

Πιο συγκεκριμένα, με βάση το άρθρο αυτό, το έτος 2020 οι συνολικές πωλήσεις του κλάδου εμφάνισαν μια ραγδαία μείωση της τάξεως του 20,8%, φτάνοντας σε τελικό ύψος 592 εκατομμυρίων ευρώ (Οικονομικός ταχυδρόμος, 2021).

Την ίδια στιγμή τα μικτά κέρδη των επιχειρήσεων του κλάδου εμφάνισαν μείωση της τάξεως του 25,7% συγκριτικά με το 2019, ενώ ανήλθαν σε ύψος 215 εκατομμυρίων ευρώ, με το μικτό περιθώριο κέρδους του κλάδου να είναι διαμορφωμένο στα επίπεδα του 36% (Οικονομικός ταχυδρόμος, 2021).

Όσον αφορά το ύψος των καθαρών κερδών των επιχειρήσεων στον κλάδο της ένδυσης εμφάνισε μείωση της τάξεως του 70%, με συνέπεια να ανέλθουν στα 3.6 εκατομμύρια ευρώ, ενώ το καθαρό περιθώριο κέρδους τους ανήλθε σε ποσοστό της τάξεως του 0,6% (Οικονομικός ταχυδρόμος, 2021).

Όσον αφορά τις επιχειρήσεις της εγχώριας αγοράς αυτές εμφάνισαν μια σημαντική μείωση της τάξεως του 24,7% στα επίπεδα των πωλήσεων τους, τα οποία ανήλθαν στα 430,5 εκατομμύρια ευρώ, ενώ τα μικτά κέρδη εμφάνισαν μείωση της τάξεως του 29% (177,5 εκ. €) και αντίστοιχα τα καθαρά κέρδη εμφάνισαν ζημιές οι οποίες ανήλθαν στα 8 εκατομμύρια ευρώ, ενώ το περιθώριο μικτού κέρδους ανήλθε σε ποσοστό της τάξεως του 41,2% και το αντίστοιχο περιθώριο καθαρού κέρδους ανήλθε σε ποσοστό της τάξεως του -1,9% (Οικονομικός ταχυδρόμος, 2021).

Ακολούθως σε ότι αφορά τα επίπεδα πωλήσεων των επιχειρήσεων με καθαρά εξαγωγικό προσανατολισμό, αυτά εμφάνισαν μείωση της τάξεως του 7,1%, καθώς από 174 εκατομμύρια ευρώ το 2019 το 2020 ανήλθαν στα 161, 6 εκατομμύρια ευρώ το 2020.

Αντίστοιχα, τα μικτά κέρδη ανήλθαν στα 37,8 εκατομμύρια ευρώ, εμφανίζοντας μια μείωση της τάξεως του 2,8% το 2020, ενώ αύξηση 100% εμφάνισαν τα καθαρά κέρδη τα οποία ανήλθαν σε 11,6 εκατομμύρια ευρώ. Τέλος, το μικτό περιθώριο κέρδους ανήλθε σε ποσοστό της τάξεως του 23,4%, ενώ το αντίστοιχο καθαρό περιθώριο κέρδους ανήλθε σε 7,2% (Οικονομικός ταχυδρόμος, 2021).

Σε ότι αφορά την κατηγοριοποίηση των αποτελεσμάτων ανά προϊόν, αυτά έχουν ως κάτωθι (Οικονομικός ταχυδρόμος, 2021):

- ✓ Μείωση των επιπέδων πωλήσεων κατά 30,6% παρουσιάστηκε στην κατηγορία των γυναικείων ενδυμάτων.
- ✓ Αντίστοιχα, μείωση των επιπέδων πωλήσεων κατά 34,7% παρουσιάστηκε στην κατηγορία των ανδρικών ενδυμάτων.
- ✓ Στην κατηγορία των παιδικών ενδυμάτων, η μείωση των επιπέδων πωλήσεων ανήλθε στο 20,7%, ενώ στα αθλητικά ενδύματα η μείωση ανήλθε σε ποσοστό της τάξεως του 21,4%
- ✓ Τέλος, μικρότερη ήταν η μείωση στο πεδίο των εσώρουχων, μια μείωση η οποία ανήλθε σε ποσοστό της τάξεως του 18,2%.

Αναφορικά δε με τις επιχειρήσεις με το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών το 2020 (ποσά σε χιλιάδες ευρώ, αυτές ήταν οι εξής κάτωθι, όπως παρουσιάζονται από τον παρακάτω πίνακα 1, σύμφωνα με τα όσα αναφέρονται στο άρθρο που δημοσιεύτηκε στην ιστοσελίδα Οικονομικός Ταχυδρόμος (Οικονομικός ταχυδρόμος, 2021):

	2020	2019	2018	2017	M%
BSB	55.174	80.241	75.977	69.933	-31,2%
ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	33.954	27.802	24.548	27.357	22,1%
AXF	30.600	46.142	44.580	41.267	-33,7%
MERCURY	24.932	27.259	24.100	20.144	-8,5%
LAPIN HOUSE	22.238	30.020	27.105	27.400	-25,9%
VF ΕΛΛΑΣ	20.279	23.934	7.329	20.319	-15,3%
INTRAFASHION	18.832	25.868	15.713	28.197	-27,2%
MAYORAL	16.529	20.410	20.847	20.198	-19,0%
ΤΡΙΟΥΜΦ	16.001	20.355	20.032	18.897	-21,4%
ALTEX	15.667	20.429	18.876	16.743	-23,3%
ΠΕΡΒΕΝΗΣ	13.186	12.927	12.540	7.018	2,0%
ΜΠΕΤΤΙΝΑ	13.135	12.709	12.444	11.815	3,4%
EVA JO!!!	12.912	10.647	9.838	12.685	21,3%
MINERVA	12.158	13.970	13.835	14.464	-13,0%
DIMIS	11.124	10.040	10.043	9.933	10,8%
ΤΟΙ&ΜΟΙ	10.195	14.462	14.817	14.318	-29,5%
BODY TALK	9.390	11.429	10.940	11.018	-17,8%
AXEL	9.230	12.424	13.599	15.105	-25,7%
ENERGIERS	9.208	11.632	11.378	9.244	-20,8%
ACCESS	9.184	12.132	10.878	8.475	-24,3%
ΚΑΛΕΣΤΕΣΙΑ	8.801	11.564	10.675	9.057	-23,9%
ALOUETTE	8.565	12.642	11.965	11.792	-32,2%
ΠΕΤΣΑΣ	7.199	8.190	10.652	11.625	-12,1%
MAT FASHION	7.142	10.320	11.094	4.483	-30,8%
OXFORD COMPANY	7.076	13.807	13.499	13.783	-48,8%

Πίνακας 1: Επιχειρήσεις ένδυσης με το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών περιόδου 2017-2020

(Οικονομικός Ταχυδρόμος, 2021)

Όπως φαίνεται από το παραπάνω πίνακα, υπάρχει συνεχής πτώση χρόνο με το χρόνο του κύκλου εργασιών όλων των εταιριών που βρίσκονται στην πρώτη δεκάδα σε κύκλο εργασιών, γεγονός ιδιαίτερα αρνητικό, το οποίο δείχνει ότι ο κλάδος τη χρονική περίοδο 2017 -2020 βρισκόταν σε συνεχή ύφεση, η οποία μάλιστα κορυφώθηκε το 2020, λόγω και της έναρξης της πανδημίας του COVID 19 και της ύπαρξης συνεχόμενων lock down, τα οποία είχαν ως συνέπεια να παραμείνουν κλειστά για μεγάλα χρονικά διαστήματα τα καταστήματα ένδυσης στην ελληνική επικράτεια.

2.7 Η πορεία της βιομηχανίας ένδυσης - κλωστοϋφαντουργίας το 2021

Σύμφωνα με αναφορές της EURATEX (Ευρωπαϊκής Ομοσπονδίας Ένδυσης-Κλωστοϋφαντουργίας), η ευρωπαϊκή βιομηχανία ανακάμπτει σταδιακά από τις αρνητικές επιπτώσεις της πανδημίας του 2020. Το έτος 2021 έφερε άνοδο 10,7% στην ένδυση και 12,7% στην κλωστοϋφαντουργία, ενώ η παραγωγή αυξήθηκε κατά 2,7% στην ένδυση και κατά 9,8% στην κλωστοϋφαντουργία. Παρόλο που η απασχόληση μειώθηκε ελαφρώς στους δύο τομείς, αυτή η ανάκαμψη δείχνει ότι η ευρωπαϊκή βιομηχανία αποκαθίσταται σιγά σιγά στην παλιά της ακμή (Money & Review, 2021).

Αντίθετα οι εισαγωγές κλωστοϋφαντουργικών στην Ευρώπη μειώθηκαν κατά 27%, και ανήλθαν σε 34 δισεκατομμύρια ευρώ, λόγω της μείωσης εισαγωγών προϊόντων προστασίας από την Κίνα (Money & Review, 2021).

Όσον αφορά τις πωλήσεις του 2021, σημειώθηκε αύξηση κατά 7,4%, ενώ η πορεία των εξαγωγών ήταν παρόμοια. Αντίστοιχα, σημειώθηκε αύξηση 8,6% και στις εξαγωγές ενδυμάτων και 13,2% στην κλωστοϋφαντουργία. Οι εξαγωγές ενδυμάτων έφτασαν τα 33 δισεκατομμύρια ευρώ και οι εξαγωγές στην κλωστοϋφαντουργία έφτασαν τα 25 δισεκατομμύρια ευρώ. Από την άλλη πλευρά, οι εισαγωγές ενδυμάτων αυξήθηκαν κατά 5,6%, φτάνοντας τα 72 δισεκατομμύρια ευρώ. Ωστόσο, οι εισαγωγές κλωστοϋφαντουργικών στην Ευρώπη μειώθηκαν κατά 27%, φθάνοντας τα 34 δισεκατομμύρια ευρώ, λόγω της μείωσης εισαγωγών προϊόντων προστασίας από την Κίνα (Money & Review, 2021).

Σε ότι αφορά δε την εγχώρια αγορά, ο κλάδος ένδυσης-κλωστοϋφαντουργίας σημείωσε σημαντική ανάπτυξη το 2021. Για την εν λόγω αύξηση σημαντικό ρόλο διαδραμάτισε η αύξηση των εξαγωγών η οποία ανήλθε σε ποσοστό της τάξεως του 33,8%, ενώ ιδιαίτερα σημαντική επίσης ήταν η αύξηση και στο πεδίο των λιανικών πωλήσεων, η οποία ανήλθε σε ποσοστό της τάξεως του 43,4% (Newmoney, 2022).

Ακολούθως, από το δεύτερο τρίμηνο (περίοδος Απρίλιος – Ιούνιος) του 2021 μέχρι και τα τέλη του 2021, συντελέστηκε μια ιδιαίτερα σημαντική ανάκαμψη του κλάδου της ένδυσης και της κλωστοϋφαντουργίας, ενώ συντελέστηκε και σταδιακά μια επιστροφή του συγκεκριμένου κλάδου στα επίπεδα προς της πανδημίας του COVID 19 (Newmoney, 2022).Ειδικότερα τα κυριότερα μεγέθη για το έτος 2021 συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- ✓ Ο δείκτης βιομηχανικής παραγωγής εμφάνισε μια ιδιαίτερα σημαντική άνοδο της τάξεως του 24,6% στην ένδυση ενώ αντίστοιχα η υπήρχε και άνοδος της τάξεως του 8,6% στην κλωστοϋφαντουργία.
- ✓ Οι εξαγωγές έφτασαν σε ποσό 2,1 δισ. ευρώ, καταγράφοντας ανόδους 33,8% σε σύγκριση με το περσινό ποσό των 1,58 δισ. ευρώ.
- ✓ Οι εξαγωγές ενδυμάτων αυξήθηκαν κατά 23,4% και έφτασαν τα 950 εκατ. ευρώ. Αν και ο αριθμός αυτός απέχει μόνο κατά 5% από τα επίπεδα εξαγωγών του 2019, πριν από την έναρξη της πανδημίας, παραμένει αξιοσημείωτος, δεδομένης της παγκόσμιας κατάστασης.
- ✓ Αναφορικά με την κλωστοϋφαντουργία, σημειώθηκε αύξηση των εξαγωγών κατά 16,2%, φθάνοντας τα 450 εκατομμύρια ευρώ. (Newmoney, 2022).

Στην θετική πορεία της αγοράς συνέβαλαν σημαντικά οι εξαγωγές στον πρωτογενή τομέα, αλλά και στον τομέα του βαμβακιού, οι οποίες εμφάνισαν μια σημαντική άνοδο της τάξεως του 68% και οι οποίες ανήλθαν σε 720 εκατομμύρια ευρώ. Είναι σημαντικό επίσης να τονισθεί, ότι ένας από τους σημαντικούς λόγους για την αύξηση στις εξαγωγές του βαμβακιού ήταν και η άνοδος των επιπέδων τιμών του την περίοδο αυτή.

Οι εισαγωγές κατέγραψαν αύξηση 16,7%, ενώ συγκεκριμένα οι εισαγωγές κλωστοϋφαντουργικών αυξήθηκαν κατά 24%, ενώ οι εισαγωγές σε ενδύματα εμφάνισαν αύξηση της τάξεως του 14%.

Τέλος, σε ότι αφορά τις λιανικές πωλήσεις των ενδυμάτων της εγχώριας αγοράς, οι οποίες εμφάνισαν μια ιδιαίτερα υψηλή άνοδο της τάξεως του 43,4% ενώ σε απόλυτα μεγέθη ανήλθαν σε 2,6 δισεκατομμύρια ευρώ. Ειδικότερα, οι λιανικές πωλήσεις ενδυμάτων αυξήθηκαν κατά 110% στο τελευταίο τρίμηνο του 2021 συγκριτικά με το τελευταίο τρίμηνο (περίοδος Οκτώβριος, Νοέμβριος, Δεκέμβριος) του 2020, επανερχόμενες στα επίπεδα του 2019 (Newmoney, 2022).

Κεφάλαιο 3: Θεωρητικό υπόβαθρο χρηματοοικονομικής ανάλυσης

3.1 Βασικές οικονομικές καταστάσεις

Αναφορικά με τις βασικές οικονομικές καταστάσεις, αυτές είναι οι ακόλουθες (Νιάρχος, 2004):

- Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως

Η κατάσταση των οικονομικών αποτελεσμάτων της περιόδου αναφοράς παρέχει πληροφορίες περιλαμβανομένων των εσόδων, των δαπανών και των κερδών/ζημιών που προέκυψαν κατά την περίοδο αναφοράς. Αυτή συνήθως θεωρείται η πιο σημαντική από τις οικονομικές καταστάσεις, καθώς παρουσιάζει τα λειτουργικά αποτελέσματα μιας οντότητας.

Σε ότι αφορά τα βασικά μεγέθη της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως, αυτά είναι τα κάτωθι:

- ✓ Κύκλος εργασιών: Ο κύκλος εργασιών αποτελεί την κύρια πηγή εσόδων της επιχείρησης από πωλήσεις εμπορευμάτων και παραγόμενων προϊόντων, από συμβόλαια και από παροχή υπηρεσιών.
- ✓ Κόστος πωλήσεων: Το κόστος πωλήσεων αποτελείται από έξοδα που δαπανά η επιχείρηση για την δημιουργία του κύκλου εργασιών της
- ✓ Μικτό κέρδος: Εδώ παρουσιάζονται τα κέρδη της επιχείρησης σε πρώτο στάδιο, πριν συνυπολογιστούν τα λειτουργικά έξοδα
- ✓ Λειτουργικά έξοδα: Αποτελούνται από τα έξοδα διοίκησης, έξοδα διάθεσης και λοιπά έξοδα.
- ✓ Έξοδα διοίκησης: Οι δαπάνες της επιχείρησης για την λειτουργία και οργάνωση της.
- ✓ Έξοδα διάθεσης: Οι δαπάνες της εταιρείας για την εξέλιξη του ύψους των πωλήσεων και τη διάθεση και διανομή των προϊόντων και των υπηρεσιών της.
- ✓ Χρηματοοικονομικά έξοδα: Οι τόκοι και τα λοιπά έξοδα της επιχείρησης τα οποία προέρχονται από κάθε είδους οφειλές της.
- ✓ Λειτουργικά κέρδη: Τα λειτουργικά κέρδη είναι τα κέρδη που απομένουν από το μικτό κέρδος εάν αφαιρέσουμε τα λειτουργικά έξοδα.

- ✓ Καθαρά κέρδη (ή ζημίες) προ φόρων και τόκων: Τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από την αφαίρεση των λειτουργικών και μη λειτουργικών εξόδων, των αποσβέσεων και των απομειώσεων.
- ✓ Καθαρά κέρδη (ή ζημίες) μετά από φόρους και τόκους: Τα κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν με την αφαίρεση των παραπάνω εξόδων και με την επιπλέον αφαίρεση των τόκων και φόρων της επιχείρησης.
- Ισολογισμός

Η οικονομική οντότητα παρουσιάζει τα δεδομένα της στον ισολογισμό, ο οποίος καταγράφει τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαιά της σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία αναφοράς. Η δομή του ισολογισμού είναι σχεδιασμένη έτσι ώστε να εκφράζεται η λογιστική εξίσωση, δηλαδή το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων πρέπει να ισούται με το σύνολο των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων. Αυτό διασφαλίζει τη συνέπεια και την ακρίβεια των δεδομένων που παρουσιάζονται, καθώς και την αξιοπιστία της οικονομικής αναφοράς. Αυτή συνήθως θεωρείται η δεύτερη πιο σημαντική οικονομική κατάσταση, καθώς παρέχει πληροφορίες σχετικά με τη ρευστότητα και την κεφαλαιοποίηση ενός οργανισμού.

Ένας ισολογισμός αποτελείται από δύο μέρη:

❖ **Ενεργητικό** που αποτελείται από τα ακόλουθα:

- ✓ **Πάγιο ενεργητικό (Fixed assets):** Το πάγιο ενεργητικό είναι όλα τα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία μιας οντότητας τα οποία πρόκειται να χρησιμοποιηθούν μακροπρόθεσμα στην παραγωγή κέρδους.
- ✓ **Κυκλοφορούν ενεργητικό (Current Assets):** Στο κυκλοφορούν ενεργητικό εντάσσεται κάθε στοιχείο το οποίο πρόκειται να πουληθεί, να ρευστοποιηθεί ή να καταναλωθεί μέσα στον επόμενο χρόνο από την λήξη της παρούσας χρήσης.
- ✓ **Απόθεμα (Inventory):** Απόθεμα είναι τα αποθηκευμένα προϊόντα της επιχείρησης τα οποία είναι άμεσα διαθέσιμα προς πώληση.
- ✓ **Απαιτήσεις / Εισπρακτέοι Λογαριασμοί (Accounts receivable) :** Απαιτήσεις ή εισπρακτέοι λογαριασμοί είναι χρήματα τα οποία πρόκειται να λάβει η εταιρεία από πελάτες της για παροχή υπηρεσιών της.
- ✓ **Κατάσταση ταμειακών ροών (Cash Flow Statement) :** Η κατάσταση ταμειακών ροών αναφέρεται στο τμήμα του ενεργητικού που αφορά τα διαθέσιμα, καθώς περιγράφει τις εισροές και εκροές χρηματικών κεφαλαίων της εταιρείας κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους.

❖ **Παθητικό** όπου αποτελείται από :

- ✓ **Ίδια Κεφάλαια (Equity / Equity capitals):** Τα ίδια κεφάλαια είναι τα κεφάλαια που απομένουν στην εταιρεία μετά την αφαίρεση του κόστους των υποχρεώσεων. Αποτελεί, επίσης, ένδειξη για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας.
- ✓ **Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Current Liabilities):** Βραχυπρόθεσμες είναι οι υποχρεώσεις της εταιρείας οι οποίες πρέπει να εξοφληθούν μέσα σε διάστημα ενός κύκλου χρήσης ή εντός ενός έτους.
- ✓ **Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις (Non-current Liabilities):** Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις, αντίστοιχα, είναι υποχρεώσεις που πρέπει να εξοφλήσει η επιχείρηση σε πάνω από ένα έτος (Νιάρχος, 2004).

3.2 Η έννοια και ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Σαν έννοια η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η διαγνωστική και διερευνητική μελέτη των οικονομικών Καταστάσεων για τη λήψη λογικών επιχειρηματικών αποφάσεων (Γκίκας, 2002).

Η Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων λαμβάνει τις ακατέργαστες οικονομικές πληροφορίες από τις οικονομικές καταστάσεις και τις μετατρέπει σε χρήσιμες πληροφορίες οι οποίες είναι δυνατόν να αξιοποιηθούν για τη λήψη αποφάσεων (Γκίκας, 2002).

Ειδικότερα, σκοπός μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να αξιολογηθεί η οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας, η οποία περιλαμβάνει την αναγνώριση της οικονομικής της δυνατότητας και την πρόβλεψη της μελλοντικής ανάπτυξής της. Με αυτόν τον τρόπο, μπορούμε να εξετάσουμε τη βιωσιμότητα της εταιρείας και να λάβουμε αποφάσεις σχετικά με επενδύσεις ή άλλες στρατηγικές. Επιπλέον, η ανάλυση αυτή βοηθά στην κατανόηση της δομής και της λειτουργίας της εταιρείας και στην αναγνώριση των δυνητικών προβλημάτων και των ευκαιριών για βελτίωση (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Τα στοιχεία που εξάγονται από τον ισολογισμό, από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και από ετήσιες εκθέσεις οικονομικών στοιχείων είναι αναγκαίες για να γίνει μια χρηματοοικονομική ανάλυση (Γκίκας, 2002).

Η ανάλυση μπορεί να γίνει είτε από την εταιρεία, είτε από κάποιον πάροχο υπηρεσιών εκτός της εταιρείας. Προς αυτή την κατεύθυνση, οι αριθμοδείκτες αποτελούν απαραίτητα εργαλεία για να βγάλουμε τα συμπεράσματα στα οποία θέλουμε να καταλήξουμε μέσω της επεξεργασίας αυτών των πληροφοριών (Γκίκας, 2002).

3.3 Αριθμοδείκτες

Ένας αριθμοδείκτης σαν έννοια αποτελεί μια έκφραση μιας μαθηματικής σχέσης μεταξύ δύο μεγεθών και ειδικότερα μεταξύ των ποσοτήτων των εν λόγω μεγεθών. Για να έχει χρησιμότητα ένας αριθμοδείκτης, είναι σημαντικό τα μεγέθη που συμμετέχουν στην αναλογία αυτή να εκφράζουν μια ουσιαστική σχέση. Η ανάλυση αριθμοδεικτών στην πράξη μπορεί να συμβάλει στην αποκάλυψη σχέσεων, που αποκαλύπτουν συνθήκες και τάσεις που συχνά δεν μπορούν να σημειωθούν με την επιθεώρηση των επιμέρους στοιχείων της αναλογίας. Οι τυπικές αναλογίες είναι κλάσματα που συνήθως εκφράζονται σε ποσοστά ή φορές (Rice, 2016).

Πιο συγκεκριμένα, οι αριθμοδείκτες βοηθούν τους ηγέτες των επιχειρήσεων να συγκρίνουν την εταιρεία με τους ανταγωνιστές τους και γενικότερα με αυτούς του συγκεκριμένου κλάδου τους. Επιτρέπουν σε μια επιχείρηση να αξιολογεί τις επιδόσεις της και να στοχεύει τομείς προς βελτίωση, ενώ βοηθούν τις εταιρείες να δουν προβληματικούς τομείς και να λάβουν μέτρα για την πρόληψη ή την αντιμετώπιση πιθανών προβλημάτων (Rice, 2016).

Επιπλέον, στην περίπτωση εκείνη κατά την οποία η επιχείρηση αναζητά εξωτερική χρηματοδότηση από τράπεζα ή επενδυτή, οι αριθμοδείκτες παρέχουν σε αυτούς τους ενδιαφερόμενους τις πληροφορίες που χρειάζονται για να δουν εάν η επιχείρηση θα είναι σε θέση να επιστρέψει τα χρήματα και να παράγει ισχυρή απόδοση επένδυσης (Durrah et. al, 2016).

3.4 Οφέλη και περιορισμοί ανάλυσης αριθμοδεικτών

Σε ότι αφορά τα σημαντικότερα οφέλη από την ανάλυση αριθμοδεικτών, είναι γεγονός, ότι η ανάλυση αριθμοδεικτών προσφέρει πολλά οφέλη για τους επενδυτές και τους αναλυτές. Πρώτον, επιτρέπει στους επενδυτές και τους αναλυτές να εντοπίζουν γρήγορα πιθανούς κινδύνους και τομείς βελτίωσης για μια εταιρεία (Durrah et. al, 2016).

Για παράδειγμα, εάν μια εταιρεία έχει υψηλό δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια, αυτό θα μπορούσε να υποδεικνύει πιθανά οικονομικά προβλήματα. Αναλύοντας αυτόν τον δείκτη και άλλους χρηματοοικονομικούς δείκτες, οι επενδυτές και οι αναλυτές μπορούν να κατανοήσουν καλύτερα την οικονομική κατάσταση της εταιρείας (<https://www.causal.app/define/financial-ratio-analysis>).

Η ανάλυση αριθμοδεικτών επιτρέπει επίσης στους επενδυτές και τους αναλυτές να συγκρίνουν διαφορετικές εταιρείες.

Αυτό μπορεί να είναι χρήσιμο για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων ή την αξιολόγηση διαφορετικών εταιρειών. Επιπλέον, οι αριθμοδείκτες παρέχουν συχνά μια μακροπρόθεσμη προοπτική για την απόδοση μιας εταιρείας, επιτρέποντας στους επενδυτές και τους αναλυτές να προσδιορίζουν τις τάσεις με την πάροδο του χρόνου.

Επίσης, η ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών μπορεί να βοηθήσει τους επενδυτές και τους αναλυτές να εντοπίσουν πιθανές ευκαιρίες για μια εταιρεία. Για παράδειγμα, εάν μια εταιρεία έχει χαμηλό δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια, αυτό θα μπορούσε να υποδηλώνει ότι η εταιρεία έχει ισχυρή οικονομική θέση και θα μπορούσε να είναι μια καλή επένδυση. Με την ανάλυση των αριθμοδεικτών τέλος, οι επενδυτές και οι αναλυτές μπορούν να αποκτήσουν μια εικόνα για τις δυνατότητες ανάπτυξης και κερδοφορίας μιας εταιρείας (<https://www.causal.app/define/financial-ratio-analysis>).

Σε ότι αφορά δε τους κυριότερους περιορισμούς της ανάλυσης αριθμοδεικτών, αυτοί είναι οι παρακάτω (Kennon, 2015):

- ✓ Η ανάλυση αριθμοδεικτών βασίζεται σε ιστορικά στοιχεία, γεγονός το οποίο ενέχει σημαντικό κίνδυνο αξιοπιστίας της, καθώς οποιαδήποτε ανάλυση προέρχεται από τέτοια ιστορικά δεδομένα θα απαιτήσει ορισμένες υποθέσεις. Ειδικότερα, υπονοεί επίσης ότι οι αναλυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν ιστορικά δεδομένα για να προβλέψουν τη μελλοντική απόδοση της επιχείρησης χωρίς να παρέχουν το πλαίσιο.
- ✓ Αδυναμία προσαρμογής με την επίπτωση του πληθωρισμού. Ένα σημαντικό μειονέκτημα της εν λόγω ανάλυσης είναι η αδυναμία να συμπεριληφθεί η επίπτωση του πληθωρισμού στους αριθμοδείκτες, όταν την ίδια στιγμή η επίπτωση του επηρεάζει σημαντικά τη λειτουργία και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας που μελετάται.

Ένας άλλος περιορισμός της χρήσης ιστορικών δεδομένων είναι ότι οι αναλυτές θα πρέπει να εξετάσουν τυχόν αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές μιας επιχείρησης μετά τη χρήση αυτών των στοιχείων.

Για παράδειγμα, μια εταιρεία μπορεί να αποφασίσει να χρησιμοποιήσει τη μέθοδο της ταχείας απόσβεσης διπλής γραμμής αντί της συντηρητικής μεθόδου απόσβεσης μιας γραμμής. Ομοίως, η πολιτική μίσθωσης μιας εταιρείας, η μερισματική πολιτική ή οποιαδήποτε άλλη σημαντική αλλαγή θα επηρέαζε αντίστοιχα την ανάλυση αριθμοδεικτών.

Τέτοιες λογιστικές αλλαγές θα επηρεάσουν τις βασικές μετρήσεις απόδοσης μιας εταιρείας. Ως εκ τούτου, οι αναλυτές πρέπει να εξετάσουν τέτοιες αλλαγές πριν καταλήξουν σε οποιαδήποτε συμπεράσματα.

Οι επιχειρήσεις ανακοινώνουν τέτοιες αλλαγές λογιστικής πολιτικής μέσω σημειώσεων στις ενότητες των οικονομικών καταστάσεων. Έτσι, οι αναλυτές πρέπει να λάβουν υπόψη αυτές τις αλλαγές για να κάνουν συγκρίσεις χρησιμοποιώντας προηγούμενα δημοσιευμένα δεδομένα.

✓ Εποχιακές Επιδράσεις

Οι εποχικές επιπτώσεις είναι ιδιαίτερα σημαντικές για τις κυκλικές επιχειρήσεις. Αυτές οι επιχειρήσεις θα εμφανίζουν ανομοιόμορφες και ασυνεπείς μετρήσεις οικονομικής απόδοσης κατά τη διάρκεια διαφορετικών εποχών. Εναπόκειται στον αναλυτή να ερμηνεύσει και να εξετάσει αυτές τις εποχιακές στρεβλώσεις. Αυτές οι στρεβλώσεις μπορεί να είναι θετικές ή αρνητικές. Επομένως, η σύγκριση των περιοδικών αποτελεσμάτων μιας επιχείρησης απαιτεί ιδιαίτερη προσοχή.

✓ Χειρισμός Δεδομένων – Οικονομικές Καταστάσεις

Οι διευθυντές επιχειρήσεων είναι πάντα διατεθειμένοι να επιτύχουν στόχους απόδοσης, καθώς οι αμοιβές τους συνδέονται με στόχους. Συχνά οι διευθυντές διαστρεβλώνουν τις οικονομικές καταστάσεις μέσω του ντυσίματος βιτρίνας. Πολλές λογιστικές πολιτικές υπόκεινται στις επιλογές των διευθυντών επιχειρήσεων. Για παράδειγμα, η επιλογή του είδους της απόσβεσης, ο χειρισμός του κεφαλαίου κίνησης, η διαχείριση των πληρωτέων/εισπρακτέων λογαριασμών και ούτω καθεξής (Sharma, 2018).

Στην πραγματικότητα, υπάρχουν διάφορες μετρήσεις που μπορούν να προσαρμοστούν τεχνητά σε μία λογιστική περίοδο. Έτσι, αυτά τα στοιχεία θα δείξουν ενισχυμένη απόδοση σε μία λογιστική περίοδο και θα έρθουν στο κανονικό επίπεδο την επόμενη περίοδο (Sharma, 2018).

Από την πλευρά της η ανάλυση αριθμοδεικτών δεν μπορεί να ανιχνεύσει τέτοιες στρεβλώσεις και χειρισμούς εκτός εάν οι αναλυτές κάνουν τη δέουσα επιμέλεια (Sharma, 2018).

3.5 Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών

Όσον αφορά τις βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών, αυτές είναι οι εξής τέσσερις παρακάτω (Mashkur, 2020):

- ✓ Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες επίδοσης διαχείρισης
- ✓ Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- ✓ Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της ικανότητας μιας εταιρείας να παράγει κέρδη από τις δραστηριότητές της, ενώ αντίστοιχα οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναλύουν τις ικανότητες εξυπηρέτησης του χρέους μιας επιχείρησης χρησιμοποιώντας τα κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Ακολούθως, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας αναδεικνύουν την αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης στη χρήση των πόρων της για τη δημιουργία πωλήσεων και κερδών. Τέλος, οι αριθμοδείκτες επίδοσης διαχείρισης δείχνουν την επίπτωση που έχουν τα διάφορα έξοδα της επιχείρησης που εξετάζεται στα επίπεδα των πωλήσεών της (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Ακολούθως στις επόμενες ενότητες θα αναλυθεί το θεωρητικό υπόβαθρο των αριθμοδεικτών που υπολογίστηκαν για τους σκοπούς της συγκεκριμένης εργασίας, ώστε να καταστεί σαφές το τι πραγματεύεται ο κάθε αριθμοδείκτης, η ανάλυση του οποίου θα πραγματοποιηθεί στο επόμενο κεφάλαιο της παρούσας εργασίας (Νιάρχος, 2004).

3.7 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας

Για τους σκοπούς πραγματοποίησης της συγκεκριμένης εργασίας, θα πραγματοποιηθεί η υπολογιστική ανάλυση των παρακάτω αριθμοδεικτών αποτελεσματικότητας:

- Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους αποτελεί ένα σημαντικό μέτρο για την αξιολόγηση της απόδοσης μιας επιχείρησης στον τομέα του εμπορίου και της βιομηχανίας.

Μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους σημαίνει ότι η εταιρεία αγοράζει προϊόντα σε χαμηλές τιμές και τα πουλάει σε αρκετά υψηλότερες. Αυτό σημαίνει ότι το κέρδος που προκύπτει επιτρέπει στην εταιρεία να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα, αλλά και ότι μπορεί να διαχειριστεί πιο εύκολα μια αύξηση κόστους των προϊόντος ή υπηρεσιών της.

Ειδικότερα, ο υπολογισμός του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι ο κάτωθι:

$$\text{Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Κύκλος εργασιών} - \text{Κόστος πωλήσεων}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

- Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους αντιπροσωπεύει έναν σημαντικό δείκτη για την τελική κερδοφορία μιας επιχείρησης. Αποτελεί μια μέτρηση του ποσοστού των καθαρών κερδών που προκύπτουν από τις πωλήσεις αφότου έχει αφαιρεθεί το κόστος πωλήσεων αλλά και ο φόρος. Μεγαλύτερος δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους αντιστοιχεί σε μια περισσότερο κερδοφόρα επιχείρηση (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Επιπλέον, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης έχει αρκετά μεγάλη χρησιμότητα στην ίδια την εταιρεία αλλά και σε εξωτερικούς αναλυτές, γιατί μπορούν να προβλέψουν τα μελλοντικά καθαρά κέρδη βάση του ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Ειδικότερα, ο υπολογισμός του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι ο κάτωθι (Νιάρχος, 2004):

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

Τέλος, αξίζει να το τονιστεί ότι με την μελέτη των δεικτών μεικτού περιθωρίου κέρδους και καθαρού περιθωρίου κέρδους είναι δυνατή η εμβάθυνση στην εσωτερική λειτουργία μιας επιχείρησης (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

- Δείκτης χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας

Από την άλλη πλευρά, ο αριθμοδείκτης της χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας ή αλλιώς αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων μας παρέχει μια ένδειξη του κατά ποσό η εταιρεία πέτυχε τον στόχο ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος (Νιάρχος, 2004).

Επιπροσθέτως μετρά το πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια της επιχείρησης για τη δημιουργία κερδών. Αυτός ο δείκτης εκφράζεται ως ένα ποσοστό και υπολογίζεται ως η αναλογία του καθαρού κέρδους προς τα συνολικά επενδυμένα κεφάλαια της επιχείρησης.

Μια υψηλή τιμή του δείκτη υποδεικνύει ότι η επιχείρηση αποδίδει καλά σε σχέση με τα κεφάλαιά της και ότι η επένδυση στην επιχείρηση είναι αποδοτική. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή του δείκτη υποδεικνύει ότι η επιχείρηση δεν αποδίδει καλά σε σχέση με τα κεφάλαιά της και ότι η επένδυση στην επιχείρηση δεν είναι αποδοτική.

Ειδικότερα, ο υπολογισμός του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι ο κάτωθι (Νιάρχος, 2004):

$$\text{Δείκτης χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας} = \frac{\text{Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

- Δείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας

Με τον δείκτη της βιομηχανικής αποδοτικότητας παρουσιάζεται η κερδοφορία της επιχείρησης σε σχέση με τα περιουσιακά της στοιχεία. Έχει μεγάλη χρησιμότητα για τους επενδυτές, τους αναλυτές αλλά και για την διοίκηση της εταιρείας. Μεγαλύτερο ποσοστό αυτού του δείκτη σημαίνει ότι η εταιρεία διαχειρίζεται σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία και παράγει κέρδη από αυτά (Γκίκας, 2002: Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Συγκεκριμένα, η επίτευξη τιμών άνω του είκοσι τοις εκατό θεωρείται ικανοποιητική, η επίτευξη τιμών μεταξύ πέντε και είκοσι τοις εκατό θεωρείται μέτρια και η επίτευξη τιμών κάτω από το πέντε τοις εκατό θεωρείται μη ικανοποιητική. (Γκίκας, 2002: Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Ειδικότερα, ο υπολογισμός του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι ο κάτωθι (Νιάρχος, 2004):

$$\text{Δείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας} = \frac{\text{Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων}}{\text{Γενικό σύνολο ενεργητικού}}$$

3.8 Αριθμοδείκτες επίδοσης διαχείρισης

Για τους σκοπούς πραγματοποίησης της συγκεκριμένης εργασίας, θα πραγματοποιηθεί η υπολογιστική ανάλυση των παρακάτω αριθμοδεικτών επίδοσης διαχείρισης:

- Δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων

Αναφέρεται στο ποσοστό των χρεωστικών τόκων και άλλων χρηματοοικονομικών εξόδων που προκύπτουν από τη λειτουργία της επιχείρησης, σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της.. Μας δίνει κάποια στοιχεία για το ποσοστό επιρροής των χρηματοοικονομικά εξόδων στα κέρδη της εταιρείας. Μεγάλο ποσοστό του δείκτη σημαίνει ότι τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας είναι πάνω από το αποδεκτό,

το οποίο πιθανόν να έχει προκληθεί από προβληματική διαχείριση της εταιρείας (Γκίκας, 2002).

Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη αυτός προκύπτει από την κάτωθι σχέση:

$$\text{Δείκτης χρηματοοικονομικών εξόδων} = \frac{\text{Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

- Δείκτης σημασίας γενικών και διοικητικών εξόδων

Ο αριθμοδείκτης που αναφέρεται εκφράζεται σε μορφή ποσοστού και ορίζεται ως ο λόγος των γενικών και διοικητικών εξόδων της επιχείρησης προς τις συνολικές πωλήσεις που έχει πραγματοποιήσει. Υψηλές τιμές του δείκτη εμφανίζονται σε περιπτώσεις όπου τα γενικά και διοικητικά έξοδα δεν έχουν διαχειριστεί σωστά από τα διοικητικά στελέχη της εταιρείας. Όπως και στα χρηματοοικονομικά έξοδα, η μεταβολή της τιμής του δείκτη επηρεάζεται άμεσα από τις πωλήσεις της εταιρείας (Γκλεζάκος, 2004).

Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη αυτός προκύπτει από την κάτωθι σχέση:

$$\text{Δείκτης γενικών και διοικητικών εξόδων} = \frac{\text{Γενικά και διοικητικά έξοδα}}{\text{Πωλήσεις}}$$

3.9 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Για τους σκοπούς πραγματοποίησης της συγκεκριμένης εργασίας, θα πραγματοποιηθεί η υπολογιστική ανάλυση των παρακάτω αριθμοδεικτών ρευστότητας:

- Δείκτης γενικής ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι ένας δείκτης που εκφράζει την ρευστότητα μιας επιχείρησης και υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Επιπλέον, ο αριθμός αυτός μπορεί να μας δείξει το περιθώριο ασφαλείας της επιχείρησης για την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στη ροή των κεφαλαίων της.

Όταν ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι υψηλότερος, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει μεγαλύτερη ρευστότητα και είναι πιο ικανή να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε οικονομική κρίση ή απρόβλεπτη εξέλιξη. Βέβαια αν ο δείκτης έχει πολύ μεγάλη τιμή, μπορεί να υποδεικνύει ότι τα κεφάλαια της είναι αδρανή και δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά (Νιάρχος, 2004).

Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη αυτός προκύπτει από την κάτωθι σχέση (Νιάρχος, 2004):

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις} + \text{αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

- Δείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας δημιουργήθηκε για να μετρήσει την ευκολία με την οποία μπορεί μια επιχείρηση να μετατρέψει τα περιουσιακά της στοιχεία σε μετρητά, αγνοώντας τα στοιχεία που δεν μπορούν να μετατραπούν εύκολα σε ρευστό. Υπολογίζεται από την αναλογία του συνόλου των εύκολα μετατρέψιμων περιουσιακών στοιχείων με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσο γρήγορα η επιχείρηση μπορεί να ανταποκριθεί σε κάποια απρόβλεπτη ανάγκη για μετρητά, καθώς και το επίπεδο ασφάλειας της επιχείρησης σε περίπτωση κρίσης. (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Τιμές του αριθμοδείκτη μεγαλύτερες της μονάδας είναι ικανοποιητικές, ενώ τιμές κάτω από τη μονάδα δείχνουν ότι τα στοιχεία που μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά δεν επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Αυτό σημαίνει ότι η εξασφάλιση της ρευστότητας εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις της εταιρείας. (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2015).

Τυχόν μείωση των μελλοντικών πωλήσεων θα οδηγήσει την επιχείρηση σε αναζήτηση καινούργιων κεφαλαίων. Σε μία τέτοια περίπτωση θα πρέπει να εκδοθούν νέοι τίτλοι μετόχων ή να αξιοποιηθεί η δυνατότητα δανεισμού. Επιπλέον, μια σημαντική απόκλιση μεταξύ των δεικτών γενικής και άμεσης ρευστότητας υποδηλώνει την ύπαρξη αυξημένων αποθεμάτων στην επιχείρηση.

Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη αυτός προκύπτει από την κάτωθι σχέση (Νιάρχος, 2004):

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

3.10 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Για τους σκοπούς πραγματοποίησης της συγκεκριμένης εργασίας, θα πραγματοποιηθεί η υπολογιστική ανάλυση των παρακάτω αριθμοδεικτών δραστηριότητας:

- Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη για το πόσο γρήγορα μπορεί μια επιχείρηση να πουλήσει τα αποθέματά της. Επίσης, αντιπροσωπεύει το βαθμό χρήσης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας. Υπολογίζεται διαιρώντας το κόστος των προϊόντων που πουλήθηκαν με το μέσο απόθεμα προϊόντων της εταιρείας. Μας δείχνει πόσες φορές τα αποθέματα της εταιρείας ανανεώθηκαν σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου.

Με αυτόν τον τρόπο, ο δείκτης αυτός μας δίνει μια ιδέα για την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν μέσα στη χρήση. Αυτός ο δείκτης είναι επίσης χρήσιμος για να ελέγξουμε εάν υπάρχει υπερβολική αποθήκευση, η οποία

μπορεί να είναι επικίνδυνη για την οικονομική υγεία της εταιρείας, ιδιαίτερα σε περιπτώσεις όπου η επιχείρηση έχει αγοράσει τα αποθέματα των προϊόντων με πίστωση ή με τραπεζικό δάνειο. (Νιάρχος, 2004):

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων}}$$

- Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων αποτελεί ένα μέτρο της αποτελεσματικότητας της εταιρείας στην είσπραξη των οφειλόμενων ποσών από τους πελάτες της. Πρόκειται για τον αριθμό που εισπράττονται οι απαιτήσεις της εταιρείας κατά τη διάρκεια της χρήσης. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις της εταιρείας με τον μέσο όρο των απαιτήσεών της. Με αυτόν τον τρόπο, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει πόσο γρήγορα η εταιρεία μπορεί να εισπράξει τα χρήματά της από τους πελάτες της.

Για να υπολογίσουμε τη μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, διαιρούμε τον αριθμό των ημερών στο έτος (365) με τον αριθμό των εισπράξεων απαιτήσεων που πραγματοποιούνται κατά μέσο όρο κατά τη διάρκεια της χρήσης. Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση δείχνει πόσο καιρό η εταιρεία χρειάζεται να περιμένει για να εισπράξει τις οφειλές της από τους πελάτες της. (Rice, 2016).

Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη αυτός προκύπτει από την κάτωθι σχέση (Νιάρχος, 2004):

$$\text{Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

ή

$$\text{Δείκτης μέσης διάρκειας παραμονής απαιτήσεων} = \frac{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων} * 365}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

- Δείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης

Όταν μια επιχείρηση αυξάνει τις πωλήσεις της, αυξάνεται και η ανάγκη για περισσότερα κεφάλαια κίνησης, τόσο για τα αποθέματά της όσο και για τυχόν πιστώσεις προς τους πελάτες της. (Rice, 2016).

Ο δείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης ελέγχει αν τα κεφάλαια κίνησης που χρησιμοποιούνται είναι επαρκή ή όχι και υπολογίζεται ως το ποσό των καθαρών πωλήσεων της επιχείρησης διαιρεμένο με το καθαρό κεφάλαιο κινήσεώς της. Συγκεκριμένα αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσα χρήματα πωλήσεων παράγονται από κάθε μονάδα κεφαλαίου κίνησης που έχει η εταιρεία. Με άλλα λόγια, αν η εταιρεία έχει υψηλό δείκτη ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης, αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία μπορεί να παράγει μεγάλα ποσοστά πωλήσεων από τα κεφάλαια κινήσεώς της, ενώ αντίθετα, αν έχει χαμηλό δείκτη, αυτό σημαίνει ότι χρειάζεται περισσότερο κεφάλαιο κίνησης για να παράγει τα ίδια επίπεδα πωλήσεων. (Rice, 2016).

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό κεφάλαιο κινήσεως}}$$

- Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μας δίνει μια εικόνα της αποδοτικότητας της επιχείρησης στη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων για την πραγματοποίηση πωλήσεων. Με άλλα λόγια, μας δείχνει πόσο γρήγορα η επιχείρηση μπορεί να κυκλοφορήσει τα ενεργητικά της στοιχεία (όπως προϊόντα, εξοπλισμός, αποθέματα κλπ.) και να πραγματοποιήσει πωλήσεις. (Rice, 2016).

Έτσι, υψηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού υποδεικνύει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για την

πραγματοποίηση πωλήσεων και επιτυγχάνει υψηλό επίπεδο απόδοσης. Αντίθετα, χαμηλή ένδειξη του δείκτη υποδηλώνει ότι η επιχείρηση πιθανόν να μην χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματοποίηση πωλήσεων και χρειάζεται να αναζητήσει τρόπους για να βελτιώσει την απόδοσή της, είτε αυξάνοντας τη χρήση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης είτε μειώνοντας τα αποθέματα και τους ανοιχτούς λογαριασμούς.

Επίσης, ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μπορεί να χρησιμοποιηθεί για σύγκριση της απόδοσης της επιχείρησης με άλλες στον ίδιο κλάδο, καθώς και για να παρακολουθηθεί η απόδοση της επιχείρησης στον χρόνο. (Rice, 2016).

Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη αυτός προκύπτει από την κάτωθι σχέση(Νιάρχος, 2004):

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

- Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Ο συγκεκριμένος δείκτης αναφέρεται στο ποσοστό της χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπλέον, μας παρέχει μια ένδειξη για το εάν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο αυξάνεται ο συγκεκριμένος δείκτης, τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα παγία περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Νιάρχος, 2004).

Σε ότι αφορά τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη αυτός προκύπτει από την κάτωθι σχέση(Νιάρχος, 2004):

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο πάγιου ενεργητικού}}$$

Κεφάλαιο 4: Ανάλυση ισολογισμού της LIFE UP LTD

4.1 Εξέλιξη Ισολογισμού LIFE UP LTD

Ακολουθως παρουσιάζεται η εξέλιξη του ισολογισμού για την εν λόγω εταιρία:

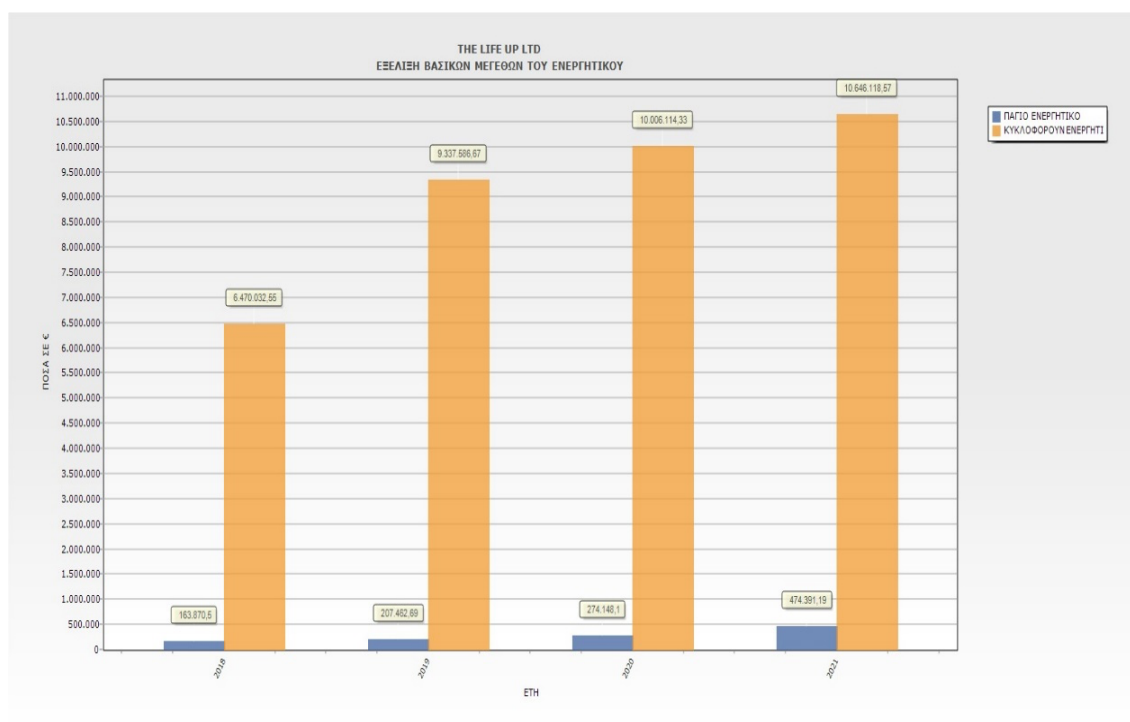
ΕΞΕΛΙΞΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΠΟΣΑ)				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2018	2019	2020	2021
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ενσώματα πάγια	131.121,75	166.617,26	221.869,50	323.534,59
Άυλα πάγια στοιχεία	28.225,00	33.900,02	31.443,19	24.060,19
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	4.523,75	6.945,41	20.835,41	126.796,41
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	163.870,50	207.462,69	274.148,10	474.391,19
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Αποθέματα	1.496.482,75	1.162.918,91	1.726.832,79	1.622.604,46
Εμπορικές απαιτήσεις	3.753.659,47	7.926.255,21	6.689.195,40	7.415.019,43
Λοιπές απαιτήσεις	83.948,92	99.757,48	334.782,93	457.168,21
Προπληρωμένα έξοδα	170,00	207,00	207.358,91	190.025,01
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.135.771,41	148.448,07	1.047.944,30	961.301,46
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.470.032,55	9.337.586,67	10.006.114,33	10.646.118,57
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.633.903,05	9.545.049,36	10.280.262,43	11.120.509,76

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2018	2019	2020	2021
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων	278.138,65	741.174,63	375.113,14	1.024.782,14
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	278.138,65	741.174,63	375.113,14	1.024.782,14
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	620.000,00	206.460,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,00	0,00	620.000,00	206.460,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Τρέχων Φόρος	116.890,10	122.112,91	0,00	91.646,20
Προμηθευτές & Λοιποί Πληρωτέοι Λογαρ.	5.977.963,22	8.424.343,84	8.239.950,27	8.645.433,56
Βραχυπρ				
Λοιπές Υποχρεώσεις, Βραχυπρόθεσμες	260.911,08	257.417,98	1.045.199,02	1.152.187,86

ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	6.355.764,40	8.803.874,73	9.285.149,29	9.889.267,62
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	6.355.764,40	8.803.874,73	9.905.149,29	10.095.727,62
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	6.633.903,05	9.545.049,36	10.280.262,43	11.120.509,76

Πίνακας 2: Ισολογισμός περιόδου LIFE UP LTD 2018-2021

Στη συνέχεια παρατίθεται γραφικά η τάση που είχε το πάγιο και το κυκλοφορούν ενεργητικό της εν λόγω εταιρείας τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο μελέτης



Γράφημα 1: Πορεία κυκλοφορούντος ενεργητικού και πάγιου ενεργητικού περιόδου 2018-2021

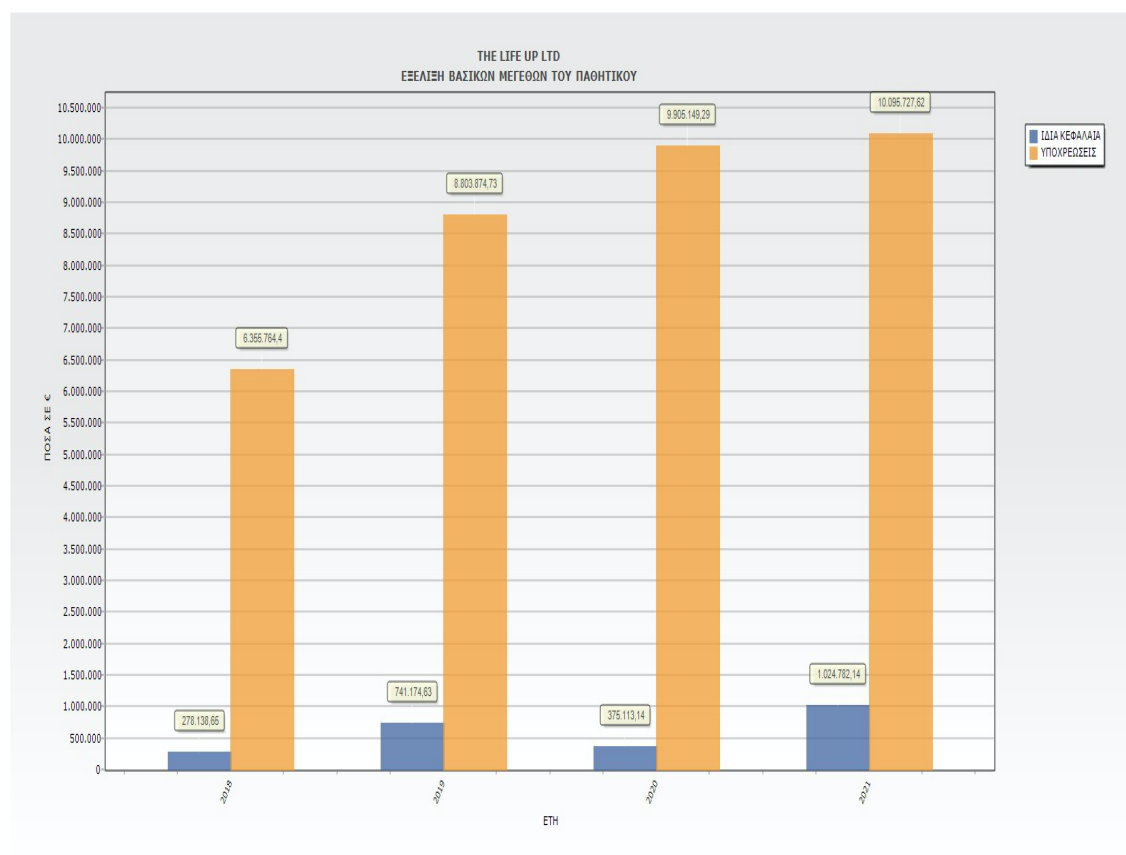
Με βάση το γράφημα παραπάνω, είναι σαφές, ότι συνολικά υπάρχει μια διαχρονική άνοδος στο πάγιο ενεργητικό της εταιρείας, γεγονός το οποίο αποδίδεται στη συνεχή πραγματοποίηση επενδύσεων από την πλευρά της εξεταζόμενης εταιρείας σε ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία, γεγονός ιδιαίτερα θετικό, καθώς το συγκεκριμένο στοιχείο αποτελεί μια σαφή ένδειξη, ότι η εταιρεία δεν παραμένει στάσιμη αλλά αντιθέτως προβαίνει συνεχώς σε επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, κάτι το οποίο είναι και βασικό ζητούμενο για κάθε εταιρεία σήμερα.

Ακολουθώς, όσον αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό, από το παραπάνω γράφημα εξάγεται το συμπέρασμα για την εταιρία LIFE UP LTD, ότι μεταξύ της περιόδου 2018 και 2021 παρατηρείται μια συνεχής διαχρονική άνοδος του, γεγονός το οποίο εάν

αναζητηθεί η αιτία του, αυτή είναι η διαχρονική άνοδος των απαιτήσεων από πελάτες που εμφανίζει η εταιρεία αυτή μεταξύ της περιόδου 2018 και 2021.

Το στοιχείο θα φανεί καλύτερα στην ανάλυση αριθμοδεικτών που θα ακολουθήσει στο επόμενο κεφάλαιο, καθώς από εκεί θα φανεί το εάν η σημαντική αύξηση των απαιτήσεων της εταιρείας αποτελεί αρνητικό ζήτημα για τη ρευστότητα της ή όχι, καθώς η αυξημένη ύπαρξη των απαιτήσεων από πελάτες επί πιστώσει εγκυμονεί σημαντικούς κινδύνους επισφάλειας για αυτούς.

Ακολουθώς, παρατίθεται γραφικά η τάση που έχουν τα ίδια κεφάλαια της και οι υποχρεώσεις της εν λόγω εταιρείας τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο μελέτης.



Γράφημα 2: Πορεία παθητικού περιόδου 2018-2021

Όσον αφορά την εξέλιξη των ιδίων κεφαλαίων της περιόδου 2018-2021, ιδιαίτερα θετικό για την εταιρεία είναι το γεγονός ότι το 2021 εμφάνισε ιδιαίτερα σημαντική άνοδο σε αυτά σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, μια άνοδος η οποία οφείλεται σε αύξηση των κεφαλαίων που τοποθετήθηκαν στην εταιρεία από την πλευρά των μετόχων της.

Την ίδια δε στιγμή ιδιαίτερα αρνητικό για την εταιρεία είναι το γεγονός, ότι συνολικά οι υποχρεώσεις της εμφανίζουν μια ιδιαίτερα σημαντική διαχρονική αύξηση σε όλη την περίοδο που μελετάται, γεγονός το οποίο είναι ιδιαίτερα αρνητικό για την εταιρεία καθώς τα υψηλά επίπεδα υποχρεώσεων εγκυμονούν ιδιαίτερα σημαντικούς κινδύνους για τη φερεγγυότητα και τη βιωσιμότητας της στο μέλλον, εάν η κατάσταση αυτή συνεχιστεί ως έχει και πόσο μάλλον εάν το ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της συνεχίσει και τα επόμενα έτη να είναι 10 φορές υψηλότερο από το αντίστοιχο ύψος των ιδίων κεφαλαίων της.

Αξίζει να σημειωθεί επίσης, ότι η διαφορά στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μεταξύ των ετών 2018 και 2021 είναι απόρροια της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας προς τους προμηθευτές της, οι οποίες από λιγότερα από 6.000.000 το 2018 ξεπέρασαν τα 10.000.000 το 2021.

4.2 Κάθετη ανάλυση ισολογισμού LIFE UP LTD

Στην εν λόγω ενότητα παρουσιάζεται η κάθετη ανάλυση ισολογισμού για την εταιρεία LIFE UP LTD, η οποία έχει ως εξής:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΠΟΣΟΣΤΑ %)					
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)	
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια	1,98	1,75	2,16	2,91	
Άυλα πάγια στοιχεία	0,43	0,36	0,31	0,22	
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	0,07	0,07	0,20	1,14	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2,47	2,17	2,67	4,27	
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	22,56	12,18	16,80	14,59	
Εμπορικές απαιτήσεις	56,58	83,04	65,07	66,68	
Λοιπές απαιτήσεις	1,27	1,05	3,26	4,11	
Προπληρωμένα έξοδα	0,00	0,00	2,02	1,71	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17,12	1,56	10,19	8,64	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	97,53	97,83	97,33	95,73	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00	100,00	100,00	100,00	

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων	4,19	7,77	3,65	9,22
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4,19	7,77	3,65	9,22
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	6,03	1,86
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,00	0,00	6,03	1,86
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Τρέχων Φόρος	1,76	1,28	0,00	0,82
Προμηθευτές & Λοιποί Πληρωτέοι Λογαρ. Βραχυπρ.	90,11	88,26	80,15	77,74
Λοιπές Υποχρεώσεις, Βραχυπρόθεσμες	3,93	2,70	10,17	10,36
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	95,81	92,23	90,32	88,93
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	95,81	92,23	96,35	90,78
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	100,00	100,00	100,00

Πίνακας 3: Κάθετη ανάλυση ισολογισμού LIFE UP LTD

Με βάση τα δεδομένα της παραπάνω κάθετης ανάλυσης είναι σαφές ότι σε ότι αφορά το πάγιο ενεργητικό υπάρχει μια σαφής αύξηση στο ποσοστό συμμετοχής στο σύνολο του πάγιου ενεργητικού των ενσώματων παγίων διαχρονικά, γεγονός ιδιαίτερα θετικό, καθώς υποδηλώνει ότι η εταιρεία δεν παραμένει στάσιμη αλλά προβαίνει συνεχώς σε νέες επενδύσεις σε ενσώματα πάγια, γεγονός ιδιαίτερα θετικό, καθώς δείχνει ότι στοχεύει στην μελλοντική ανάπτυξη, μια ανάπτυξη η οποία για να επιτευχθεί απαιτεί επενδύσεις συνεχώς σε νέα πάγια.

Εν συνεχεία, όσον αφορά την κάθετη ανάλυση στο κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας, ως αρνητικά στοιχεία μπορούν να θεωρηθούν η πτώση του ποσοστού που καταλαμβάνουν τα ταμιακά διαθέσιμα στο σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας διαχρονικά, όπως επίσης και η συνεχής άνοδος του ποσοστού των απαιτήσεων στο σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της διαχρονικά.

Τα στοιχεία αυτά υποδηλώνουν ότι από τη μία πλευρά περιορίζονται τα ρευστά διαθέσιμα που διαθέτει η εταιρεία στον ισολογισμό, ενώ την ίδια στιγμή αυξάνονται σημαντικά τα επίπεδα των απαιτήσεων της προς τους πελάτες της, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα αρνητικό για αυτή, καθώς αυξάνονται ενδεχομένως και οι κίνδυνοι

δημιουργίας τόσο επισφαλών απαιτήσεων όσο και ανεπίδεκτων απαιτήσεων για αυτή στο μέλλον.

Από την άλλη πλευρά, ως θετικό για τη συγκεκριμένη εταιρεία μπορεί να εκληφθεί το γεγονός, ότι εμφανίζει σημαντική μείωση στο ποσοστό των αποθεμάτων σε σχέση με το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της διαχρονικά κατά την περίοδο που μελετάται στη συγκεκριμένη εργασία.

Η συγκεκριμένη εξέλιξη μπορεί να χαρακτηριστεί ως ιδιαίτερα θετική για την εταιρεία, καθώς δείχνει ότι δεν υπάρχουν σημαντικές διακυμάνσεις στο ύψος των αποθεμάτων σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό της, γεγονός θετικό καθώς για μια εταιρεία που δραστηριοποιείται στον κλάδο της ένδυσης η ύπαρξη υψηλών αποθεμάτων ενέχει σημαντικούς κινδύνους για τη ρευστότητα και τη βιωσιμότητά της, λόγω της πιθανότητας απαξίωσης τους εάν δεν πουληθούν σύντομα, λόγω για παράδειγμα ενδεχόμενων αλλαγών στη μόδα ή τυχόν ενδεχόμενων αλλαγών στις προτιμήσεις των πελατών.

Από την άλλη πλευρά, σε ότι αφορά το πεδίο του παθητικού της εταιρείας, η κάθετη ανάλυση παραπάνω δείχνει ότι υπάρχει μια σχετική βελτίωση στο ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων διαχρονικά σε σχέση με το σύνολο του παθητικού, κάτι το οποίο είναι αρκετά θετικό και δείχνει ότι οι μέτοχοι της εταιρείας πραγματοποίησαν επενδύσεις σε αυτή τα τελευταία έτη, ενώ από την άλλη πλευρά ως θετική μπορεί να χαρακτηριστεί η υποχώρηση των επιπέδων των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας σε σχέση με το σύνολο του παθητικού.

Παρόλα αυτά είναι σημαντικό να επισημανθεί, ότι τα ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα σε ποσοστό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς το σύνολο του παθητικού αποτελούν μια ιδιαίτερα αρνητική ένδειξη για τη συγκεκριμένη εταιρεία, καθώς φανερώνει μια ιδιαίτερα σημαντική έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο, η οποία είναι σημαντικό να μειωθεί ακόμα περαιτέρω τα επόμενα έτη, έτσι ώστε να μην απειληθεί ούτε η φερεγγυότητα αλλά ούτε και η αξιοπιστία της συγκεκριμένης εταιρείας, λόγω ενδεχόμενων καθυστερήσεων στην αποπληρωμή των προμηθευτών της στο απώτερο μέλλον.

4.3 Οριζόντια ανάλυση ισολογισμού LIFE UP LTD

Στην εν λόγω ενότητα θα γίνει παρουσίαση της οριζόντιας ανάλυσης ισολογισμού για την εταιρεία LIFE UP LTD για τη χρονική περίοδο 2018-2021, ώστε να εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα για την εξέλιξη διαχρονικά για την περίοδο μελέτης των μεγεθών του ισολογισμού της.

Αρχικά, στον παρακάτω πίνακα 4 παρουσιάζεται η μεταβολή σε ποσά των μεγεθών της κατάστασης ισολογισμού της εταιρείας, και ακολούθως στον πίνακα 5 παρουσιάζεται η μεταβολή σε ποσοστιαία βάση ετησίως των μεγεθών αυτών, δηλαδή η οριζόντια ανάλυση για την κατάσταση του ισολογισμού της συγκεκριμένης εταιρείας για την περίοδο 2018-2021.

Βασική χρησιμότητα της οριζόντιας ανάλυσης δεν είναι άλλη από την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με τις τάσεις που επικράτησαν στα σημαντικότερα μεγέθη του ισολογισμού της εταιρείας για τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο, ώστε στη συνέχεια να εξηγηθούν ευκολότερα οι τάσεις που θα παρουσιαστούν στην ανάλυση αριθμοδεικτών στο επόμενο κεφάλαιο.

ΕΞΕΛΙΞΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Μεταβολή σε απόλυτα νούμερα)			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2018 - 2019	2019 - 2020	2020 - 2021
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια	35.495,51	55.252,24	101.665,09
Άυλα πάγια στοιχεία	5.675,02	-2.456,83	-7.383,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	2.421,66	13.890,00	105.961,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	43.592,19	66.685,41	200.243,09
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αποθέματα	-333.563,84	563.913,88	-104.228,33
Εμπορικές απαιτήσεις	4.172.595,74	-1.237.059,81	725.824,03
Λοιπές απαιτήσεις	15.808,56	235.025,45	122.385,28
Προπληρωμένα έξοδα	37,00	207.151,91	-17.333,90
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-987.323,34	899.496,23	-86.642,84
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.867.554,12	668.527,66	640.004,24
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.911.146,31	735.213,07	840.247,33

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2018 - 2019	2019 - 2020	2020 - 2021
-----------------	--------------------	--------------------	--------------------

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων	463.035,98	-366.061,49	649.669,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	463.035,98	-366.061,49	649.669,00
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	620.000,00	-413.540,00
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,00	620.000,00	-413.540,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Τρέχων Φόρος	5.222,81	-122.112,91	91.646,20
Προμηθευτές & Λοιποί Πληρωτέοι Λογαρ. Βραχυπρ	2.446.380,62	-184.393,57	405.483,29
Λοιπές Υποχρεώσεις, Βραχυπρόθεσμες	-3.493,10	787.781,04	106.988,84
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.448.110,33	481.274,56	604.118,33
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.448.110,33	1.101.274,56	190.578,33
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.911.146,31	735.213,07	840.247,33

Πίνακας 4: Διαχρονική μεταβολή μεγεθών ισολογισμού LIFE UP LTD

ΕΞΕΛΙΞΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΜΕΤΑΒΟΛΗ %)			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2018 - 2019	2019 - 2020	2020 - 2021
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ενσώματα πάγια	27,07	33,16	45,82
Άυλα πάγια στοιχεία	20,11	-7,25	-23,48
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	53,53	199,99	508,56
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	26,60	32,14	73,04
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αποθέματα	-22,29	48,49	-6,04
Εμπορικές απαιτήσεις	111,16	-15,61	10,85
Λοιπές απαιτήσεις	18,83	235,60	36,56
Προπληρωμένα έξοδα	21,76	100.073,39	-8,36
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-86,93	605,93	-8,27
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	44,32	7,16	6,40
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	43,88	7,70	8,17

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2018 - 2019	2019 - 2020	2020 - 2021
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων	166,48	-49,39	173,19
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	166,48	-49,39	173,19
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	62.000.000,00	-66,70
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,00	62.000.000,00	-66,70
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Τρέχων Φόρος	4,47	-100,00	9.164.620,00
Προμηθευτές & Λοιποί Πληρωτέοι Λογαρ. Βραχυπρ	40,92	-2,19	4,92
Λοιπές Υποχρεώσεις, Βραχυπρόθεσμες	-1,34	306,03	10,24
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	38,52	5,47	6,51
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	38,52	12,51	1,92
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	43,88	7,70	8,17

Πίνακας 5: Οριζόντια ανάλυση μεγεθών ισολογισμού LIFE UP LTD

Με βάση τα παραπάνω δεδομένα σε ότι αφορά το πεδίο του ενεργητικού, ιδιαίτερα θετικό για την εταιρεία είναι, όπως άλλωστε αναφέρθηκε και παραπάνω, η διαχρονική άνοδος του πάγιου ενεργητικού, μια άνοδος η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο στη διαχρονική άνοδο των ενσώματων παγίων και ακολούθως στη διαχρονική άνοδο των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Στην πραγματικότητα, η άνοδος αυτή δείχνει ότι η εταιρεία δεν παραμένει στάσιμη αλλά προβαίνει συνεχώς σε νέες επενδύσεις σε ενσώματα πάγια, γεγονός ιδιαίτερα θετικό, καθώς δείχνει ότι στοχεύει στην μελλοντική ανάπτυξη, μια ανάπτυξη η οποία για να επιτευχθεί απαιτεί επενδύσεις συνεχώς σε νέα πάγια. Σε αντίθετη περίπτωση, κατά την οποία δηλαδή η εταιρεία δεν θα πραγματοποιούσε νέες επενδύσεις θα ήταν αναπόφευκτη η μείωση των ενσώματων παγίων της διαχρονικά, λόγω των αποσβέσεων στις οποίες υπόκεινται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Με αυτό το δεδομένο άλλωστε εξηγείται και η πτώση διαχρονικά των αύλων περιουσιακών στοιχείων της, καθώς και αυτά υπόκεινται σε αποσβέσεις με το πέρασμα των ετών.

Σε ότι αφορά δε το κυκλοφορούν ενεργητικό, το 2020 αποτελεί ένα έτος ορόσημο καθώς λόγω της πανδημίας του COVID 19 δικαιολογείται σε μεγάλο βαθμό η ραγδαία αύξηση των αποθεμάτων που εμφάνισε η εταιρεία την περίοδο αυτή, καθώς λόγω της αναστολής λειτουργίας των εμπορικών καταστημάτων για ένα μεγάλο μέρος του έτους επηρεάστηκε αρνητικά και η συνολική της λειτουργία.

Εντούτοις όμως η σχετική υποχώρηση των αποθεμάτων κατά 6% την περίοδο 2020-2021 αποτελεί μια θετική ένδειξη για την εταιρεία, καθώς δείχνει ότι βελτίωσε το ύψος

των αποθεμάτων στον ισολογισμό της, συνεπώς είναι σε θέση να μειώσει τους κινδύνους απαξίωσης τους, οι οποίοι θα ήταν σημαντικό κόστος για αυτή και τη ρευστότητά της.

Αντίθετα, η συνεχής αύξηση των απαιτήσεων και αντίστοιχα η υποχώρηση των ταμειακών διαθεσίμων διαχρονικά για την εταιρεία (με εξαίρεση την περίοδο 2019-2020) είναι μια αρκετά αρνητική ένδειξη για την ίδια. Αυτό συμβαίνει, καθώς όταν περιορίζονται ρευστά διαθέσιμα που η εταιρεία διαθέτει στον ισολογισμό, τότε μειώνεται και η ικανότητα της να αποπληρώσει άμεσα τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της μέσω αυτών.

Αντίθετα, όταν αυξάνονται σημαντικά τα επίπεδα των απαιτήσεων της προς τους πελάτες της, το στοιχείο αυτό επίσης είναι μια αρκετά αρνητική ένδειξη για την εταιρεία, καθώς αυξάνονται ενδεχομένως και οι κίνδυνοι δημιουργίας τόσο επισφαλών απαιτήσεων όσο και ανεπίδεκτων απαιτήσεων για αυτή στο μέλλον, εάν ειδικά οι απαιτήσεις της παραμένουν σε τόσο υψηλά επίπεδα.

Συνεπώς, είναι αναγκαίο να επανεξεταστεί η πιστωτική πολιτική από την πλευρά της εταιρείας, έτσι ώστε να διασφαλιστεί ότι τα επίπεδα των απαιτήσεων της προς τους πελάτες της επί πιστώσει θα αρχίζουν να εμφανίζουν μείωση τα επόμενα έτη, ανακόπτοντας τη συνεχώς ανοδική τάση που έχουν την τελευταία τετραετία.

4.4 Εξέλιξη Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD

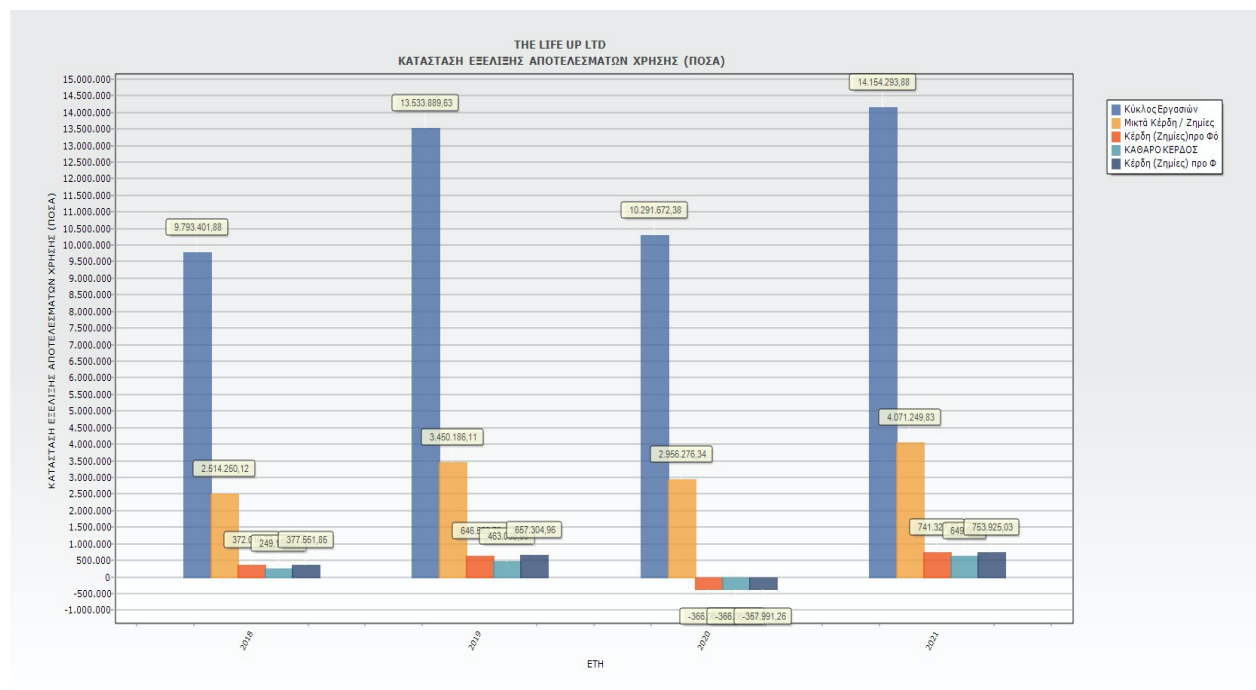
Ακολούθως παρουσιάζεται η εξέλιξη της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως για την εν λόγω εταιρεία:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	9.793.401,88	13.533.889,63	10.291.672,38	14.154.293,88
Κόστος Πωλήσεων	7.279.151,76	10.083.703,52	7.335.396,04	10.083.044,05
Μικτό αποτέλεσμα	2.514.250,12	3.450.186,11	2.956.276,34	4.071.249,83
Λοιπά συνήθη έσοδα	68.349,87	131.523,22	307.860,71	577.208,02
Λειτουργικά έξοδα				
Έξοδα διοίκησης	800.722,73	1.335.802,89	1.610.870,84	1.408.127,35

Έξοδα διάθεσης	1.406.317,98	1.593.666,62	2.003.560,58	2.466.061,53
Λοιπά έξοδα και ζημιές	2.229,58	7.130,20	29.082,47	43.795,48
Λειτουργικό αποτέλεσμα	4.222,15	12.195,34	21.385,58	23.453,54
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	143,25	299,97	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	4.222,15	12.052,09	21.085,61	23.453,54
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	377.551,85	657.304,96	-357.991,26	753.927,03
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	147,55	162,94	164,50	87,71
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.688,63	10.904,12	8.234,73	12.687,61
Αποτελέσματα προ φόρων	372.010,77	646.563,78	-366.061,49	741.327,13
Φόροι Εισοδήματος	122.825,16	183.527,80	0,00	91.658,13
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	249.185,61	463.035,98	-366.061,49	649.669,00

Πίνακας 6: Εξέλιξη Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD

Γραφικά, η πορεία των βασικότερων μεγεθών διαχρονικά της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης της LIFE UP LTD παρουσιάζεται στο ακόλουθο γράφημα:



Γράφημα 3: Πορεία μεγεθών κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως περιόδου 2018-2021

Σε ότι αφορά τη διαχρονική εξέλιξη των εσόδων από πωλήσεις της εταιρείας είναι κάτι παραπάνω από σαφές, ότι η εταιρεία εμφανίζει σημαντική βελτίωση των πωλήσεων της χρόνο με το χρόνο με εξαίρεση το έτος 2020, όπου είναι σαφής η επίδραση της πανδημίας του COVID 19 στις πωλήσεις, οι οποίες εμφάνισαν σημαντική μείωση σε σχέση με το 2019.

Βέβαια, το γεγονός, ότι το 2021 τα έσοδα από πωλήσεις της εταιρείας βελτιώθηκαν είναι ένα ιδιαίτερα θετικό στοιχείο για αυτή, καθώς δείχνει ότι συνολικά η λειτουργία της και η διαρκώς ανοδική της πορεία δεν επηρεάστηκε σημαντικά από την πανδημία με εξαίρεση φυσικά το έτος 2020.

Αντίστοιχη δε με την πορεία των εσόδων από πωλήσεις ήταν και η πορεία του κόστους πωληθέντων της εταιρείας, καθώς επίσης και του μικτού αποτελέσματος, τα οποία εμφάνισαν διαχρονική άνοδο την περίοδο 2018-2019, προτού αυτή ανακοπεί το 2020, λόγω της πανδημίας, ενώ στη συνέχεια η άνοδος συνεχίστηκε το 2021, κατορθώνοντας μάλιστα η εταιρεία να εμφανίσει το 2021 υψηλότερα μικτά αποτελέσματα (δηλαδή μικτά κέρδη) σε σχέση με τα προ πανδημίας της επίπεδα του 2019.

Εν συνεχεία, σε ότι αφορά την εξέλιξη των εξόδων διοίκησης και των εξόδων διάθεσης, το παραπάνω γράφημα δείχνει ότι η συνεχώς αναπτυξιακή πορεία της εταιρείας, όπως φαίνεται από την εξέλιξη των εσόδων από πωλήσεις της είχε σαν συνέπεια αντίστοιχα να αυξάνονται και οι δαπάνες της σε έξοδα διοίκησης αλλά και σε έξοδα διάθεσης (μάρκετινγκ), κάτι το οποίο είναι λογικό και αναμενόμενο, έτσι ώστε η εταιρεία συνολικά να μπορέσει να αναπτυχθεί με ορθολογικό και βιώσιμο τρόπο.

Στο σημείο αυτό όμως είναι ιδιαίτερα σημαντικό να σημειωθεί, ότι η μείωση των εξόδων διοίκησης το 2021 σε σχέση με το 2020 είναι απόρροια των προσπαθειών που συντελέστηκαν από τη διοίκηση της εταιρείας, έτσι ώστε να μπορέσει η εταιρεία να ανακάμψει από το ιδιαίτερα αρνητικό έτος της πανδημίας του COVID 19 (2020), γεγονός το οποίο την ώθησε να εξορθολογίσει τις δαπάνες της στο πεδίο των εξόδων διοίκησης, αυξάνοντας την ίδια στιγμή σε σημαντικό βαθμό τις δαπάνες της στο πεδίο του μάρκετινγκ (έξοδα διάθεσης), ώστε να μπορέσει με αυτό τον τρόπο να ανταγωνιστεί τις άλλες εταιρείες του κλάδου, καλύπτοντας τα χαμένα έσοδα που είχε το 2020, γεγονός και το οποίο φαίνεται ότι επέτυχε λαμβάνοντας υπόψη την πορεία

των εσόδων του 2021, αλλά και την πορεία της κερδοφορίας της όπως θα αναλυθεί στη συνέχεια.

Από την άλλη πλευρά, αρνητική εξέλιξη για την εταιρεία μπορεί να θεωρηθεί η συνεχής αύξηση των χρεωστικών της τόκων, καθώς αυτό έρχεται σε άμεση συνάρτηση με τα ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα υποχρεώσεων που εμφανίζει η εταιρεία, όπως αναφέρθηκε προηγουμένως, με συνέπεια ένα ολοένα και μεγαλύτερο τμήμα των εσόδων από πωλήσεις της διαχρονικά να δαπανάται για την αποπληρωμή των χρεωστικών της τόκων και να μην καταλήγει σε καθαρή κερδοφορία για αυτή. Το στοιχείο αυτό είναι σημαντικό να προσεχθεί από τη διοίκηση της εταιρείας τα επόμενα έτη, έτσι ώστε να μειωθεί η συγκεκριμένη δαπάνη όσο το δυνατόν περισσότερο.

Τέλος, σε ότι αφορά το πεδίο της καθαρής κερδοφορίας, η επίπτωση της πανδημίας το 2020 είναι ξεκάθαρη στη συγκεκριμένη εταιρεία, καθώς είδε τα έσοδα από πωλήσεις της να εμφανίζουν δραστική μείωση και κατά συνέπεια η εταιρεία να εμφανίζει ζημιές ύψους 366 χιλιάδων ευρώ το 2020, όταν όλη την υπόλοιπη περίοδο η εταιρεία εμφάνιζε καθαρά κέρδη μετά φόρων.

Βέβαια, αν παρατηρηθεί συνολικά η πορεία των καθαρών κερδών της εταιρείας είναι σαφές, ότι αυτή μπορεί να θεωρηθεί ως ιδιαίτερα ικανοποιητική, καθώς είναι κάτι παραπάνω από εμφανές, ότι διαχρονικά η εταιρεία εμφανίζει συνεχώς αύξηση στα καθαρά της κέρδη (εξαιρείται το έτος 2020), ενώ ιδιαίτερα σημαντικό να τονισθεί είναι ότι η κερδοφορία της το 2021 ήταν υψηλότερη από την αντίστοιχη κερδοφορία της το 2019, δηλαδή προ της πανδημίας, γεγονός το οποίο οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία κατόρθωσε το 2021 να καλύψει ένα σημαντικό μέρος της «χασούρας» που είχε το 2020 λόγω της επίπτωσης στα οικονομικά στοιχεία της, της πανδημίας του COVID 19.

4.5 Κάθετη ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD

Στην εν λόγω ενότητα παρουσιάζεται η κάθετη ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως για την εταιρεία LIFE UP LTD, η οποία έχει ως εξής:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος Πωλήσεων	74,33%	74,51%	71,28%	71,24%

Μικτό αποτέλεσμα	25,67%	25,49%	28,72%	28,76%
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,70%	0,97%	2,99%	4,08%
Λειτουργικά έξοδα				
Έξοδα διοίκησης	8,18%	9,87%	15,65%	9,95%
Έξοδα διάθεσης	14,36%	11,78%	19,47%	17,42%
Λοιπά έξοδα και ζημιές	0,02%	0,05%	0,28%	0,31%
Λειτουργικό αποτέλεσμα	0,04%	0,09%	0,21%	0,17%
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,04%	0,09%	0,20%	0,17%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	3,86%	4,86%	-3,48%	5,33%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	0,06%	0,08%	0,08%	0,09%
Αποτελέσματα προ φόρων	3,80%	4,78%	-3,56%	5,24%
Φόροι Εισοδήματος	1,25%	1,36%	0,00%	0,65%
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	2,54%	3,42%	-3,56%	4,59%

Πίνακας 7: Κάθετη ανάλυση Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD

Σε ότι αφορά την κάθετη ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας, στα θετικά μπορεί να χαρακτηριστεί η συνεχής άνοδος του ποσοστού των καθαρών κερδών μετά φόρων της εταιρείας σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της με εξαίρεση το έτος 2020, όπου λόγω της πανδημίας του COVID 19 η κατάσταση ήταν αρνητική για την εταιρεία και αντί για καθαρά κέρδη εμφάνισε ζημιές.

Αντίστοιχα, αναμενόμενα θεωρούνται τα ιδιαίτερα υψηλά ποσοστά του κόστους πωληθέντων διαχρονικά σε σχέση με τον κύκλο εργασιών, καθώς το γεγονός αυτό έγκειται στο γεγονός ότι πρόκειται για μια εταιρεία ένδυσης, η οποία έχει σημαντικά κόστη αγορών για τα προϊόντα, τα οποία πουλάει στους πελάτες της.

Από την άλλη πλευρά, ως θετική μπορεί να θεωρηθεί για την εταιρεία η πτώση του ποσοστού των εξόδων διοίκησης της σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της, καθώς η πτώση αυτή έρχεται ως συνέπεια των προσπαθειών της εταιρείας να επιτύχει βελτίωση

στην κερδοφορία της μετά την επίδραση που είχε σε αυτή η πανδημία του COVID 19, ενώ αναμενόμενα υψηλά μπορούν να θεωρηθούν τα ποσοστά των εξόδων διάθεσης, καθώς αυτά είναι αναγκαία να συντελούνται στα πλαίσια των προσπαθειών της εταιρείας να αντιμετωπίσει τον ιδιαίτερα έντονο ανταγωνισμό που δέχεται σήμερα στον κλάδο της ένδυσης.

4.6 Οριζόντια ανάλυση κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD

Στην εν λόγω ενότητα θα γίνει παρουσίαση της οριζόντιας ανάλυσης της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως για την εταιρεία LIFE UP LTD για τη χρονική περίοδο 2018-2021, ώστε να εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα για την εξέλιξη διαχρονικά για την περίοδο μελέτης των μεγεθών της εν λόγω οικονομικής κατάστασης, μια εξέλιξη η οποία είναι ιδιαίτερα σημαντικό να μελετηθεί, καθώς μέσα στην περίοδο αυτή περιλαμβάνεται και το ξέσπασμα της πανδημίας του COVID 19, το οποίο επηρέασε σημαντικά την λειτουργία ολόκληρης της ελληνικής οικονομίας και ιδίως την εμπορική αγορά της χώρας, στην οποία περιλαμβάνεται και ο κλάδος της ένδυσης.

Αρχικά, στον παρακάτω πίνακα 8 παρουσιάζεται η μεταβολή σε ποσά των μεγεθών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας, και ακολούθως στον πίνακα 9 παρουσιάζεται η μεταβολή σε ποσοστιαία βάση ετησίως των μεγεθών αυτών, δηλαδή η οριζόντια ανάλυση για την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως της συγκεκριμένης εταιρείας για την περίοδο 2018-2021.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	<u>2018-2019</u>	<u>2019-2020</u>	<u>2020-2021</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	3.740.487,75	-3.242.217,25	3.862.621,50
Κόστος Πωλήσεων	2.804.551,76	-2.748.307,48	2.747.648,01
Μικτό αποτέλεσμα	935.935,99	-493.909,77	1.114.973,49
Λοιπά συνήθη έσοδα	63.173,35	176.337,49	269.347,31
Λειτουργικά έξοδα			
Έξοδα διοίκησης	535.080,16	275.067,95	-202.743,49
Έξοδα διάθεσης	187.348,64	409.893,96	462.500,95
Λοιπά έξοδα και ζημιές	4.900,62	21.952,27	14.713,01
Λειτουργικό αποτέλεσμα	7.973,19	9.190,24	2.067,96

Κέρδη και ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	143,25	156,72	-299,97
Λοιπά έσοδα και κέρδη	7.829,94	9.033,52	2.367,93
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	279.753,11	-1.015.296,22	1.111.918,29
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	15,39	1,56	-76,79
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5.215,49	-2.669,39	4.452,88
Αποτελέσματα προ φόρων	274.553,01	-1.012.625,27	1.107.388,62
Φόροι Εισοδήματος	60.702,64	-183.527,80	91.658,13
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	213.850,37	-829.097,47	1.015.730,49

Πίνακας 8: Διαχρονική μεταβολή μεγεθών κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD (σε ποσά)

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	<u>2018 -2019</u>	<u>2019 - 2020</u>	<u>2020 - 2021</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	38,19	-23,96	37,53
Κόστος Πωλήσεων	38,53	-27,25	37,46
Μικτό αποτέλεσμα	37,23	-14,32	37,72
Λοιπά συνήθη έσοδα	92,43	134,07	87,49
Λειτουργικά έξοδα			
Έξοδα διοίκησης	66,82	20,59	-12,59
Έξοδα διάθεσης	13,32	25,72	23,08
Λοιπά έξοδα και ζημίες	219,80	307,88	50,59
Λειτουργικό αποτέλεσμα	188,84	75,36	9,67
Κέρδη και ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-	109,40	-100,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	185,45	74,95	11,23
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	74,10	-154,46	-310,60
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	10,43	0,96	-46,68
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	91,68	-24,48	54,07
Αποτελέσματα προ φόρων	73,80	-156,62	-302,51

Φόροι Εισοδήματος	49,42	-100,00	-
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	85,82	-179,06	277,48

Πίνακας 9: Οριζόντια ανάλυση μεγεθών κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως LIFE UP LTD (σε ποσοστά)

Η οριζόντια ανάλυση μεγεθών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της εν λόγω εταιρείας επιβεβαιώνει σε μεγάλο βαθμό τα όσα παρουσιάστηκαν προηγουμένως κατά την κάθετη ανάλυση αλλά και κατά την παρουσίαση των βασικών μεγεθών της εν λόγω κατάστασης για την περίοδο 2018-2021.

Πιο συγκεκριμένα, είναι φανερό η διαχρονική άνοδος των πωλήσεων της εταιρείας τις περιόδους 2018-2019 και 2020-2021, ενώ η πτώση της τάξεως του 23,21% του 2020 λόγω της πανδημίας σε μεγάλο βαθμό καλύφθηκε από την άνοδο των πωλήσεων κατά 37,53% το 2021.

Αντίστοιχες ακριβώς ήταν και οι μεταβολές την περίοδο αυτή στα μεγέθη του κόστους πωληθέντων της αλλά και στα μεγέθη του μικτού αποτελέσματος της, δηλαδή του μικτού κέρδους της.

Ακολουθώντας, όσον αφορά την κερδοφορία, το 2020 υπήρξε μια αρνητική χρονιά τόσο για την εταιρεία όσο και για τη χώρα συνολικά, με συνέπεια η εταιρεία αντί για κέρδη να εμφανίσει ζημιές, ενώ σε ποσοστά η πτώση της κερδοφορίας της άγγιξε το 179%, ενώ η βελτίωση του 2021, δείχνει ότι η εταιρεία επανήλθε άμεσα στα προ πανδημίας επίπεδα, κάτι ιδιαίτερα θετικό και σημαντικό για τη μελλοντική της πορεία.

Σε ότι αφορά τα έξοδα διοίκησης της εταιρείας, η συνεχώς ανοδική τους τροχιά ανακόπηκε το 2021, καθώς η εταιρεία αναγκάστηκε να προβεί σε εξορθολογισμό του κόστους της, ώστε να μπορέσει να επιτύχει την γρηγορότερη ανάκαμψη της κερδοφορίας της από τις ζημιές που εμφάνισε το 2020, με συνέπεια τα έξοδα διοίκησης το 2021 να είναι 12,59% χαμηλότερα από τα αντίστοιχα έξοδα της το 2020.

Αντίθετα, τα έξοδα διάθεσης συνέχισαν να αυξάνονται και την περίοδο 2020-2021, καθώς λόγω του έντονα ανταγωνιστικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί η αγορά, η εταιρεία προέβη σε περαιτέρω ενίσχυση των εξόδων διάθεσης της, έτσι ώστε να μπορέσει να επαναφέρει τα έσοδα πωλήσεων της στα προ πανδημίας επίπεδα, κάτι

το οποίο επέτυχε, ενώ τα έξοδα διάθεσης της την περίοδο 2020-2021 αυξήθηκαν κατά 23,08%, όταν η αντίστοιχη αύξηση την περίοδο 2019-2020 ήταν 25,72%.

Τέλος, ως αρνητική εξέλιξη για την εταιρεία μπορεί να θεωρηθεί η συνεχής αύξηση των χρεωστικών της τόκων, καθώς αυτό έρχεται σε άμεση συνάρτηση με τα ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα υποχρεώσεων που εμφανίζει η εταιρεία, όπως αναφέρθηκε προηγουμένως, με συνέπεια ένα ολόένα και μεγαλύτερο τμήμα των εσόδων από πωλήσεις της διαχρονικά να δαπανάται για την αποπληρωμή των χρεωστικών της τόκων και να μην καταλήγει σε καθαρή κερδοφορία για αυτή.

Ειδικότερα, μεταξύ της περιόδου 2020-2021 η αύξηση των χρεωστικών τόκων της εταιρείας ανήλθε σε ποσοστό της τάξεως του 54,07%, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα αρνητικό για αυτή και προφανώς ήταν απόρροια και της πανδημίας που έπληξε τη χώρα και την εταιρεία το 2020, ενώ είναι σημαντικό το συγκεκριμένο πεδίο να παρακολουθηθεί στενά από τη διοίκηση της εταιρείας τα επόμενα έτη, καθώς από τη μία στερεί καθαρά κέρδη από αυτή, αλλά και από την άλλη είναι άρρηκτα συνδεδεμένο με τις οφειλές της προς τραπεζικά ιδρύματα και προμηθευτές.

Κεφάλαιο 5: Ανάλυση αριθμοδεικτών LIFE UP LTD

5.1 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας

Η εξέλιξη των αριθμοδεικτών αποτελεσματικότητας για την εν λόγω εταιρεία έχει ως εξής:

❖ Αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους

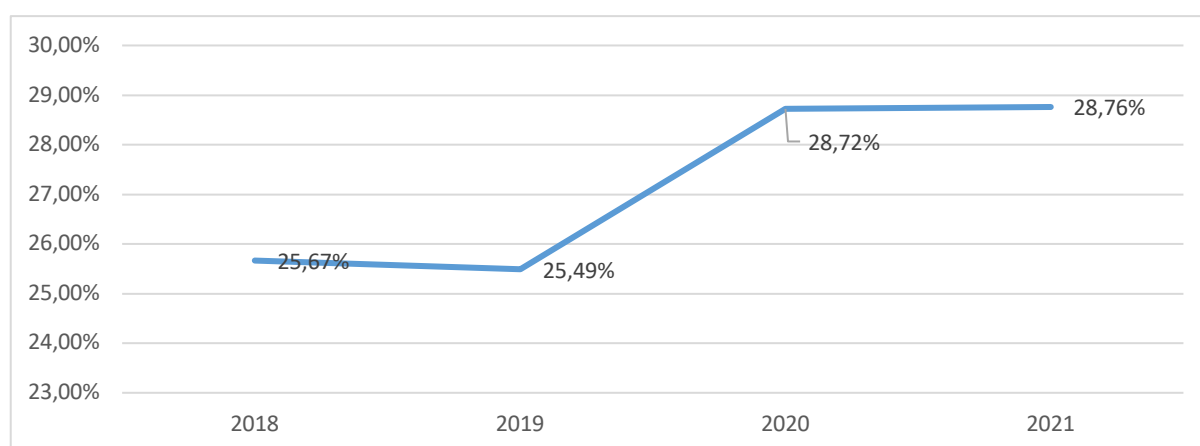
Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η μαθηματική απεικόνιση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η κάτωθι:

$$\text{Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Κύκλος εργασιών} - \text{Κόστος πωλήσεων}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

Αναφορικά, για την περίπτωση της LIFE UP LTD, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως εξής:

Έτος 2018	25,67%
Έτος 2019	25,49%
Έτος 2020	28,72%
Έτος 2021	28,76%

Γραφικά, η παρουσίαση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:



Γράφημα 4: Αριθμοδείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους

Με βάση το παραπάνω γράφημα είναι κάτι παραπάνω από σαφές, ότι υπάρχει μια συνεχής βελτίωση χρόνο με το χρόνο στο μικό περιθώριο κέρδους της εν λόγω

εταιρείας, κάτι το οποίο δείχνει ότι, με το πέρασμα των ετών, είναι σε θέση να διαχειρίζεται με μεγαλύτερη ευκολία τα κόστη πωληθέντων της για τη δημιουργία καθαρής κερδοφορίας.

Το τελευταίο είναι ιδιαίτερα σημαντικό, καθώς το 2022 βασικό χαρακτηριστικό της οικονομίας ήταν τα υψηλά επίπεδα πληθωρισμού, στοιχείο το οποίο επηρεάζει συνολικά τη λειτουργία όλων των επιχειρήσεων, όμως τα συνεχώς αυξανόμενα μικτά περιθώρια κέρδους της της δίνουν την δυνατότητα να ατενίζει με μεγαλύτερη αισιοδοξία το μέλλον της, καθώς ήταν ικανοποιητικά προετοιμασμένη για τη συγκεκριμένη κατάσταση.

Επίσης σε απόλυτα ποσοστά οι τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι σχετικά υψηλές, κάτι το οποίο επίσης δείχνει ότι η εταιρεία αυτή είναι σε θέση να αντιμετωπίζει σχετικά εύκολα τον ανταγωνισμό που δέχεται στον κλάδο της, καθώς ειδικά σε αντίθετη περίπτωση τα ποσοστά αυτά θα ήταν πολύ χαμηλά.

❖ Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

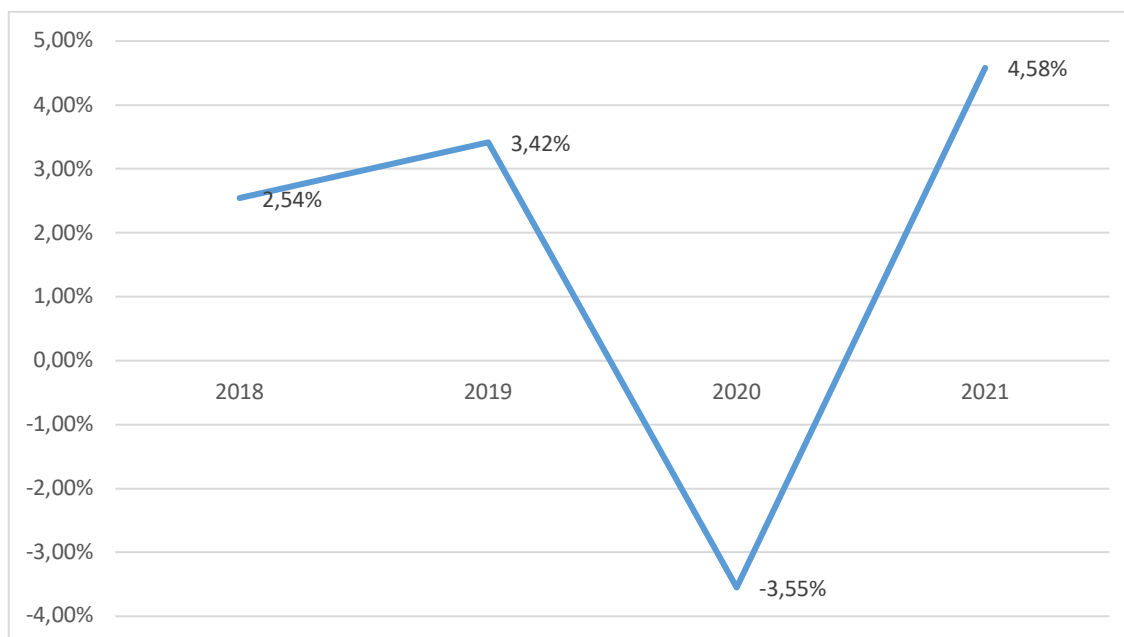
Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η μαθηματική απεικόνιση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η κάτωθι:

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

Αναφορικά, για την περίπτωση της LIFE UP LTD, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως εξής:

Έτος 2018	2,54%
Έτος 2019	3,42%
Έτος 2020	-3,56%
Έτος 2021	4,58%

Γραφικά, η παρουσίαση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:



Γράφημα 5: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Με βάση το παραπάνω γράφημα παρατηρούμε ότι υπάρχει μια διαχρονική βελτίωση στο καθαρό περιθώριο κέρδους της εταιρείας αυτής, κάτι το οποίο δείχνει ότι, με το πέρασμα του χρόνου, είναι σε θέση να διαχειρίζεται με μεγαλύτερη ευκολία συνολικά τα έξοδα της για τη δημιουργία καθαρής κερδοφορίας μετά φόρων με εξαίρεση το έτος 2020.

Ειδικότερα, το έτος 2020 η εν λόγω εταιρεία, όπως και συνολικά όλη η ελληνική οικονομία, επλήγει σημαντικά από την πανδημία του COVID 19, κάτι το οποίο έχει σαν άμεση συνέπεια η εταιρεία να δει τα έσοδα των πωλήσεών της να εμφανίζουν ιδιαίτερα σημαντική μείωση, με αποτέλεσμα τα καθαρά της κέρδη να είναι αρνητικά, δηλαδή η εταιρεία να εμφανίζει ζημιές και κατά επέκταση αρνητικά περιθώρια καθαρού κέρδους.

Αξίζει όμως στο σημείο αυτό να επισημανθεί, ότι η ιδιαίτερα σημαντική βελτίωση που εμφάνισε η εταιρεία το 2021 στα επίπεδα των πωλήσεων της είχε σαν συνέπεια τα καθαρά περιθώρια κέρδους της να είναι σε υψηλότερα επίπεδα από τα αντίστοιχα επίπεδα του 2019, συνεπώς η εταιρεία κατόρθωσε σχετικά εύκολα να επανέλθει στην κατάσταση που ήταν προ της πανδημίας σε ότι αφορά την καθαρή της κερδοφορία, γεγονός ιδιαίτερα θετικό και ενθαρρυντικό για τις μελλοντικές της προοπτικές για τα επόμενα έτη.

❖ Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας

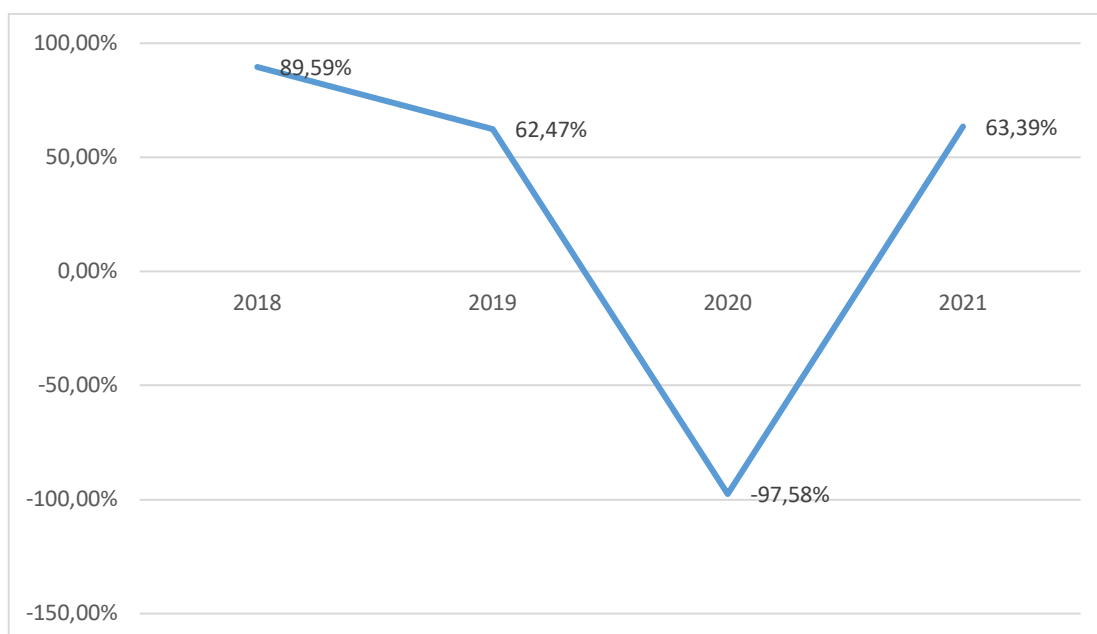
Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η μαθηματική απεικόνιση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η κάτωθι:

$$\text{Δείκτης χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας} = \frac{\text{Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Αναφορικά, για την περίπτωση της LIFE UP LTD, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως εξής:

Έτος 2018	89,59%
Έτος 2019	62,47%
Έτος 2020	-97,58%
Έτος 2021	63,39%

Γραφικά, η παρουσίαση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:



Γράφημα 6: Αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας

Με βάση το παραπάνω γράφημα είναι κάτι παραπάνω από σαφές, ότι σε όλη την περίοδο μελέτης, εκτός του 2020, η εταιρεία LIFE UP LTD εμφανίζει ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας, στοιχείο το οποίο στην πράξη σημαίνει ότι η εταιρεία έχει τη δυνατότητα να αξιοποιεί με αποτελεσματικό τρόπο τα ίδια κεφάλαιά της για τη δημιουργία καθαρής κερδοφορίας μετά φόρων, γεγονός το οποίο την κάνει να θεωρείται μια αρκετά ελκυστική επενδυτική επιλογή για εκείνους τους επενδυτές, οι οποίοι λαμβάνουν αποφάσεις για την πραγματοποίηση ή μη επενδύσεως σε εταιρείες με βάση το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη.

Ειδικότερα, όπως αναφέρθηκε και παραπάνω για το έτος 2020, είδαμε τα έσοδα των πωλήσεων της εταιρείας να εμφανίζουν ιδιαίτερα σημαντική μείωση, λόγω του COVID19, με αποτέλεσμα τα καθαρά της κέρδη να είναι αρνητικά και κατά επέκταση οι τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη να είναι επίσης αρνητικές, όπως αρνητικές τιμές εμφάνισε και στον δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους προηγούμενως.

Παρόλα αυτά είναι σημαντικό να σημειωθεί, ότι τα ιδιαίτερα αυτά υψηλά επίπεδα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη οφείλονται και στο γεγονός ότι η συγκεκριμένη εταιρεία έχει σχετικά χαμηλά επίπεδα ιδίων κεφαλαίων συγκριτικά με τα επίπεδα των υποχρεώσεων της, κάτι το οποίο αναφέρθηκε με σαφήνεια προηγούμενως. Συνεπώς, είναι αναγκαίο η διοίκηση της εταιρείας να λάβει σοβαρά υπόψη το συγκεκριμένο γεγονός, έτσι ώστε να αποφύγει δυσάρεστες και αρνητικές εξελίξεις τα επόμενα έτη, στην περίπτωση εκείνη που τα ίδια κεφάλαιά της εμφανίσουν σημαντική μείωση, λόγω πιθανόν ενδεχόμενων ζημιών που μπορεί να εμφανίσει στο μέλλον η εταιρεία LIFE UP LTD.

❖ Αριθμοδείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας

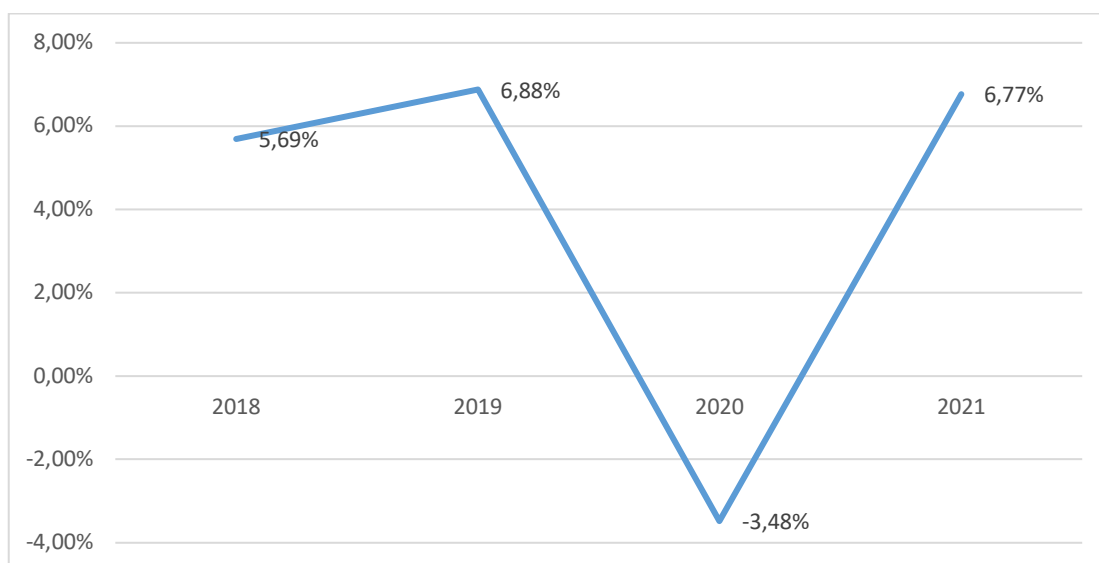
Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η μαθηματική απεικόνιση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η εξής κάτωθι:

$$\text{Δείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας} = \frac{\text{Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων}}{\text{Γενικό σύνολο ενεργητικού}}$$

Αναφορικά, για την περίπτωση της LIFE UP LTD, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως εξής:

Έτος 2018	5,69%
Έτος 2019	6,88%
Έτος 2020	-3,48%
Έτος 2021	6,78%

Γραφικά, η παρουσίαση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:



Γράφημα 7: Αριθμοδείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας

Κατά την περίοδο από το 2018 έως το 2021, ο αριθμοδείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας παρουσίασε μια εξέλιξη που αποκαλύπτει την ικανότητα της εταιρείας να αξιοποιεί τους πόρους της για την παραγωγή. Το έτος 2018, παρατηρήθηκε ένας αρκετά θετικός αριθμοδείκτης, υποδεικνύοντας μια αποδοτική χρήση των πόρων της και μια αύξηση στην παραγωγικότητα. Η τάση αυτή συνεχίστηκε και το έτος 2019, καθώς ο αριθμοδείκτης αυξήθηκε περαιτέρω, δείχνοντας μια ακόμη πιο αποτελεσματική χρήση των πόρων. Ωστόσο, το έτος 2020 αντιμετωπίστηκαν κάποιες προκλήσεις, που επηρέασαν αρνητικά την αποδοτικότητα. Παρόλα αυτά, το έτος 2021 σημείωσε μια επαναφορά, με τον αριθμοδείκτη να αυξάνεται ξανά και να δείχνει μια αποδοτική χρήση των πόρων και μια βελτίωση στην παραγωγικότητα της εταιρείας. Συνολικά, ο αριθμοδείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας αναδεικνύει την ικανότητα της εταιρείας να εκμεταλλεύεται τους πόρους της με αποτελεσματικό τρόπο και να αυξάνει την παραγωγικότητά της.

Γενικότερα τα επίπεδα του εν λόγω αριθμοδείκτη είναι ιδιαίτερα χαμηλά σε όλη την περίοδο μελέτης, κάτι που δείχνει ότι η εταιρεία LIFE UP LTD εμφανίζει διαχρονικά δυσκολίες ως προς την αποτελεσματική διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων για τη δημιουργία καθαρής κερδοφορίας μετά φόρων.

Κατά συνέπεια το συγκεκριμένο πεδίο είναι ένα πεδίο το οποίο θα πρέπει να εξεταστεί προσεκτικά από τη διοίκηση της εταιρείας, έτσι ώστε να βελτιωθούν τα επίπεδα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη τα επόμενα έτη, καθώς όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως κατά τη θεωρητική ανάλυση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, τιμές μεγαλύτερες από είκοσι τοις εκατό είναι ικανοποιητικές, ενώ τιμές μεταξύ του πέντε και είκοσι τοις εκατό είναι μέτριες, τιμές που εμφανίζει σήμερα η συγκεκριμένη εταιρεία.

5.2 Αριθμοδείκτες επίδοσης διαχείρισης

Η εξέλιξη των αριθμοδεικτών επίδοσης διαχείρισης για την εν λόγω εταιρεία έχει ως εξής:

❖ Αριθμοδείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων

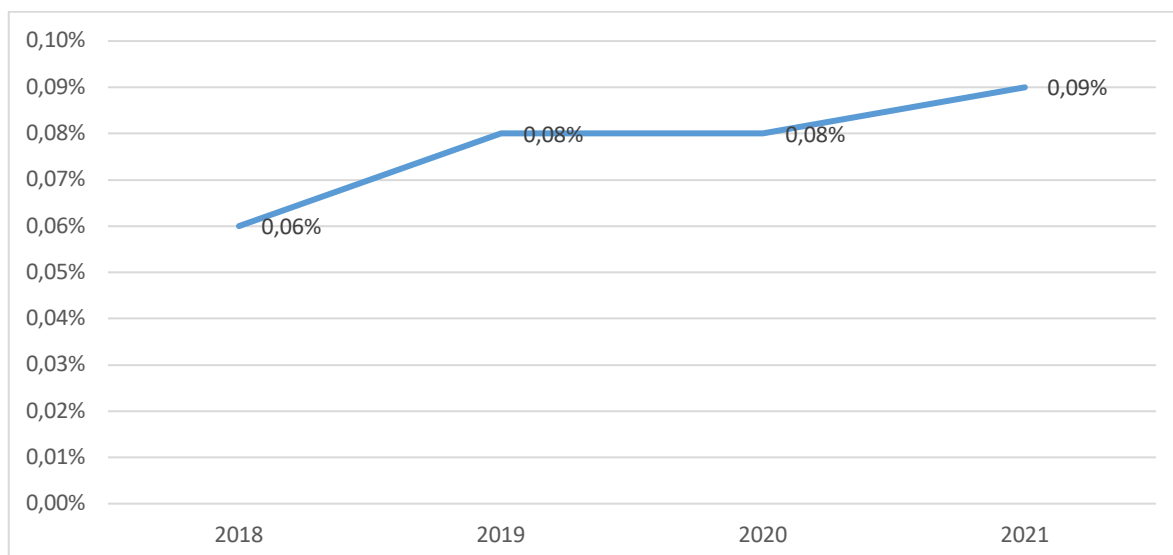
Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η μαθηματική απεικόνιση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η κάτωθι:

$$\text{Δείκτης χρηματοοικονομικών εξόδων} = \frac{\text{Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

Αναφορικά, για την περίπτωση της LIFE UP LTD, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως εξής:

Έτος 2018	0,06%
Έτος 2019	0,08%
Έτος 2020	0,08%
Έτος 2021	0,09%

Γραφικά, η παρουσίαση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:



Γράφημα 8: Αριθμοδείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων

Βάσει των διαθέσιμων δεδομένων, παρατηρούμε ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί δάνεια και ο αριθμοδείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου (Ετη 2018-2021). Αυτό υποδεικνύει ότι η εταιρεία διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα χρηματοοικονομικά της και δεν αντιμετωπίζει υψηλά ή μεταβαλλόμενα χρηματοοικονομικά έξοδα.

Η σταθερότητα των χρηματοοικονομικών εξόδων υποδεικνύει ότι η εταιρεία διαχειρίζεται τη ροή των οικονομικών πόρων της με αποτελεσματικότητα και οι οικονομικές της δραστηριότητες παραμένουν σταθερές. Αυτό μπορεί να ερμηνευθεί ως ένδειξη της ικανότητας της εταιρείας να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τους πόρους της και να εξασφαλίζει σταθερή οικονομική λειτουργία.

Με βάση τα παραπάνω, μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η εταιρεία επιδεικνύει υγιή οικονομική διαχείριση και δεν επαρκεί λόγος για ανησυχία σχετικά με την εξέλιξη των χρηματοοικονομικών εξόδων της. Αυτό αποτελεί θετικό σημάδι για τη φήμη και την αξιοπιστία της εταιρείας στην αγορά, καθώς δείχνει ότι η εταιρεία δεν επιβαρύνεται με υπερβολικά χρηματοοικονομικά έξοδα και διατηρεί την οικονομική της ισορροπία.

❖ Αριθμοδείκτης σημασίας γενικών και διοικητικών εξόδων

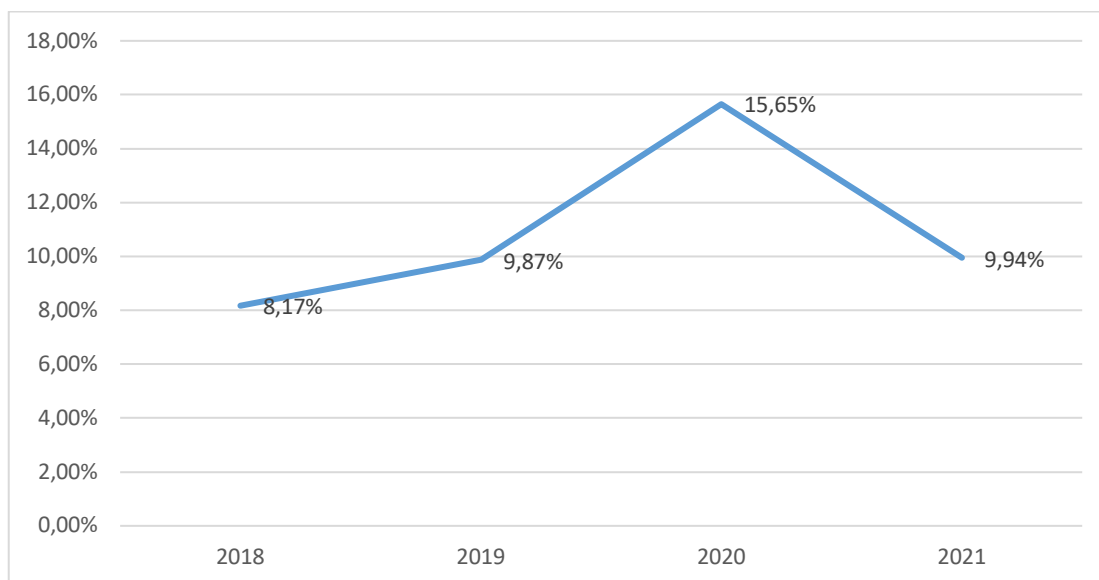
Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η μαθηματική απεικόνιση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η κάτωθι:

$$\text{Δείκτης γενικών και διοικητικών εξόδων} = \frac{\text{Έξοδα διοίκησης}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

Αναφορικά, για την περίπτωση της LIFE UP LTD, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως εξής:

Έτος 2018	8,17%
Έτος 2019	9,87%
Έτος 2020	15,65%
Έτος 2021	9,94%

Γραφικά, η παρουσίαση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:



Γράφημα 9: Αριθμοδείκτης σημασίας γενικών και διοικητικών εξόδων

Οι σχετικά υψηλές τιμές που εμφανίζει ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης σε όλη την περίοδο μελέτης είναι μια ιδιαίτερα αρνητική ένδειξη για την εταιρεία. Αυτό υποδεικνύει ότι ένα σημαντικό ποσοστό των εσόδων της εταιρείας χρησιμοποιείται για

την κάλυψη γενικών και διοικητικών εξόδων, πράγμα που μειώνει την καθαρή κερδοφορία της.

Το γεγονός αυτό είναι κάτι το οποίο επηρεάζει αρνητικά τη καθαρή λειτουργία της, μια κατάσταση η οποία ήταν ιδιαίτερα πιο έντονη το 2020, όταν η εταιρεία εμφάνισε μειωμένες πωλήσεις και αρνητικά κέρδη, με συνέπεια τα έξοδα διοίκησης της να ξεπεράσουν το 15,65%.

Ακολούθως, η μείωση τους το 2021 όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο είναι ένα θετικό μέτρο για την εταιρεία, καθώς αποτέλεσε μέρος των προσπαθειών της για να επανέλθει η χρηματοοικονομική της κατάσταση στα προ πανδημίας επίπεδα τόσο σε επίπεδο πωλήσεων όσο και σε επίπεδο κερδοφορίας, γεγονός το οποίο επέτυχε η εταιρεία σε σημαντικό βαθμό, όπως παρουσιάστηκε παραπάνω κατά την ανάλυση των αριθμοδεικτών αποτελεσματικότητας.

5.3 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Η εξέλιξη των αριθμοδεικτών ρευστότητας για την εν λόγω εταιρεία ένδυσης για την περίοδο 2018-2021 έχει ως εξής:

❖ Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

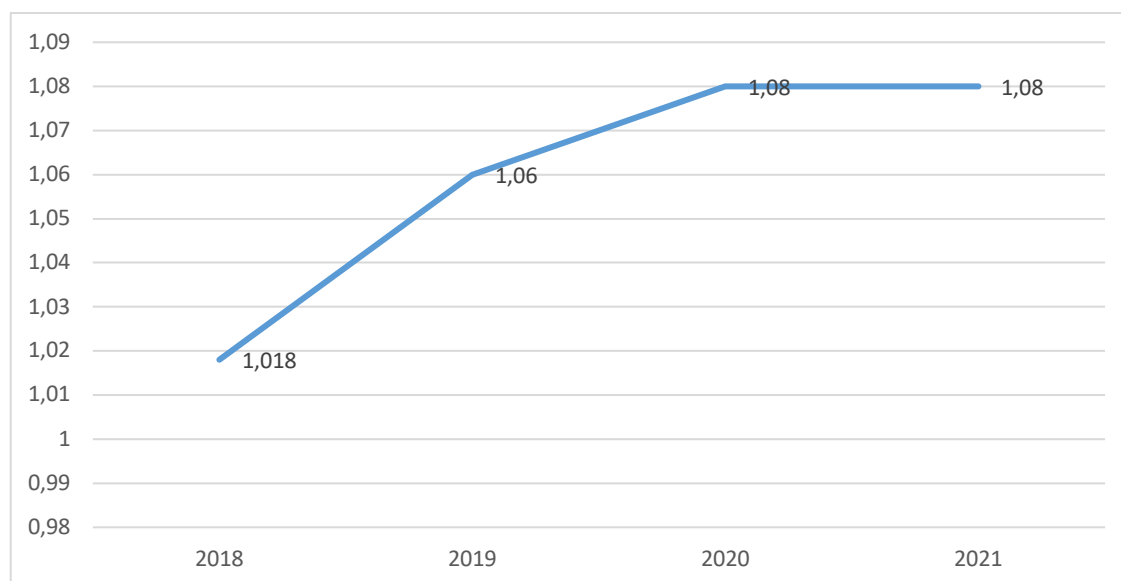
Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η μαθηματική απεικόνιση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η κάτωθι:

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού}}{\text{Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Αναφορικά, για την περίπτωση της LIFE UP LTD, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως εξής:

Έτος 2018	1,018
Έτος 2019	1,06
Έτος 2020	1,08
Έτος 2021	1,08

Γραφικά, η παρουσίαση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:



Γράφημα 10: Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αποτελεί έναν δείκτη μέτρησης της ικανότητας μιας εταιρείας να καλύψει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις με την χρήση των διαθέσιμων ρευστών πόρων. Κατά την περίοδο από το 2018 έως το 2021, ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας διατήρησε μια σταθερή τάση, δείχνοντας συνέπεια στην ικανότητα της εταιρείας να αντιμετωπίζει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις. Αν και τιμές κοντά στο 1,00 υποδεικνύουν ότι η εταιρεία έχει την ικανότητα να πληρώνει τις υποχρεώσεις της, οι αριθμοί αυτοί υπερβαίνουν την βάση. Αυτό μπορεί να υποδηλώνει μια ευέλικτη ρευστότητα και τη δυνατότητα της εταιρείας να αντιμετωπίζει απρόβλεπτες καταστάσεις και να αναπροσαρμόζει τις χρηματοοικονομικές της ροές. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο για την αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας και την αντίληψη της ικανότητάς της να ανταποκριθεί σε οικονομικές προκλήσεις και ευκαιρίες. Με βάση τα αποτελέσματα που παρουσιάστηκαν, η εταιρεία φαίνεται να διαθέτει μια ισχυρή και σταθερή χρηματοοικονομική βάση που της επιτρέπει να λειτουργεί με ασφάλεια και να αξιοποιεί ευκαιρίες για ανάπτυξη και επέκταση. Οι συνεχείς θετικές τιμές του αριθμού από το 2018 έως το 2021 ενισχύουν την εικόνα μιας οικονομικά σταθερής εταιρείας με ικανότητα να ανταποκρίνεται στις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις και να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τη ρευστότητά της.

❖ Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η μαθηματική απεικόνιση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η κάτωθι:

$$\begin{aligned} & \text{Δείκτης άμεσης ρευστότητας} \\ & = \\ & \frac{\text{Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού} - \text{Αποθέματα}}{\text{Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}} \end{aligned}$$

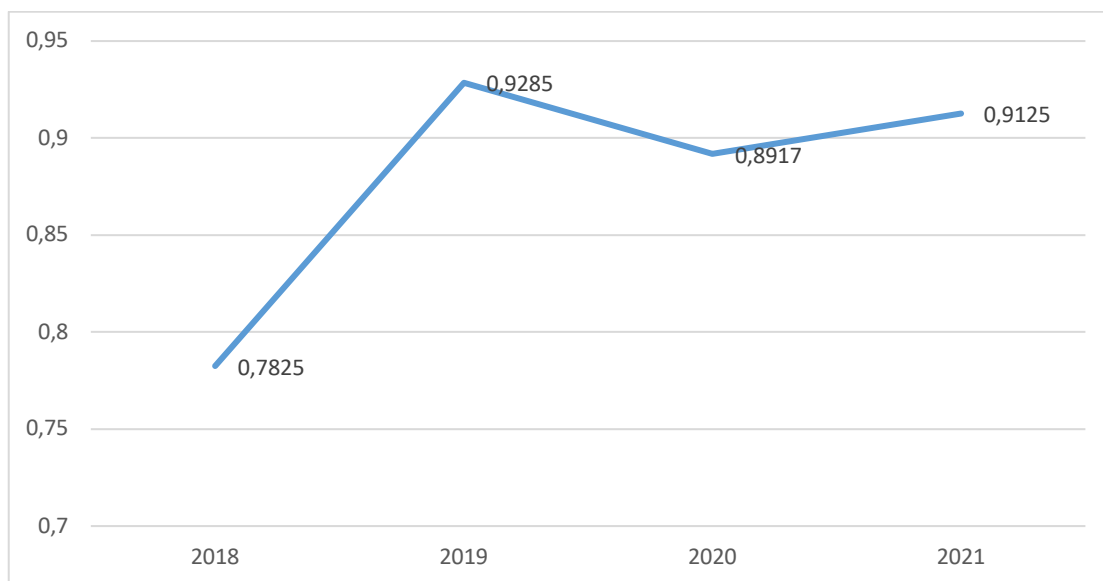
Αναφορικά, για την περίπτωση της LIFE UP LTD, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως εξής:

Έτος 2018	0,7825
Έτος 2019	0,9285
Έτος 2020	0,8917
Έτος 2021	0,9125

Έχοντας ως δεδομένο, ότι τα αποθέματα αποτελούν το πιο δύσκολα ρευστοποιήσιμο περιουσιακό στοιχείο για την εταιρεία, είναι σαφές από το παρακάτω γράφημα ότι σε κανένα εξεταζόμενο έτος η εταιρία δεν είναι σε θέση να αποπληρώσει πλήρως τις υποχρεώσεις της μέσω των πιο ρευστών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της, καθώς σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας της είναι μικρότερος της μονάδας.

Συνεπώς, είναι αναγκαία η λήψη μέτρων από την πλευρά της επιχείρησης, ώστε να μειωθούν τα απούλητα προϊόντα στις αποθήκες της, αλλά και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, γεγονός το οποίο από τη μία πλευρά θα μειώσει τους κινδύνους απαξίωσης για την εταιρεία και από την άλλη πλευρά θα βελτιώσει τη ρευστότητά της. Συνεπώς και την ικανότητα της να αποπληρώνει άμεσα και έγκαιρα τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές και τα τραπεζικά ιδρύματα.

Γραφικά, η παρουσίαση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:



Γράφημα 11: Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

5.4 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Η εξέλιξη των αριθμοδεικτών δραστηριότητας για την εν λόγω εταιρεία ένδυσης για την περίοδο μελέτης έχει ως εξής:

❖ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

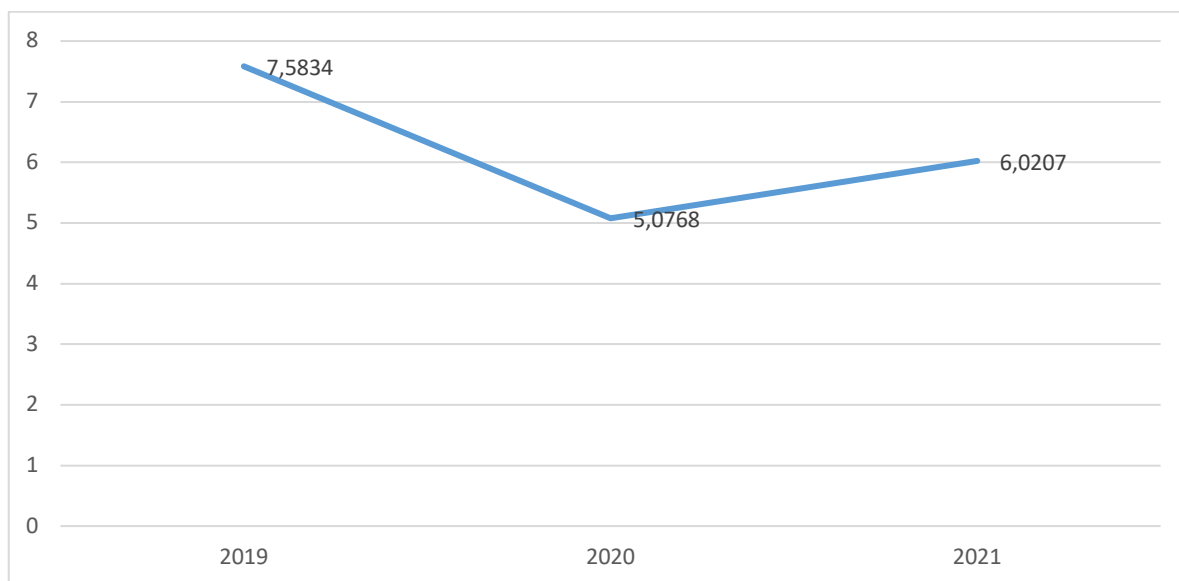
Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η μαθηματική απεικόνιση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η κάτωθι:

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωλήσεων}}{\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων}}$$

Αναφορικά, για την περίπτωση της LIFE UP LTD, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως εξής:

Έτος 2018	X
Έτος 2019	7,5834
Έτος 2020	5,0768
Έτος 2021	6,0207

Γραφικά, η παρουσίαση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:



Γράφημα 12: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Με βάση το παραπάνω γράφημα είναι σαφές, ότι η εν λόγω εταιρεία εμφανίζει σχετικά ικανοποιητικές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, γεγονός ιδιαίτερα θετικό για αυτή, καθώς φανερώνει ότι η εταιρεία χρειάζεται σχετικά μικρό αριθμό ημερών για την πώληση και αναπλήρωση των αποθεμάτων της.

Το στοιχείο αυτό είναι κομβικής σημασίας αν ληφθεί υπόψη ότι πρόκειται για μια εταιρεία ένδυσης, συνεπώς τα ρούχα είναι προϊόντα ιδιαίτερα εύκολο να απαξιωθούν και να αποτελέσουν κόστος για αυτή εάν δεν πουληθούν άμεσα, λόγω είτε αλλαγής της μόδας είτε και των προτιμήσεων των πελατών.

Σε ότι αφορά το 2020, η πανδημία δυσκόλεψε σημαντικά το έργο της εταιρείας, η οποία είδε μια ελαφρά μείωση στο συγκεκριμένο δείκτη, η οποία όμως δεν κράτησε για πολύ, καθώς το 2021 η εταιρεία εμφάνισε άνοδο στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, συνεπώς δεν φαίνεται να εμφανίζει σημαντικά ζητήματα σε ότι αφορά την πώληση και ανανέωση των αποθεμάτων της, άρα και οι κίνδυνοι απαξίωσης των αποθεμάτων της είναι σχετικά χαμηλοί.

❖ Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

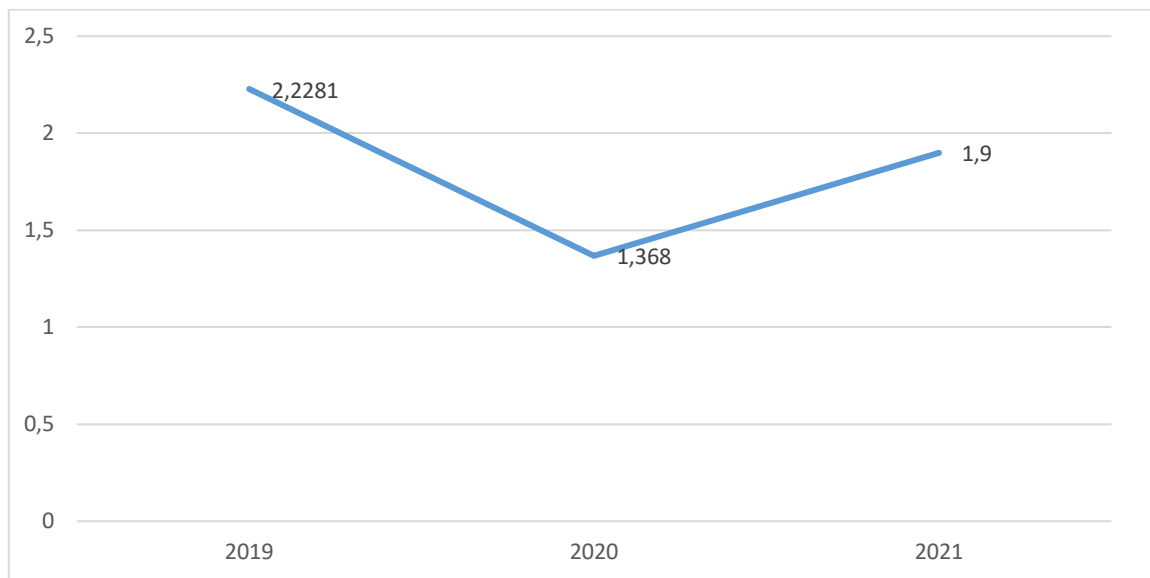
Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η μαθηματική απεικόνιση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η κάτωθι:

$$\text{Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Κύκλος εργασιών}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

Αναφορικά, για την περίπτωση της LIFE UP LTD, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως εξής:

Έτος 2018	X
Έτος 2019	2,281
Έτος 2020	1,368
Έτος 2021	1,900

Γραφικά, η παρουσίαση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:



Γράφημα 13: Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Σε ότι αφορά την ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, είναι σαφές ότι η συγκεκριμένη εταιρεία εμφανίζει σχετικά χαμηλές τιμές στον αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα αρνητικό, καθώς σημαίνει ότι η εταιρεία

αντιμετωπίζει σημαντικά ζητήματα σε ότι αφορά την είσπραξη των απαιτήσεών της από πελάτες, γεγονός το οποίο δημιουργεί υψηλά επίπεδα κινδύνου για την εταιρεία ως προς την ύπαρξη επισφαλών απαιτήσεων από πελάτες.

Στην πράξη, όσο πιο χαμηλές είναι οι τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, τόσο υψηλότερα είναι τα επίπεδα κινδύνου για να απωλέσει η εταιρεία χρήματα από τις πωλήσεις επί πιστώσει. Συνεπώς, είναι σημαντικό η διοίκηση της εταιρείας να λάβει τα κατάλληλα μέτρα για τη διαμόρφωση της πιστωτικής πολιτικής με τέτοιο τρόπο, έτσι ώστε να αυξηθούν οι τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, κάτι το οποίο είναι αναγκαίο να συμβεί, έτσι ώστε να μην πληγεί η βιωσιμότητα και ρευστότητα της εταιρείας στο μέλλον.

❖ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης

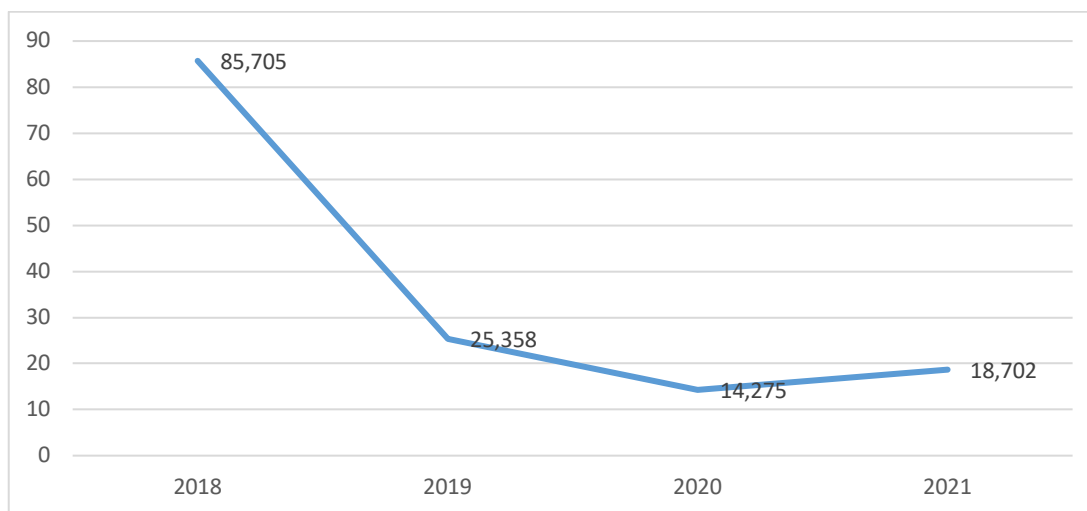
Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η μαθηματική απεικόνιση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η κάτωθι:

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης} = \frac{\text{Κύκλος εργασιών}}{\text{Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού} - \text{Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Αναφορικά, για την περίπτωση της LIFE UP LTD, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως εξής:

Έτος 2018	85,705
Έτος 2019	25,358
Έτος 2020	14,275
Έτος 2021	18,702

Γραφικά, η παρουσίαση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:



Γράφημα 14: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης αποτελεί έναν σημαντικό δείκτη που μας δείχνει τον ρυθμό με τον οποίο το κεφάλαιο κινείται και αξιοποιείται στην εταιρεία. Από τα αποτελέσματα που παρουσιάζονται, φαίνεται ότι ο αριθμοδείκτης έχει μειωθεί σημαντικά κατά τη διάρκεια των ετών.

Η μείωση αυτή μπορεί να υποδεικνύει ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει προκλήσεις στον τομέα της αποδοτικής κίνησης του κεφαλαίου της. Ενδέχεται να υπάρχουν προβλήματα στη διαχείριση των χρηματοοικονομικών πόρων, στην αποτελεσματική εκμετάλλευση των επενδυτικών ευκαιριών ή σε άλλους παράγοντες που επηρεάζουν την κεφαλαιακή κίνηση.

Για να αντιμετωπίσει αυτή την πρόκληση, η εταιρεία θα πρέπει να εξετάσει την αποδοτικότητα των επενδύσεών της, να βελτιώσει τις διαδικασίες διαχείρισης του κεφαλαίου και να αναζητήσει τρόπους για να αυξήσει την αποτελεσματικότητα στη χρήση των διαθέσιμων πόρων.

Εν κατακλείδι, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης δείχνει μια τάση μείωσης στην εταιρεία κατά τη διάρκεια των ετών. Αυτό απαιτεί προσοχή και παρέμβαση για τη βελτίωση της διαχείρισης του κεφαλαίου και την αύξηση της αποδοτικότητας στη χρήση των πόρων της εταιρείας.

❖ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

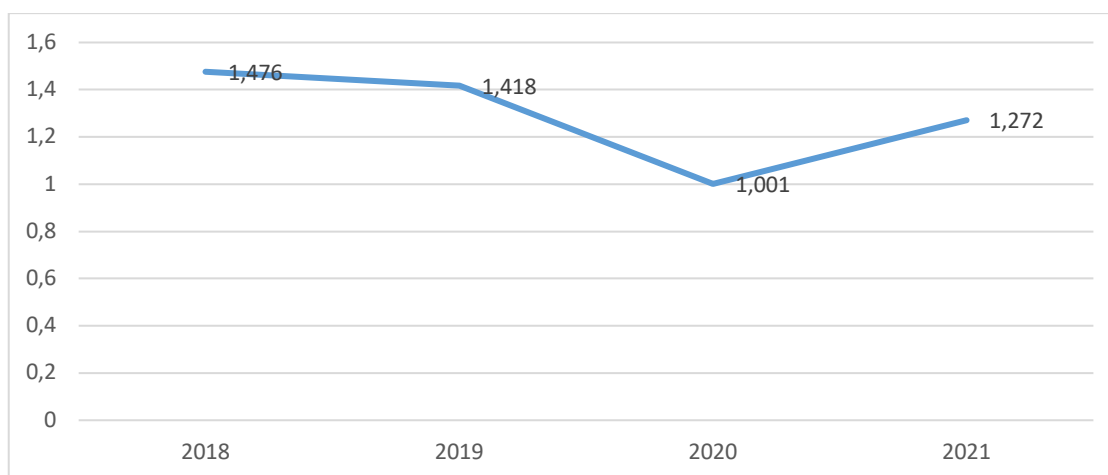
Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η μαθηματική απεικόνιση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η κάτωθι:

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος εργασιών}}{\text{Γενικό σύνολο ενεργητικού}}$$

Αναφορικά, για την περίπτωση της LIFE UP LTD, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως εξής:

Έτος 2018	1,476
Έτος 2019	1,418
Έτος 2020	1,001
Έτος 2021	1,272

Γραφικά, η παρουσίαση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:



Γράφημα 15: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αναφέρεται στην αποτελεσματικότητα με την οποία μια εταιρεία κινεί τα ενεργητικά της και τα μετατρέπει σε εσόδα. Κατά τη διάρκεια των ετών 2018 έως 2021, παρατηρήθηκε μια μεταβαλλόμενη τάση στον αριθμοδείκτη αυτόν. Το έτος 2018 ξεκίνησε με μια τιμή 1,476, ακολουθούμενη από μια μικρή μείωση το έτος 2019, όπου ο αριθμός ανήλθε σε 1,418. Στη συνέχεια, παρατηρήθηκε μια περαιτέρω μείωση το έτος 2020, καθώς ο αριθμός έφτασε στο ποσοστό 1,001. Ωστόσο, το έτος 2021 παρουσίασε μια αύξηση του αριθμού, καθώς φτάνει στο ποσοστό 1,272.

Η τάση αυτή μπορεί να υποδεικνύει αλλαγές στην αποτελεσματικότητα της εταιρείας στη χρήση των ενεργητικών της για τη δημιουργία εσόδων. Είναι σημαντικό να εξεταστούν οι παράγοντες που επηρεάζουν αυτήν την τάση και να αναλυθούν οι πιθανές αιτίες των μεταβολών. Πιθανοί λόγοι για τη μείωση του αριθμού μπορεί να είναι η αύξηση των αποθεματικών, η μη αποδοτική χρήση των πόρων ή οι αλλαγές στην αγορά και τον τομέα δραστηριότητας της εταιρείας. Η αύξηση του αριθμού το έτος 2021 μπορεί να οφείλεται σε βελτιωμένες διαδικασίες διαχείρισης ενεργητικού ή άλλες επιχειρησιακές αλλαγές που έχουν επηρεάσει θετικά την απόδοση της εταιρείας.

❖ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

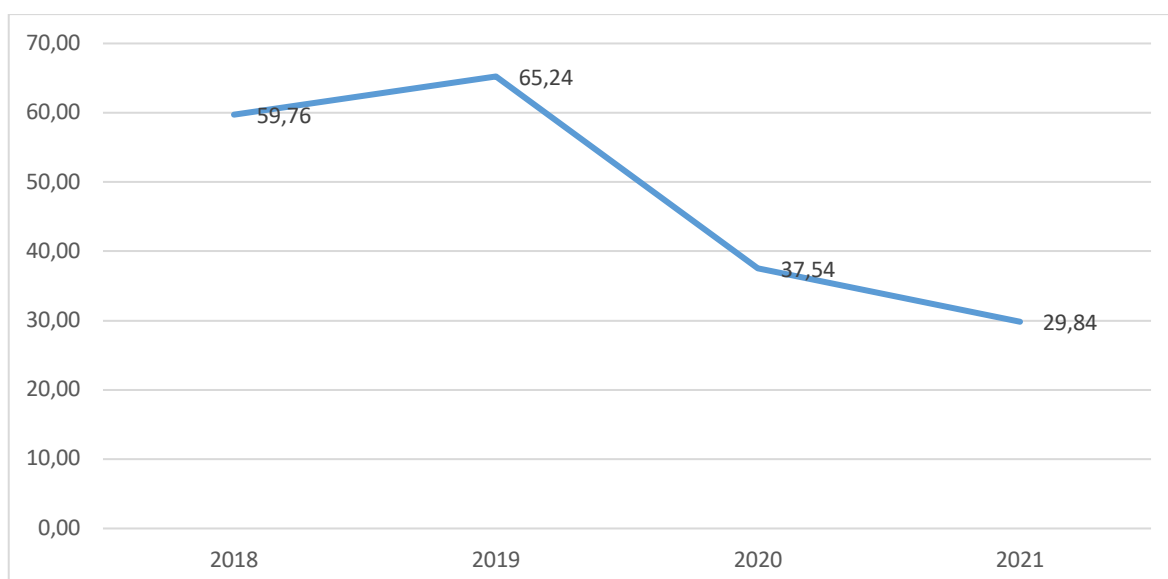
Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η μαθηματική απεικόνιση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η κάτωθι:

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{Κύκλος εργασιών}}{\text{Σύνολο πάγιου ενεργητικού}}$$

Αναφορικά, για την περίπτωση της LIFE UP LTD, ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως εξής:

Έτος 2018	59,76
Έτος 2019	65,24
Έτος 2020	37,54
Έτος 2021	29,84

Γραφικά, η παρουσίαση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:



Γράφημα 16: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων αποτελεί ένα σημαντικό μέτρο για την αποδοτικότητα στη χρήση των παγίων ενεργητικών της εταιρείας. Η συνεχής παρακολούθηση αυτού του δείκτη μας επιτρέπει να αξιολογήσουμε τον ρυθμό με τον οποίο η εταιρεία μετατρέπει τα παγία της σε εσόδα.

Από τα δεδομένα που παρουσιάζονται, παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων έχει μειωθεί σημαντικά κατά τη διάρκεια των ετών. Αυτό μπορεί να υποδεικνύει ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει προκλήσεις στην αποδοτική χρήση των παγίων ενεργητικών της.

Η μείωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων μπορεί να οφείλεται σε ποικίλους παράγοντες, όπως η μη αποδοτική διαχείριση των παγίων ενεργητικών, η υποχρησιμοποίηση των πόρων ή η αλλαγή στο περιβάλλον της εταιρείας. Είναι σημαντικό να εξεταστούν αυτοί οι παράγοντες προκειμένου να εντοπιστούν οι αιτίες της μείωσης και να ληφθούν τα απαραίτητα μέτρα για τη βελτίωση της κατάστασης.

Εν κατακλείδι, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων απαιτεί περαιτέρω ανάλυση και παρεμβάσεις προκειμένου να αυξηθεί η αποδοτικότητα στη χρήση των παγίων ενεργητικών της εταιρείας. Η εταιρεία πρέπει να επιδιώξει την υιοθέτηση βέλτιστων πρακτικών διαχείρισης και την αναζήτηση λύσεων που θα της επιτρέψουν να βελτιώσει την απόδοσή της σε αυτόν τον τομέα.

Συμπεράσματα

Είναι κάτι παραπάνω από σαφές, ότι ο κλάδος της ένδυσης επλήγει σημαντικά τις τελευταίες δεκαετίες στην Ελλάδα, τόσο από την οικονομική κρίση που ταλανίζει τη χώρα από το 2010 και έπειτα, όσο και από την πανδημία του COVID 19, η οποία είχε ως συνέπεια να μην είναι δυνατή η λειτουργία των εμπορικών καταστημάτων για ένα μεγάλο διάστημα του έτους 2020, λόγω των μέτρων που είχε λάβει η ελληνική κυβέρνηση σε ότι αφορά την προσπάθεια περιορισμού της διασποράς του ιού.

Στην παρούσα διπλωματική εργασία μελετήθηκε για τη χρονική περίοδο 2018-2021 η εταιρεία LIFE UP LTD μέσω αξιοποίησης των εργαλείων της ανάλυσης αριθμοδεικτών, καθώς επίσης και της οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης.

Ένα βασικό συμπέρασμα το οποίο εξάχθηκε από την παρούσα χρηματοοικονομική ανάλυση ήταν το γεγονός, ότι η εταιρεία επηρεάστηκε σημαντικά από την πανδημία, καθώς το 2020 σε αντίθεση με τα προηγούμενα έτη, η εταιρεία εμφάνισε σημαντική μείωση των εσόδων από πωλήσεις της, γεγονός το οποίο οδήγησε στο να επιφέρει ζημιές στην εταιρεία αντί για καθαρά κέρδη, μια κατάσταση η οποία όμως ήταν παροδική με συνέπεια η εταιρεία να εμφανίσει καθαρή κερδοφορία μετά φόρων το 2021, καλύπτοντας μεγάλο μέρος των ζημιών που εμφάνισε το 2020.

Ειδικότερα, όσον αφορά τις επιμέρους πτυχές λειτουργίας της, είναι σαφές ότι στο επίπεδο της ρευστότητας, η εταιρεία εμφανίζει οριακά επίπεδα γενικής ρευστότητας και αντίστοιχα χαμηλότερα της μονάδας επίπεδα άμεσης ρευστότητας, απόρροια του υψηλού μεγέθους των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της κατά κύριο λόγο και δευτερευόντως των αποθεμάτων της. Συνεπώς, είναι αναγκαία η λήψη μέτρων από την πλευρά της διοίκησης της εταιρείας, έτσι ώστε να βελτιωθούν τα επίπεδα ρευστότητας της εταιρείας και να αποφευχθούν αντίστοιχα πιθανοί κίνδυνοι σε ότι αφορά τη μη έγκαιρη αποπληρωμή των υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές και τα τραπεζικά ιδρύματα.

Ακολούθως σε ότι αφορά το πεδίο της αποτελεσματικότητας, η εταιρεία με εξαίρεση το 2020 όπου εμφάνισε ζημιές αντί για κέρδη, εμφανίζει ικανοποιητική πορεία στα πεδία της διαχείρισης των εξόδων της για τη δημιουργία καθαρών κερδών, καθώς επίσης και στα πεδία της διαχείρισης των ιδίων κεφαλαίων της για τη δημιουργία καθαρών κερδών, ενώ περισσότερες προσπάθειες από την πλευρά της διοίκησης της

εταιρείας πρέπει να καταβληθούν στο πεδίο της διαχείρισης, με αποτελεσματικό τρόπο, των περιουσιακών της στοιχείων για τη δημιουργία καθαρών κερδών, καθώς στο πεδίο αυτό η εταιρεία εμφανίζει χαμηλές τιμές σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο (αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού και βιομηχανικής αποδοτικότητας).

Από την άλλη πλευρά, σημαντική προσοχή πρέπει επίσης να δοθεί στα έξοδα διοίκησης της εταιρείας, καθώς η εταιρεία δαπανά σημαντικό τμήμα των εσόδων πωλήσεων της για την πληρωμή των εξόδων διοίκησης, γεγονός το οποίο είναι σημαντικό να εξεταστεί από τη διοίκηση της εταιρείας, δηλαδή ως προς την αναγκαιότητα καταβολής των εν λόγω εξόδων, έτσι ώστε να μην χάνονται σημαντικά επίπεδα καθαρής κερδοφορίας για την εταιρεία.

Τέλος, στο πεδίο της δραστηριότητας, η εταιρεία εμφανίζει ικανοποιητικές επιδόσεις στα πεδία της ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού και της ανανέωσης αποθεμάτων, γεγονός ιδιαίτερα θετικό για αυτή, καθώς δείχνει ότι δεν χρειάζεται μεγάλο διάστημα για την ανανέωση των αποθεμάτων της, ενώ παράλληλα είναι σε θέση να αξιοποιεί με αποτελεσματικό τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις.

Αντίθετα, σημαντική βελτίωση απαιτείται να συντελεστεί στο πεδίο της ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, καθώς η εταιρεία εμφανίζει σχετικά χαμηλές τιμές, γεγονός το οποίο αυξάνει τους κινδύνους ως προς τη μη είσπραξη των απαιτήσεων της, δηλαδή με άλλα λόγια αυξάνονται οι κίνδυνοι για επισφαλείς απαιτήσεις και κατ' επέκταση οι επισφαλείς αυτές απαιτήσεις να καταστούν ανεπίδεκτες εισπράξεως.

Συνεπώς, η εταιρεία θα πρέπει να λάβει μέτρα για την αντιμετώπιση της εν λόγω κατάστασης, ίσως μέσω επανεξέτασης της πολιτικής πιστώσεών της, ώστε να περιοριστούν στο ελάχιστο δυνατό οι εν λόγω κίνδυνοι.

Βιβλιογραφία

Ελληνική

- 1) Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν. (2015). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και πρακτική*, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα.
- 2) Βήχου, Μ. (2011). *Η κλωστοϋφαντουργία*, Διαθέσιμο στο: http://www.panaitoliki.gr/index.php?option=com_content&view=article&id=8973:2011-04-28-10-09-57&catid=44:2008-11-05-17-04-40&Itemid=60
- 3) Γκίκας, Δ. (2002) *Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων*, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα.
- 4) Γκλεζάκος, Μ. (2004). *Εισαγωγή στην ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων*. Σημειώσεις Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Οκτώβριος 2004, Αθήνα.
- 5) Eurocapital.gr, (2021). *Η πανδημία έπληξε σημαντικά την ευρωπαϊκή βιομηχανία ένδυσης – κλωστοϋφαντουργίας*. Διαθέσιμο στο: <https://www.eurocapital.gr/permalink/121831.html>
- 6) ICAP, (2004). *Υφαντουργία*, κλαδική μελέτη, Δεκέμβριος 2004, Αθήνα.
- 7) Money & Review, (2021). *Σημάδια ανάκαμψης στην ευρωπαϊκή βιομηχανία ένδυσης– κλωστοϋφαντουργίας*, άρθρο 12/10/2021, Διαθέσιμο στο: <https://www.moneyreview.gr/business-and-finance/51137/simadia-anakampsis-stin-eyropaiki-viomichania-endysis-klostoyfantoyrgias/>
- 8) Newmoney, (2022). *Ένδυση – κλωστοϋφαντουργία: Ξεπέρασαν τα €2,1 δισ. οι εξαγωγές το 2021*, άρθρο 24/2/2022, Διαθέσιμο στο: <https://www.newmoney.gr/roh/palmos-oikonomias/oikonomia/endisi-klostoifantourgia-xeperasan-ta-e21-dis-i-exagoges-to-2021/>
- 9) Νιάρχος, Ν. (2004). *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.
- 10) Οικονομικός ταχυδρόμος, (2021). *Εταιρείες ένδυσης – Κατρακύλα 70% στα καθαρά κέρδη – Καλύτερα οι εξαγωγικές*. Διαθέσιμο στο: <https://www.ot.gr/2021/12/06/epixeiriseis/etaireies-endysis-katrakyla-70-sta-kathara-kerdi-kalytera-oi-eksagogikes/>.
- 11) Rice, A. (2016). *Εφαρμοσμένη λογιστική και χρηματοοικονομική ανάλυση*, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα.
- 12) Ταργουτζίδης, Α. (2007). *Κλωστοϋφαντουργία*. Ελληνικό Ινστιτούτο Υγιεινής και ασφάλειας της εργασίας, μελέτη, Αθήνα.

Ξενόγλωσση

- 1) Azis, M. & Muthalib, D. (2018). Effects of Return on Asset, Return On Equity, Earning Per Share on Corporate Value. *The International Journal of Engineering and Science (IJES)*, 7 (3), 6-14.
- 2) Durrah, O., Rahman, A., Jamil, S. & Ghafeer, N. (2016), Exploring the Relationship between Liquidity Ratios and Indicators of Financial Performance: An Analytical Study on Food Industrial Companies Listed in Amman Bursa, *International Journal of Economics and Financial Issues*, Vol. 6, No. 2, pp. 435-441.
- 3) Kennon, S. (2015), *The 5 Categories of Financial Ratios*, Available at: <https://www.thebalance.com/the-5-categories-of-financial-ratios-357499>
- 4) Mashkur, S. (2020), *Analysis of Financial statements*, Al- Alalamia press Samawah, Available at: https://www.researchgate.net/publication/338385318_ANALYSIS_OF_FINANCIAL_STATEMENTS
- 5) Sharma, P. (2018). *Ratio Analysis: Meaning, Definition, Importance/Advantages and Limitations/Disadvantages*