

2024-01

þý ‘ ½ ¬ » Å Ã · Ç Á · ¼ ± Ä ¿ ¿ ¹º ¿ ½ ¿ ¼ ¹º Î ½  
 þý ° ± Ä ± Ã Ä ¬ Ã µ É ½ . — À µ Á - À Ä É Ã .  
 þý µ Ä ± ¹ Á - ± Â W O N D E R P L A N T A . E

þý š µ Ã - ´ ¿ Å , • Å Á Å ° » µ - ±

þý œ µ Ä ± Ä Ä Å Ç ¹ ± ° ì Á ì³ Á ± ¼ ¼ ± " · ¼ ì Ã ¹ ± Â " ¹ ¿ - ° · Ä · Â , £ Ç ¿ » ® Ý ¹º ¿ ½ ¿ ¼ ¹º Î ½ • Ä ¹ Ä Å  
 þý " ¹ ¿ - ° · Ä · Â , ± ½ µ Ä ¹ Ä Ä ® ¼ ¹ ¿ • µ ¬ Ä ¿ » ¹ Â ¬ Æ ¿ Å ,

<http://hdl.handle.net/11728/12848>

Downloaded from HEPHAESTUS Repository, Neapolis University institutional repository



**ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.  
Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ WONDERPLANT Α.Ε.**

**ΚΕΣΙΔΟΥ ΕΥΡΥΚΛΕΙΑ**

**ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2024**



**ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.  
Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ WONDERPLANT Α.Ε.**

**Διπλωματική Εργασία η οποία υποβλήθηκε προς  
απόκτηση μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών στη Διοίκηση  
Επιχειρήσεων στο Πανεπιστήμιο Νεάπολις Πάφος**

**ΚΕΣΙΔΟΥ ΕΥΡΥΚΛΕΙΑ**

**ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2024**

## **Πνευματικά δικαιώματα**

Copyright © ΚΕΣΙΔΟΥ ΕΥΡΥΚΛΕΙΑ, 2024

Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος. Allrightsreserved.

Η έγκριση της Διπλωματικής Εργασίας από το Πανεπιστήμιου Νεάπολις δεν υποδηλώνει απαραίτητως και αποδοχή των απόψεων του συγγραφέα εκ μέρους του Πανεπιστημίου.

## **Σελίδα Εγκυρότητας**

**Όνοματεπώνυμο Φοιτήτριας: ΚΕΣΙΔΟΥ ΕΥΡΥΚΛΕΙΑ**

**Τίτλος Διπλωματικής Εργασίας: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ. Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ WONDERPLANT Α.Ε.**

Η παρούσα Διπλωματική Εργασία εκπονήθηκε στο πλαίσιο των σπουδών για την απόκτηση εξ αποστάσεως μεταπτυχιακού τίτλου στο Πανεπιστήμιο Νεάπολις και εγκρίθηκε στις ..... [ημερομηνία έγκρισης] από τα μέλη της Εξεταστικής Επιτροπής.

### **Εξεταστική Επιτροπή:**

Πρώτος επιβλέπων (Πανεπιστήμιο Νεάπολις Πάφος).....[ονοματεπώνυμο, βαθμίδα, υπογραφή]

Μέλος Εξεταστικής Επιτροπής: .....[ονοματεπώνυμο, βαθμίδα, υπογραφή]

Μέλος Εξεταστικής Επιτροπής: .....[ονοματεπώνυμο, βαθμίδα, υπογραφή]

## ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΔΗΛΩΣΗ

Η ΚΕΣΙΔΟΥ ΕΥΡΥΚΛΕΙΑ, γνωρίζοντας τις συνέπειες της λογοκλοπής, δηλώνω υπεύθυνα ότι η παρούσα εργασία με τίτλο «ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ. Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ WONDERPLANT A.E.», αποτελεί προϊόν αυστηρά προσωπικής εργασίας και όλες οι πηγές που έχω χρησιμοποιήσει, έχουν δηλωθεί κατάλληλα στις βιβλιογραφικές παραπομπές και αναφορές. Τα σημεία όπου έχω χρησιμοποιήσει ιδέες, κείμενο ή/και πηγές άλλων συγγραφέων, αναφέρονται ευδιάκριτα στο κείμενο με την κατάλληλη παραπομπή και η σχετική αναφορά περιλαμβάνεται στο τμήμα των βιβλιογραφικών αναφορών με πλήρη περιγραφή.

Η Δηλύσα

Κεσίδα

## ***ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ***

Θα ήθελα να ευχαριστήσω πρώτα απ' όλα τον καθηγητή μου κ. Σπινθηρόπουλο Κωνσταντίνο για την πολύτιμη βοήθεια και καθοδήγηση που μου πρόσφερε απλόχερα κατά τη διάρκεια της συγγραφής της διπλωματικής εργασίας μου.

Επιπλέον, θα ήθελα να ευχαριστήσω τα στελέχη της εταιρίας Wonderplant A.E. που με τις γνώσεις τους βοήθησαν στην ολοκλήρωση της εργασίας μου.

## ***ΑΦΙΕΡΩΣΗ***

*Αφιερώνεται στην οικογένεια μου, στους γονείς μου και στην αδερφή μου για την αμέριστη συμπαράσταση τους αλλά και σε δυο ανθρώπους που μπορεί να λείπουν αλλά ήταν μαζί μου σε όλο το ταξίδι του μεταπτυχιακού.*



## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα διπλωματική εργασία επιδιώκει να μελετήσει, να διερευνήσει και να αναλύσει περαιτέρω τη χρηματοοικονομική κατάσταση της εγχώριας επιχείρησης «WONDERPLANT A.E.», η οποία δραστηριοποιείται στην καλλιέργεια, συσκευασία, προώθηση και διανομή ντομάτας υδροπονίας σε ολόκληρη την Ελληνική επικράτεια. Ειδικότερα, θα πραγματοποιηθεί ανάλυση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της, με τη χρήση ορισμένων βασικών αριθμοδεικτών για την τριετία 2020 – 2022. Έτσι, θα προσδιοριστούν και θα μελετηθούν πέντε βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών. Δηλαδή, θα υπολογιστούν και θα αναλυθούν οι δείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας, καθώς και δραστηριότητας.

Αντικειμενικός στόχος της εργασίας αποτελεί η μελέτη μιας εγχώριας επιχείρησης που ασχολείται με το γεωργικό τομέα και δραστηριοποιείται στη Βόρεια Ελλάδα. Στο πρώτο κεφάλαιο της εργασίας περιγράφονται η εξέλιξη της λογιστικής, οι λογιστικοί κλάδοι και η ποιότητα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Στο δεύτερο κεφάλαιο αναλύονται ορισμένα βασικά στοιχεία που αφορούν τις οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται από μια επιχείρηση σε ετήσια βάση. Ειδικότερα, παρατίθενται μερικές πληροφορίες για τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, την κατάσταση ταμειακών ροών και τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων (ή κερδών). Στο τρίτο κεφάλαιο περιγράφεται ο λόγος, ο τρόπος, οι μέθοδοι και ο κύριος σκοπός ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης, ενώ κατηγοριοποιούνται οι βασικοί αναλυτές αυτών των καταστάσεων. Επίσης, αναφέρονται ορισμένοι περιορισμοί και αρνητικά σημεία που παρουσιάζονται κατά την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων.

Παράλληλα, στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζεται και μελετάται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών. Ειδικότερα, διερευνώνται οι σημαντικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών, όπως αυτές έχουν οριστεί από τη διεθνή και εγχώρια βιβλιογραφία. Υλοποιείται θεωρητική ανάλυση των

σημαντικότερων και πιο διαδεδομένων αριθμοδεικτών ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας, βιωσιμότητας και διάρθρωσης κεφαλαίου. Κατόπιν, στο κεφάλαιο πέντε παρουσιάζεται και αναλύεται η επιχείρηση, ο τόπος εγκατάστασής της, η δράση της, η παραγωγική δυναμικότητά της, τα προϊόντα της, κ.ά. Ακολούθως, στο έκτο κεφάλαιο παρουσιάζονται και υπολογίζονται οι αριθμοδείκτες της εταιρείας για τις χρήσεις 2020 – 2022. Πραγματοποιείται διαχρονική σύγκριση των υπολογιζόμενων μεγεθών αναμεταξύ τους για την παρουσίαση της οικονομικής κατάστασης και εικόνας της εταιρείας, τους κινδύνους και τα ρίσκα που καλείται να αντιμετωπίσει, αλλά και τις ευκαιρίες που οφείλει να διαχειριστεί. Τέλος, δίνονται μερικά γενικά συμπεράσματα από όλη την έκταση της εργασίας για την εξέλιξη και πορεία της επιχείρησης και δίνεται κατεύθυνση για περαιτέρω έρευνα.

#### Λέξεις κλειδιά:

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, αριθμοδείκτες ρευστότητας, αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου

## **ABSTRACT**

This paper seeks to study, investigate and further analyze the financial situation of the domestic company “WONDERPLANT A.E.”, which is active in the cultivation, packaging, promotion and distribution of hydroponic tomatoes throughout the Greek territory. In particular, an analysis of its financial data, with certain ratios, would be carried out, for the years 2020 – 2022. Thus, five basic categories of ratios would be identified and analyzed further. That is, the liquidity, efficiency, capital structure and sustainability, as well as activity ratios, would be calculated and analyzed.

The main objective of this essay is the study of a domestic company that deals with the agricultural sector and operates in Northern Greece. The first chapter describes the evolution of accounting, accounting branches and the quality of financial statements. The second chapter are analyzed some basic elements of the financial statements that are drawn up by a company on an annual basis are described and analyzed. In particular, information that is listed on the balance sheet, income statement, cash flow statement and profit and loss statement. The third chapter describes the reason, the way, the methods and the main purpose of analyzing the accounting statements of a company, while the main analysts of these statements are categorized. Also, some limitations and negative points, which the analysts face during the analysis of the accounting statements, are presented.

At the same time, the fourth chapter presents and studies the analysis of financial statements with numerical ratios. In particular, the most important categories of numerical ratios, as defined by the international and domestic literature, are investigated. A theoretical analysis of the most important and widespread ratios of liquidity, efficiency, activity, sustainability and capital structure is implemented. Then, chapter five presents and analyzes some factors of the company, its location, its activity, its production capacity, its products, etc. In the six chapter, the company’s financial ratios for the years 2020 – 2022 are presented and calculated. A longitudinal comparison of the calculated ratios is made so as to present the financial situation and image of the company, the risks

it has to face, but also the opportunities it has to manage. Finally, some general conclusions for the development of the business and a direction for further research are given.

Keywords:

Financial Statement Analysis, Liquidity Ratios, Profitability Indicators,  
Capital Structure Indicators

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	viii
ABSTRACT.....	x
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΙΚΟΝΩΝ.....	XVI
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ .....	XVII
ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΠΙΝΑΚΩΝ .....	XIX
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 <sup>ο</sup> : ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ.....	2
1.1.Η Λογιστική στο πέρασμα των χρόνων .....	2
1.2.Οι κλάδοι της λογιστικής επιστήμης .....	3
1.3 Η ποιότητα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	4
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 <sup>ο</sup> : ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	7
2.1.Λογιστικές ή Οικονομικές Καταστάσεις.....	7
2.1.1 Ισολογισμός .....	8
2.1.2. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	11
2.1.3. Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων (ή Κερδών) .....	12
2.1.4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 <sup>ο</sup> :ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	14
3.1. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων .....	14
3.2. Μέθοδοι Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων .....	16
3.5. Περιορισμοί Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων .....	19
3.6. Σκοπός Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων .....	20
3.7. Κατηγοριοποίηση Αναλυτών Οικονομικών Καταστάσεων.....	22
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 <sup>ο</sup> : ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	26
4.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios) .....	26
4.1.1. Κεφάλαιο Κίνησης (Working Capital).....	27
4.1.2. Αριθμοδείκτες Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας (Current Ratio).....	28

4.1.3. Αριθμοδείκτες Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας (Quick Ratio).....	29
4.1.4. Αριθμοδείκτες Διαθεσίμων ή Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio) .....	30
4.2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios).....	31
4.2.1. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return On Assets).....	32
4.2.2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return On Equity).....	33
4.2.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Return on Capital Employed).....	34
4.2.4. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους (Net Profit Margin) .....	35
4.2.5. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους (Gross Margin Profit Ratio).....	35
4.3. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου & Βιωσιμότητας (Financial Structure & Viability Ratios) .....	36
4.3.1. Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων.....	37
4.3.2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων .....	38
4.3.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (ή Σχέσεων Κεφαλαίων).....	38
4.3.4. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης.....	39
4.3.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις .....	40
4.3.6. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	40
4.3.7. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (ή Υπερχρέωσης).....	41
4.3.8. Αριθμοδείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου (ή Κάλυψης Χρέους ή Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια).....	42
4.3.9. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης .....	43
4.3.10. Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό .....	43
4.4. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios).....	44
4.4.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού.....	45
4.4.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	45
4.4.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Total Asset Turnover) .....	46
4.4.4. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων .....	47
4.4.5. Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων.....	48
4.4.6. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων .....	49
4.4.7. Κύκλος Μετατροπής Μετρητών ή Ταμειακός Κύκλος.....	49
4.4.8. Λειτουργικός Κύκλος.....	50

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΓΕΝΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

WONDERPLANT A.E. ....	52
5.1. Εταιρικό Προφίλ .....	52
5.2. Παραγόμενα Προϊόντα .....	54
5.3. Μέθοδοι Παραγωγής .....	58
5.4. Αξίες & Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη.....	58
4.5. Ανθρώπινο Δυναμικό.....	61

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup>: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ WONDERPLANT A.E. ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....

6.1. Μεθοδολογία Έρευνας.....	63
6.2. Υπολογισμός Αριθμοδεικτών Ρευστότητας .....	63
6.2.1. Κεφάλαιο Κίνησης.....	63
6.2.2. Αριθμοδείκτες Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας .....	65
6.2.3. Αριθμοδείκτες Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας .....	66
6.2.4. Αριθμοδείκτης Διαθεσίμων ή Ταμειακής Ρευστότητας .....	68
6.3. Υπολογισμός Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας .....	69
6.3.1. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA).....	69
6.3.2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) .....	70
6.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) .....	71
6.3.4. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους.....	72
6.3.5. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους .....	74
6.4. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου & Βιωσιμότητας .....	75
6.4.1. Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων.....	75
6.4.2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	76
6.4.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (ή Σχέσεων Κεφαλαίων).....	77
6.4.4. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης.....	78
6.4.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις....	80
6.4.6. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	81
6.4.7. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (ή Υπερχρέωσης).....	82

6.4.8. Αριθμοδείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου (ή Κάλυψης Χρέους ή Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια).....	83
6.4.9. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης.....	84
6.4.10. Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό .....	86
6.5. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	87
6.5.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού.....	87
6.5.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	88
6.5.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	89
6.5.4. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων .....	91
6.5.5. Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων.....	92
6.5.6. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων .....	93
6.5.7. Κύκλος Μετατροπής Μετρητών ή Ταμειακός Κύκλος.....	94
6.5.8. Λειτουργικός Κύκλος.....	96
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 <sup>ο</sup> : ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΩΝ ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΕΩΝ.....	97
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	10
0	
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	102
ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....	106
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι.....	108
Α.1. ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΣΤΑΣΕΙΣ WONDERPLANT Α.Ε. 2020 – 2021 .....	108
Α.2. ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΣΤΑΣΕΙΣ WONDERPLANT Α.Ε. 2021 – 2022.....	111
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ ΟΔΗΓΟΣ ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΗΣ.....	111
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΕΙΣ.....	112



## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΕΙΚΟΝΩΝ

Εικόνα 1: Υπόδειγμα Ισολογισμού.....	11
Εικόνα 2: Υπόδειγμα Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	12
Εικόνα 3: Στόχοι Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων.....	22
Εικόνα 4: Χρήστες Οικονομικών Καταστάσεων.....	25
Εικόνα 5: Πανοραμική άποψη της Wonderplant A.E.....	53
Εικόνα 6: Είδη Συσκευασίας Ντομάτας Beef.....	55
Εικόνα 7: Είδη Συσκευασίας Ντομάτας Τσαμπί.....	55
Εικόνα 8: Είδη Συσκευασίας στα Τοματίνια Plum Cherry.....	56

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1: Κεφάλαιο Κίνησης Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	64
Διάγραμμα 2: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	65
Διάγραμμα 3: Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	67
Διάγραμμα 4: Αριθμοδείκτης Ταμειακ. Ρευστότητας Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	67
Διάγραμμα 5: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	69
Διάγραμμα 6: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	70
Διάγραμμα 7: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	72
Διάγραμμα 8: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	73
Διάγραμμα 9: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	74
Διάγραμμα 10: Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	75
Διάγραμμα 11: Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	77
Διάγραμμα 12: Αριθμοδείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	78
Διάγραμμα 13: Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	79
Διάγραμμα 14: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρέωσεις της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	80
Διάγραμμα 15: Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	80
Διάγραμμα 16: Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	81
Διάγραμμα 17: Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρέους της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	84
Διάγραμμα 18: Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	85
Διάγραμμα 19: Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	86

Διάγραμμα 20: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	87
Διάγραμμα 21: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	89
Διάγραμμα 22: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	90
Διάγραμμα 23: Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων της Wonderplant A..E. στις Αποθήκες της χρήσεων 2020 – 2022 .....	90
Διάγραμμα 24: Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	91
Διάγραμμα 25: Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Αποπληρωμής Υποχρεώσεων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	93
Διάγραμμα 26: Ταμειακός Κύκλος της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	94
Διάγραμμα 27: Λειτουργικός Κύκλος της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	95

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1: Κεφάλαιο Κίνησης Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	65
Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	66
Πίνακας 4: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	68
Πίνακας 5: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Πίνακας 6: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	70
Πίνακας 7: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	70
Πίνακας 8: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	73
Πίνακας 9: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	73
Πίνακας 10: Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	75
Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	76
Πίνακας 12: Αριθμοδείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	77
Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρέωσεις της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	80
Πίνακας 15: Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	80
Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	82
Πίνακας 17: Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρέους της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Πίνακας 18: Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	85
Πίνακας 19: Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	85

Πίνακας 20: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	87
Πίνακας 21: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	88
Πίνακας 22: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	90
Πίνακας 23: Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων της Wonderplant A..E. στις Αποθήκες της χρήσεων 2020 – 2022 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Πίνακας 24: Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	91
Πίνακας 25: Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Αποπληρωμής Υποχρεώσεων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	92
Πίνακας 26: Ταμειακός Κύκλος της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022 .....	94
Πίνακας 27: Λειτουργικός Κύκλος της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022.....	95

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα διπλωματική εργασία μελετά εκτενώς και ενδελεχώς τις λογιστικές καταστάσεις της Wonderplant A.E. που δραστηριοποιείται στην καλλιέργεια, συσκευασία, παραγωγή και διανομή ντομάτας υδροπονίας. Συγκεκριμένα, θα υλοποιηθεί μια ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με τη χρήση ορισμένων βασικών αριθμοδεικτών.

Στο πρώτο μέρος της εργασίας θα πραγματοποιηθεί μια θεωρητική προσέγγιση του πλαισίου και της θεωρίας, μέσω της περιεκτικής ερμηνείας και παράθεσης στοιχείων αναφορικά με τη σπουδαιότητα και τη χρησιμότητα των χρησιμοποιούμενων αριθμοδεικτών. Για την εξαγωγή αντικειμενικών και διαφωτιστικών συμπερασμάτων, θα υλοποιηθεί μια διαχρονική ανάλυση για την τριετία 2020 – 2022. Ωστόσο, κρίνεται απαραίτητη η παρουσίαση ορισμένων γενικών στοιχείων αναφορικά με τη δράση, τα προϊόντα, την παραγωγική δυναμικότητα, την πορεία και εξέλιξη της επιχείρησης, αλλά και το ευρύτερο περιβάλλον ανάπτυξής της.

Επιπροσθέτως, στο δεύτερο μέρος θα παρουσιαστούν μερικοί υπολογισμένοι δείκτες για τις χρήσεις 2020 – 2022. Κατόπιν, θα συγκριθούν διαχρονικά και θα σχολιαστούν τα υπολογισμένα οικονομικά μεγέθη προκειμένου να παρουσιαστεί η οικονομική κατάσταση της εταιρείας, τα ρίσκα που ελλοχεύουν, αλλά και οι ευκαιρίες που δύναται να διαχειριστεί μελλοντικά. Τέλος, θα εξαχθούν μερικά γενικά συμπεράσματα για τη γενικότερη πορεία της επιχείρησης από τη δράση της.

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup>: ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

## 1.1. Η Λογιστική στο πέρασμα των χρόνων

Η λογιστική μέχρι και σήμερα αναπτύσσεται παράλληλα με την οικονομική και πολιτιστική ζωή του ανθρώπου. Ακόμα και οι άνθρωποι των προϊστορικών χρόνων έκαναν εγγραφές χρησιμοποιώντας σύμβολα πάνω σε πέτρες προκειμένου να αποτυπώσουν πράξεις λογιστικές.

Την εποχή του Luca Pacili (1494), εμφανίστηκε το πρώτο Λογιστικό Διπλογραφικό Σύστημα, το οποίο θεωρείται πρωταρχικό βήμα στο συγκεκριμένο κλάδο. Έως τον 20<sup>ο</sup> αιώνα ως Λογιστικής εννοούνταν η παρατήρηση, η συλλογή και η καταγραφή όλων των δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων που αφορούσαν τα οικονομικά τους (Αποστόλου, 2015). Ειδικά μετά τη δεκαετία του 1960, η χρήση και η ανάπτυξη των υπολογιστών βοήθησαν στη διατύπωση καινούργιων θεωριών και προσεγγίσεων για τη Λογιστική.

Οι καινούργιες τάσεις που δημιουργήθηκαν στη θεωρία της Λογιστικής δεν περιόρισαν την έννοια της μόνο ως μέσο καταγραφής οικονομικής φύσεως γεγονότων αλλά πλέον θα αποτελεί το βήμα που βοηθάει στην ανάπτυξη και επιβίωση μιας επιχείρησης. Η σύγχρονη Λογιστική μπορεί να αντιμετωπίσει τις απαιτήσεις της σύγχρονης εποχής και να υπηρετήσει τη Διοίκηση με τους δύο παρακάτω τρόπους:

- η Λογιστική να υπηρετεί τη Διοίκηση
- η Διοίκηση να ασκείται μέσω της Λογιστικής (Χαριτάκη, 2012).

Με αυτόν τον τρόπο η Λογιστική αποκτά επίσημα χαρακτήρα επιστήμης (Μπαλή, 1996).

Απ' όλα τα παραπάνω συμπεραίνουμε ότι η Λογιστική αποτελεί ένα σύστημα διοχέτευσης πληροφοριών που μπορεί να αναγνωρίσει τα γεγονότα, τα οποία ενδιαφέρουν μια επιχείρηση και να παρουσιάσει τα αποτελέσματα στους υπεύθυνους για τη λήψη αποφάσεων. Καταλαβαίνουμε ότι η Λογιστική είναι ένα «δυναμικό σύστημα μέτρησης και μετάδοσης χρηματοοικονομικών πληροφοριών που είναι απαραίτητες στον έλεγχο των οικονομικών μονάδων» (Χαριτάκη, 2012). Έτσι, παρόλο που ο τεχνικός

χαρακτήρας παραμένει, δίνεται περισσότερο σημασία στην πληροφορία γιατί κρίνεται σημαντική στη λήψη αποφάσεων από τις επιχειρήσεις.

Οι λογιστικές πληροφορίες θα πρέπει να είναι:

- αληθινές
- να μπορούν να συγκριθούν
- να μπορούν να επαληθευθούν
- να είναι στοχευμένες
- να είναι πλήρως κατανοητές

Με αυτόν τον τρόπο θα μπορεί ο επιχειρηματίας να έχει πλήρης άποψη και εικόνα της εταιρίας του καθ' όλη τη διάρκεια της λειτουργίας της (Μπαλής, 1996).

## 1.2. Οι κλάδοι της λογιστικής επιστήμης

Ενδεικτικά θα αναφέρουμε τους κυριότερους κλάδους της Λογιστικής Επιστήμης σημειώνοντας ότι η συγκεκριμένη εργασία δίνει έμφαση στην Χρηματοοικονομική Λογιστική.

- **Η Κοστολόγηση** έχει ως αντικείμενο μελέτης την ανάλυση του κόστους παραγωγής των προϊόντων ή των διαφόρων υπηρεσιών που παρέχει η επιχείρηση με σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων έτσι ώστε να ληφθούν ορθές αποφάσεις σχετικά με τη διαδικασία παραγωγής.
- **Η Φορολογική Λογιστική** ασχολείται με την επίδραση της φορολογικής νομοθεσίας στην εταιρία.
- **Η Ελεγκτική Λογιστική** ασχολείται με τη σύνταξη μεθόδων για τον έλεγχο στις επιχειρήσεις προκειμένου να συνταχθούν ορθά και πλήρως οι οικονομικές καταστάσεις.
- **Η Διοικητική Λογιστική** έχει σκοπό να παρέχει λογιστικές πληροφορίες στη διοίκηση μιας εταιρίας προκειμένου να ληφθούν αποφάσεις επιχειρηματικές.



- Η Χρηματοοικονομική Λογιστική έχει σκοπό να παρέχει πληροφορίες για την επιχείρηση κυρίως σε άτομα που δραστηριοποιούνται έξω από αυτήν.

### 1.3 Η ποιότητα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η ποιότητα των οικονομικών καταστάσεων είναι ένα πρόβλημα που πρέπει να αντιμετωπίσει η επιστήμη της λογιστικής. Οι ποιοτικές καταστάσεις μπορούμε να πούμε ότι μας κατευθύνουν σε σωστά συμπεράσματα. Το σημαντικότερο ερώτημα των μελλοντικών επενδυτών μιας εταιρίας είναι αν τα κέρδη που παρουσιάζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι πραγματικά ή είναι αποτέλεσμα παραλείψεων ή αποτέλεσμα της δημιουργικής λογιστικής που είναι γνωστή και ως creative accounting. Πολλές φορές οι εταιρίες χρησιμοποιούν την δημιουργική λογιστική για να παραποιήσουν τα αποτελέσματά τους για τρεις κυρίους λόγους:

- Να μπορούν να ανταπεξέλθουν στους φόρους
- Να μη δημοσιεύσουν τις ζημιές τους
- Να μπορέσουν να αντλήσουν υψηλότερα κεφάλαια (Ζοπουνίδης-Γαζάνη, 2008).

Επιπλέον, οι λογιστικές καταστάσεις δεν εξαρτώνται μόνο από τον επαγγελματισμό των συντακτών αλλά και από το βαθμό ελέγχου. Ο ελεγκτικός κίνδυνος έχει μειωμένη έννοια αφού βασίζεται κυρίως στο πόσο έμπιστοι είναι οι εξωτερικοί ελεγκτές, μειώνοντας τη σημασία που παρέχουν οι εσωτερικοί ελεγκτές ή η επιτροπή ελέγχου (Τσαγκλακάκης-Στάθης, 2016).

Έτσι, μπορούμε να πούμε ότι ο εσωτερικός έλεγχος μιας επιχείρησης αποτελεί ένα προληπτικό εργαλείο για να προλαμβάνονται και να αποφεύγονται λάθη που μπορούν να απειλήσουν τη λειτουργία της επιχείρησης. Επιπλέον, ο εσωτερικός έλεγχος βοηθάει τους εργαζόμενους να ασκήσουν σωστά τις αρμοδιότητές τους με σκοπό τη δημιουργία ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος (Κιλαντζής, 2006).

Ο εξωτερικός έλεγχος περιλαμβάνει τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες θα πρέπει να είναι εναρμονισμένες σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα,

χωρίς να παρουσιάζουν λάθη, παραλείψεις ή ακόμα και απάτη. Πραγματοποιείται από τους Ορκωτούς Ελεγκτές, οι οποίοι δεν συμπεριλαμβάνονται στο δυναμικό της επιχείρησης αλλά είναι ανεξάρτητοι. Ο εξωτερικός έλεγχος κρίνεται απαραίτητος για να αποφεύγονται σφάλματα εκούσια ή ακούσια, καθώς και παραλείψεις. Έτσι με αυτόν τον τρόπο προστατεύονται οι μέτοχοι, οι εργαζόμενοι, και γενικά όσοι εμπλέκονται με την επιχείρηση. Σκοπός του εξωτερικού ελέγχου είναι η ενημέρωση και η πληροφόρηση του κάθε ενδιαφερόμενου που θέλει να γνωρίζει τις οικονομικές καταστάσεις του οργανισμού. Οι μικρές και μεσαίες επιχειρήσεις, οι επιχειρήσεις που είναι στο χρηματιστήριο, είναι υποχρεωμένες να υπόκεινται σε εξωτερικό έλεγχο καθώς και οι τράπεζες και τα νοσοκομεία (Αρκούλη, 2019).

Απ' όλα τα παραπάνω συμπεραίνουμε ότι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι μια δεξαμενή πληροφοριών που παρέχουν πληροφορίες σε όλους όσους ενδιαφέρονται για την πορεία της επιχείρησης, εξωτερικοί και εσωτερικοί. Όμως πέρα από την ανάλυση μπορεί ο ενδιαφερόμενος να έχει μια πλήρη εικόνα, θα πρέπει να λάβει υπ' όψιν του και άλλα δεδομένα εξωλογιστικά. Οτιδήποτε συνοδεύει τις καταστάσεις αυτές, θα πρέπει να αναλύεται διεξοδικά και αποτελεσματικά, προκειμένου να γίνει σωστή αξιολόγηση της εταιρίας. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να προσθέσουμε τα δύο μειονεκτήματα που έχουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις :

α) *«τα δεδομένα δεν είναι αναλυτικά και ομοιόμορφα αφού δεν υπάρχει συγκεκριμένος τρόπος για τη σωστή κατάρτιση τους και μπορούν να διαφέρουν από τη μια επιχείρηση στην άλλη»* (Μπαταβάνης, 2018)

β) από τη στιγμή που συντάσσονται οι οικονομικές καταστάσεις μέχρι τη στιγμή που δημοσιεύονται περνάει αρκετός χρόνος και αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να δημιουργούνται ασάφειες στο κοινό (Μπαταβάνης, 2018).

Στον αντίποδα, μέσω της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μπορούν οι ενδιαφερόμενοι να απαντήσουν στο αν επιτεύχθηκαν οι στόχοι της επιχείρησης, κυρίως η αύξηση του κέρδους και η επιχειρηματική αξία για τους μετόχους. Επιπλέον, μπορούν να προγραμματίσουν τις μελλοντικές επενδύσεις, να προγραμματίσουν από που θα βρουν τα χρήματα και πώς να διαχειριστούν τις υποχρεώσεις τους.

Ο στόχος της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων εξαρτάται από ποιος τις υλοποιεί. Ο κάθε χρήστης αναλύει με διαφορετικά εργαλεία και εστιάζει στα σημεία που τον ενδιαφέρουν, στηριζόμενος στις ανάγκες που χρειάζεται να καλύψει.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup>: ΒΑΣΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 2.1 Λογιστικές ή Οικονομικές Καταστάσεις

Οι *Λογιστικές* ή *Οικονομικές Καταστάσεις* (Ισολογισμός, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως και Κατάσταση Ταμειακών Ροών) αποτελούν καταστάσεις που πρέπει να συνταχθούν υποχρεωτικά από έναν επιχειρηματικό οργανισμό σύμφωνα με το Ελληνικό Λογιστικό Σχέδιο (ΕΛΣ). Συγκεκριμένα, οι επιχειρήσεις πρέπει και οφείλουν να συντάσσουν την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως και τον Ισολογισμό τους σε ετήσια βάση. Μάλιστα, οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.) και οι Ανώνυμες Εταιρείες (Α.Ε.) πρέπει υποχρεωτικά, βάσει νομοθεσίας, εκτός από την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως και τον Ισολογισμό να συντάσσουν την Κατάσταση Λογαριασμού Γενικής Εκμετάλλευσης, καθώς και τον Πίνακα Διαθέσεως Αποτελεσμάτων.

Οι Λογιστικές Καταστάσεις των εταιρειών είναι συνοπτικές οικονομικές εκθέσεις που παρέχουν αναγκαίες και λεπτομερείς πληροφορίες για τα λειτουργικά αποτελέσματα, την απόδοση και την τρέχουσα οικονομική θέση τους. Ειδικότερα, αναπαριστούν συνοπτικά τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της εταιρείας και περιέχουν χρήσιμες πληροφορίες και δεδομένα για τις ήδη πραγματοποιηθείσες συναλλαγές της, αλλά και την αξιολόγηση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας και της οικονομικής ευρωστίας της (Καραγιώργος, 2002). Δηλαδή, παρέχουν στοιχεία και δεδομένα για τους λογαριασμούς μιας επιχειρηματικής μονάδας, τον ισολογισμό που περιλαμβάνει το κεφάλαιο, τις υποχρεώσεις και τα περιουσιακά στοιχεία, καθώς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως που αντικατοπτρίζουν τα αποτελέσματα των εργασιών για μια προκαθορισμένη χρήση (Meyer, 2009). Ουσιαστικά, παρέχουν στοιχεία για τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων, τις δράσεις, τις ενέργειες, τις υποχρεώσεις, τα περιουσιακά στοιχεία και τα γενικότερα οικονομικά αποτελέσματα μιας εταιρείας (Γλεζάκος, 2004).

Παράλληλα, οι οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης αποτελούν τη βασικότερη πηγή πληροφοριών για τη χρηματοοικονομική ανάλυση. Εκφράζονται πάντα σε χρηματικούς όρους. Με άλλα λόγια, τα μη χρηματικά γεγονότα δεν εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής των οικονομικών καταστάσεων. Επιπλέον, οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται και αφορούν πάντα μια συγκεκριμένη περίοδο ή χρήση. Σε γενικές γραμμές, καλύπτουν την περίοδο ενός έτους. Ταυτόχρονα, είναι ιστορικής φύσεως καθώς αποτυπώνουν πάντα τις επιδόσεις προηγούμενων ετών καθώς παρέχουν πληροφορίες για τα αποτελέσματα των προηγούμενων ενεργειών και αποφάσεων της διοίκησης, παρέχοντας μια εικόνα φερεγγυότητας και κερδοφορίας της εταιρείας. Γενικά, οι κύριοι στόχοι των οικονομικών καταστάσεων είναι οι εξής (Account Learning, 2016):

- ❖ Η παροχή οικονομικών πληροφοριών στους εσωτερικούς και εξωτερικούς χρήστες και αναλυτές.
- ❖ Η παροχή πληροφοριών χρήσιμων στη διαδικασία λήψης αποφάσεων.
- ❖ Η δημοσίευση πληροφοριών και στοιχείων αναφορικά με την κερδοφορία και την φερεγγυότητα της εταιρείας.
- ❖ Η υποβοήθηση της αξιολόγησης της οικονομικής θέσης και της αποτελεσματικότητας της διοίκησης.
- ❖ Η απόδειξη της οικονομικής ευρωστίας της εταιρείας.

### 2.1.1 Ισολογισμός

Ο **Ισολογισμός (BalanceSheet)** ή η *Κατάσταση Οικονομικής Θέσης* αποτελεί μια αναλυτική οικονομική κατάσταση που συνοψίζει τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις της επιχείρησης σε μια δεδομένη χρήση (Καραγιώργος, 2002). Ουσιαστικά, παρέχει οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες για τους δεσμευμένους πόρους της εταιρείας, αλλά και τα ίδια ή ξένα κεφάλαια, δηλαδή τις αντισταθμιστικές υποχρεώσεις με τις οποίες επιβαρύνονται οι ιδιοκτήτες και οι δανειστές, καθώς και τα κεφάλαια που χρησιμοποιούνται για τη χρηματοδότηση τόσο της ίδιας όσο και των δράσεων και ενεργειών της (Γλεζάκος, 2004). Οι υποχρεώσεις είναι νομικά δεσμευτικές υποχρεώσεις που είναι πληρωτέες σε άλλο πρόσωπο ή οντότητα Τα περιουσιακά στοιχεία

αντιπροσωπεύουν την αξία της ιδιοκτησίας που μπορεί να μετατραπεί σε μετρητά, ενώ τα ίδια κεφάλαια είναι το ποσό που απομένει μετά την αφαίρεση των υποχρεώσεων από τα περιουσιακά στοιχεία. (Introduction to accounting assets, www.accountingcoach.com).

Η Κατάσταση Οικονομικής Θέσης αποτελείται από τρία κύρια μέρη: το Ενεργητικό, το Παθητικό και την Καθαρή θέση. Η διασύνδεση μεταξύ αυτών των τριών στοιχείων μπορεί να εκφραστεί μέσω της παρακάτω βασικής λογιστικής εξίσωσης, η οποία θα πρέπει να ισοσκελίζεται πάντοτε:

$$\text{ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} = \text{ΠΑΘΗΤΙΚΟ} + \text{ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ}$$

Το *Ενεργητικό* αναπαριστά το σύνολο των καταγεγραμμένων περιουσιακών στοιχείων που έχει στην κατοχή της η εταιρεία, καθώς και τις απαιτήσεις της από τρίτους (π.χ. πελάτες) ανά πάσα χρονική στιγμή. Τα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας μπορούν να διακριθούν στις εξής κατηγορίες:

- *Σταθερά Περιουσιακά Στοιχεία*, στα οποία συγκαταλέγονται όλα εκείνα τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται σε μια αρκετά μεγάλη χρονική περίοδο (π.χ. μηχανήματα, κτίρια, οχήματα, ορυκτοί πόροι, γήπεδα, κ.ά.).
- *Τρέχοντα Περιουσιακά Στοιχεία*, στα οποία συμπεριλαμβάνονται όλα εκείνα τα στοιχεία που μπορούν να μεταβληθούν σε μετρητά σε σχετικά σύντομη χρονική περίοδο κατά την πορεία της εταιρείας (π.χ. εισπρακτέοι λογαριασμοί, εμπορεύσιμα χρεόγραφα, αποθέματα, μετρητά, κοκ.).
- *Λοιπά Περιουσιακά Στοιχεία* (π.χ. ποικίλα άυλα στοιχεία και διπλώματα ευρεσιτεχνίας, καταθέσεις, κ.ά.).

Από την άλλη πλευρά, το *Παθητικό* αναπαριστά τις οφειλές και υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τρίτους. Δηλαδή, απεικονίζει τις καταγεγραμμένες υποχρεώσεις της επιχειρηματικής μονάδας εν γένει. Συγκεκριμένα, οι υποχρεώσεις αντιπροσωπεύουν τις αξιώσεις τρίτων σε περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, οι οποίες έχουν προτεραιότητα αποπληρωμής συγκριτικά με τους ιδιοκτήτες της εταιρείας. Αντίστοιχα,

τα *Ίδια Κεφάλαια* ή *Καθαρή Θέση* αναπαριστούν τις απαιτήσεις των μετόχων σε περιουσιακά στοιχεία μετά από την αφαίρεση του συνόλου των υποχρεώσεων. Μάλιστα, οι σημαντικότερες κεφαλαιακές πηγές που υιοθετούνται κατά τη σύνταξη του ισολογισμού μιας εταιρείας διακρίνονται στις εξής περιπτώσεις:

- ✓ *Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις* που περιλαμβάνουν διάφορα χρεωστικά μέσα των οποίων η αποπληρωμή πραγματοποιείται μετά το πέρας ενός έτους (π.χ. στεγαστικά δάνεια, ομόλογα, υποχρεώσεις δανείων).
- ✓ *Τρέχουσες Υποχρεώσεις* που αφορούν το σύνολο των υποχρεώσεων προς τους υπαλλήλους, τους δανειστές, τις φορολογικές αρχές και τους πωλητές, των οποίων η καταβολή πρέπει να γίνει σε διάστημα μικρότερη ή ίσο με ένα έτος.
- ✓ *Ίδια Κεφάλαια* που αναπαριστούν τα συσσωρευμένα κέρδη που διατηρεί η εταιρεία μετά την καταβολή των μερισμάτων, αλλά και το καταγεγραμμένο καθαρό ποσό που συνεισφέρεται από ποικίλους ιδιοκτήτες της εταιρείας.

Αξίζει να αναφέρουμε ότι «*ανάλογα με το πρόσημο που λαμβάνει η Καθαρή Θέση, ο Ισολογισμός μπορεί να διακριθεί ως εξής*» (Καραγιώργος, 2002):

- Όταν η *Καθαρή Θέση* ισούται με το μηδέν ( $K\theta = 0$ ), τότε ο Ισολογισμός ορίζεται ως *Ουδέτερος Ισολογισμός*.
- Όταν η *Καθαρή Θέση* είναι μικρότερη από το μηδέν ( $K\theta < 0$ ), δηλαδή είναι *αρνητική*, τότε ο Ισολογισμός ορίζεται ως *Αρνητικός Ισολογισμός*.
- Όταν η *Καθαρή Θέση* είναι μεγαλύτερη από το μηδέν ( $K\theta > 0$ ), δηλαδή είναι *θετική*, τότε ο Ισολογισμός ορίζεται ως *Θετικός Ισολογισμός*.

Ο ισολογισμός μιας εταιρείας συντάσσεται πάντοτε μετά την ολοκλήρωση της απογραφής στο τέλος του χρόνου. Για αυτό, άλλωστε, είναι απαραίτητο και υποχρεωτικό να είναι πάντοτε ισοσκελισμένος και να εξισορροπεί. Μάλιστα, δύναται να αναπαρασταθεί με τις εξής μορφές (Καφούσης, 1991):

- 1) *Κάθετος Ισολογισμός* όπου τα στοιχεία του Ενεργητικού τοποθετούνται ακριβώς πάνω από του Παθητικού.
- 2) *Οριζόντιος Ισολογισμός*, ο οποίος χρησιμοποιείται κατά βάση και θεωρείται η πιο διαδεδομένη σύνταξη του ισολογισμού πανελληνίως. Στο αριστερό μέρος της

κατάστασης τοποθετείται το Ενεργητικό, ενώ στο δεξί μέρος της το Παθητικό και η Καθαρή Θέση.

Ισολογισμός			
Ενεργητικό		Παθητικό	
Πάγιο	85.000	Ίδια Κεφαλαία	60.000
Κυκλοφορούν		Υποχρεώσεις	40.000
Εμπ/τα	20.000		100.000
-Πρόβλεψη	5.000		
	15.000		
	100.000		

**Εικόνα 1:** Υπόδειγμα Οριζώντιου Ισολογισμού (Κατασκευή του συγγραφέα)

### 2.1.2. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Η **Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως (Income Statement ή Profit or Lose Statement)** αντιπροσωπεύει τα λειτουργικά οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας για μια χρονική περίοδο. Παρέχει μια επισκόπηση των συνολικών εσόδων (πωλήσεις), του λειτουργικού κόστους της επιχείρησης (έξοδα), συμπεριλαμβανομένων των φόρων και των αποσβέσεων ποικίλων παγίων στοιχείων, καθώς και του καθαρού κέρδους της για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Δηλαδή, αποτελεί μια οικονομική κατάσταση που αναπαριστά τον τρόπο που επιδρούν οι λειτουργικές αποφάσεις της διοίκησης στην επίδοση της εταιρείας, αλλά και το κέρδος ή τη ζημία της εταιρείας σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο, σύμφωνα, πάντα, με τις βασικές λογιστικές αρχές (Κορρές & Δρακόπουλος, 1999). Συγκεκριμένα, αντικατοπτρίζει τα πραγματικά οικονομικά αποτελέσματα μιας εταιρείας για μια χρήση, δηλαδή το χρονικό διάστημα που διαμεσολαβεί από 01/01 μέχρι και 31/12 κάθε έτους.

Ο λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσεως είναι απαραίτητος κυρίως λόγω του γεγονότος ότι συμπληρώνει τον ισολογισμό και επεξηγεί τη μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων, παρέχοντας δεδομένα και πληροφορίες για την αξιολόγηση της επίδοσης της



εταιρείας. Δηλαδή, το κέρδος ή η ζημία που παρουσιάζει η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως επεξηγεί την αύξηση ή τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων του ισολογισμού.

Μια επιχειρηματική μονάδα παρουσιάζει κέρδη, δηλαδή είναι *κερδοφόρα*, όταν τα έσοδά της είναι μεγαλύτερα από τα έξοδά της. Αντίθετα, είναι *ζημιογόνος*, δηλαδή παρουσιάζει ζημία, όταν τα έξοδά της είναι εμφανώς μεγαλύτερα από τα έσοδά της. Παράλληλα, η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως μπορεί να συνταχθεί είτε με *κάθετη* είτε με *οριζόντια* παράθεση των οικονομικών μεγεθών (Κορρές & Δρακόπουλος, 1999). Ωστόσο, η πλειοψηφία των εταιρειών καταλήγει στην κάθετη παράθεση των χρηματοοικονομικών στοιχείων τους.

Ποσά σε €	σημ.	1/1/2020 - 31/12/2020	1/1/2019 - 31/12/2019
Κύκλος εργασιών	7.8	1.853.224	2.136.544
Κόστος πωλήσεων	7.9	(1.040.489)	(1.180.394)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>812.736</b>	<b>956.150</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα		18.911	1.662
Έξοδα διοίκησης	7.10	(349.410)	(296.076)
Έξοδα διάθεσης	7.11	(442.737)	(507.303)
Λοιπά έσοδα και κέρδη	3.20	27.844	14.543
Λοιπά έξοδα και ζημίες	3.21	(17.551)	(17.239)
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>		<b>49.793</b>	<b>151.737</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	3.22	(73.961)	(85.496)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3.23	50	11
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>		<b>(24.118)</b>	<b>66.253</b>
Φόρος εισοδήματος	3.24	(3.790)	(31.604)
<b>Αποτελέσματα μετά από φόρους</b>		<b>(27.908)</b>	<b>34.649</b>

**Εικόνα 2:** Υπόδειγμα Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Πηγή: Thalpos ABEE (2020)

### 2.1.3. Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων (ή Κερδών)

Στις Ανώνυμες Εταιρείες (Α.Ε.) και τις Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.), δηλαδή τις επιχειρηματικές μονάδες που διανέμουν τα κέρδη τους, είναι υποχρεωτική η κατάρτιση του **Πίνακα Διάθεσης Αποτελεσμάτων (ή Κερδών)**, σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο και καταστατικό της κάθε επιχείρησης. Η εν

λόγω οικονομική κατάσταση πρέπει πάντοτε να καταχωρείται στα βιβλία Απογραφών και Ισολογισμού της κάθε εταιρείας.

Ο Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων αποσκοπεί στη διευκόλυνση της σύγκρισης των αποτελεσμάτων διαμέσου της καταχώρησης των οικονομικών μεγεθών σε δύο διαφορετικές στήλες. Ειδικότερα, η χρήση της τρέχουσας περιόδου αναπαρίσταται στην πρώτη στήλη, ενώ η χρήση την προηγούμενης περιόδου στη δεύτερη στήλη. Ταυτόχρονα, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία και μεγέθη παραβάλλονται καθέτως και διακρίνονται i) στους αποδέκτες των Κερδών ii) τα Προς Διάθεση Κέρδη (Παπάς, 1998).

#### **2.1.4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών**

Η **Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Cash Flow Statement)** αποτελεί μια λογιστική κατάσταση που αναπαριστά την επίδραση όλων των συναλλαγών που αφορούν ή επηρεάζουν τα μετρητά μιας εταιρείας αλλά δεν εμφανίζονταν στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της (Team FME, 2013). Δηλαδή, αναπαριστά όλες οι ταμειακές εισροές και εκροές (ταξινομημένες στις λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες) της επιχείρησης σε μια συγκεκριμένη περίοδο (White, Sondhi & Fried, 1997), παρέχοντας πληροφορίες σχετικά με τις μη ταμειακές επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες της συγκεκριμένης χρήσης.

Παράλληλα, η κατάσταση ταμειακών ροών είναι όμοια με την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων καθώς παρουσιάζει την απόδοση μιας εταιρείας για ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Ωστόσο, η διαφορά των δύο καταστάσεων είναι ότι η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως περιλαμβάνει μερικά μη ταμειακά λογιστικά στοιχεία όπως π.χ. οι αποσβέσεις. Η κατάσταση ταμειακών ροών αφαιρεί όλα αυτά τα οικονομικά στοιχεία και αναπαριστά επακριβώς τα πραγματικά χρηματικά διαθέσιμα της εταιρείας.

Επιπροσθέτως, η κατάσταση ταμειακών ροών απεικονίζει πιστά την απόδοση των εταιρειών αναφορικά με τη διαχείριση των εισροών και εκροών των μετρητών τους. *«Παρέχει μια ευκρινή εικόνα της ικανότητας μιας εταιρείας να πληρώνει λογαριασμούς*

και τους πιστωτές της, αλλά και να χρηματοδοτεί την ανάπτυξή της» (Inc, 2016). Ταυτόχρονα, περιλαμβάνει το λογαριασμό μετρητών του Ισολογισμού και έχει ισορροπίες αρχής και τέλους, ενώ δείχνει τον τρόπο που η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα χρηματικά διαθέσιμά της στις καθημερινές λειτουργίες της. Ουσιαστικά, προσδιορίζει τη ρευστότητα της εταιρείας και αντικατοπτρίζει τις αυξήσεις και τις μειώσεις σε λογαριασμούς του Ισολογισμού (Hales, 2005)

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup>:ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

### **3.1. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**

Η *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων* αποτελεί μια διαδικασία κριτικής αξιολόγησης των οικονομικών και λογιστικών δεδομένων και πληροφοριών που περιέχονται στις οικονομικές καταστάσεις με απώτερο σκοπό την κατανόηση και τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τις δραστηριότητες της εταιρείας. Δηλαδή, είναι μια διαδικασία άντλησης και αξιολόγησης οικονομικών πληροφοριών, δεδομένων, μεγεθών και στοιχείων από τις λογιστικές και οικονομικές καταστάσεις ενός επιχειρηματικού οργανισμού (Βασιλείου, 2008). Ειδικότερα, αναλύονται, ερμηνεύονται και επεξεργάζονται ποικίλα οικονομικά στοιχεία για την απόκτηση μιας εικόνας σχετικά με την κερδοφορία και τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης, καθώς και την αξιολόγηση της οικονομικής της ευρωστίας και των μελλοντικών προοπτικών της.

Ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η εξέταση και μελέτη παρελθόντων και τρεχόντων οικονομικών δεδομένων και στοιχείων, έτσι ώστε να αξιολογηθεί και να εκτιμηθεί η απόδοση, η οικονομική θέση, οι μελλοντικοί κίνδυνοι και οι δυνατότητες μιας εταιρείας(Αγγελόπουλος, Ηρειώτης & Συριόπουλος, 2008), ενώ παρέχει ουσιαστικές πληροφορίες στη διοίκηση, τους μετόχους και τους

ιδιοκτήτες της επιχείρησης (Vlachynský, 2009: 369). Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δύναται να παρέχει πολύτιμες πληροφορίες σχετικά με τις τάσεις, τις συσχετίσεις και την ποιότητα των κερδών μιας επιχείρησης, καθώς και τα δυνατά και αδύνατα σημεία της οικονομικής της εξέλιξης και κατάστασης (Woelfel, 1998). Εν ολίγοις, η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί μια διάγνωση και εντοπισμό των προβλημάτων που αντιμετωπίζει μια επιχείρηση, αλλά και πρόγνωση ή πρόβλεψη της μελλοντικής απόδοσής της (Albrecht, Stice, Swain, 2004). Επιπλέον, λογίζεται ως μια πτυχή της συνολικής λειτουργίας χρηματοδότησης της επιχείρησης, η οποία περιλαμβάνει την εξέταση ιστορικών οικονομικών δεδομένων και στοιχείων για την απόκτηση πληροφοριών σχετικά με την τωρινή και τη μελλοντική οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας.

Με την χρηματοοικονομική ανάλυση αξιολογείται η οικονομική διαχείριση μιας εταιρείας, κατά την οποία λαμβάνονται δεδομένα, τα οποία, στη συνέχεια, συγκεντρώνονται επεξεργάζονται και συγκρίνονται μεταξύ τους. Επιπρόσθετα, ποσοτικοποιούνται οι μεταξύ τους σχέσεις, αναζητώντας την αιτιώδη διασύνδεσή τους και αυξάνοντας ταυτοχρόνως, την πληροφοριακή τους αξία. Δηλαδή, οι πληροφορίες που γίνονται γνωστές μέσω της οικονομικής ανάλυσης οδηγούν σε ορισμένα συμπεράσματα σχετικά με τη διοίκηση και την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, ενώ αποτελούν ένα υπόβαθρο για τη λήψη αποφάσεων (Sedláček, 2009:3).

Το κυριότερο μέσο και εργαλείο χρηματοοικονομικής ανάλυσης των καταστάσεως ενός οργανισμού είναι η χρήση αριθμοδεικτών. Συγκεκριμένα, η *Ανάλυση με Χρηματοοικονομικούς Δείκτες* ή *Αριθμοδείκτες* χρησιμοποιεί μαθηματικούς τύπους για την έκφραση των λογιστικών σχέσεων που αναπτύσσονται μεταξύ δύο οικονομικών μεγεθών (Γκίκας, 1997). Ομοίως σύμφωνα με το Γαρεφαλάκη (2019) «*με τη χρήση αριθμοδεικτών προσδιορίζουμε το βαθμό παραγωγικότητας και αποδοτικότητας διαφόρων τομέων ή τμημάτων της επιχείρησης*». Ο Νιάρχος (2004) μας αναφέρει «*ότι η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων μας παρουσιάζει τη σύγκριση διαφόρων στοιχείων της εταιρίας που είναι σε ομάδες κατά αξία όπου περιέχουν προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων με στόχο τη μελέτη της οικονομικής κατάστασης*». Έτσι, μελετώνται *διαχρονικά ή οριζόντια και διαστρωματικά* η αποτελεσματικότητα και η αποδοτικότητα της

επιχείρησης. Δηλαδή, παρακολουθούνται οι διαχρονικές μεταβολές των οικονομικών μεγεθών των καταστάσεων ή συγκρίνονται με αυτά άλλων επιχειρήσεων (Γκίκας, 1997). Μάλιστα, οι σημαντικότερες μορφές ανάλυσης με τη χρήση αριθμοδεικτών διακρίνονται στις εξής περιπτώσεις (Αποστόλου, 2015):

- *Ενδοκλαδική Ανάλυση*, η οποία αφορά τη μελέτη της κατάστασης και θέσης του επιχειρηματικού οργανισμού μέσω της επίτευξης των αριθμοδεικτών – στόχο ή τη σύγκριση των λογιστικών στοιχείων με τα αντίστοιχα στοιχεία άλλων μονάδων που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο.
- *Οριζόντια ή Διαχρονική ή Οριζόντια Ανάλυση*, η οποία σχετίζεται με τη διαχρονική μελέτη και εξέλιξη των δεικτών σε ποικίλες χρήσεις, με σκοπό την εύρεση πιθανών κρίσιμων τάσεων και σημείων.

Ωστόσο, πρέπει να αναφέρουμε ότι ο χρήστης των αποτελεσμάτων της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι αυτός που θα αποφασίσει ποιους δείκτες θα επιλέξει και θα χρησιμοποιήσει σύμφωνα, πάντα, με τις απαιτήσεις, τις ανάγκες και τις προθέσεις του (Baranet. al, 2011).

### **3.2. Μέθοδοι Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι βασικότερες μέθοδοι ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται στις εξής κατηγορίες:

- 1) *Οριζόντια Ανάλυση*, η οποία αφορά τη διαχρονική μελέτη και σύγκριση των ίδιων οικονομικών και λογιστικών πληροφοριών και δεδομένων των καταστάσεων μιας επιχείρησης για μια σειρά περιόδων αναφοράς. Ειδικότερα, η οριζόντια ανάλυση αποτελεί την ανασκόπηση των αποτελεσμάτων πολλαπλών χρονικών περιόδων.
- 2) *Κάθετη Ανάλυση*, η οποία αφορά την αναλογική ανάλυση μιας οικονομικής κατάστασης, όπου κάθε στοιχείο γραμμής της παρατίθεται ως ποσοστό ενός άλλου στοιχείου. Συνήθως, κάθε στοιχείο γραμμής στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεων αναφέρεται ως ποσοστό των ακαθάριστων πωλήσεων,

ενώ κάθε στοιχείο γραμμής στον ισολογισμό αναφέρεται ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού. Επίσης, η κάθετη ανάλυση αφορά τον υπολογισμό και μελέτη της αναλογίας των λογαριασμών αναμεταξύ τους σε μία μόνο λογιστική χρήση.

- 3) *Με τη Χρήση Αριθμοδεικτών.* Ένας χρηματοοικονομικός δείκτης είναι ο λόγος δύο οικονομικών στοιχείων που εμπεριέχονται στον ισολογισμό ή την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Σε γενικές γραμμές, τα στοιχεία που μελετώνται εξαρτώνται από τον σκοπό του αναλυτή. Για παράδειγμα, οι βραχυπρόθεσμοι πιστωτές ενδιαφέρονται για τη μελέτη της βραχυπρόθεσμης απόδοσης και της ρευστότητας της επιχείρησης παρά για την ικανότητά χρηματοδότησης μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (Rodriguez, 1992). Οι δείκτες από μόνοι τους δεν είναι ιδιαίτερα σημαντικοί εκτός εάν συγκρίνονται με άλλους δείκτες ενός ανταγωνιστή ή με τον μέσο όρο του κλάδου ή με τους δείκτες των προηγούμενων ετών (Cooley, 1994). Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών είναι ζωτικής σημασίας για την κατανόηση της τρέχουσας θέσης μιας επιχείρησης. δίνοντας έτσι στη διοίκηση πληροφορίες για τη διατήρηση της εταιρείας σε μια καλή οικονομική κατάσταση.

### **3.3 Πλεονεκτήματα αριθμοδεικτών:**

- Οι αριθμοδείκτες μπορούν να γίνουν εύκολα κατανοητοί.
- Οι αριθμοδείκτες είναι εύκολα υπολογίσιμοι.
- Οι αριθμοδείκτες μπορούν να αναλυθούν διαστρωματικά.
- Οι αριθμοδείκτες δίνουν τη δυνατότητα στους χρήστες να κατανοήσουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζοντας τα κέρδη, την αξιοπιστία, τα ταμειακά διαθέσιμα μιας εταιρείας, αλλά και το αν είναι ικανοί ή όχι οι εταίροι να διαχειρίζονται την περιουσία της εταιρείας.

- Με τους αριθμοδείκτες δίνεται η δυνατότητα στους υπεύθυνους να καταλάβουν αν η επιχείρηση πάει καλά και αν έχει δυνατότητες βελτίωσης. Επιπρόσθετα, βοηθούν και σε μελλοντική πρόβλεψη σχετικά με την αποδοτικότητα της.
- Βάσει των αριθμοδεικτών μπορούν οι άμεσα ενδιαφερόμενοι να πάρουν αποφάσεις που αφορούν επενδύσεις. *«Μπορούμε να πούμε ότι αποτελούν έναν οδηγό για τη χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης»* (Πατακούρα, 2023).
- Μέσω των αριθμοδεικτών μπορεί να γίνει σωστός προγραμματισμός σε ότι αφορά τη λειτουργία της επιχείρησης, καλή στρατηγική και οργάνωση αλλά και έλεγχος των λειτουργιών (Μπατσινίλας, Πατατούκα, 2012).

### **3.4 Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών:**

- Με τη χρήση των αριθμοδεικτών δεν μπορεί να γίνει σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων όταν οι εταιρίες παράγουν διαφορετικά προϊόντα.
- Όταν οι επιχειρήσεις χρησιμοποιούν διαφορετικές μεθόδους δεν μπορεί να γίνει επίσης σύγκριση μεταξύ τους και αυτό έχει σαν αποτέλεσμα τον επηρεασμό των αριθμοδεικτών.
- Λόγω το ότι οι αριθμοδείκτες έχουν ετήσια βάση υπολογισμού, υπάρχουν εταιρίες που δραστηριοποιούνται εποχικά, οπότε επηρεάζονται και οι τιμές των αριθμοδεικτών.
- Η παρέμβαση που μπορεί να υπάρξει στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχει ως αποτέλεσμα τη μη πραγματική παρουσίαση των αριθμοδεικτών.
- Πολλές φορές ένας δείκτης έχει δύο έννοιες και αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να μην υπάρχει σωστή ερμηνεία. Αυτό γίνεται εύκολα κατανοητό π.χ. αν κάποια εταιρία έχει υψηλό δείκτη ρευστότητας καταλαβαίνουμε ότι έχει στη διάθεσή της αρκετά χρήματα ή επίσης μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν κάνει σωστές επενδύσεις στα κεφάλαια που διαθέτει.
- Οι λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις μπορεί να οδηγήσουν σε λανθασμένα συμπεράσματα.

- Η έλλειψη στην αξιοπιστία των υπολογισμών προκαλούν αδυναμίες στους αριθμοδείκτες.
- Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις δεν είναι έγκαιρα διαθέσιμες στους χρήστες.
- Πολλές οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται δεν ελέγχονται από τους ορκωτούς λογιστές για να μπορέσουν να δουν αν εφαρμόζονται οι βασικές λογιστικές αρχές.
- Πολλές φορές οι επιχειρήσεις έχουν υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται στον ισολογισμό ( off balance sheet financing), κυρίως από πού προέρχονται τα χρήματα και αυτό έχει σαν αποτέλεσμα οι αριθμοδείκτες να είναι θετικότεροι από την πραγματικότητα.
- Τέλος, υπάρχουν σημαντικά γεγονότα που δεν έχουν λογιστικοποιηθεί ακόμα και δε συμπεριλαμβάνονται στους λογαριασμούς π.χ. λογαριασμοί τάξης, ή έκθεση του διοικητικού συμβουλίου (Τσολάκη, 2023).

### **3.5. Περιορισμοί Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων**

Παρότι η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί ένα αξιοσημείωτο εργαλείο, υπάρχουν πολλά θέματα που πρέπει να αναγνωριστούν και τα οποία δύναται να βοηθήσουν στη λανθασμένη ερμηνεία των αποτελεσμάτων.. Αυτά τα ζητήματα συνοψίζονται στα εξής:

- ✓ *Σύγκριση μεγεθών ανά περίοδο:* Η εταιρεία που καταρτεί τις οικονομικές της καταστάσεις μπορεί να έχει μεταβάλει τους λογαριασμούς των οικονομικών στοιχείων της, έτσι ώστε τα αποτελέσματα να διαφέρουν από χρονιά σε χρονιά. Δηλαδή, ένα κόστος μιας περιόδου μπορεί να παρουσιάζεται στο κόστος των πωληθέντων αγαθών και στα διοικητικά έξοδα σε μια άλλη περίοδο.
- ✓ *Σύγκριση μεταξύ διαφορετικών εταιρειών:* Ένας αναλυτής συγκρίνει συχνά τους οικονομικούς δείκτες πολλών επιχειρήσεων με σκοπό να ανακαλύψει τον τρόπο που συσχετίζονται και κινούνται. Άλλωστε, κάθε επιχείρηση μπορεί να συλλέγει τις οικονομικές πληροφορίες της με διαφορετικό τρόπο και να έχει ως αποτέλεσμα οι δείκτες της να μην είναι πραγματικά συγκρίσιμοι. Έτσι, ο



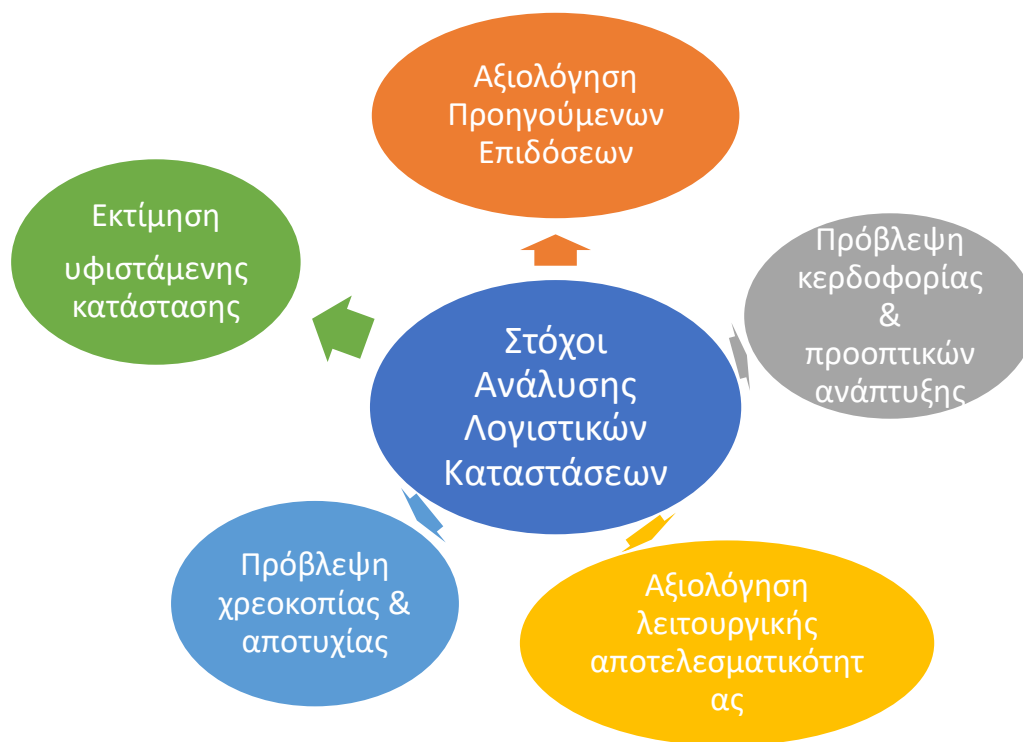
αναλυτής μπορεί να εξάγει εσφαλμένα συμπεράσματα σχετικά με τα αποτελέσματα της εταιρείας εν συγκρίσει με τους ανταγωνιστές της.

- ✓ *Λειτουργικές πληροφορίες:* Η χρηματοοικονομική ανάλυση εξετάζει μόνο τις οικονομικές πληροφορίες μιας εταιρείας, και όχι τις επιχειρησιακές πληροφορίες. Έτσι, δεν υπάρχει μεγάλη ποικιλία βασικών δεικτών μελλοντικής απόδοσης, όπως π.χ. το μέγεθος των καθυστερήσεων παραγγελιών ή αλλαγές στις αξιώσεις εγγύησης. Δηλαδή, παρουσιάζεται μόνο ένα μέρος της συνολικής εικόνας.
- ✓ Αποτελεί μόνο μια μελέτη ενδιάμεσων εκθέσεων.
- ✓ Η χρηματοοικονομική ανάλυση βασίζεται μόνο σε νομισματικές πληροφορίες, ενώ οι μη νομισματικοί παράγοντες αγνοούνται.
- ✓ Δεν λαμβάνονται υπόψη οι αλλαγές στα επίπεδα τιμών.
- ✓ Καθότι οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονται με βάση τη συνέχιση της δραστηριότητας της επιχείρησης, δεν παρέχονται ακριβείς πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας. Έτσι, οι λογιστικές έννοιες και συμβάσεις προκαλούν σοβαρό περιορισμό στη χρηματοοικονομική ανάλυση.
- ✓ Οι αλλαγές στη λογιστική διαδικασία μιας επιχείρησης μπορεί συχνά να παραπλανήσει και να οδηγήσει σε λανθασμένα συμπεράσματα.
- ✓ Η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελεί μόνο ένα μέσο και όχι αυτοσκοπό. Ο αναλυτής ερμηνεύει τα αποτελέσματα με το δικό του τρόπο και εξάγει τα δικά του συμπεράσματα. Μάλιστα, δύο διαφορετικοί άνθρωποι μπορεί να ερμηνεύσουν την ίδια ανάλυση με δύο διαφορετικούς τρόπους.

### **3.6. Σκοπός Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων**

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων αποτελεί μια πολύ σημαντική διαδικασία που παρέχει πληροφορίες για την οικονομική θέση και ευρωστία της επιχείρησης. Μάλιστα, οι βασικότεροι στόχοι της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων είναι οι εξής (Accounting Learning, 2016; Porter & Norton, 2008):

- ✓ *Αξιολόγηση προηγούμενων επιδόσεων:* Οι προηγούμενες επιδόσεις αποτελούν έναν καλό δείκτη αξιολόγησης και πρόβλεψης των μελλοντικών επιδόσεων μιας εταιρείας. Οι επενδυτές ή/ και οι πιστωτές ενδιαφέρονται για την τάση των προηγούμενων πωλήσεων, το κόστος των πωληθέντων αγαθών, τα λειτουργικά έξοδα, τα καθαρά έσοδα, τις ταμειακές ροές και την απόδοση των επενδύσεων μιας επιχείρησης. Μάλιστα, αυτά τα οικονομικά στοιχεία είναι ένα μέσο αξιολόγησης των προηγούμενων επιδόσεων της διοίκησης και αποτελούν πιθανούς δείκτες ανάλυσης και διερεύνησης της μελλοντικής απόδοσής της.
- ✓ *Εκτίμηση της υφιστάμενης κατάστασης:* Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων παρέχει πληροφορίες και δεδομένα για την τρέχουσα κατάσταση της επιχείρησης όσον αφορά τον τύπο και το είδος περιουσιακών στοιχείων που κατέχει, αλλά και τις διαφορετικές υποχρεώσεις της.
- ✓ *Πρόβλεψη κερδοφορίας και προοπτικών ανάπτυξης:* Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων βοηθά στην αξιολόγηση και την πρόβλεψη των προοπτικών κερδών και των ρυθμών αύξησης των κερδών. Ειδικότερα, οι επενδυτές έχουν τη δυνατότητα να συγκρίνουν τις εναλλακτικές επενδυτικές λύσεις τους, αξιολογώντας τις δυνατότητες κερδοφορίας από τη χρήση των επιχειρηματικών επιχειρήσεων.
- ✓ *Πρόβλεψη χρεοκοπίας και αποτυχίας:* Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι ένα σημαντικό εργαλείο για την αξιολόγηση και την πρόβλεψη της χρεοκοπίας και της πιθανότητας αποτυχίας μιας επιχείρησης.
- ✓ *Αξιολόγηση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας:* Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων βοηθά στο να αξιολογηθεί η λειτουργική αποτελεσματικότητα της διοίκησης μιας εταιρείας. Η πραγματική απόδοση της επιχείρησης, η οποία διαφαίνεται από τις οικονομικές καταστάσεις, δύναται να συγκριθεί με ορισμένα πρότυπα που έχουν προκαθοριστεί και η οποιαδήποτε απόκλιση μπορεί να αποτελέσει δείκτη μέτρησης της αποτελεσματικότητας της διοίκησης.



Εικόνα 3: Στόχοι Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων

Πηγή: Accounting Learning, (2016); Porter & Norton, (2008)

### 3.7. Κατηγοριοποίηση Αναλυτών Οικονομικών Καταστάσεων

Οι αναλυτές και χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μπορούν να ταξινομηθούν κυρίως σε δύο βασικές κατηγορίες, οι οποίες είναι οι εξής (Wild, 2005):

- **Εσωτερικοί χρήστες** που περιλαμβάνουν τους άμεσα εμπλεκόμενους με την εταιρεία, δηλαδή τη διοίκηση, τα στελέχη και τους λοιπούς υπαλλήλους που έχουν πλήρη πρόσβαση σε όλες τις πληροφορίες και τα δεδομένα που σχετίζονται με την εταιρεία και αναλύουν τις οικονομικές καταστάσεις προκειμένου να λάβουν αποφάσεις αναφορικά με τις δραστηριότητες του επιχειρηματικού οργανισμού. Οι εσωτερικοί χρήστες ή αναλυτές διαχωρίζονται στις εξής κατηγορίες (Porter & Norton, 2008):
  - *Ιδιοκτήτες/ Μέτοχοι*, οι οποίοι χρησιμοποιούν τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχεία, επιδόσεις και αποτελέσματα για να αξιολογήσουν

κατά πόσο η διοίκηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τους πόρους της εταιρείας και είναι επαρκείς οι αποδόσεις της επένδυσής τους.

- *Διοίκηση*, η οποία διευθύνει την επιχείρηση και χρησιμοποιεί τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης για να λάβει αποφάσεις που επηρεάζουν την πορεία και εξέλιξη της εταιρείας. Επίσης, αναλαμβάνει να καθορίσει το βαθμό που οι προγενέστερες αποφάσεις επηρέασαν την απόδοση της εταιρείας και αν θα συνεχίσουν να χρησιμοποιούν εκείνες τις πρακτικές που επηρέασαν την εταιρεία.
- *Εργαζόμενοι*, οι οποίοι ενδιαφέρονται για την απόδοση της εταιρείας και τον τρόπο που ενδέχεται να επηρεάσει τη συνέχιση της απασχόλησης, τους μισθούς, τις συνθήκες εργασίας και τις παροχές τους.
- *Εσωτερικοί Ελεγκτές*, οι οποίοι χρησιμοποιούν τα οικονομικά στοιχεία και δεδομένα της εταιρείας προκειμένου να μάθουν αν η διοίκηση χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τους πόρους της επιχείρησης.
- **Εξωτερικοί χρήστες** που αφορούν τους έμμεσα εμπλεκόμενους με την εταιρεία και έχουν πρόσβαση μόνο στις πληροφορίες που τους παρέχονται από τη διοίκηση της εταιρείας. Δηλαδή, είναι εκείνα τα άτομα που δεν αποτελούν απαραίτητα εργατικό δυναμικό της επιχείρησης, αλλά έχουν οικονομικά οφέλη και ενδιαφέροντα από τη δράση και πορεία της εταιρείας. Οι εξωτερικοί χρήστες ή αναλυτές διακρίνονται στις παρακάτω κατηγορίες (Porter&Norton, 2008):
  - *Επενδυτές*, οι οποίοι αποτελούν τους υφιστάμενους και δυνητικούς μετόχους. Οι υφιστάμενοι επενδυτές πραγματοποιούν αναλύσεις προκειμένου να ενημερωθούν και κατόπιν να αποφασίσουν αν θα διατηρήσουν ή θα πουλήσουν τις μετοχές τους. Αντίστοιχα, οι δυνητικοί μέτοχοι χρησιμοποιούν τις πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία για να βοηθηθούν στην επιλογή ανταγωνιστικών εναλλακτικών επενδύσεων. Συνήθως ενδιαφέρονται για τη μελλοντική δυνατότητα κερδοφορίας ή/και τον κίνδυνο που μπορεί να διατρέχει η εταιρεία.

- *Πιστωτές*, στους οποίους περιλαμβάνονται οι τράπεζες, οι ομολογιούχοι κ.λπ. που δανείζουν χρήματα σε επιχειρήσεις είτε σε μακροπρόθεσμη είτε σε βραχυπρόθεσμη βάση. Το κύριο ενδιαφέρον τους είναι να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για να ανακαλύψουν αν έχει τη δυνατότητα αποπληρωμής έντοκων δανείων σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο.
- *Ελεγκτές*, οι οποίοι καθορίζουν και επισημαίνουν τους τομείς όπου η εταιρεία αναπτύσσεται ή υστερεί κατά τη χρηματοοικονομική της διαχείριση.
- *Εταίροι (συμπεριλαμβανομένων των πελατών και των προμηθευτών)*, οι οποίοι ενδιαφέρονται για το κατά πόσο μπορούν να διατηρήσουν μια μακροπρόθεσμη σχέση τόσο μεταξύ τους όσο και με την εταιρεία. Δηλαδή, πραγματοποιούν χρηματοοικονομικές αναλύσεις για να αποκτήσουν μια πληρέστερη εικόνα για τη σταθερότητα και την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.
- *Ρυθμιστικοί Φορείς/ Κυβέρνηση*, οι οποίοι πραγματοποιούν χρηματοοικονομική ανάλυση για να εποπτεύουν ορθά τις λειτουργίες και τις ενέργειες των εταιρειών.
- *Χρηματιστές και Λοιποί Μεσάζοντες*, οι οποίοι χρησιμοποιούν τις πληροφορίες και τα οικονομικά δεδομένα για να συμβουλευτούν τους πελάτες, τη διοίκηση ή ακόμα και τις ίδιες τις επιχειρήσεις σχετικά με τις επενδυτικές τους ευκαιρίες. Η δημοσίευση των ετήσιων εκθέσεων και άλλων οικονομικών καταστάσεων τείνουν να επηρεάζουν τις συναλλαγές των μετοχών των εισηγμένων εταιρειών.
- *Ευρύ Κοινό*, οι οποίοι λαμβάνουν χρήσιμες πληροφορίες από την οικονομική ανάλυση για ερευνητικούς σκοπούς ή δύναται να χρησιμοποιήσουν τις πληροφορίες ως κριτήρια κατά την επιλογή πιθανών εργοδοτών.

- *Αναλυτές Συγχωνεύσεων και Εξαγορών*, οι οποίοι πραγματοποιούν ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ώστε να συγκρίνουν τη συμβατότητα των πιθανών υποψηφίων επιχειρήσεων για συγχώνευση βάσει των οικονομικών στοιχείων και των δραστηριοτήτων τους.

<b>Εσωτερικοί Αναλυτές</b>	<b>Εξωτερικοί Αναλυτές</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>○ <i>Ιδιοκτήτες/ Μέτοχοι</i></li> <li>○ <i>Διοίκηση</i></li> <li>○ <i>Εργαζόμενοι</i></li> <li>○ <i>Εσωτερικοί Ελεγκτές</i></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ <i>Επενδυτές</i></li> <li>○ <i>Πιστωτές</i></li> <li>○ <i>Ελεγκτές</i></li> <li>○ <i>Εταίροι (συμπεριλαμβανομένων των πελατών &amp; των προμηθευτών)</i></li> <li>○ <i>Ρυθμιστικοί Φορείς/ Κυβέρνηση</i></li> <li>○ <i>Χρηματιστές και Λοιποί Μεσάζοντες</i></li> <li>○ <i>Ευρύ Κοινό</i></li> <li>○ <i>Αναλυτές Συγχωνεύσεων και Εξαγορών</i></li> </ul>

**Εικόνα 4:** Χρήστες Οικονομικών Καταστάσεων

Πηγή: Porter&Norton, (2008)

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>: ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 4.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Η ύπαρξη διαθέσιμου χρήματος αναφέρεται στην δυνατότητα μιας εταιρείας να αποπληρώνει τους τρέχοντες λογαριασμούς, υποχρεώσεις και έξοδά της, χωρίς τη διατάραξη της ορθής λειτουργίας της (Χαλμούκη et. al., 2017; Τζιαβάρας, 2013). Με άλλα λόγια, η ρευστότητα σχετίζεται με τη διαθεσιμότητα των μετρητών και των λοιπών περιουσιακών στοιχείων για την κάλυψη των πληρωτέων λογαριασμών, των βραχυπρόθεσμων χρεών και των λοιπών υποχρεώσεων. Μάλιστα, η βραχυπρόθεσμη ρευστότητα αφορά την ικανότητα της εταιρείας να πληρώσει εγκαίρως τις ληξιπρόθεσμες ή βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της μέσω της διάθεσης στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού (Σούλος, 2011).

Όλες οι επιχειρήσεις πρέπει να διαθέτουν έναν ορισμένο βαθμό ρευστότητας προκειμένου να αποπληρώσουν τους λογαριασμούς τους εγκαίρως, αν και οι νεοφυείς και πολύ νέες ή μικρές εταιρείες δε διαθέτουν ικανοποιητική ρευστότητα. Στις υφιστάμενες, όμως, εταιρείες, τα ελάχιστα επίπεδα ρευστότητας μπορεί να σημαίνουν κακοδιαχείριση ή ανάγκη για επιπρόσθετα κεφάλαια. Φυσικά, η ρευστότητα οποιασδήποτε εταιρείας μπορεί να ποικίλλει εξαιτίας των εποχικών διακυμάνσεων, του χρόνου και του όγκου των πωλήσεων, αλλά και της γενικότερης οικονομικής κατάστασης.

Οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν προβλήματα ρευστότητας επειδή οι ταμειακές εκροές δεν είναι ευέλικτες, ενώ τα έσοδα είναι πολύ συχνά αβέβαια. Συνήθως, τα μετρητά που παρουσιάζονται σε μια εταιρία δεν έχουν προκαθορισμένο χρονοδιάγραμμα. Προκειμένου, λοιπόν, οι επιχειρήσεις να διασφαλίσουν επαρκή ρευστότητα θα πρέπει να διατηρούν μια ορισμένη αναλογία κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και τρεχουσών υποχρεώσεων.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αποτελούν ένα σύνολο κριτηρίων με απώτερο στόχο την ικανότητα ανταπόκρισης στις τρέχουσες βραχυχρόνιες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Παρότι μια λεπτομερής και ενδελεχής μελέτη και ανάλυση της ρευστότητας προαπαιτεί τη χρήση ταμειακού προγραμματισμού, η διερεύνηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας παρέχει πληροφορίες για τα ρευστά διαθέσιμα του οργανισμού.

#### 4.1.1. Κεφάλαιο Κίνησης (Working Capital)

Το *Κεφάλαιο Κίνησης* χρησιμοποιείται για να προσδιοριστεί ο βαθμός που η αξία του κυκλοφορούντος ενεργητικού ενός οργανισμού είναι μεγαλύτερη από τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις του. Προσδιορίζει κατά πόσο ένας επιχειρηματικός οργανισμός δύναται να αποπληρώσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις του και υπολογίζει την αξία των ρευστών διαθέσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας για την ενίσχυση της περαιτέρω ανάπτυξής της. Κατά συνέπεια, η ανεπάρκεια και η κακοδιαχείριση του κεφαλαίου κίνησης μπορεί να συντελέσει την πτώχευση ή και λύση του οργανισμού.

Το Κεφάλαιο Κίνησης προσδιορίζεται αφαιρώντας τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις μιας επιχείρησης από το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της ως εξής:

$$\text{Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}$$

Βάσει του πως κινείται το χρέος της εταιρείας, το Κεφάλαιο Κίνησης δύναται να λάβει αρνητικές (μη ασφαλείς) ή θετικές τιμές. Ειδικότερα, όταν λαμβάνει *θετικές τιμές*, τότε η επιχείρηση δύναται να ικανοποιήσει πλήρως και άμεσα τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ταυτόχρονα, η επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη καθώς μπορεί να βελτιώσει και να επεκτείνει τις δραστηριότητές της. Αντιθέτως, όταν η επιχείρηση παρουσιάζει αρνητικό κεφάλαιο, τότε μπορεί να παρουσιάζει έλλειψη κεφαλαίων, κακή ρευστότητα και



αδυναμία περαιτέρω ανάπτυξης. Έτσι, η εταιρεία δανείζεται Κεφάλαιο Κίνησης αναγκαστικά από τις τράπεζες προκειμένου να εξασφαλίσει τη συνέχιση της παραγωγικής διαδικασίας της και να αποκτήσει τα αναγκαία βραχυχρόνια κεφάλαια.

#### 4.1.2. Αριθμοδείκτες Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας (Current Ratio)

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας αναπαριστά την επάρκεια του κυκλοφορούντος ενεργητικού για να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης (Νιάρχος, 2004). Ουσιαστικά, μελετά την ικανότητα αποπληρωμής των άμεσων/ βραχυχρόνιων υποχρεώσεων των επιχειρηματικών μονάδων, αλλά και την αναλογία των ταμειακών διαθέσιμων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αντικατοπτρίζοντας την αποτελεσματικότητά τους. Δηλαδή, υπολογίζει τη βραχυχρόνια φερεγγυότητα του οργανισμού, καθώς και το περιθώριο ασφαλείας των βραχυχρόνιων πιστωτών (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000).

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας προκύπτει από τη διαίρεση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μιας επιχειρηματικής μονάδας με τις Βραχυχρόνιες ή Άμεσες Υποχρεώσεις της και υπολογίζεται ως εξής (Ερμηνεία – Υπολογισμός Δεικτών Ρευστότητας, n.d.):

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Οι υψηλές τιμές του δείκτη υποδηλώνουν μια αρκετά ικανοποιητική ικανότητα κάλυψης των τρεχουσών υποχρεώσεων της. Ωστόσο, οι πολύ υψηλές τιμές υποδηλώνουν μη αποδοτική κατανομή των κεφαλαίων ή την αδυναμία είσπραξης των απαιτήσεων ή την ύπαρξη μη απαξιωμένων αποθεμάτων, τα οποία δε διαφαίνονται στα βιβλία της εταιρείας. Αν ο δείκτης λαμβάνει τιμές *μικρότερες της μονάδας* ( $< 1$ ), τότε η εταιρεία παρουσιάζει σημαντικές δυσκολίες κατά την αποπληρωμή των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και υπάρχει πρόβλημα φερεγγυότητας. Αν ο δείκτης ισούται με 2 τότε θεωρείται πολύ ικανοποιητικός και πολύ καλός καθώς η εταιρεία είναι οικονομικά

εύρωστη. Αν, όμως, λάβει τιμές μεγαλύτερες του 3 ( $> 3$ ), τότε υποδεικνύεται αδρανοποίηση κεφαλαίων. Επίσης, αν ο δείκτης ισούται με τη μονάδα ( $= 1$ ), τότε η επιχειρηματική ρευστότητα είναι σε οριακό επίπεδο.

#### 4.1.3. Αριθμοδείκτες Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας (Quick Ratio)

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας αναπαριστά τον αριθμό των φορών που τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Ενεργητικού (απαιτήσεις, χρεόγραφα, έσοδα εισπρακτέα, διαθέσιμα) που διαθέτει η επιχείρηση επαρκούν για την κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων της (Νιάρχος, 2004). Δηλαδή, αξιολογεί τη διαθεσιμότητα των επαρκών ρευστών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, τα οποία μπορούν εύκολα να μετατραπούν σε μετρητά για την αποπληρωμή των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της εταιρείας.

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας προκύπτει από τη διαίρεση του ρευστού Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μιας εταιρείας, εξαιρουμένων των αποθεμάτων, με τις Βραχυχρόνιες ή Άμεσες Υποχρεώσεις της και υπολογίζεται ως εξής (Ερμηνεία – Υπολογισμός Δεικτών Ρευστότητας, n.d.):

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Οι σημαντικότεροι παράγοντες που προσδιορίζουν την επάρκεια του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι οι κάτωθι (Καλούδης, 2018):

- Η κερδοφόρα δυναμικότητα της εταιρείας.
- Τα χαρακτηριστικά του ευρύτερου προγράμματος χρηματοδότησης.
- Η ποιότητα της διοίκησης.
- Οι όροι παροχής πιστώσεων.
- Η ταχύτητα και ο χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων.
- Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων της εταιρείας.

- Η διάρκεια του επιχειρηματικού κύκλου και κατά πόσο μια εταιρεία χαρακτηρίζεται ως εποχική ή όχι.
- Αν η επιχειρηματική μονάδα βρίσκεται σε στάδιο επέκτασης των δραστηριοτήτων της ή όχι.

Αν οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι *μικρότερες της μονάδας* ( $<1$ ), τότε η επιχείρηση δεν έχει στην κατοχή της επαρκή άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία για την ικανοποίηση του συνόλου των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της. Δηλαδή, η εταιρεία θα εξαναγκαστεί να πωλήσει ορισμένα από τα μακροχρόνια περιουσιακά στοιχεία της για την ικανοποίηση των τρεχουσών αναγκών της. Ωστόσο, αν οι τιμές του αριθμοδείκτη *ισούνται με τη μονάδα* ( $= 1$ ), τότε οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της εταιρείας ισούνται με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της. Επιπλέον, αν ο δείκτης λαμβάνει τιμές *μεγαλύτερες από τη μονάδα* ( $>1$ ), τότε η εταιρεία κατέχει μεγάλο αριθμό άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων συγκριτικά με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Σε γενικές γραμμές, οι υψηλές τιμές του αριθμοδείκτη υποδηλώνουν μια πολύ καλή

#### **4.1.4. Αριθμοδείκτες Διαθεσίμων ή Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio)**

Ο *Αριθμοδείκτης Διαθεσίμων ή Ταμειακής Ρευστότητας* υπολογίζει την επάρκεια μιας εταιρείας σε διαθέσιμα για την ικανοποίηση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της (Νιάρχος, 2004). Δηλαδή, αποτελεί ένα μέτρο προσδιορισμού της ρευστότητας ενός οργανισμού, καθώς και της ευκολίας εξυπηρέτησης του χρέους και της κάλυψης των τρεχουσών υποχρεώσεών της. Για το υπολογισμό του είναι απαραίτητη η διαίρεση των στοιχείων του διαθέσιμου ενεργητικού με τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

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

όπου

$$\begin{aligned} \text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις} \\ &= \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών} \\ &+ \text{Δεδουλευμένα Έξοδα} \end{aligned}$$

Ο αριθμοδείκτης ενδέχεται να λάβει τιμές μικρότερες της μονάδας, χωρίς, ωστόσο, να υποδηλώνεται απαραίτητως η ύπαρξη προβλήματος ρευστότητας κυρίως λόγω της συσχέτισης του με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα ή μια προεγκριθείσα δυνατότητα δανεισμού. Επίσης, δε μπορεί να προσδιοριστεί σχετικά εύκολα εξαιτίας της μη αναγραφής των ληξιπρόθεσμων οφειλών στον εταιρικό ισολογισμό.

#### 4.2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης σχετίζεται με τη δυνατότητα δημιουργίας κερδών. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αντικατοπτρίζουν την ικανότητα ενός οργανισμού να υπάρχει και να αναπτύσσεται μέσω του προσδιορισμού της σχέσης των εσόδων με τα έξοδα, δηλαδή μέσω της μεγιστοποίησης της κερδοφορίας ή της επίτευξης του βέλτιστου οικονομικού αποτελέσματος (Τζαβάρας, 2013). Η αποδοτικότητα αναφέρεται στην απόδοση της διοίκησης μιας επιχείρησης αναφορικά με τη χρήση των πόρων της, τη δυναμικότητα του κέρδους της, και την απόδοση της ίδιας της εταιρείας. Ουσιαστικά, προσδιορίζεται ο βαθμός επιτυχίας ή αποτυχίας της σε μια προκαθορισμένη χρήση (Νιάρχος, 2004).

Πολλοί δείκτες αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της οικονομικής απόδοσης μιας εταιρείας. Ωστόσο, οι δείκτες αποδοτικότητας υπάρχει περίπτωση να επηρεαστούν από πολλούς παράγοντες, «*συμπεριλαμβανομένων των*

αλλαγών στην τιμή, τον όγκο ή τα έξοδα, καθώς και την αγορά περιουσιακών στοιχείων ή τον τραπεζικό δανεισμό» (Inc, 2016).

#### 4.2.1. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return On Assets)

Ο Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) αποτελεί έναν αριθμοδείκτη αποδοτικότητας που προσδιορίζει την κερδοφορία μιας επιχείρησης σε συνάρτηση με το συνολικό ενεργητικό της. Αποκαλύπτει το πόσο καλά αποδίδει μια εταιρεία μέσω της σύγκρισης του κέρδους που δημιουργείται από την επένδυση του συνολικού κεφαλαίου σε περιουσιακά στοιχεία. Έτσι, η αποδοτικότητα των στοιχείων του Ενεργητικού μιας επιχείρησης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

Όσο πιο υψηλή είναι η αποδοτικότητα ενεργητικού, τόσο πιο παραγωγικά και αποτελεσματικά αξιοποιεί η διοίκηση τους οικονομικούς πόρους της επιχείρησης. Μάλιστα, ο δείκτης ROA δύναται να αυξηθεί μέσω της μείωσης των απασχολούμενων περιουσιακών στοιχείων, ή του όγκου των πωλήσεων μιας εταιρείας (Καλούδης, 2018). Επίσης, μπορεί να αυξηθεί από τη μείωση στην τιμή πώλησης ή του κόστους πωληθέντων των προϊόντων ή και την αύξηση του καθαρού κέρδους από τις πωλήσεις (Καλούδης, 2018).

Ο ROA είναι ένας σημαντικός λόγος για την ανάλυση της κερδοφορίας μιας εταιρείας. Η αναλογία χρησιμοποιείται συνήθως κατά τη σύγκριση της απόδοσης μιας εταιρείας μεταξύ περιόδων ή κατά τη σύγκριση δύο εταιρειών παραπλήσιου μεγέθους και κλάδου. Ωστόσο, κατά τη σύγκριση των ROA δύο διαφορετικών επιχειρήσεων είναι σημαντικό να ληφθεί υπόψη η κλίμακα τους, αλλά και οι λειτουργίες που εκτελούνται. Συνήθως, διαφορετικοί κλάδοι έχουν διαφορετικές ROA. Οι κλάδοι που χαρακτηρίζονται ως έντασης κεφαλαίου και απαιτούν υψηλή αξία πάγιων περιουσιακών στοιχείων για

εργασίες θα έχουν γενικά χαμηλό ROA, καθώς το υψηλό συνολικό ενεργητικό τους θα αυξήσει τον παρονομαστή του δείκτη. Παρόλα αυτά μια εταιρεία με υψηλό συνολικό ενεργητικό μπορεί να έχει υψηλό ROA, αν τα καθαρά κέρδη προ φόρου είναι αρκετά υψηλά.

#### 4.2.2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return On Equity)

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) αποτελεί ένα μέτρο προσδιορισμού της ετήσιας απόδοσης μιας εταιρείας (καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης) διαιρούμενη με τη συνολική αξία του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων της, εκφραζόμενη ως ποσοστό. Δηλαδή, προσδιορίζει τις προοπτικές κερδοφορίας μιας επιχείρησης, αλλά και το κατά πόσο πραγματοποιεί αποδοτικά αποτελέσματα (Νιάρχος, 2004). Συγκεκριμένα, καταγράφει το πόσο αποτελεσματικά απασχολούνται τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας (Γκίκας, 2002).

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδ. Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

Τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης δύναται να αυξηθούν όταν αναπροσαρμοστεί η αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης ή όταν αυξηθεί το μετοχικό κεφάλαιο με καταβολή μετρητών (Μπανταβάνης, 2018). Μάλιστα, όταν ο δείκτης λαμβάνει χαμηλές τιμές, τότε πρέπει να βελτιωθεί η παραγωγικότητα, να ελαττωθούν οι επενδύσεις σε πάγια στοιχεία, να μεταβληθεί η διοικητική διάρθρωση ή να αλλάξει το δυσμενές κλίμα. Αντίθετα, οι υψηλές τιμές υποδηλώνουν οικονομική ευημερία λόγω ευρύτερων οικονομικών λόγων ή αποτελεσματικής χρήσης κεφαλαίων ή διοίκησης (Ασλάνη, 2017).

Συγκρίνοντας το ROE μιας εταιρείας με τον μέσο όρο του κλάδου μπορεί να εντοπιστεί το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα (ή η έλλειψη ανταγωνιστικού

πλεονεκτήματος) της εν λόγω εταιρείας. Καθότι τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης αποτελούν τον αριθμητή του δείκτη, μπορούμε να πούμε ότι η απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE) μελετά τη συνολική κερδοφορία για την ενημέρωση των ιδιοκτητών και των επενδυτών της εταιρείας καθώς καθορίζει το πόσο ελκυστική είναι μια επένδυση. Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων είναι προϊόν της αποδοτικότητας, της κερδοφορίας και της οικονομικής μόχλευσης των περιουσιακών στοιχείων.

#### 4.2.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Return on Capital Employed)

Ο *Αριθμοδείκτης Απόδοσης των Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)* προσδιορίζει πόσο αποτελεσματικά μια εταιρεία χρησιμοποιεί το κεφάλαιό της για να δημιουργήσει κέρδη (My Accounting Course, 2018). Η απόδοση του απασχολούμενου κεφαλαίου θεωρείται ένας από τους βέλτιστους δείκτες μέτρησης της κερδοφορίας και χρησιμοποιείται συνήθως από τους επενδυτές για να καθορίσουν το βαθμό καταλληλότητας μιας επιχείρησης για περαιτέρω επένδυση.

$$\text{Αριθμ. Αποδοτ. Απασχ. Κεφαλαίων} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρου εισοδήματος}}{\text{Απασχολούμενο Κεφάλαιο}} \times 100$$

όπου

$$\text{Απασχολούμενο Κεφάλαιο} = \text{Συνολικό Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$$

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης αναπαριστά το ποσό των καθαρών κερδών που δημιουργούνται για κάθε ευρώ που επενδύεται σε κεφάλαιο. Ένας υψηλός ROCE είναι πάντα πιο ευνοϊκός, καθώς παρουσιάζεται μεγαλύτερα κέρδη ανά ευρώ απασχολούμενου κεφαλαίου. Ωστόσο, δεν επαρκεί μόνο ο υπολογισμός του ROCE για τον προσδιορισμό του κατά πόσο η εταιρεία είναι πραγματικά κερδοφόρα ή όχι, καθώς είναι απαραίτητη η χρήση και άλλων δεικτών αποδοτικότητας, όπως π.χ. η απόδοση του ενεργητικού, η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων, κ.ά..

#### 4.2.4. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους (Net Profit Margin)

Ο Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους προσδιορίζει το ποσοστό του καθαρού κέρδους μιας εταιρείας που παράγεται από τις συνολικές πωλήσεις της (Νιάρχος, 2004). Δηλαδή, υπολογίζει το ποσό του καθαρού κέρδους μιας εταιρείας ανά ευρώ πωλήσεων. Το περιθώριο καθαρού κέρδους ισούται με τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης μιας χρήσης διαιρούμενα με τις συνολικές πωλήσεις, εκφρασμένα ως ποσοστό.

$$\text{Αριθμ. Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρου εισοδήματος}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Όταν ο αριθμοδείκτης λαμβάνει υψηλές τιμές, τότε η επιχείρηση είναι επιτυχημένη καθώς το καθαρό κέρδος της παρουσιάζει ικανοποιητικές τιμές, συγκριτικά με τα απασχολούμενα κεφάλαια. Στον αντίποδα, δηλαδή όταν ο δείκτης παρουσιάζει χαμηλές τιμές, τότε διαβλέπονται αρνητικές εξελίξεις για την εταιρεία λόγω του μικρού περιθωρίου καθαρού κέρδους της. Σε γενικές γραμμές, ο τυπικός λόγος περιθωρίου καθαρού κέρδους κάθε εταιρείας ενδέχεται να διαφέρει ανάλογα με τον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση.

#### 4.2.5. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους (Gross Margin Profit Ratio)

Ο Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους αποτελεί έναν δείκτη αποδοτικότητας που συγκρίνει το μικτό περιθώριο κέρδους μιας εταιρείας με τις πωλήσεις ή κύκλο εργασιών της. Ειδικότερα, αναπαριστά το μέγεθος των μικτών κερδών που πραγματοποιεί μια εταιρεία αφού εξοφλήσει το κόστος πωληθέντων αγαθών.



*Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους*

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100 \\ &= \frac{\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100 \end{aligned}$$

Η αναλογία υποδεικνύει το ποσοστό κάθε ευρώ εσόδων που διατηρεί η εταιρεία ως μικτό κέρδος. Έτσι, είναι επιθυμητός ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους καθώς η διοίκηση είναι πιο αποτελεσματική στην αγορά φθηνών προϊόντων ή πρώτων υλών ή τη μείωση του κόστους παραγωγής και την πώληση σε πιο υψηλές τιμές (Καλούδης, 2018). Από την άλλη πλευρά, ένας χαμηλός δείκτης περιθωρίου μικτού δεν υποδηλώνει απαραίτητα ότι η εταιρεία παρουσιάζει κακές επιδόσεις. Για αυτό, είναι πολύ σημαντικό να συγκρίνουμε τους δείκτες περιθωρίου μικτού κέρδους ανάμεσα στις εταιρείες του ίδιου κλάδου αντί να τους συγκρίνουμε μεταξύ των κλάδων. Για παράδειγμα, μια εταιρεία παροχής νομικών υπηρεσιών παρουσιάζει υψηλό δείκτη καθότι δραστηριοποιείται σε κλάδο υπηρεσιών με χαμηλό κόστος παραγωγής. Αντίθετα, σε μια εταιρεία κατασκευής αυτοκινήτων ο δείκτης θα λαμβάνει μικρότερες τιμές εξαιτίας του υψηλού κόστους παραγωγής.

### **4.3. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου & Βιωσιμότητας (Financial Structure & Viability Ratios)**

Η μελέτη της διάρθρωσης των κεφαλαίων μιας επιχείρησης κρίνεται απαραίτητη κυρίως λόγω της αξιοσημείωτης διαφοράς που αναπτύσσεται μεταξύ των ξένων δανειακών κεφαλαίων και των ιδίων κεφαλαίων της. Η επιχείρηση μπορεί να εκτιμήσει τη δυνατότητα διασφάλισης της μακροχρόνιας επιβίωσής της. Δηλαδή, μια επιχειρηματική μονάδα χρησιμοποιεί ξένα ή δανειακά κεφάλαια προκειμένου να επωφεληθεί τόσο η χρηματοοικονομική μόγλευση όσο και τα ίδια κεφάλαιά της. Παρόλα αυτά, όταν η εταιρεία δε δύναται να ικανοποιήσει τις απαιτήσεις των δανειστών και

πιστωτών της λόγω ζημίας, τότε υπάρχει αυξημένος κίνδυνος χρεοκοπίας κυρίως λόγω της εμφάνισης ζημίας στα ίδια κεφάλαιά της (Γαλανόπουλος & άλλοι, 2015).

#### 4.3.1. Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων

Ο Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων πληροφορεί όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη για τη δυνατότητα του επιχειρηματικού οργανισμού να δημιουργήσει αξία από τα περιουσιακά στοιχεία του, σύμφωνα με το ύψος των διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων. Δηλαδή, αναπαριστά το βαθμό χρηματοοικονομικής μόχλευσης της εταιρείας και σχετίζεται με τη δράση της αναφορικά με τη χρήση των ξένων κεφαλαίων της. Ουσιαστικά, προσδιορίζει το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων ενός επιχειρηματικού οργανισμού που χρησιμοποιείται για τη χρηματοδότηση των στοιχείων του ενεργητικού του (Γκίκας, 2002). Υπολογίζεται ως λόγος του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων προς τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού και εκφράζεται ως εξής:

$$\text{Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{ROE}{ROA}$$

Όταν ο αριθμοδείκτης λαμβάνει μικρές τιμές, τότε η επιχειρηματική μονάδα χρησιμοποιεί λιγότερα ξένα κεφάλαια. Αντίθετα, όταν, δηλαδή, ο δείκτης λαμβάνει υψηλές τιμές, τότε η μονάδα κάνει χρήση περισσότερων ξένων κεφαλαίων.

#### 4.3.2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο Δείκτης Κάλυψης Τόκων παρέχει πληροφορίες για τη σχέση που αναπτύσσεται ανάμεσα στα καθαρά κέρδη προ τόκων και φόρων μιας επιχείρησης και τους τόκους που επιβαρύνεται, δηλαδή τους χρεωστικούς τόκους. Δηλαδή, προσδιορίζει τη δυνατότητα που έχει μια επιχείρηση να αποπληρώσει τους τόκους που επιβαρύνεται από τα κέρδη της. Επιπλέον, απεικονίζει τη δυνατότητα περαιτέρω δραστηριοποίησης του οργανισμού, καθώς και δημιουργίας εσόδων προκειμένου να καλυφθούν τα χρηματοοικονομικά έξοδά του. Μάλιστα, υπολογίζεται από τη διαίρεση των κερδών προ τόκων και φόρων με τους χρεωστικούς τόκους και η μαθητική της αναπαράσταση είναι η εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Κέρδη Προ Τόκων \& Φόρων}}{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}$$

#### 4.3.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (ή Σχέσεων Κεφαλαίων)

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (ή Σχέσεων Κεφαλαίων) χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της σχέσης που αναπτύσσεται ανάμεσα στα κεφάλαια ενός επιχειρηματικού οργανισμού, ίδια και ξένα, και μελετά το ποσό του ενεργητικού της που χρηματοδοτείται από διάφορους τομείς. Δηλαδή, ορίζει με ακρίβεια το βαθμό αυτονομίας του οργανισμού από τους ποικίλους πιστωτές και τα ξένα κεφάλαια. Μάλιστα, προκύπτει από τη διαίρεση των ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια ή το παθητικό ή το ενεργητικό του οργανισμού, από την εξής μαθηματική σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

Όταν ο αριθμοδείκτης λαμβάνει υψηλές τιμές, τότε η εταιρεία παρουσιάζει ελάχιστη πιθανότητα αντιμετώπισης των οικονομικών δυσκολιών κατά την κάλυψη των υποχρεώσεών της (Δαμαλίτης, 2018). Δηλαδή, όλο το βάρος της αποπληρωμής των υποχρεώσεών της πέφτει υποχρεωτικά στα ίδια κεφάλαια. Μάλιστα, το κατώτατο ανεκτό όριο του εν λόγω αριθμοδείκτη είναι 25%. Μια πτώση του αριθμοδείκτη κάτω από το 25% υποδηλώνει αδυναμία ικανοποίησης των οφειλών της, με συνέπεια οι πιστωτές να αναλάβουν τον έλεγχο της εταιρείας (Αποστόλου, 2015). Ουσιαστικά, η επιχείρηση αντιμετωπίζει ελάχιστες πιέσεις κατά την εξυπηρέτηση των ξένων κεφαλαίων μέσω των ταμειακών εκροών (Ερμηνεία – Υπολογισμός Δεικτών Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας, n.d.). Δηλαδή, η πιστοληπτική ικανότητα της εταιρείας είναι πιο υψηλή, με αποτέλεσμα την ύπαρξη μικρής πιθανότητας αντιμετώπισης δυσκολιών κατά την ικανοποίηση των υποχρεώσεών της.

#### 4.3.4. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης

Ο *Δείκτης Παγιοποίησης* αναπαριστά το βαθμό επένδυσης των κεφαλαίων μιας εταιρείας σε πάγιο ενεργητικό. Προκύπτει από τη διαίρεση του παγίου ενεργητικού και του συνολικού ενεργητικού του οργανισμού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Βαθμού Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

Όταν ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τιμές μικρότερες του 0,5, τότε ο επιχειρηματικός οργανισμός χαρακτηρίζεται ως εντάσεως κυκλοφορούντων στοιχείων. Στην αντίθετη περίπτωση, δηλαδή όταν οι τιμές του δείκτη είναι πιο μεγάλες από 0,5, τότε ο οργανισμός χαρακτηρίζεται ως εντάσεως παγίων στοιχείων. Ωστόσο, αυτός ο χαρακτηρισμός εξαρτάται και από τον κλάδο που δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

#### 4.3.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο Δείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις αναπαριστά τη μακροχρόνια ρευστότητα ενός οργανισμού, καθώς και το βαθμό προστασίας των πιστωτών. Συγκεκριμένα, υπολογίζεται ως ο λόγος του κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας επιχείρησης προς τις συνολικές υποχρεώσεις της, δηλαδή το σύνολο των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεών της. Η μαθηματική έκφραση υπολογισμού του είναι η εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες \& Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Όταν ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τιμές πιο υψηλές από τη μονάδα (>1), τότε οι συνολικές εταιρικές υποχρεώσεις της εταιρείας, μακροχρόνιες και βραχυχρόνιες, υπερκαλύπτονται από το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Στην αντίθετη περίπτωση, δηλαδή όταν ο δείκτης λαμβάνει τιμές μικρότερες της μονάδας (<1), τότε οι συνολικές υποχρεώσεις της είναι μεγαλύτερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό της.

#### 4.3.6. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης προσδιορίζει τη δανειακή επιβάρυνση ενός επιχειρηματικού οργανισμού, αναπαριστώντας τη σχέση που αναπτύσσεται ανάμεσα στα δάνεια και τα συνολικά κεφάλαιά του (Ερμηνεία – Υπολογισμός Δεικτών Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας, n.d.). Εκφράζει το βαθμό αβεβαιότητας κατά την εξόφληση των κεφαλαίων που έχει δανειστεί η εταιρεία. Μάλιστα, υπολογίζεται ως εξής:

*Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης*

$$= \frac{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις} - \text{Προβλέψεις} - \text{Αναπόσβεστες Επιχορηγήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια} + \text{Προβλέψεις} + \text{Αναπόσβεστες Επιχορηγήσεις}}$$

Όταν ο εν λόγω αριθμοδείκτης λαμβάνει μικρές τιμές, τότε η εταιρεία δύναται να διαχειριστεί περαιτέρω τις υποχρεώσεις της λόγω της υπερκάλυψής τους από το συνολικό ενεργητικό της. Παρόλα αυτά, το ανεκτό όριο της δανειακής επιβάρυνσης της εκάστοτε εταιρείας δύναται να διαφέρει ανάλογα με τις πωλήσεις και το είδος της.

#### **4.3.7. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (ή Υπερχρέωσης)**

Ο Δείκτης Υπερχρέωσης ή Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια αναπαριστά το ποσοστό προστασίας των προμηθευτών και άλλων πιστωτών μιας εταιρείας, αλλά και το βαθμό κάλυψης των ξένων κεφαλαίων με ίδια κεφάλαια. Μάλιστα, υπολογίζεται ως ο λόγος των ξένων κεφαλαίων μιας εταιρείας προς τα ίδια κεφάλαιά της και η μαθηματική έκφρασή του είναι η εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Όταν ο δείκτης λαμβάνει τιμές μικρότερες της μονάδας (<1), τότε η χρηματοδότηση της επιχείρησης βασίζεται κυρίως σε ίδια κεφάλαια. Σε γενικές γραμμές, όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, τότε οι επενδυτές πληροφορούνται για το γεγονός ότι η επιχείρηση έχει αξιόλογο ποσό ιδίων κεφαλαίων και ότι η εταιρεία μπορεί να δανειστεί περαιτέρω. Όταν οι τιμές του δείκτη ισούνται με τη μονάδα (=1), τότε υπάρχει ισορροπία ανάμεσα σε αυτά τα δύο οικονομικά μεγέθη, δηλαδή τα ξένα είναι ίσα με τα ίδια κεφάλαια, με αποτέλεσμα οι πιστωτές και οι μέτοχοι της εταιρείας να συμμετέχουν με το ίδιο ποσό κεφαλαίων στην εταιρεία. Τέλος, όταν ο δείκτης λαμβάνει

τιμές μεγαλύτερες της μονάδας (>1), τότε η εταιρεία είναι υπερχρεωμένη καθώς τα δανειακά ή ξένα κεφάλαια είναι περισσότερα από τα ίδια κεφάλαια. Έτσι, οι πιστωτές παρουσιάζουν πιο μεγάλο χρηματοοικονομικό ενδιαφέρον για την εταιρεία (Γεωργόπουλος, 2014).

#### **4.3.8. Αριθμοδείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου (ή Κάλυψης Χρέους ή Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια)**

Ο Αριθμοδείκτης Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια ή Κάλυψης Χρέους ή Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου αναπαριστά το βαθμό πίεσης από τα ξένα κεφάλαια, δηλαδή τις συνολικές βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του επιχειρηματικού οργανισμού. Δηλαδή, προσδιορίζει το ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων που συνιστούν οι υποχρεώσεις του (π.χ. κρατικές επιχορηγήσεις, δάνεια, κ.ά.), καθώς και το βαθμό προστασίας των πιστωτών και λοιπών δανειστών (Μπουλούλαρης, 2017).

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Ξένα Κεφάλαια προς Συνολικά Κεφάλαια} \\ & = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100 \end{aligned}$$

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης δύναται να λάβει τιμές από 0 ως και 1. Όταν ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τιμές κοντά στη μονάδα, τότε η εταιρεία ενδέχεται να αδυνατεί να ικανοποιήσει τις απαιτήσεις των δανειστών και λοιπών πιστωτών της. Δηλαδή, διαθέτει περιορισμένη δανειοληπτική ικανότητα. Ωστόσο, όταν ο δείκτης λαμβάνει τιμές κοντά στο 0,5, τότε η λειτουργία της εταιρείας χαρακτηρίζεται ως φυσιολογική καθώς είναι ευρέως γνωστό ότι τα ίδια κεφάλαια πρέπει να είναι τουλάχιστον ίσα με τα ξένα κεφάλαια. Όταν, όμως, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τιμές μικρότερες από το 0,5 και τείνει προς το μηδέν (0), τότε η εταιρεία δύναται να δανειστεί περισσότερα χρήματα, καθώς μπορεί να αποπληρώσει τους τρέχοντες πιστωτές της εγκαίρως και υπάρχει υψηλός βαθμός προστασίας από μια πιθανή χρεοκοπία (Γκίκας, 2002). Σε γενικές γραμμές, όσο πιο μικρές τιμές λαμβάνει ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο μικρός είναι ο πιστωτικός κίνδυνος

και πιο καλή θεωρείται η κατάσταση της εταιρείας σχετικά με τη δυνατότητα εξόφλησης του χρέους της (Δαμαλίτης, 2018).

#### 4.3.9. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης υπολογίζει την αναλογία του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων έναντι του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων των μετόχων, αλλά και την επιβάρυνση και επίδραση των ξένων δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη του οργανισμού (Μπανταβάνης, 2018). Ο δείκτης καθορίζει το βαθμό χρηματοδότησης του συνολικού ενεργητικού από ίδια κεφάλαια. Δηλαδή, προσδιορίζεται η συνολική αξία του ενεργητικού της εταιρείας για τα σύνολο των επενδύμενων κεφαλαίων των μετόχων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Μ.Ο. Συνόλου Ενεργητικού}}{\text{Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Όταν ο αριθμοδείκτης λαμβάνει υψηλές τιμές τότε αυξάνεται και η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων του οργανισμού, με ταυτόχρονη αύξηση και του κινδύνου χρεοκοπίας. Δηλαδή, όσο πιο υψηλές είναι οι τιμές του δείκτη τόσο πιο μικρή είναι η συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων (Τσότσος, 2019). Μάλιστα, η αύξηση του εν λόγω δείκτη οφείλεται κυρίως στην αυξημένη χρήση ξένων κεφαλαίων, με συνέπεια την αύξηση του κινδύνου χρεοκοπίας (Κομματάς, 2017).

#### 4.3.10. Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό

Ο Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό προσδιορίζει τον τρόπο που χρηματοδοτεί μια επιχείρηση τα στοιχεία του παγίου ενεργητικού της (Φίλιππας, 2017). Ο εν λόγω δείκτης ενδέχεται να μεταβάλλεται διαχρονικά εξαιτίας της παρακράτησης κερδών υπό τη μορφή αποθεματικών, της αγοράς και πώλησης παγίων



στοιχείων, της διανομής μερισμάτων στους μετόχους, της αύξησης του κεφαλαίου μέσω της έκδοσης νέων τίτλων, της παρουσίας έκτακτων ζημιών, κ.ά. Μάλιστα, για τον υπολογισμό του δείκτη χρησιμοποιείται η εξής μαθηματική έκφραση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς πάγια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}} \times 100$$

Όταν τα ίδια κεφάλαια ενός επιχειρηματικού οργανισμού είναι μικρότερης αξίας από τις συνολικές επενδύσεις σε πάγιο ενεργητικό, τότε χρησιμοποιούνται τα δανειακά κεφάλαια και τα κεφάλαια των μετόχων προκειμένου να χρηματοδοτηθούν τα πάγια στοιχεία του ή η εταιρεία έχει υπερεπενδύσει σε ακίνητα και πάγιο ενεργητικό (Μπανταβάνης, 2018). Σε αντίθετη περίπτωση, όταν, δηλαδή, τα ίδια κεφάλαια του οργανισμού είναι μεγαλύτερα από τις συνολικές επενδύσεις σε πάγιο ενεργητικό, τότε οι μέτοχοί του συνεισφέρουν ένα τμήμα του κεφαλαίου κίνησής του.

#### 4.4. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

Οι *Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας* χρησιμοποιούνται για να μετρήσουν πόσο αποτελεσματική είναι η δράση μιας εταιρείας και πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία και τους πόρους της, με απώτερο στόχο τη δημιουργία κύκλου εργασιών. Έτσι, λαμβάνονται ασφαλή συμπεράσματα αναφορικά με το πόσο αποτελεσματική είναι η χρήση των παγίων στοιχείων, των εισπρακτέων λογαριασμών και των αποθεμάτων της.

Δηλαδή, προσδιορίζονται τα έσοδα που συντελούν στη δημιουργία περιουσιακών στοιχείων και η επένδυση σε μια προκαθορισμένη ομάδα στοιχείων του ενεργητικού, διαμέσου της διασύνδεσης ενός στοιχείου του ενεργητικού και του κύκλου εργασιών μιας επιχείρησης. Ουσιαστικά, η δραστηριότητα μιας εταιρείας εν γένει και η εντατική χρήση των στοιχείων της είναι συνάρτηση των πωλήσεών της (Χαλμούκη et al., 2017). Σε γενικές γραμμές, όσο πιο εντατικά χρησιμοποιεί η εταιρεία τα στοιχεία της τόσο

μεγαλύτερο όφελος έχει. Έτσι, αναπαρίσταται η ταχύτητα μετατροπής των περιουσιακών στοιχείων σε πωλήσεις, με αποτέλεσμα τη διαδραμάτιση ενεργού ρόλου κατά την αξιολόγηση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας του οργανισμού καθώς δεν προσδιορίζουν αποκλειστικά τον τρόπο δημιουργίας εσόδων, αλλά και το βέλτιστο τρόπο διαχείρισης των στοιχείων του ισολογισμού του.

#### **4.4.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού**

Ο *Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού* προσδιορίζει το βαθμό χρήσης του παγίου ενεργητικού μιας εταιρείας συγκριτικά με τον κύκλο εργασιών ή τις πωλήσεις της. Ουσιαστικά, απεικονίζει κατά πόσο η εταιρεία πραγματοποιεί υπερεπενδύσεις σε πάγιο ενεργητικό εν συγκρίσει με τον κύκλο εργασιών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Όσο πιο υψηλές τιμές λαμβάνει ο εν λόγω αριθμοδείκτης, τόσο πιο εντατική είναι η χρήση του παγίου ενεργητικού της συγκριτικά με τις πωλήσεις της (Καλούδης, 2018; Κοχιός & άλλοι, 2002). Εναλλακτικά, οι πιο μικρές τιμές του δείκτη υποδηλώνουν μη εντατική χρήση των στοιχείων του παγίου ενεργητικού της, αναφορικά με τις πωλήσεις της.

#### **4.4.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων**

Ο *Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων* αναπαριστά το βαθμό χρήσης των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης συγκριτικά με τον κύκλο εργασιών

της. Μάλιστα, υπολογίζεται ως ο λόγος του κύκλου εργασιών ή των πωλήσεων της προς το μέσο όρο των ιδίων κεφαλαίων της ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Όσο πιο υψηλές τιμές λαμβάνει ο δείκτης, τόσο σε πιο καλή οικονομική κατάσταση βρίσκεται η εταιρεία, πραγματοποιώντας μεγάλο αριθμό πωλήσεων με ελάχιστα ίδια κεφάλαια. Έτσι, όσο πιο υψηλές είναι οι τιμές του εν λόγω αριθμοδείκτη, τόσο πιο πολύ μειώνεται η ασφάλεια της εταιρείας και αυξάνεται η εξάρτησή της από ξένα ή δανειακά κεφάλαια (Καλούδης, 2018; Κοχιός & άλλοι, 2002).

#### **4.4.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Total Asset Turnover)**

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού αναπαριστά τη δράση των στοιχείων του ενεργητικού μιας εταιρείας και πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία της για τη δημιουργία πωλήσεων. Δηλαδή, πόσο εντατική είναι η χρήση των περιουσιακών στοιχείων για την πώληση των προϊόντων της. Μάλιστα, ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται από τη διαίρεση του κύκλου εργασιών ή πωλήσεων μιας εταιρείας με τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία της και εκφράζεται ως εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών ή Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

Όταν ο δείκτης λαμβάνει χαμηλές τιμές, τότε η εταιρεία έχει περιορισμένη δυνατότητα αποτελεσματικής διαχείρισης του ενεργητικού της. Ωστόσο, η βέλτιστη τιμή του αριθμοδείκτη ποικίλει ανάλογα με το επιχειρησιακό μοντέλο της ή τον κλάδο δραστηριοποίησής της. Όσο πιο υψηλές τιμές λαμβάνει ο δείκτης, τόσο πιο αποδοτική θεωρείται η διεργασία πωλήσεων. τέλος, ο αριθμοδείκτης εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από το αν η εταιρεία χαρακτηρίζεται ως εντάσεως κεφαλαίου ή εντάσεως εργασίας, δηλαδή την αναλογία του κόστους εργασίας και των απαιτούμενων κεφαλαίων της παραγωγικής διαδικασίας (Ασλάνη, 2017).

#### 4.4.4. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων

Ο *Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου* ή *Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων* στην Αποθήκη ενός επιχειρηματικού οργανισμού προσδιορίζει το μέσο ρυθμό ανανέωσης των αποθεμάτων μιας εταιρείας μέσα σε μια λογιστική χρήση, συγκριτικά με το κόστος πωλήσεων της. Δηλαδή, υποδεικνύει το πλήθος των απαιτούμενων ημερών που παραμένουν τα αποθέματα του οργανισμού στις αποθήκες του, από την ημερομηνία εισαγωγής τους ως και την ημερομηνία πώλησής τους ή τις απαιτούμενες ημέρες ως την πώληση των αποθεμάτων. Για τον υπολογισμό του εν λόγω αριθμοδείκτη απαιτείται ο πολλαπλασιασμός των 365 ημερών μιας χρήσης με το αποτέλεσμα της διαίρεσης του μέσου αποθέματος με το κόστος πωληθέντων του οργανισμού.

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων} \\ &= \frac{\text{Μέσο Απόθεμα}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} \times 365 \end{aligned}$$

Ως *Μέσο Απόθεμα* ορίζεται η μέση τιμή του αποθέματος λήξης και έναρξης ενός λογιστικού έτους. Ειδικότερα, όσο πιο μικρό είναι η περίοδος που ο οργανισμός διατηρεί τα αποθέματα στις αποθήκες του, τόσο πιο αποτελεσματική είναι η χρήση τους, με

αποτέλεσμα την ποιοτική βελτίωση της ρευστότητάς του. Σε αντίθετη περίπτωση, όταν η χρονική περίοδος που παραμένουν τα αποθέματα της εταιρείας στις αποθήκες της είναι πιο μεγάλη, τόσο λιγότερο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα αποθέματα της, με συνέπεια την αύξηση του αριθμού των συσσωρευμένων αποθεμάτων και την ποιοτική χειροτέρευση της ρευστότητάς της.

#### 4.4.5. Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό των ημερών είσπραξης των ανείσπρακτων απαιτήσεων ενός επιχειρηματικού οργανισμού. Υπολογίζεται ως ο λόγος του μέσου όρου απαιτήσεων προς τις καθαρές πωλήσεις πολλαπλασιασμένος με τις 365 ημέρες μιας χρήσης. Μάλιστα, προσδιορίζεται από την εξής μαθηματική σχέση:

$$\begin{aligned} & \text{Μέσος Χρόνος Είσπραξης των Απαιτήσεων (Ημέρες)} \\ & = \frac{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 365 \end{aligned}$$

Όσο πιο μικρή είναι η χρονική περίοδος που απαιτείται για την είσπραξη των απαιτήσεων μιας εταιρείας, τόσο πιο καλή είναι η κατάστασή της καθώς είναι ταχύτερη η είσπραξη των απαιτήσεων και υπάρχει μικρή πιθανότητα να παρουσιάσει ζημίες από επισφαλείς πελάτες. Σε διαφορετική περίπτωση, δηλαδή όσο πιο μεγάλη είναι η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων, τόσο πιο αυξημένες είναι οι απαιτήσεις που συσσωρεύει συνεχώς η εταιρεία, με συνέπεια την ποιοτική χειροτέρευση της ρευστότητάς της (λ.χ. μεγάλο κόστος διαχείρισης, επισφαλείς πελάτες, κοκ).

#### 4.4.6. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων

Ο Δείκτης Μέσης Διάρκειας Αποπληρωμής των Υποχρεώσεων προς τους Προμηθευτές υποδεικνύει το βαθμό εξάρτησης του επιχειρηματικού οργανισμού από τους προμηθευτές του, καθώς και το μέσο απαιτούμενο χρονικό διάστημα για την ικανοποίηση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών του. Υπολογίζεται ως ο λόγος του μέσου όρου των ποσών που οφείλει η εταιρεία στους προμηθευτές της προς τις ετήσιες αγορές πολλαπλασιασμένος με τις 365 ημέρες μιας χρήσης. Μάλιστα, προσδιορίζεται από την εξής μαθηματική σχέση:

$$\begin{aligned} & \text{Μέσος Χρόνος Πληρωμής Υποχρεώσεων σε Προμηθευτές} \\ & = \frac{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}}{\text{Ετήσιες Αγορές}} \times 365 \end{aligned}$$

όπου οι Ετήσιες Αγορές υπολογίζονται ως εξής:

$$\text{Αγορές} = \text{Κόστος Πωλήσεων} - \text{Απόθεμα Αρχής} + \text{Απόθεμα Τέλους}$$

Μια μικρότερη μέση περίοδος αποπληρωμής των υποχρεώσεων ενός επιχειρηματικού οργανισμού προς τους προμηθευτές του αποτελεί ένδειξη άριστης οικονομικής ρευστότητας και υποδηλώνει πιο γρήγορη εξόφληση των υποχρεώσεων της εταιρείας. Σε διαφορετική, όμως, περίπτωση, δηλαδή όταν ο αριθμοδείκτης λαμβάνει υψηλές τιμές, τότε η εταιρεία συσσωρεύει και αυξάνει συνεχώς τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της, ενώ η ρευστότητά της βελτιώνεται βραχυπρόθεσμα.

#### 4.4.7. Κύκλος Μετατροπής Μετρητών ή Ταμειακός Κύκλος

Ο Κύκλος Μετατροπής Μετρητών ή Ταμειακός Κύκλος αναπαριστά το μέσο χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της είσπραξης μετρητών από την πώληση εμπορευμάτων και την εξόφληση των προμηθευτών. Έτσι, ο Κύκλος Μετατροπής

Μετρητών ενός επιχειρηματικού οργανισμού ξεκινά όταν αγοράζει πρώτες ή βοηθητικές ύλες από τους προμηθευτές της επί πιστώσει ή μετρητοίς και τελειώνει όταν πωληθούν όλα τα τελικά προϊόντα (Richards & Laughlin, 1980). Έτσι, για το εν λόγω χρονικό διάστημα, ο οργανισμός οφείλει να χρηματοδοτήσει την παραγωγή του με δανειακά ή ίδια κεφάλαια. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής:

**Ταμειακός Κύκλος**

= Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων

+ Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων

– Μέσος Χρόνος Πληρωμής Υποχρεώσεων σε Προμηθευτές

Όταν η χρονική διάρκεια του ταμειακού κύκλου είναι μικρή, τότε ο οργανισμός διαχειρίζεται αποτελεσματικά και άμεσα τα αποθέματα, τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις του, ενδυναμώνοντας περαιτέρω την πιστοληπτική και δανειακή του ικανότητα. Για αυτό, άλλωστε, ένας μικρός ταμειακός κύκλος είναι επιθυμητός. Σε αντίθετη περίπτωση, δηλαδή όταν ο ταμειακός κύκλος παρουσιάζει μεγάλες τιμές, τότε οι απαιτήσεις θα εισπραχθούν, τα αποθέματα θα πωληθούν, και α αποπληρωθούν οι προμηθευτές σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.

#### **4.4.8. Λειτουργικός Κύκλος**

Ο *Λειτουργικός Κύκλος* ενός επιχειρηματικού οργανισμού αναπαριστά τη μέση χρονική περίοδο που μεσολαβεί από την απόκτηση των αποθεμάτων ως και την είσπραξη των απαιτήσεων που δημιουργήθηκαν από την πώληση τόσο των πρώτων υλών όσο και των αποθεμάτων του (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2008). Μάλιστα, η μαθηματική του διατύπωση είναι η εξής:

*Λειτουργικός Κύκλος (ΛΚ)*

= Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων

+ Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων

Όλοι οι επιχειρηματικοί οργανισμοί προσπαθούν και θέλουν να παρουσιάζουν λειτουργικό κύκλο με μικρές τιμές, γεγονός που υποδηλώνει ότι μπορούν να ρευστοποιούν άμεσα τις απαιτήσεις και τα αποθέματά τους, με την ταυτόχρονη είσπραξη μετρητών. Ωστόσο, όταν ο λειτουργικός κύκλο λαμβάνει υψηλές τιμές, τότε η χρονική περίοδος που απαιτείται για την είσπραξη των απαιτήσεων και την πώληση των αποθεμάτων είναι μεγαλύτερη, γεγονός που αποτελεί αρνητική εξέλιξη για την εταιρεία.



## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΓΕΝΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ WONDERPLANT A.E.**

### **5.1. Εταιρικό Προφίλ**

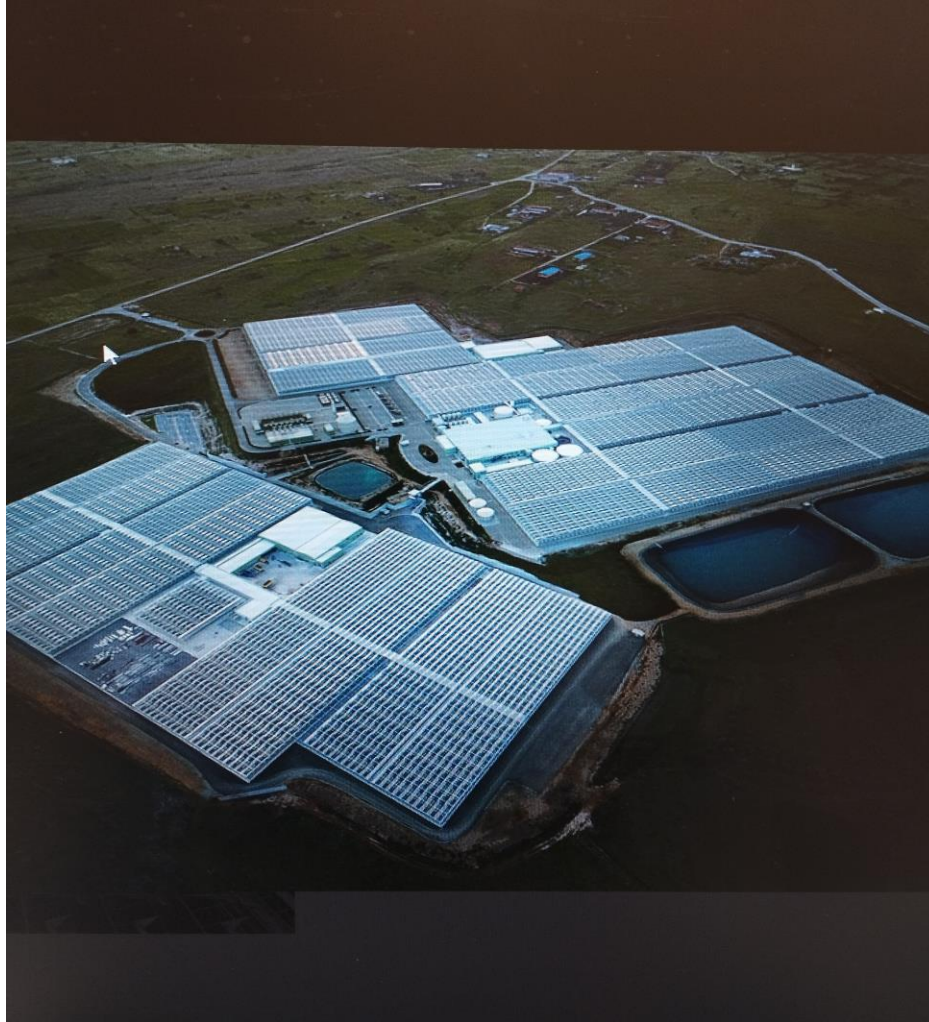
Η εταιρεία Wonderplant A.E. αποτελεί μια αμιγώς Ελληνική επιχείρηση που συστάθηκε το 2008 στην Πετρούσα της Δράμας, με απώτερο στόχο την υποστήριξη της εγχώριας πρωτογενούς αγροτικής παραγωγής, με καινοτόμες μεθόδους και γνώσεις, αλλά και την επένδυση, με πρωτοφανές οικονομικό εύρος, στο μέλλον και την αιψφόρο ανάπτυξη των εγχώριων κηπευτικών προϊόντων (Wonderplant A.E., 2023). Το 2011, στην Πετρούσα της Δράμας ξεκίνησε επίσημα η λειτουργία της πρότυπης υδροπονικής μονάδας καλλιέργειας ντομάτας, η οποία απαρτίζεται από ένα σύστημα παραγωγής που διασφαλίζει πολυάριθμες στρεμματικές αποδόσεις εξάισιων καρπών ανά εννιά μήνες, αλλά και ένα καινοτόμο υαλόφρακτο θερμοκήπιο FAN & PAD (Wonderplant A.E., 2023).

Η Wonderplant αποτελεί τη μεγαλύτερη και πιο σύγχρονη μονάδα παραγωγής ντομάτας στη Βόρεια Ελλάδα. Ειδικότερα, διαθέτει 240 στρέμματα στεγασμένων εγκαταστάσεων, εκ των οποίων τα 220.000 m<sup>2</sup> αφορούν υαλόφραχτα θερμοκήπια και τα 20.000 m<sup>2</sup> συσκευαστήρια και βοηθητικούς χώρους (Wonderplant A.E., 2023). Επιπλέον, χρησιμοποιεί καινοτόμες εφαρμογές ασφαλείας και ελέγχου, υποστηρίζοντας μια συνολική παραγωγή πάνω από 15.000 τόνους ντομάτας ετησίως (Wonderplant A.E., 2023).

Μέσω της πραγματοποίησης διαρκών επενδύσεων στην εφαρμογή αυστηρών κανονισμών καθ' όλη την παραγωγική διαδικασία, τη διακίνηση και τη συσκευασία των προϊόντων, αλλά και τη χρήση πρωτοποριακών τεχνολογιών, η επιχείρηση έχει καταφέρει να προσφέρει στο καταναλωτικό κοινό διακεκριμένης διατροφικής αξίας, ασφαλείς και ποιοτικές ντομάτες. Η διαρκής έρευνα και επαγρύπνηση, η οποία πιστοποιείται από διεθνείς οργανισμούς, η ολοκληρωμένη διαχείριση της γεωργικής παραγωγής, καθώς και οι υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις της εταιρείας συνέβαλαν στη

βέλτιστη παραγωγή τριών διαφορετικών ειδών ντομάτας σε σύνολο 15 χιλιάδων τόνων σε ετήσια βάση (Wonderplant A.E., 2023).

Τέλος, αξίζει να αναφέρουμε ότι η εταιρεία ανανεώνει και εξασφαλίζει διεθνείς πιστοποιήσεις κύρους, μέσω της βελτιστοποίησης και του διαρκούς ελέγχου των πρωτοκόλλων και πρακτικών λειτουργίας και δραστηριοποίησής της. Ειδικότερα, είναι πιστοποιημένη με το Σύστημα Ολοκληρωμένης Διαχείρισης Ασφάλειας Τροφίμων ISO 22000, το Σύστημα Ολοκληρωμένης Διαχείρισης στη Γεωργική Παραγωγή AGRO2, το Διεθνές Πρωτόκολλο Καλής Γεωργικής Πρακτικής GLOBALGAP, αλλά και Διεθνές Πρότυπο Ασφάλειας Τροφίμων IFS (Wonderplant A.E., 2023). Τα παραπάνω πιστοποιητικά διασφαλίζουν τη δέσμευση της επιχείρησης απέναντι στη νομοθεσία, στη διαδικασία της παραγωγής και στην εξάλειψη των κινδύνων. Επιπλέον, διασφαλίζεται η ποιότητα των προϊόντων που έχει ως στόχο την ικανοποίηση του πελάτη. Τα τελευταία χρόνια η εταιρία έχει αποκτήσει το πιστοποιητικό GRASP που είναι συμπληρωματικό του GLOBALGAP. Το συγκεκριμένο πιστοποιητικό αφορά στη σωστή αντιμετώπιση των εργαζομένων από την πλευρά της εταιρίας. Η απόκτηση του ήταν υψίστης σημασίας για την εταιρία, γιατί η LIDL HELLAS που αποτελεί στρατηγικό πελάτη της WONDERPLANT A.E., προαπαιτεί το συγκεκριμένο πιστοποιητικό για την ομαλή συνέχιση της συνεργασίας.



**Εικόνα 5:** Πανοραμική άποψη της Wonderplant A.E.

Πηγή: Wonderplant, (2023)

## **5.2. Παραγόμενα Προϊόντα**

Η επιχείρηση καλλιεργεί, παράγει, συσκευάζει και διανέμει ντομάτες ανώτερης ποιότητας που διακρίνονται για τη γεμάτη γεύση τους, το ζωηρό χρώμα τους και τη σφιχτή και πλούσια σάρκα τους. Ειδικότερα, το βασικότερο προϊόν της είναι οι φυσικές ντομάτες, Ελληνικής προέλευσης, κατάλληλες προς ωμή βρώση ή μαγείρεμα. Μάλιστα, διακινούνται σε σύγχρονες και προσεγμένες συσκευασίες και προσφέρονται σε τρεις ποικιλίες, οι οποίες διακρίνονται στις εξής κατηγορίες (Wonderplant A.E., 2023):

- Η πρώτη ποικιλία είναι οι **Ντομάτες Beef**, οι οποίες είναι εγχώριες ντομάτες, πλούσιας γεύσης και εντυπωσιακής εμφάνισης, κατάλληλες για μαγειρική και επιτραπέζια χρήση. Συσκευάζονται και διατίθενται είτε σε δίσειρο είτε σε μονόσειρο χαρτοκιβώτιο.



Δίσειρο χαρτοκιβώτιο

Διάσταση Χαρτοκιβωτίου: **30x40x16 εκ.**

Καθαρό Βάρος: **+/- 7Kg**

Χαρτοκιβώτια ανά παλέτα: **96**

Διάσταση παλέτας: **120x80x210 εκ.**

Παραγωγή 9 μήνες τον χρόνο:

**Απρίλιος-Δεκέμβριος**



Μονόσειρο χαρτοκιβώτιο

Διάσταση Χαρτοκιβωτίου: **60x40x9 εκ.**

Καθαρό Βάρος: **+/- 7Kg**

Χαρτοκιβώτια ανά παλέτα: **88**

Διάσταση παλέτας: **120x80x210 εκ.**

Παραγωγή 9 μήνες τον χρόνο:

**Απρίλιος - Δεκέμβριος**

### Εικόνα 6: Είδη Συσκευασίας Ντομάτας Beef

Πηγή: Wonderplant, (2023)

- Η δεύτερη ποικιλία είναι οι **Ντομάτες Τσαμπί**, οι οποίες είναι εγχώριες μεσόκαρπες ντομάτες, σε συγκομιδή τσαμπιού, κατάλληλες για μαγειρική και επιτραπέζια χρήση. Συσκευάζονται και διατίθεται αποκλειστικά σε δίσειρο χαρτοκιβώτιο ή ifco (πλαστικό τελάρο).



Δίσειρο χαρτοκιβώτιο

Διάσταση Χαρτοκιβωτίου: **30x40x16 εκ.**

Καθαρό Βάρος: +/- **5,5kg**

Χαρτοκιβώτια ανά παλέτα: **96**

Διάσταση παλέτας: **120x80x210 εκ.**

Παραγωγή 9 μήνες τον χρόνο:

**Απρίλιος - Δεκέμβριος**

### **Εικόνα 7:** Είδη Συσκευασίας Ντομάτας Τσαμπί

Πηγή: Wonderplant, (2023)

Η τρίτη ποικιλία είναι τα **Τοματίνια Plum Cherry**, τα οποία είναι εγχώρια τοματίνια, μικρού μεγέθους και γλυκιάς γεύσης, κατάλληλα για μαγειρική και επιτραπέζια χρήση. Συσκευάζονται και διατίθεται αποκλειστικά σε χαρτοκιβώτιο των 6 συσκευασιών των 500gr.



Χαρτοκιβώτιο 6 συσκευασιών των 500g

Διάσταση Χαρτοκιβωτίου: **30x40x16εκ.**

Καθαρό Βάρος: **6x500gr**

---

Χαρτοκιβώτια ανά παλέτα: **96**

Διάσταση παλέτας: **120x80x210 εκ.**

---

Παραγωγή 9 μήνες τον χρόνο:

**Απρίλιος - Δεκέμβριος**

**Εικόνα 8:** Είδη Συσκευασίας στα Τοματίνια Plum Cherry

Πηγή: Wonderplant, (2023)

### 5.3. Μέθοδοι Παραγωγής

Η επιχείρηση με την εφαρμογή της τεχνικής της υδροπονίας και την υλοποίηση μιας κοστοβόρας επένδυσης επιδιώκει να επιβεβαιώσει εμπράκτως τη δέσμευσή της για την υπεύθυνη διαχείριση της απαραίτητης ενέργειας και των διαθέσιμων φυσικών πόρων. Η χρήση πολυδιάστατων και επιστημονικού χαρακτήρα προηγμένων μεθόδων παραγωγής περιλαμβάνει (Wonderplant A.E., 2023):

- Την εφαρμογή υπερσύγχρονων κανονισμών στη διαχείριση των ζιζανίων και εχθρών των καλλιεργειών, αλλά και φυσική απεικόνιση των φυτών με βομβίνους.
- Την κάλυψη των άγονων εκτάσεων γης με υποστρώματα πετροβάμβακα. Έτσι, η καλλιέργειες τοποθετούνται σε ευνοϊκό ύψος για την φροντίδα τους.
- Τη δημιουργία και λειτουργία ενός υπερσύγχρονου και καινοτόμου υαλόφραχτου θερμοκηπίου που χρησιμοποιεί συστήματα φυσικού δροσισμού FAN & PAD για τη βελτιστοποίηση της απόδοσης ακόμα και την καλοκαιρινή περίοδο.
- Τη χρήση πολυσύνθετων συστημάτων σκίασης, μόνωσης και ηλεκτρονικού ελέγχου του μικροκλίματος των καλλιεργειών.
- Την εφαρμογή τεχνολογιών Συμπαραγωγής Ηλεκτρισμού και Θερμότητας Υψηλής Αποδοτικότητας (ΣΗΘΥΑ).
- Την εφαρμογή στάγδην άρδευσης, καθώς και τη χρήση ολοκληρωμένου συστήματος ανακύκλωσης, φιλτραρίσματος και συλλογής του νερού.
- Τη λειτουργία υπερσύγχρονων και τεχνολογικά προηγμένων γραμμών αποθήκευσης, συσκευασίας και διαλογής των προϊόντων.

### 5.4. Αξίες & Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Οι αξίες της επιχείρησης βασίζονται στη φροντίδα τόσο των προϊόντων όσο και του καταναλωτικού κοινού, τη συνέπεια, αλλά και την ευθύνη για την παραγωγή και διάθεση προϊόντων υψηλής ποιότητας. Σε γενικές γραμμές, οι εταιρικές αξίες συνοψίζονται στις εξής (Wonderplant A.E., 2023):

- *Τεχνολογική Πρόοδος:* Η επιχείρηση επενδύει διαρκώς σε πρωτοποριακές μεθόδους συσκευασίας, καλλιέργειας και διάθεσης των προϊόντων της, καθώς και καινοτόμο και υπερσύγχρονο εξοπλισμό. Ειδικότερα, συνεργάζεται με εξειδικευμένο επιστημονικό προσωπικό, τόσο στην Ελλάδα όσο και το εξωτερικό, προκειμένου να αναπτύξει τις μονάδες της με τρόπο που θα διασφαλίσει τόσο το μέλλον των εργαζομένων όσο και της ίδιας της επιχείρησης και θα ενισχύσει περαιτέρω την παραγωγικότητα.
- *Αειφορία:* Η εταιρεία λαμβάνει αποφάσεις με γνώμονα τη διατήρηση της ισορροπίας του οικοσυστήματος, αλλά και το σεβασμό στον ανθρώπινο μόχθο και τους φυσικούς πόρους της Ελληνικής γης. Χρησιμοποιεί καινοτόμα τεχνολογικά μέσα με απώτερο στόχο την ανάπτυξη της απασχόλησης σε βάθος χρόνου, την εξοικονόμηση ενέργειας, την ανακύκλωση του νερού και τη φροντίδα της γης εν γένει.
- *Ασφάλεια & Ανώτερη Ποιότητα:* Η επιχείρηση ανανεώνει διαρκώς τις πιστοποιήσεις της από διεθνώς αναγνωρισμένους φορείς, εφαρμόζει αυστηρά πρωτόκολλα ελέγχου της παραγωγικής διαδικασίας, προστατεύει την υψηλή ποιότητα των παραγόμενων προϊόντων και μεριμνά για την ασφάλεια της εργασίας και της υγείας.
- *Εφαρμογή των Νόμων:* Η Wonderplant τηρεί πιστά και σέβεται το ισχύον Ελληνικό νομοθετικό πλαίσιο, αλλά και τους διεθνείς και ευρωπαϊκούς κανόνες επιχειρηματικότητας, με την απαραίτητη ευθύνη και συνέπεια που πρέπει και οφείλει να έχει απέναντι στους μετόχους, τους εργαζομένους και τους πελάτες της, καθώς και την κοινωνία εν γένει.

Παράλληλα, η επιχείρηση ανανεώνει συνεχώς τις σχέσεις της με το καταναλωτικό κοινό σε ολόκληρη την Ελληνική επικράτεια, τις νέες γενιές επιστημονικού προσωπικού που εκπαιδεύεται διαρκώς στις εγκαταστάσεις της, καθώς και το ανθρώπινο δυναμικό της (Wonderplant A.E., 2023). Δίνει ιδιαίτερη έμφαση στις ευπαθείς κοινωνικές ομάδες, την τοπική κοινωνία της Δράμας, τις σχολικές κοινότητες και τις υπηρεσίες κοινής ωφέλειας. Μάλιστα, με τη συνεργασία των απαραίτητων φορέων και των κατοίκων της περιοχής



παρέχει τον απαραίτητο υλικοτεχνικό εξοπλισμό και τεχνογνωσία αναφορικά με τη στοχευμένη υποστήριξη δράσεων, τη φύση και την καλλιέργεια (Wonderplant A.E., 2023). Ο σεβασμός στον άνθρωπο και τη γη εκφράζεται μέσω της κάλυψης των ιδιαίτερων καταναλωτικών αναγκών της εγχώριας αγοράς, κατά προτεραιότητα, και την ενίσχυση της ποιότητας της γεωργικής παραγωγής (Wonderplant A.E., 2023).

Επιπλέον, η εταιρία συνεργάζεται με τη Γεωπονική Σχολή του Αριστοτελείου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης και συγκεκριμένα με το τμήμα της Εφαρμοσμένης Ζωολογίας και Παρασιτολογίας προκειμένου να αναπτύξει ωφέλιμα έντομα τα οποία αποτελούν μέσω φυτοπροστασίας στη διαδικασία καλλιέργειας της τομάτας. Γι' αυτό το σκοπό, στις εγκαταστάσεις της έχει δημιουργήσει ένα χώρο πολλαπλασιασμού και ανάπτυξης ωφέλιμων εντόμων.

Επιπρόσθετα, η εταιρία συμμετέχει στο πρόγραμμα ECONUTRI (πρόγραμμα που έχει ως στόχο τη μείωση των υδάτινων πόρων, αύξηση της θρέψης και υδρολίπανσης μέσω της υδροπονικής καλλιέργειας). Μέσω του προγράμματος αυτού ερευνώνται λύσεις για την μείωση των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου και της έκλυσης του Νιτρικού Αζώτου.

Τέλος, ενδεικτικά αναφέρουμε τις παρακάτω δράσεις στα πλαίσια της κοινωνικής ευθύνης:

- ❖ Προσφορά του παραγόμενου προϊόντος σε φιλανθρωπικούς χορούς
- ❖ Προσφορά του παραγόμενου προϊόντος στην εκκλησία
- ❖ Δημιουργία θερμοκηπίου στο Αγρόκτημα του ΑΠΘ, τμήμα γεωπονίας
- ❖ Δημιουργία θερμοκηπίου στο Ειδικό σχολείο Δράμας
- ❖ Προσφορά του παραγόμενου προϊόντος μία φορά την εβδομάδα, σε όλους τους εργαζομένους της εταιρίας

Σε αυτό το σημείο αξίζει να σημειώσουμε τη στρατηγική που πρόκειται να ακολουθήσει η εταιρία για τα επόμενα χρόνια η οποία είναι η εξής :

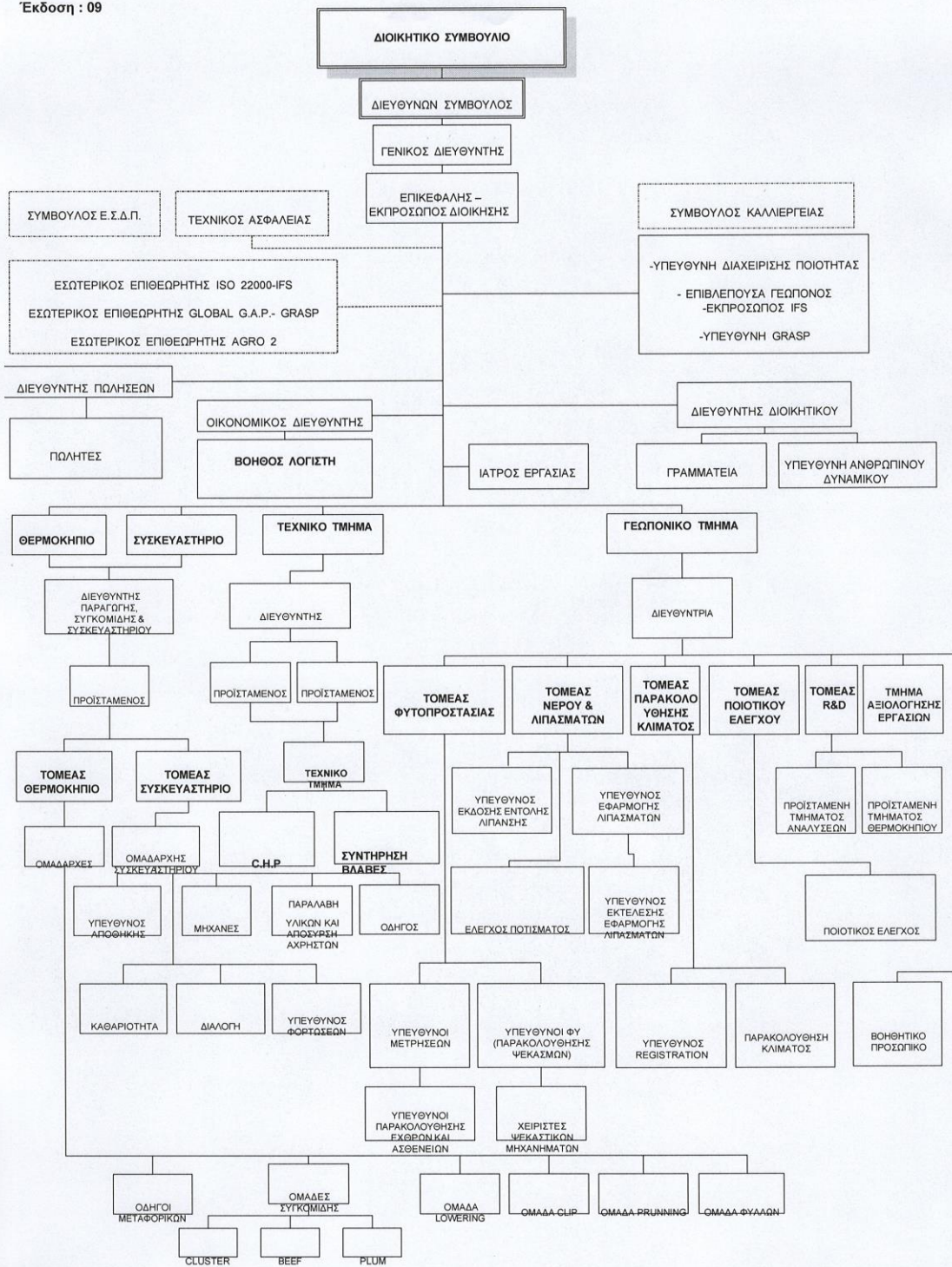
- ❖ Αύξηση των επενδύσεων κατά τουλάχιστον 40% της παραγωγικής δυναμικότητας μέχρι το 2025
- ❖ Σχεδιασμός περαιτέρω επέκτασης (κατ' ελάχιστον 40%) κάθε 3 έτη

- ❖ Συνεχής ενσωμάτωση προηγμένων καλλιεργητικών τεχνολογιών και μεθόδων

#### **4.5. Ανθρώπινο Δυναμικό**

Το ανθρώπινο δυναμικό της Wonderplant αποτελεί την κινητήρια δύναμη τόσο ολόκληρου του παραγωγικού εγχειρήματος όσο και της επιχείρησης. Είναι από τους πρώτους συμμετόχους στο εταιρικό όραμα και την προσπάθεια επιτυχίας του. Ειδικότερα, το 14% αποτελεί το επιστημονικό προσωπικό, το 16% τους τεχνικούς και το 70% τους εξειδικευμένους φυτοκόμους (Wonderplant A.E., 2023). Επίσης, το προσωπικό της εταιρείας συμμετέχει διαρκώς σε επιμορφωτικά προγράμματα και σεμινάρια, απολαμβάνει πρόσθετες παροχές και ανταγωνιστικές αποδοχές και απασχολείται σε ένα υπερσύγχρονο περιβάλλον εργασίας. Μάλιστα, το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας αποτελεί το εχέγγυο για τη διασφάλιση της παραγωγής προϊόντων υψηλής ποιότητας.

Εκτός από το μόνιμο προσωπικό η εταιρία απασχολεί εποχικά λόγω της φύσης της δουλειάς, περίπου στα 50 άτομα. Οι μόνιμοι και εποχικοί εργαζόμενοι προέρχονται και από γειτονικούς νομούς που μεταφέρονται στην εταιρία με ιδιόκτητα λεωφορεία. Εύκολα γίνεται αντιληπτό ότι αυτό συμβάλει στη μείωση της ανεργίας και στην αύξηση της απασχόλησης στο νομό Δράμας και στους όμορους νομούς.



Εικόνα 9 : Οργανόγραμμα της εταιρίας Wonderplant A.E.

Πηγή: Wonderplant, (2023)

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6<sup>ο</sup>: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ WONDERPLANT A.E. ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

### **6.1. Μεθοδολογία Έρευνας**

Προκειμένου να αξιολογήσουμε την οικονομική κατάσταση της Wonderplant είναι απαραίτητη η πραγματοποίηση μιας συγκριτικής διαχρονικής χρηματοοικονομικής ανάλυσης με τη χρήση αριθμοδεικτών. Ειδικότερα, θα αναλυθούν ορισμένοι κύριοι αριθμοδείκτες για την τριετία 2020 - 2022. Ουσιαστικά, θα μελετήσουμε και θα προσδιορίσουμε τη βιωσιμότητα, την αποδοτικότητα, την πραγματική θέση, τη ρευστότητα, την αποτελεσματικότητα, αλλά και την κεφαλαιακή διάρθρωση του επιχειρηματικού οργανισμού. Επιπλέον, θα διασαφηνιστούν τα αδύνατα σημεία του οργανισμού έτσι ώστε η διοίκηση να λάβει άμεσα τα απαραίτητα μέτρα για την αντιμετώπισή τους (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2002). Έτσι, θα υπολογιστούν και θα μελετηθούν οι δείκτες δραστηριότητας, ρευστότητας, οικονομικής διάρθρωσης και αποδοτικότητας της Wonderplant A.E. για την τριετία 2020 – 2022.

### **6.2. Υπολογισμός Αριθμοδεικτών Ρευστότητας**

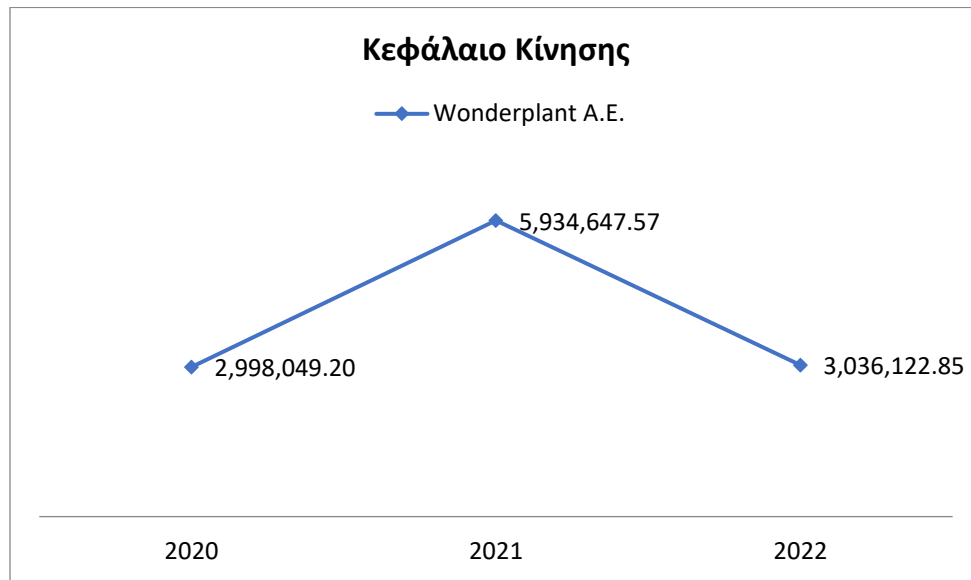
#### **6.2.1. Κεφάλαιο Κίνησης**

Αναφορικά με το Κεφάλαιο Κίνησης της εταιρείας Wonderplant A.E. για τις οικονομικές περιόδους 2020 – 2022 ισχύουν τα παρακάτω:

**Πίνακας 1:** Κεφάλαιο Κίνησης Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Κεφάλαιο Κίνησης	2,998,049.20	5,934,647.57	3,036,122.85	3,989,606.54



**Διάγραμμα 1:** Κεφάλαιο Κίνησης Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Οι τιμές του *Κεφαλαίου Κίνησης* της Wonderplant A.E. είναι μεγαλύτερες του μηδενός (>0), δηλαδή ο δείκτης λαμβάνει θετικές τιμές, καθώς τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της εταιρείας παρουσιάζουν υψηλότερες αξίες συγκριτικά με τα στοιχεία των Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων της. Ουσιαστικά, η επιχείρηση μπορεί να καλύψει άμεσα και πλήρως όλες τις βραχυχρόνιες ανάγκες της, καθώς η ρευστότητά της είναι αρκετά καλή. Δηλαδή, η επιχείρηση δε χρειάζεται να δανειστεί περαιτέρω για την απόκτηση βραχυπρόθεσμων κεφαλαίων και διασφάλιση τόσο της παραγωγής όσο και της βιωσιμότητάς της. Παρότι, όμως, το κεφάλαιο κίνησης της εταιρείας παρουσιάζει ανοδική πορεία κατά την περίοδο 2020 – 2021 καθώς αυξάνεται κατά 97,95% (δηλαδή από €2.998.049,20 το 2020 αυξάνεται σε €5.934.647,57 το 2021), την περίοδο 2021 – 2022 διαγράφει καθοδική τάση κατά 48,84% καθώς μειώνεται από €5.934.647,57 το

2021 σε €3.036.122,85 το 2022. Ωστόσο, η επιχείρηση διαγράφει θετική πορεία και μπορεί να διευρύνει και να βελτιώσει περαιτέρω τις δράσεις και την παραγωγή της.

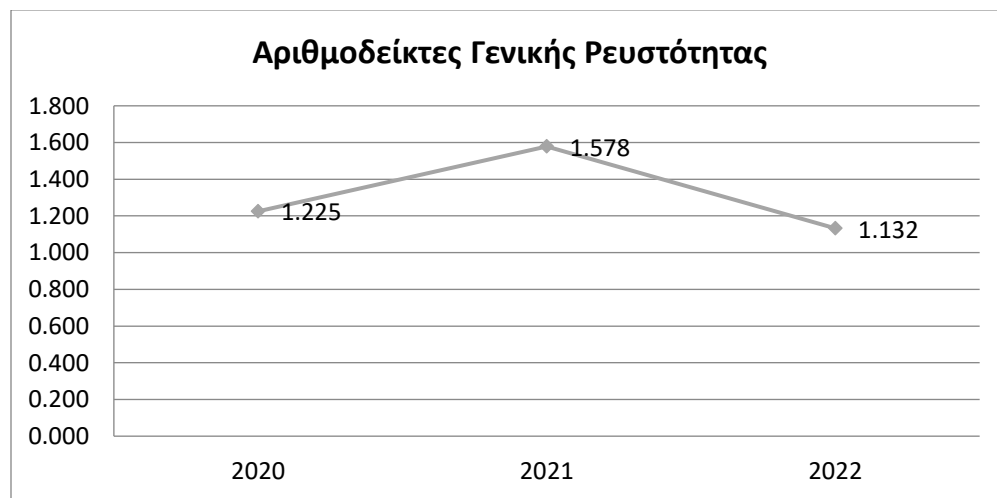
## 6.2.2. Αριθμοδείκτες Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας της εταιρείας Wonderplant Α.Ε. για τις οικονομικές περιόδους 2020 – 2022 λαμβάνει τις εξής τιμές:

**Πίνακας 2:** Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Wonderplant Α.Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
<b>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</b>	1,225	1,578	1,132	1,312



**Διάγραμμα 2:** Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Wonderplant Α.Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Όσον αφορά τον *Αριθμοδείκτη Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας* της Wonderplant Α.Ε. αξίζει να αναφέρουμε ότι παρουσιάζει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας (>1) καθ' όλη τη μελετώμενη περίοδο. Ειδικότερα, η επιχείρηση παρουσιάζει επαρκή ρευστότητα καθώς οι συνολικές τρέχουσες υποχρεώσεις της είναι μικρότερες από το κυκλοφορούν

ενεργητικό της. Έτσι, οι τρέχουσες υποχρεώσεις της μπορούν να καλυφθούν γρήγορα και εύκολα. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2020 – 2021 ο δείκτης παρουσιάζει ανοδική πορεία καθώς αυξάνεται από 1,225 μονάδες σε 1,578 μονάδες. Ωστόσο, την περίοδο 2021 – 2022 διαγράφει καθοδική πορεία καθώς μειώνεται από 1,578 μονάδες σε 1,132 μονάδες, γεγονός που υποδηλώνει ότι ο οργανισμός αρχίζει να αδυνατεί να ικανοποιήσει αρκετά γρήγορα τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις του εξαιτίας της αύξησης του ύψους των υποχρεώσεών του και της μείωσης του ποσού του κυκλοφορούντος ενεργητικού του. Παρατηρούμε, δηλαδή, ότι η προσέγγιση της εταιρείας σχετικά με τη διαχείριση της ρευστότητάς της είναι η διασφάλιση ότι θα διαθέτει την επαρκή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές λήγουν, κυρίως μέσω της διακράτησης των απολύτως αναγκαίων ταμειακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες. Έτσι, θα διασφαλίσει ότι δεν θα υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές και δεν θα διακινδυνεύεται η φήμη της.

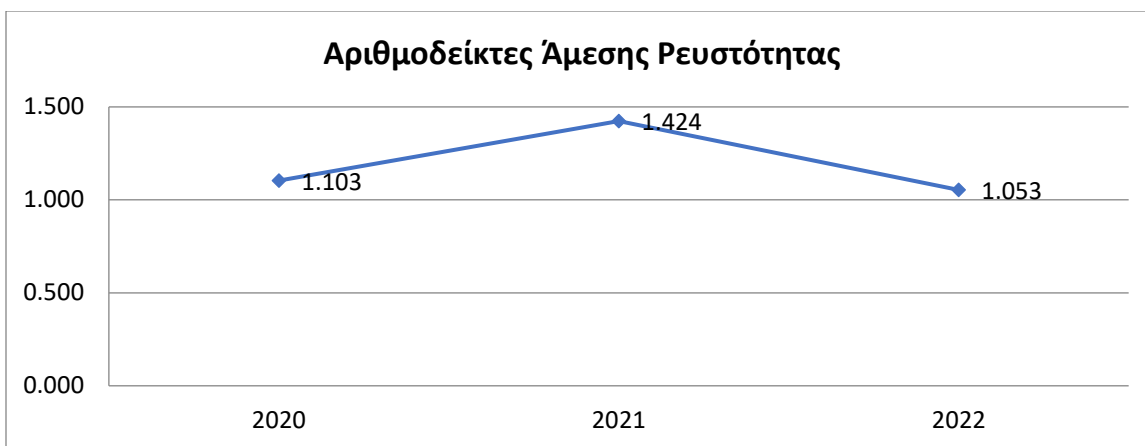
### 6.2.3. Αριθμοδείκτες Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας της Wonderplant A.E. για τις λογιστικές χρήσεις 2020 – 2022 έχει ως εξής:

**Πίνακας 3:** Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας Wonderplant A.E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
<b>Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας</b>	1,103	1,424	1,053	1,194



**Διάγραμμα 3:** Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας Wonderplant A..Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας της Wonderplant A.E. διαγράφει την ίδια πορεία με τον Αριθμοδείκτη Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας. Ειδικότερα, η πλειονότητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού της επιχείρησης απαρτίζεται από στοιχεία που δύναται να μετατραπούν άμεσα και γρήγορα σε χρηματικά διαθέσιμα και μετρητά, δηλαδή εύκολα και άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Έτσι, οι προμηθευτές και λοιποί πιστωτές της αισθάνονται μια επιπρόσθετη ασφάλεια.

Παρότι ο δείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις κατά τη μελετώμενη περίοδο, λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας (>1). Σε γενικές γραμμές, τα ρευστοποιούμενα στοιχεία της είναι περισσότερα από τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, διαθέτοντας ιδιαίτερος ικανοποιητική ρευστότητα και καλή οικονομική κατάσταση. Δηλαδή, δεν αντιμετωπίζει σημαντικά οικονομικά προβλήματα καθώς διαθέτει επαρκή ρευστότητα και μπορεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Ειδικότερα, δείκτης παρουσιάζει ανοδική τάση κατά τις χρήσεις 2020 – 2021 καθότι αυξάνεται κατά 29,04% από 1,103 μονάδες σε 1,424 μονάδες. Όμως, την περίοδο 2021 – 2022 ακολουθεί πτωτική πορεία καθώς μειώνεται κατά 26,01% από 1,424 μονάδες σε 1,053 μονάδες.



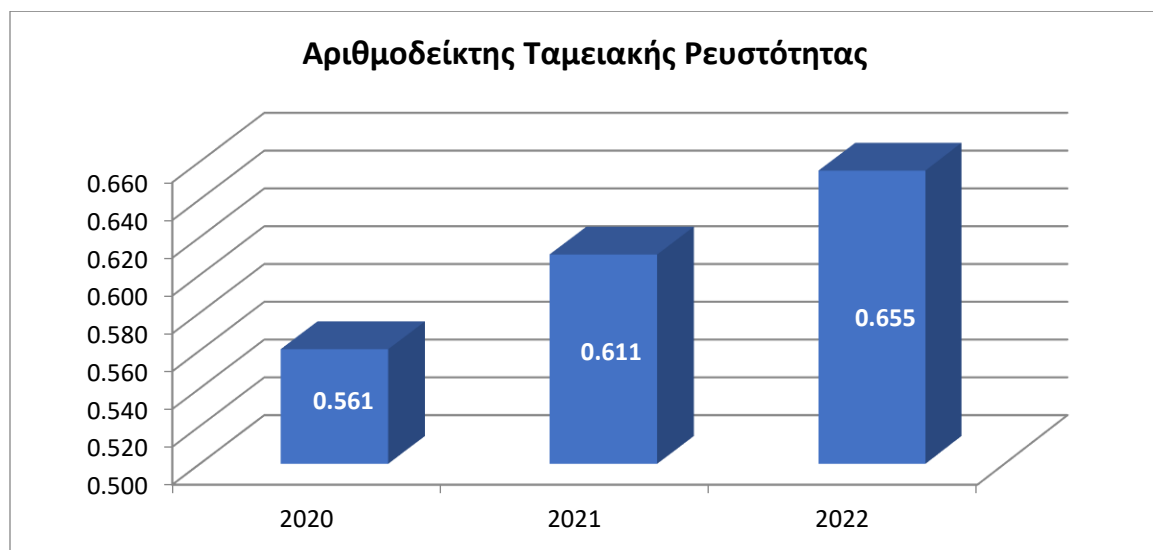
#### 6.2.4. Αριθμοδείκτης Διαθεσίμων ή Ταμειακής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Διαθεσίμων ή Ταμειακής Ρευστότητας της Wonderplant A.E. για τις χρήσεις 2020 – 2022 υπολογίζεται ως εξής:

**Πίνακας 4:** Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,561	0,611	0,655	0,609



**Διάγραμμα 4:** Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Διαθεσίμων ή Ταμειακής Ρευστότητας της εταιρείας διαγράφει μια ανοδική πορεία καθώς αυξάνεται κατά 16,86% καθ' όλη τη μελετώμενη περίοδο. Ειδικότερα, αυξάνεται από 0,561 μονάδες το 2020 σε 0,611 μονάδες το 2021 και 0,655 μονάδες το 2022. Δηλαδή, η διαχρονική αύξηση του δείκτη κατά την περίοδο 2020 – 2022 υποδηλώνει ότι η επιχείρηση διαθέτει επαρκή μετρητά για την κάλυψη των υποχρεώσεών της. Μάλιστα, το γεγονός ότι ο δείκτης λαμβάνει τιμές μικρότερες της

μονάδας (<1) καθ' όλη τη μελετώμενη περίοδο δεν υποδηλώνει την ύπαρξη προβλήματος ρευστότητας καθώς η εταιρεία επενδύει διαρκώς σε υλικοτεχνικό εξοπλισμό και αυξάνει τις δανειακές υποχρεώσεις της κατά το έτος 2022.

### 6.3. Υπολογισμός Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας

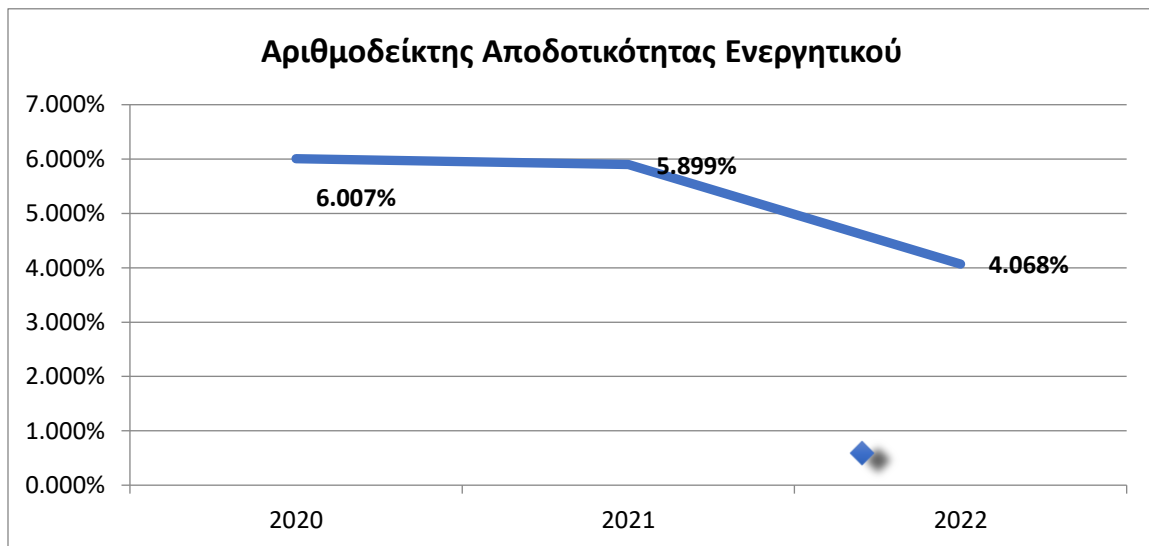
#### 6.3.1. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού της Wonderplant A.E. για την περίοδο 2020 – 2022 λαμβάνει τις εξής τιμές:

**Πίνακας 5:** Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
<b>Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)</b>	6,007%	5,899%	4,068%	5,325%



**Διάγραμμα 5:** Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA) της Wonderplant A.E. παρουσιάζει καθοδική πορεία κατά την περίοδο 2020 – 2022 καθότι μειώνεται κατά 32,28%, δηλαδή από 6,007% το 2020 σε 4,068% το 2022 κυρίως λόγω της τεράστιας αύξησης της αξίας του συνολικού ενεργητικού συγκριτικά με τα καθαρά κέρδη. Ουσιαστικά, η εταιρεία δεν αξιοποιεί επαρκώς τα στοιχεία του ενεργητικού της. Δηλαδή, θα μπορούσε να εκμεταλλευθεί πιο αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία έτσι ώστε να δημιουργήσει μεγαλύτερη κερδοφορία.

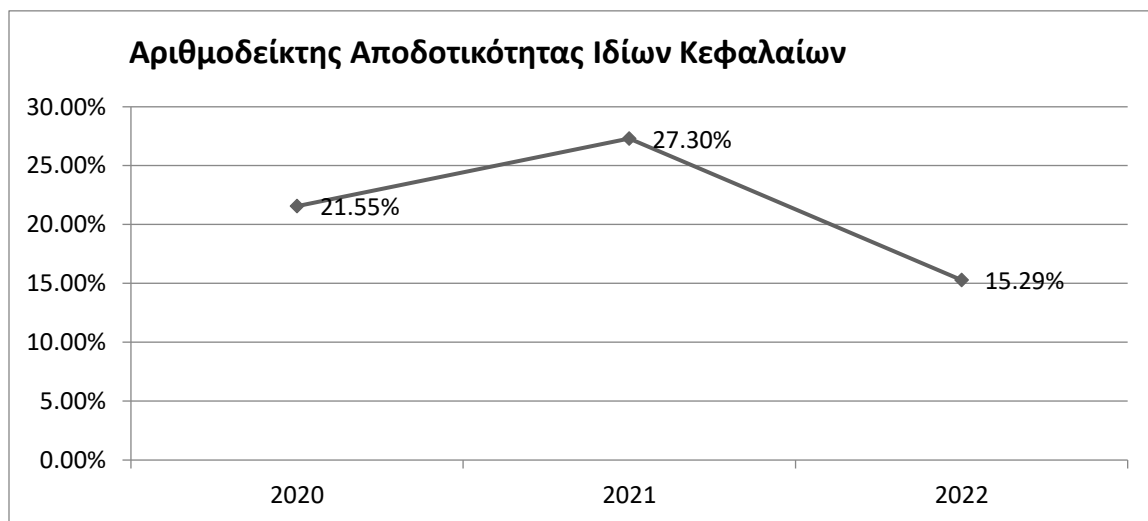
### 6.3.2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) της Wonderplant A.E. για τις λογιστικές χρήσεις 2020 – 2022 έχει ως εξής:

**Πίνακας 5:** Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
<b>Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)</b>	21,55%	27,30%	15,29%	21,38%



**Διάγραμμα 6:** Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) παρουσιάζει διακυμάνσεις καθώς κατά την περίοδο 2020 – 2021 παρουσιάζει ανοδική πορεία καθώς αυξάνεται κατά 26,68%, ενώ τις χρήσεις 2021 – 2022 η πορεία που διαγράφει είναι καθοδική καθώς μειώνεται κατά 44,02%. Ειδικότερα, αυξάνεται από 21,55% το 2020 σε 27,30% το 2021 και μειώνεται σε 15,29% το 2022. Μάλιστα, η πτώση του δείκτη το 2022 ενδέχεται να οφείλεται σε προβλήματα σε μερικούς τομείς όπως π.χ. η γενικότερη δυσοίωνα οικονομική κατάσταση, η μη αποτελεσματική διοίκηση, η υποαπασχόληση κεφαλαίων, η μειωμένη παραγωγικότητα, κ.ά. Σε γενικές γραμμές, η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης είναι ικανοποιητική, χωρίς, όμως, να παρουσιάζει μεγάλες τιμές. Δηλαδή, είναι μια υγιής εταιρεία παρότι ο δείκτης δεν λαμβάνει πολύ υψηλές τιμές.

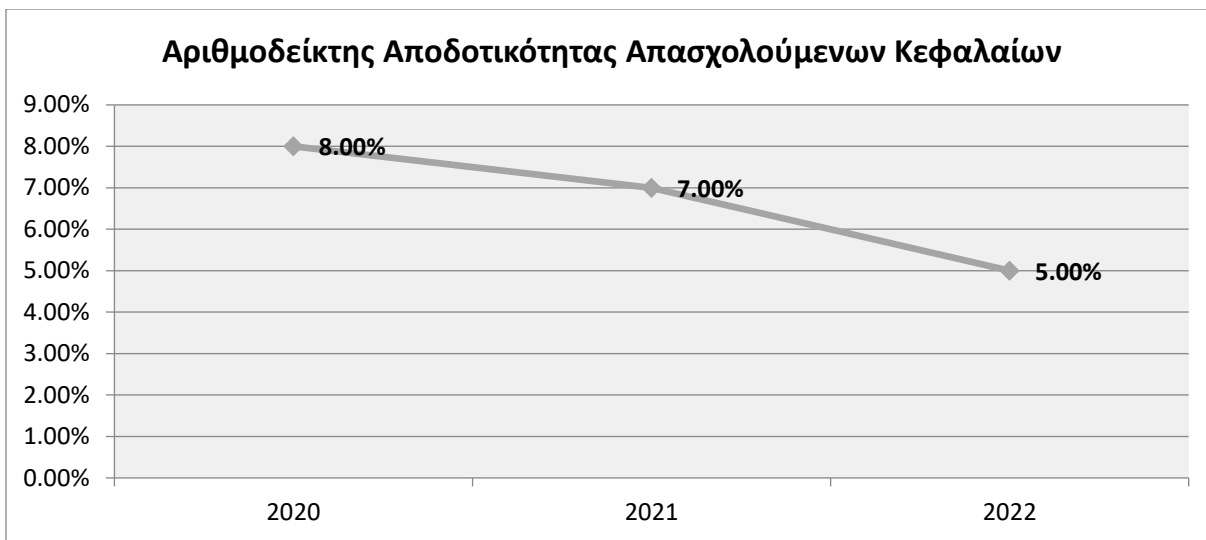
### 6.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)

Ο Αριθμοδείκτης Απόδοσης των Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) της Wonderplant A.E. για τις χρήσεις 2020 – 2022 λαμβάνει τις εξής τιμές:

**Πίνακας 6:** Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE) Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
<b>Δείκτης Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROE)</b>	8,00%	7,00%	5,00%	6,67%



**Διάγραμμα 7:** Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)  
Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Παρατηρούμε ότι ο *Αριθμοδείκτης Απόδοσης των Απασχολούμενων Κεφαλαίων (ROCE)* της εταιρείας παρουσιάζει μια καθοδική περίοδο καθ' όλη τη μελετώμενη περίοδο. Ειδικότερα, κατά την περίοδο 2020 – 2021 μειώνεται κατά 12,5%, από 8% το 2020 σε 7% το 2021. Ομοίως, την περίοδο 2021 – 2022 μειώνεται κατά 28,57%, δηλαδή από 7% το 2021 σε 5% το 2022. Μάλιστα, ο μέσος όρος του αριθμοδείκτη για την περίοδο 2020 – 2022 ισούται με 6,67%, γεγονός που υποδηλώνει ότι για κάθε 100 ευρώ που επενδύονται σε κεφάλαιο, η επιχείρηση παρουσιάζει κέρδη αξίας €6,67. Βέβαια, παρότι ο αριθμοδείκτης υποδηλώνει ότι η επιχείρηση έχει μια ευνοϊκή εξέλιξη, δεν λαμβάνει αρκετά υψηλές τιμές. Για αυτό, άλλωστε, κρίνεται απαραίτητος ο υπολογισμός και των λοιπών δεικτών αποδοτικότητας.

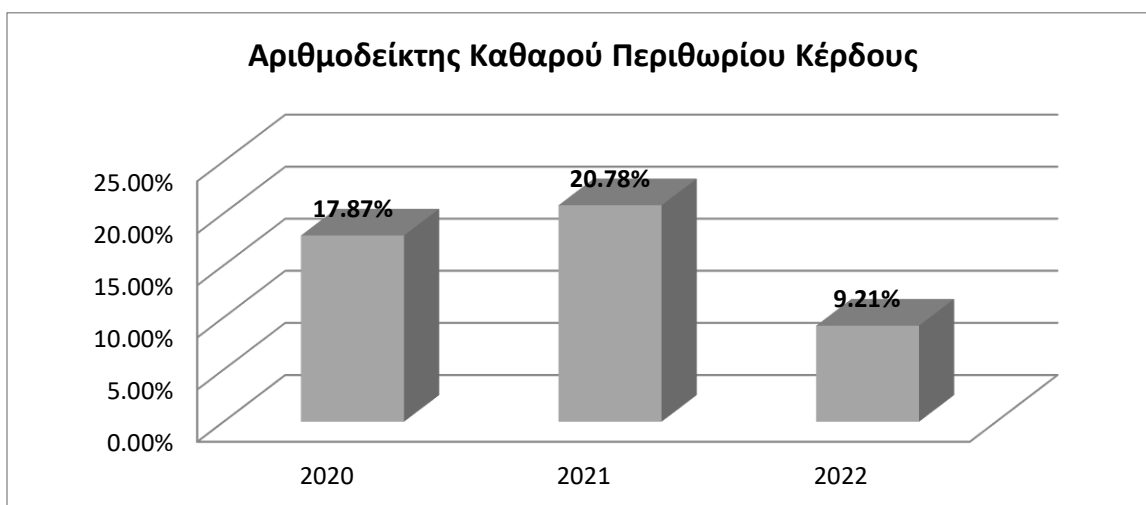
#### **6.3.4. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους**

Ο Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους της Wonderplant A.E. κατά την περίοδο 2020 – 2022 υπολογίζεται ως εξής:

**Πίνακας 7:** Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους	17,87%	20,78%	9,21%	15,96%



**Διάγραμμα 8:** Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους του οργανισμού λαμβάνει θετικές τιμές, γεγονός που οφείλεται στη δυναμικότητα της εταιρείας. Ειδικότερα, παρότι παρουσιάζει διακυμάνσεις, την περίοδο 2020 – 2021 διαγράφει ανοδική πορεία καθώς αυξάνεται από 17,87% το 2020 σε 20,78% το 2021. Μάλιστα, όσο πιο μεγάλες τιμές λαμβάνει ο δείκτης, τόσο και πιο μικρός ο ανταγωνισμός που καλείται να αντιμετωπίσει. Ωστόσο, την περίοδο 2021 – 2022 παρουσιάζει μια καθοδική τάση, καθώς μειώνεται από 20,78% το 2021 σε 9,21% το 2022, μείωση της τάξεως του 55,65%. Παρότι ο δείκτης της εταιρείας δεν παρουσιάζει υψηλές τιμές, δε διαφαίνεται κάποιος κίνδυνος καθώς οι τιμές του είναι μεγαλύτερες του μηδενός. Δηλαδή, η εταιρεία θεωρείται ως επιτυχημένη, παρότι παρουσιάζει μικρό περιθώριο κέρδους, καθώς οι τιμές του δείκτη είναι ικανοποιητικές.

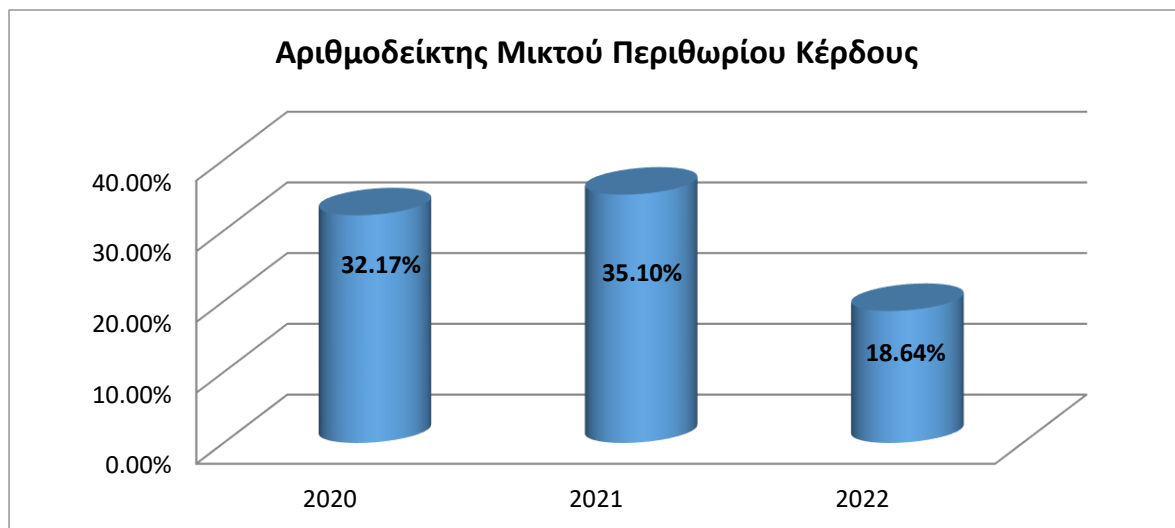
### 6.3.5. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους

Ο Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους της Wonderplant A.E. κατά τις λογιστικές χρήσεις 2020 – 2022 υπολογίζεται ως εξής:

**Πίνακας 8:** Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους	32,17%	35,10%	18,64%	28,64%



**Διάγραμμα 9:** Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Οι τιμές του *Αριθμοδείκτη Περιθωρίου Μικτού Κέρδους* της εταιρεία κινούνται σε παρόμοια επίπεδα και διαγράφουν τις ίδιες διακυμάνσεις με αυτές του Μικτού Περιθωρίου Κέρδους. Ειδικότερα, ο δείκτης παρουσιάζει ανοδική πορεία κατά την περίοδο 2020 – 2021 καθώς αυξάνεται από 32,17% το 2020 σε 35,10% το 2021, γεγονός που αποτελεί ευνοϊκή εξέλιξη. Αντίθετα, τις χρήσεις 2021 – 2022 ο αριθμοδείκτης

ακολουθεί καθοδική τάση καθώς μειώνεται από 35,10% το 2021 σε 18,64% το 2022, γεγονός που αποτελεί αρνητική εξέλιξη για τη Wonderplant. Δηλαδή, τα κέρδη της επιχείρησης μειώνονται διαρκώς, κυρίως λόγω παραγόντων όπως τα αυξημένο κόστος πωληθέντων ή και τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης, κοκ. Μάλιστα, η μέση τιμή της κατά την περίοδο 2020 – 2022 που ισούται με 28,64% υποδηλώνει ότι η Wonderplant παρουσιάζει μικτό κέρδος €28,64 για κάθε €100 πωλήσεις.

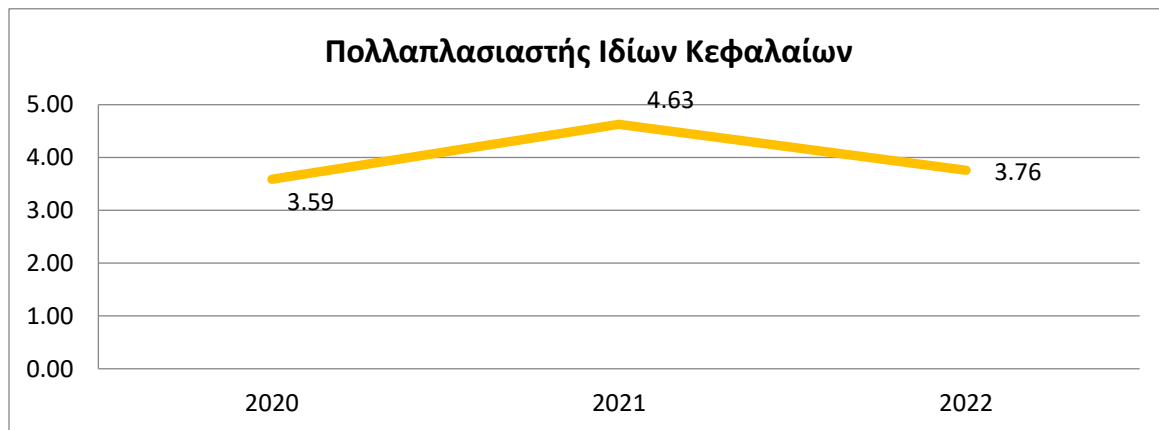
## 6.4. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου & Βιωσιμότητας

### 6.4.1. Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων

Ο Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων της Wonderplant A.E. για την περίοδο 2020 – 2022 έχει ως εξής:

**Πίνακας 9:** Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022  
 Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων	3,59	4,63	3,76	3,99



**Διάγραμμα 10:** Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022



Ο Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων αποτελεί έναν δείκτη μόχλευσης που παρέχει όλα τα απαραίτητα στοιχεία και πληροφορίες αναφορικά με τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να δημιουργήσει αξία στα περιουσιακά της στοιχεία, σύμφωνα με το ύψος των ιδίων κεφαλαίων. Ο εν λόγω δείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις καθώς αυξάνεται κατά 28,98% την περίοδο 2020 – 2021 και μειώνεται κατά 18,80% την περίοδο 2021 – 2022. Ειδικότερα, αυξάνεται από 3,59 μονάδες το 2020 σε 4,63 μονάδες το 2021, με αποτέλεσμα η εταιρεία να μπορεί να απορροφήσει γρήγορα οποιαδήποτε ενδεχόμενη ετήσια ζημιά, και μειώνεται σε 3,76 μονάδες το 2022. Μάλιστα, η καθοδική πορεία του ενδέχεται να οφείλεται στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο ή τη μείωση της αξίας κάποιου περιουσιακού στοιχείου της.

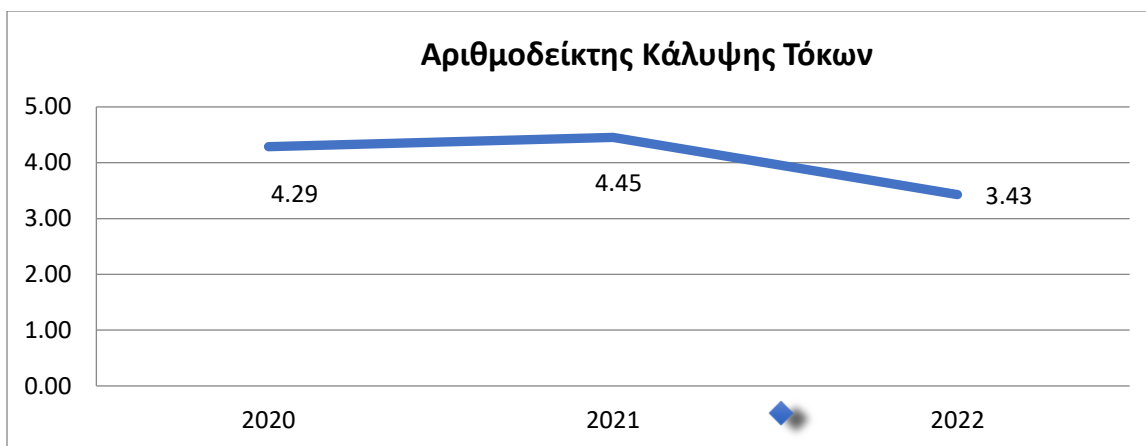
#### 6.4.2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Wonderplant A.E. για την περίοδο 2020 – 2022 λαμβάνει τις εξής τιμές:

**Πίνακας 10:** Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων	4,29	4,45	3,43	4,06



**Διάγραμμα 11:** Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της Wonderplant A..Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων της εταιρείας αυξάνεται ως και το 2021 όπου και λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του (4,45 μονάδες), καθώς τα κέρδη προ τόκων και φόρων της επαρκούν για την κάλυψη των χρεωστικών τόκων κατά 4,45 φορές έναντι 4,29 φορές το 2020 και 3,43 φορές το 2023. Κατά την περίοδο 2020 – 2021, όπου και ο δείκτης παρουσιάζει ανοδική τάση, η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τους ετήσιους χρεωστικούς της τόκους, με μεγάλη ευκολία, διασφαλίζοντας, παράλληλα, τους προμηθευτές και λοιπούς πιστωτές της λόγω της λήψης νέου βραχυχρόνιου δανείου.

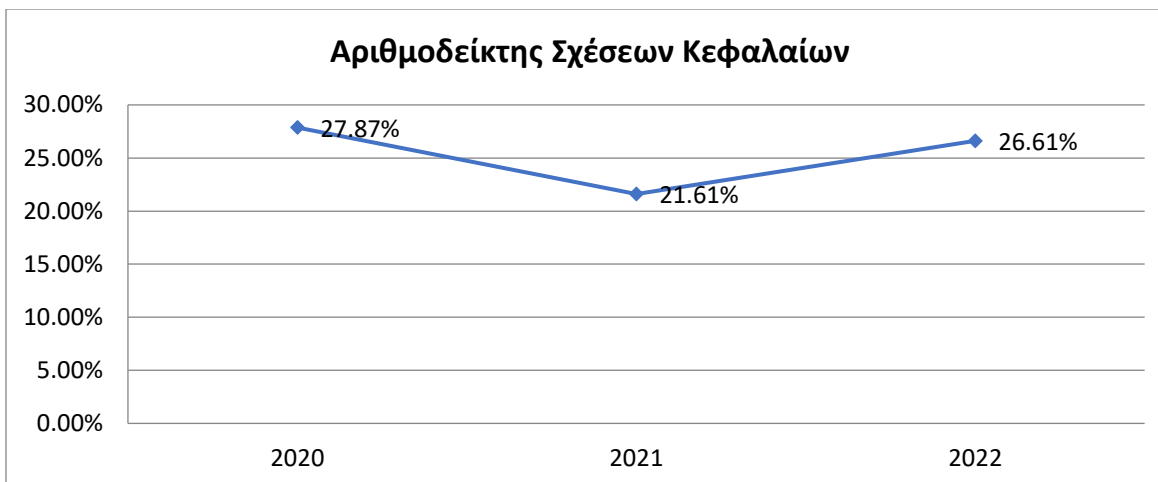
#### 6.4.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (ή Σχέσεων Κεφαλαίων)

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (ή Σχέσεων Κεφαλαίων) της Wonderplant A.E. για την περίοδο 2020 – 2022 λαμβάνει τις εξής τιμές:

**Πίνακας 11:** Αριθμοδείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων της Wonderplant A..Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων	27,87%	21,61%	26,61%	25,36%



**Διάγραμμα 12:** Αριθμοδείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια ή Σχέσεων Κεφαλαίων παρουσιάζει χαμηλές τιμές, καθώς η εταιρεία διαθέτει ισχυρή παρουσία ξένων κεφαλαίων, παρουσιάζοντας μεγαλύτερη εξάρτηση από βραχυχρόνιο ή μακροχρόνιο δανεισμό. Δηλαδή, δε χρησιμοποιεί ίδια κεφάλαια για να δραστηριοποιηθεί περαιτέρω, αλλά ξένα ή δανειακά. Για αυτό, άλλωστε, πάντα ενέχει το ρίσκο μιας πιθανής χρεοκοπίας ή αντιμετώπισης οικονομικών δυσκολιών κατά την ικανοποίηση των υποχρεώσεών της. Ειδικότερα, ο δείκτης παρουσιάζει ελαφριές διακυμάνσεις κατά τη μελετώμενη περίοδο καθώς το 2021 μειώνεται σε 21,61% από 27,87% το 2020, ενώ το 2022 αυξάνεται σε 26,61%. Μάλιστα, η μείωση του δείκτη σε 21,61% το 2021, δηλαδή κάτω από 25%, αποτέλεσε μερική απόρροια αδυναμίας εξόφλησης των υποχρεώσεων της.

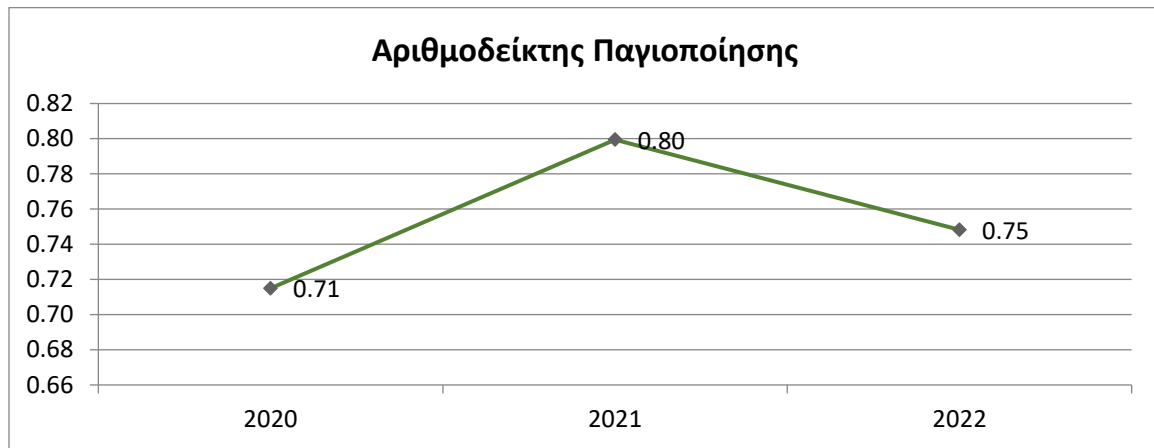
#### 6.4.4. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης

Ο Δείκτης Παγιοποίησης της Wonderplant A.E. κατά τις χρήσεις 2020 – 2022 υπολογίζεται ως εξής:

**Πίνακας 12:** Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης	0,71	0,80	0,75	0,75



**Διάγραμμα 13:** Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Παρότι ο *Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης* της επιχείρησης παρουσιάζει διακυμάνσεις, λαμβάνει τιμές υψηλότερες από 0,5, καθώς η εταιρεία χαρακτηρίζεται ως εντάσεως κεφαλαίου λόγω των διαρκών επενδύσεων σε υλικοτεχνικό εξοπλισμό. Δηλαδή, τα πάγια στοιχεία της είναι πολύ περισσότερα από το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Ειδικότερα, ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει ανοδική τάση κατά την περίοδο 2020 – 2021 καθώς αυξάνεται από 0,71 σε 0,80 μονάδες, ενώ την περίοδο 2021 – 2022 μειώνεται κατά 6,40%, δηλαδή από 0,80 μονάδες το 2021 σε 0,75 μονάδες το 2022.

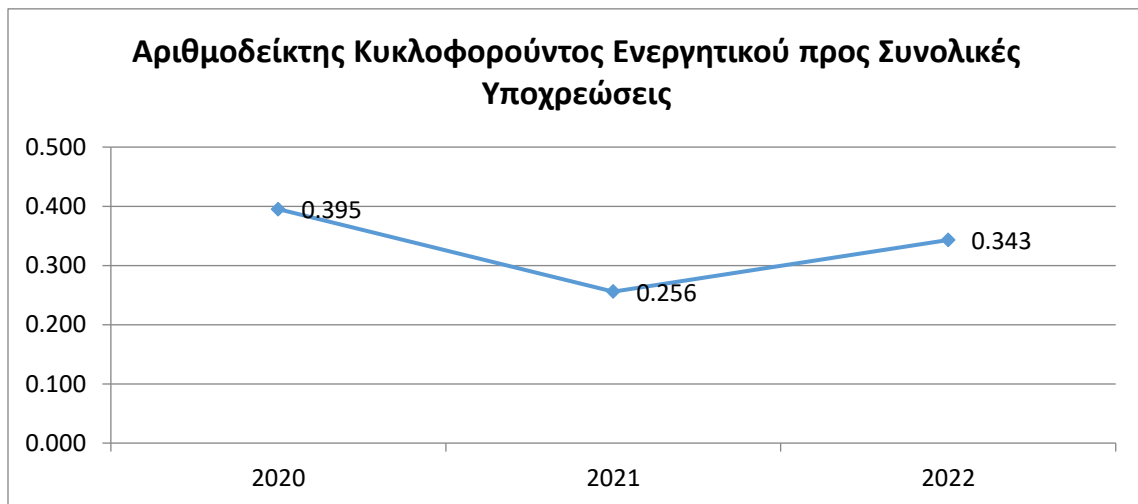
## 6.4.5. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις της Wonderplant A.E. κατά τις χρήσεις 2020 – 2022 έχει ως εξής:

**Πίνακας 13:** Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις της Wonderplant A.E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις	0,395	0,256	0,343	0,331



**Διάγραμμα 14:** Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις της Wonderplant A.E. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις της επιχείρησης παρουσιάζει διακυμάνσεις. Ειδικότερα, μειώνεται από 0,395 μονάδες το 2020 σε 0,256 μονάδες το 2021, ενώ το 2022 αυξάνεται σε 0,343 μονάδες. Παρατηρούμε, δηλαδή, ότι ο δείκτης λαμβάνει τιμές πολύ μικρότερες της μονάδας (<1)

καθ' όλη τη μελετώμενη περίοδο καθώς οι συνολικές υποχρεώσεις της είναι περισσότερες από την αξία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

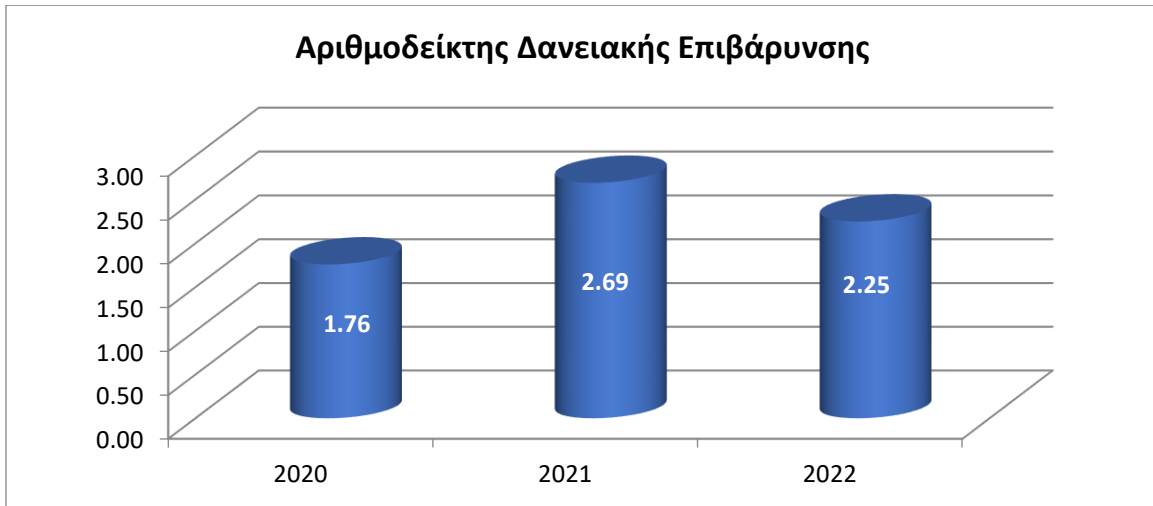
#### 6.4.6. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης της Wonderplant A.E. κατά την περίοδο 2020 – 2022 λαμβάνει τις εξής τιμές:

**Πίνακας 14:** Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	0,395	0,256	0,343	0,331



**Διάγραμμα 15:** Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης της εταιρείας διαγράφει αυξομειώσεις. Ειδικότερα, αυξάνεται από 1,76 μονάδες το 2020 σε 2,69 μονάδες το 2021 και μειώνεται σε 2,25 μονάδες το 2022. Παρατηρούμε, δηλαδή, ότι υπάρχει μεγάλη παρουσία ξένων κεφαλαίων στην επιχείρηση καθώς βασίζεται κυρίως στα ξένα ή δανειακά κεφάλαια για την περαιτέρω δραστηριοποίησή της. Ουσιαστικά, οι υποχρεώσεις της επιχείρησης δεν υπερκαλύπτονται από το συνολικό ενεργητικό της, με αποτέλεσμα τη δυσκολία περαιτέρω διαχείρισής τους.

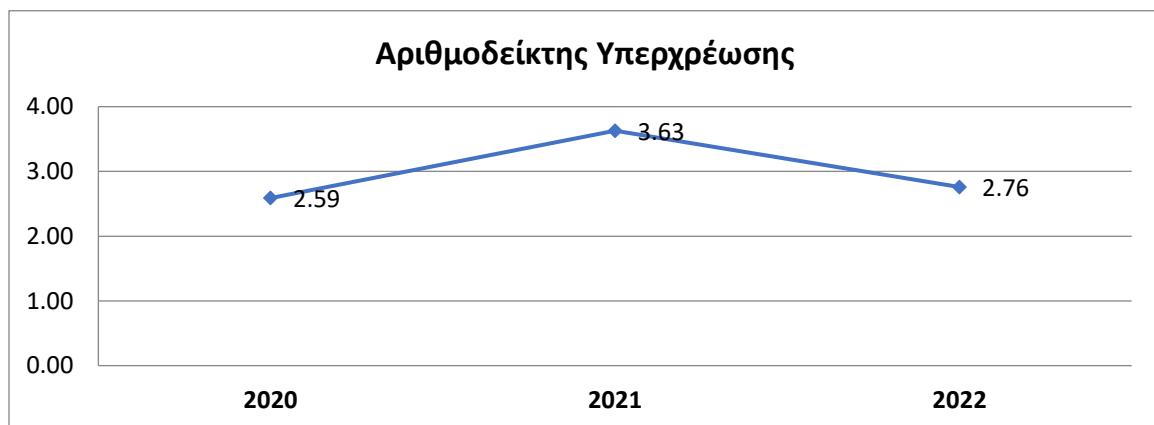
#### 6.4.7. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (ή Υπερχρέωσης)

Ο Δείκτης Υπερχρέωσης ή Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια της Wonderplant A.E. κατά τις λογιστικές χρήσεις 2020 – 2022 έχει ως εξής:

**Πίνακας 15:** Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης	2,59	3,63	2,76	2,99



**Διάγραμμα 16:** Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης ή Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια του επιχειρηματικού οργανισμού είναι μεγαλύτερος της μονάδας (>1) καθ' όλη τη μελετώμενη περίοδο. Δηλαδή, ο οργανισμός θεωρείται υπερχρεωμένος καθώς τα ξένα ή δανειακά κεφάλαια είναι περισσότερα από τα ίδια κεφάλαια, με συνέπεια την ύπαρξη μεγάλου χρηματοοικονομικού ενδιαφέροντος από τους πιστωτές. Ειδικότερα, ο δείκτης αυξάνεται από 2,59 μονάδες το 2020 σε 3,63 μονάδες το 2021 και, κατόπιν, μειώνεται στις 2,76 μονάδες το 2022. Έτσι, κατά μέσο όρο για κάθε €1 ιδίων κεφαλαίων αντιστοιχεί χρέος €2,99. Δηλαδή, παρότι η επιχείρηση είναι υπερχρεωμένη, δύναται να καλύψει το σύνολο των δανειζόμενων κεφαλαίων της με τα στοιχεία του ενεργητικού της.

#### **6.4.8. Αριθμοδείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου (ή Κάλυψης Χρέους ή Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια)**

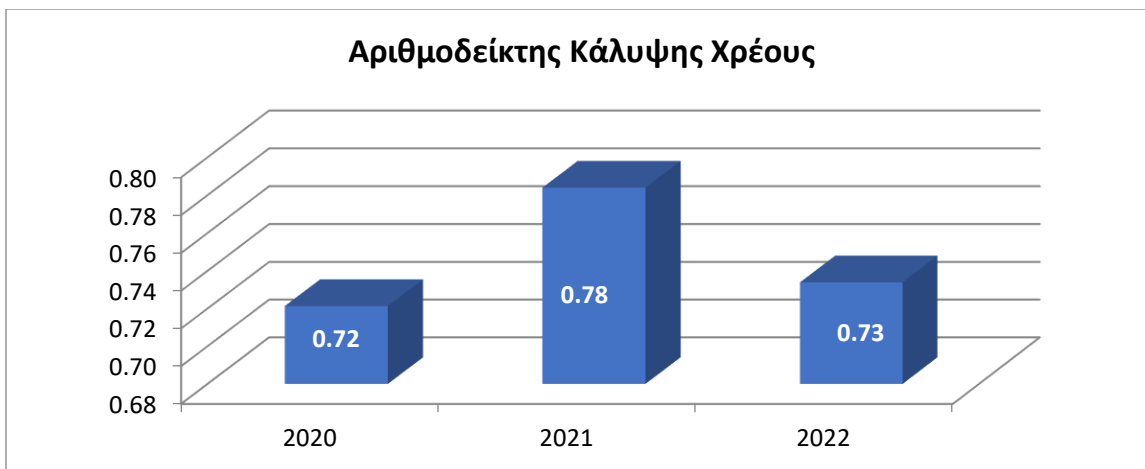
Ο Αριθμοδείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου ή Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια ή Κάλυψης Χρέους της Wonderplant A.E. κατά την περίοδο 2020 – 2022 λαμβάνει τις εξής τιμές:

**Πίνακας 16:** Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρέους της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρέους	0,72	0,78	0,73	0,75





**Διάγραμμα 17:** Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρέους της Wonderplant A..Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Ο *Αριθμοδείκτης Κάλυψης Χρέους* της επιχείρησης της εταιρείας παρουσιάζει διακυμάνσεις. Συγκεκριμένα, ο συγκεκριμένος δείκτης αυξήθηκε από 0,72 μονάδες το 2020 σε 0,78 μονάδες το 2021 και, στη συνέχεια, μειώνεται στις 0,73 μονάδες το 2023. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης λαμβάνει τιμές σχετικά κοντά στη μονάδα. Έτσι, η επιχείρηση χρησιμοποιεί διαρκώς ξένα κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των ενεργειών και περαιτέρω δράση της, με συνέπεια το ενδεχόμενο μη ικανοποίησης των απαιτήσεων των πιστωτών και λοιπών δανειστών της. Μάλιστα, λόγω των σχετικά υψηλών τιμών του δείκτη, υπάρχει αυξημένος πιστωτικός κίνδυνος και ενδεχόμενη αδυναμία εξόφλησης του χρέους.

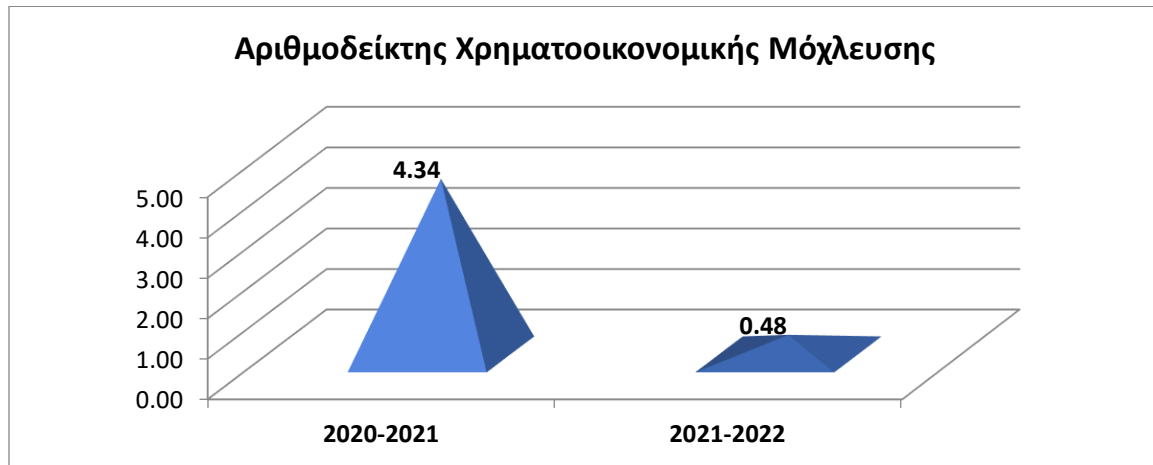
#### **6.4.9. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης**

Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης της Wonderplant A.E. κατά την περίοδο 2020 – 2022 λαμβάνει τις εξής τιμές:

**Πίνακας 17:** Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης της Wonderplant A..Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020-2021	2021-2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	4,34	0,48	1,61



**Διάγραμμα 18:** Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης της Wonderplant A..Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης της εταιρείας διαγράφει καθοδική τάση καθώς μειώνεται από 4,34 μονάδες την περίοδο 2020 – 2021 σε 0,48 μονάδες την περίοδο 2021 – 2022. Παρατηρούμε ότι κατά την περίοδο 2020 – 2021 τα ποσοστά του δείκτη είναι πολύ υψηλά, γεγονός που υποδηλώνει ότι το ενεργητικό της επιχείρησης υπερκαλύπτει τα ίδια κεφάλαια, αυξάνοντας, ταυτοχρόνως, την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της. Ωστόσο, την περίοδο 2020 – 2021 όπου και ο δείκτης δε λαμβάνει ιδιαιτέρως υψηλά ποσοστά, η ποσοστιαία αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της είναι μεγαλύτερη από την ποσοστιαία αύξηση του συνολικού ενεργητικού της. Σε κάθε περίπτωση, η επιχείρηση βασίζεται κατά βάση στα ξένα ή δανειακά κεφάλαια, με έκδηλο πάντα το ενδεχόμενο να βρεθεί σε δυσμενή οικονομική κατάσταση.

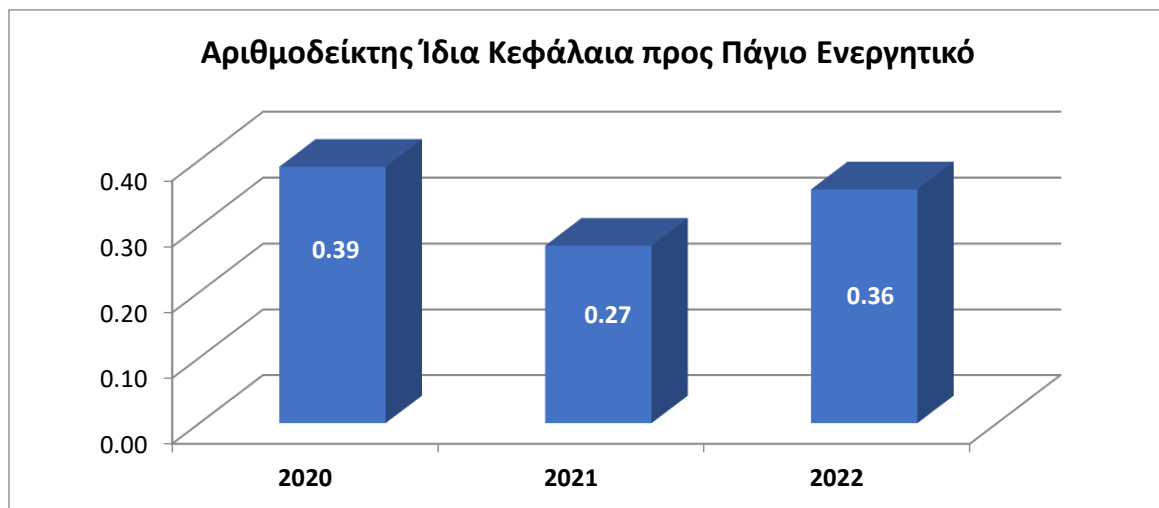
#### 6.4.10. Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό

Ο Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό της Wonderplant Α.Ε. κατά τις χρήσεις 2020 – 2022 λαμβάνει τις εξής τιμές:

**Πίνακας 18:** Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό της Wonderplant Α..Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό	0,39	0,27	0,36	0,34



**Διάγραμμα 19:** Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό της Wonderplant Α..Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Αναφορικά με τον *Αριθμοδείκτη Ίδια Κεφάλαια προς Πάγιο Ενεργητικό* της επιχείρησης, οι τιμές του δεν είναι ιδιαίτερος υψηλές καθώς τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της είναι περισσότερα από τα ίδια κεφάλαιά της. Δηλαδή, η επιχείρηση έχει υπερεπενδύσει σε πάγιο εξοπλισμό και ακίνητα. Ειδικότερα, ο δείκτης ισούται με 0,39 μονάδες το 2020, το 2021 μειώνεται στις 0,27 μονάδες και, κατόπιν, το 2022 αυξάνεται στις 0,36 μονάδες. Αυτό υποδεικνύει ότι η εταιρία δε διαθέτει μεγάλο αριθμό ιδίων

κεφαλαίων και χρήζει ανάγκης εξωτερικού δανεισμού προκειμένου να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της και να συνεχίσει την περαιτέρω δραστηριοποίησή της.

## 6.5. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

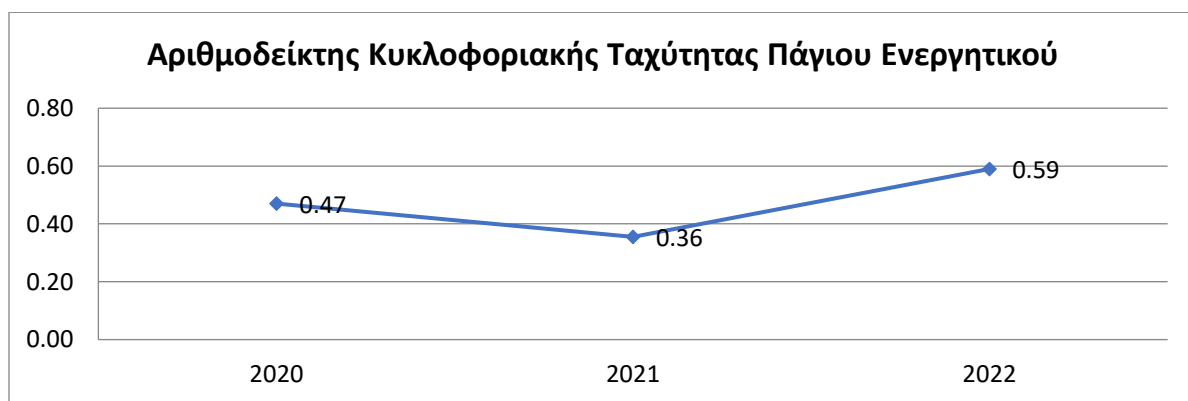
### 6.5.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού της Wonderplant A.E. κατά την περίοδο 2020 – 2022 υπολογίζεται ως εξής:

**Πίνακας 19:** Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού	0,47	0,36	0,59	0,47



**Διάγραμμα 20:** Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού της επιχείρησης λαμβάνει ιδιαίτερος χαμηλές τιμές καθώς η Wonderplant A.E. δε χρησιμοποιεί εντατικά τα πάγια στοιχεία της συγκριτικά με τις πωλήσεις της. Δηλαδή, ο εν λόγω δείκτης λαμβάνει τιμές μικρότερες της μονάδας (<1) καθ' όλη τη μελετώμενη περίοδο καθώς η επιχείρηση χρησιμοποιεί μη αποτελεσματικά και σε μικρό βαθμό τα στοιχεία του παγίου ενεργητικού της εν συγκρίσει με τον κύκλο εργασιών της. Ειδικότερα, ο δείκτης ακολουθεί καθοδική πορεία την περίοδο 2020 – 2021 καθώς μειώνεται από 0,47 μονάδες το 2020 σε 0,36 μονάδες το 2021, ενώ την περίοδο 2021 – 2022 διαγράφει ανοδική τάση καθώς αυξάνεται από 0,36 μονάδες το 2021 σε 0,59 μονάδες το 2022.

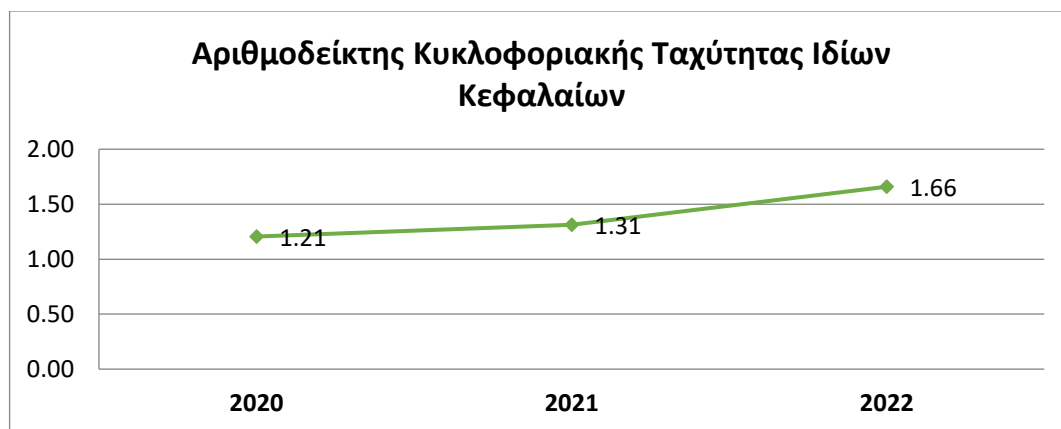
### 6.5.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων της Wonderplant A.E. κατά την περίοδο 2020 – 2022 λαμβάνει τις εξής τιμές:

**Πίνακας 20:** Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων της Wonderplant A.E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>Μ.Ο.</b>
<b>Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων</b>	1,21	1,31	1,66	1,39



**Διάγραμμα 21:** Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων της Wonderplant A..Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Ο *Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων* διαγράφει ανοδική πορεία καθώς αυξάνεται κατά 37,57% κατά την περίοδο 2020 – 2022. Ειδικότερα, ο δείκτης ισούται με 1,21 μονάδες το 2020, 1,31 μονάδες το 2021 και 1,66 μονάδες το 2023. Παρατηρούμε, δηλαδή, ότι η εταιρεία βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση εν γένει, πραγματοποιώντας μεγάλο αριθμό πωλήσεων με σχετικά ελάχιστο ποσό ιδίων κεφαλαίων. Μάλιστα, όσο πιο υψηλές τιμές λαμβάνει ο δείκτης, τόσο αυξάνεται η εξάρτηση της εταιρείας από δανειακά ή ξένα κεφάλαια και μειώνεται η ασφάλειά της.

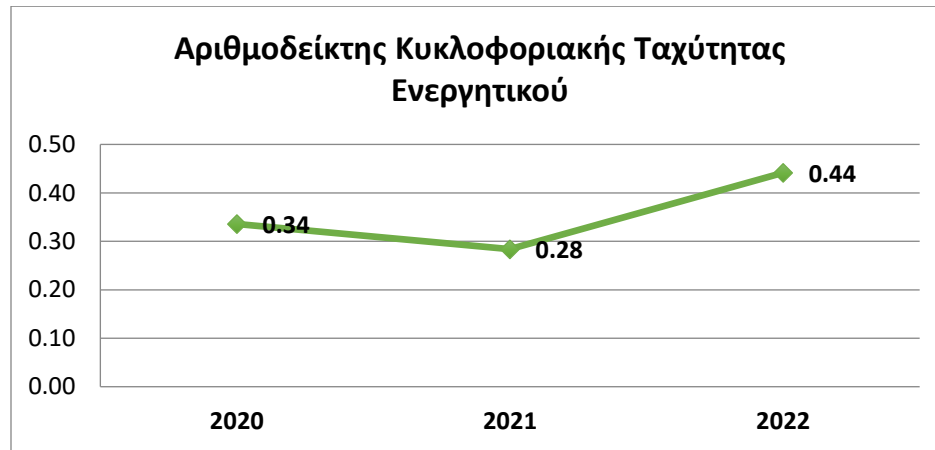
### 6.5.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της Wonderplant A.E. κατά τις χρήσεις 2020 – 2022 υπολογίζεται ως εξής:

**Πίνακας 21:** Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ενεργητικού	0,34	0,28	0,44	0,35



**Διάγραμμα 22:** Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Παρότι ο *Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού* του επιχειρηματικού οργανισμού παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις κατά την περίοδο 2020 – 2022, έχει μέση τιμή (0,35 μονάδες) μικρότερη από την μονάδα (<1) καθώς χρησιμοποιεί μη αποτελεσματικά και σε μικρό βαθμό τα στοιχεία του ενεργητικού κατά τη διαδικασία πραγματοποίησης πωλήσεων. Ειδικότερα, ο δείκτης είναι ίσος με 0,34 μονάδες το 2020 και μειώνεται κατά 15,51% το 2021, στις 0,28 μονάδες και, κατόπιν, αυξάνεται κατά 55,48% το 2022, στις 0,44 μονάδες. Επιπλέον, τα έτη 2020 και 2021 λαμβάνει μικρότερες τιμές από τη μέση τιμή του (0,35 μονάδες).

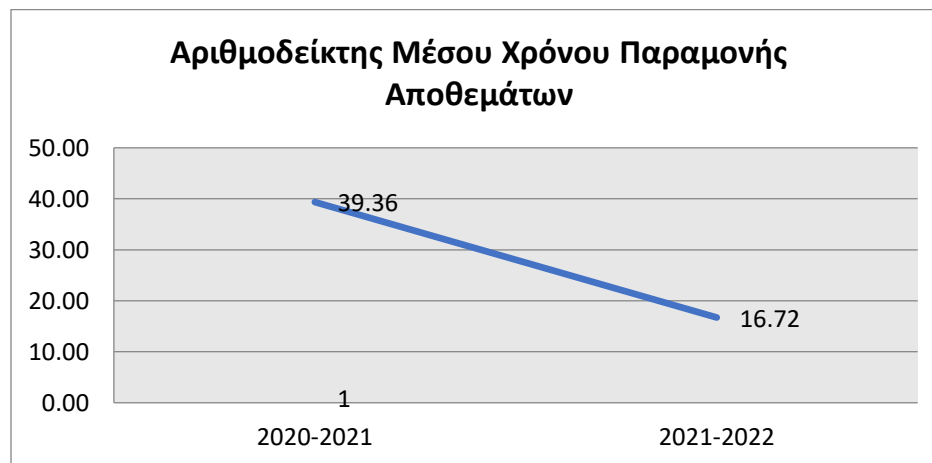
#### 6.5.4. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων

Ο Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου ή Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων στην Αποθήκη της Wonderplant Α.Ε. κατά την περίοδο 2020 – 2022 λαμβάνει τις εξής τιμές:

**Πίνακας 22:** Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων της Wonderplant Α.Ε. στις Αποθήκες της χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020-2021	2021-2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής Αποθεμάτων	39,36	16,72	28,04



**Διάγραμμα 23:** Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων της Wonderplant Α.Ε. στις Αποθήκες της χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής των Αποθεμάτων (σε ημέρες) στην Αποθήκη της επιχείρησης ακολουθεί καθοδική πορεία καθώς μειώνεται από 39 περίπου ημέρες την περίοδο 2020 – 2021 σε 17 περίπου ημέρες την περίοδο 2021 – 2022. Η επιχείρηση διατηρεί μικρές ποσότητες αποθεμάτων, τα οποία παραμένουν στις αποθήκες



της κατά μέσο όρο για περίπου 28 ημέρες, κυρίως λόγω της τεράστιας ευπάθειας των παραγόμενων προϊόντων και της πιθανότητας ελαχιστοποίησης και μηδενισμού της καταστροφής τους από τη διαφύλαξή τους περισσότερες από τις επιτρεπτές ημέρες. Κατ' αυτόν τον τρόπο, η επιχείρηση λειτουργεί αρκετά αποτελεσματικά, διασφαλίζει μεγαλύτερη ρευστότητα και μικρή αποθεματοποίηση, επηρεάζοντας θετικά το κεφάλαιο κίνησής της.

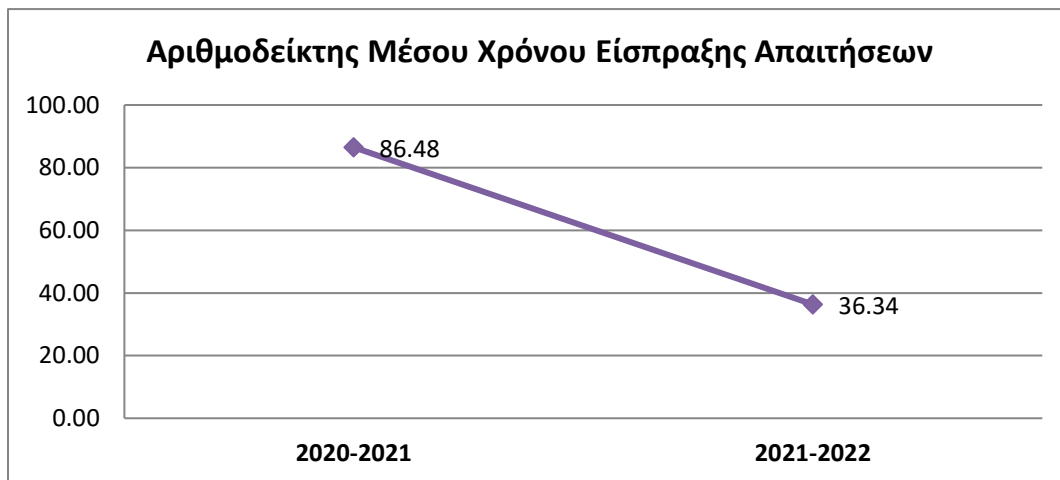
### 6.5.5. Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων της Wonderplant A.E. κατά την περίοδο 2020 – 2022 λαμβάνει τις εξής τιμές

**Πίνακας 23:** Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020-2021	2021-2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων	86,48	36,34	61,41



**Διάγραμμα 24:** Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων της επιχείρησης παρουσιάζει πτωτική πορεία καθώς μειώνεται κατά 57,98% κατά την περίοδο 2020 – 2022. Δηλαδή, μειώνεται από περίπου 87 ημέρες την περίοδο 2020 – 2021 σε περίπου 36 ημέρες την περίοδο 2021 – 2022. Έτσι, η εταιρεία διατηρεί ελάχιστες απαιτήσεις, οι οποίες εισπράττονται κατά μέσο όρο σε περίπου 61 ημέρες, δηλαδή δύο μήνες. Ουσιαστικά, η εταιρεία είναι ικανή να εισπράττει αποτελεσματικά τις απαιτήσεις της, ελαχιστοποιώντας οποιοδήποτε ενδεχόμενο κίνδυνο σχετίζεται με το κεφάλαιο κίνησής της. Έτσι, η εταιρεία διαθέτει μια καλή οικονομική θέση και εμφανίζει πολύ μικρή πιθανότητα να παρουσιάσει ζημίες από επισφαλείς πελάτες.

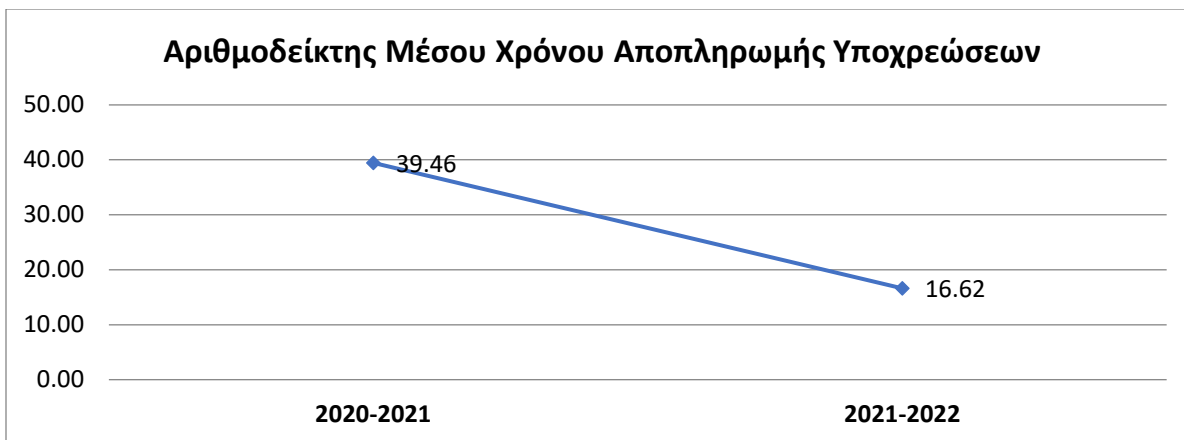
#### 6.5.6. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Αποπληρωμής Υποχρεώσεων

Ο Δείκτης Μέσης Διάρκειας Αποπληρωμής των Υποχρεώσεων προς τους Προμηθευτές της Wonderplant A.E. κατά τις λογιστικές χρήσεις 2020 – 2022 παρουσιάζει τις εξής τιμές:

**Πίνακας 24:** Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Αποπληρωμής Υποχρεώσεων της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020-2021	2021-2022	Μ.Ο.
Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Αποπληρωμής Υποχρεώσεων	39,46	16,62	28,04



**Διάγραμμα 25:** Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Αποπληρωμής Υποχρεώσεων της Wonderplant A..Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Ο Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Αποπληρωμής των Υποχρεώσεων προς τους Προμηθευτές της επιχείρησης παρουσιάζει καθοδική πορεία καθώς μειώνεται κατά 57,88% κατά την περίοδο 2020 – 2022. Ειδικότερα, οι ημέρες εξόφλησης των προμηθευτών της εταιρείας μειώνονται από περίπου 39,5 ημέρες την περίοδο 2020 – 2021 σε περίπου 17 ημέρες την περίοδο 2021 – 2022. Έτσι, η επιχείρηση αποπληρώνει αμέσως τους προμηθευτές της, σε περίπου 28 ημέρες κατά μέσο όρο. Σε γενικές γραμμές, παρατηρούμε ότι η εταιρεία διαθέτει άριστη οικονομική ρευστότητα και εξοφλεί άμεσα τις υποχρεώσεις της.

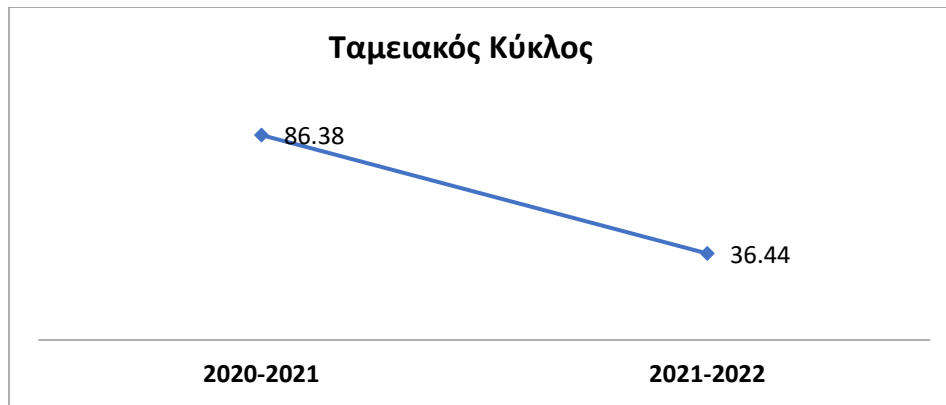
### 6.5.7. Κύκλος Μετατροπής Μετρητών ή Ταμειακός Κύκλος

Ο Κύκλος Μετατροπής Μετρητών ή Ταμειακός Κύκλος της Wonderplant A.E. κατά τις λογιστικές χρήσεις 2020 – 2022 παρουσιάζει τις εξής τιμές:

**Πίνακας 25:** Ταμειακός Κύκλος της Wonderplant A..Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020-2021	2021-2022	Μ.Ο.
Ταμειακός Κύκλος	86.38	36.44	61.41



**Διάγραμμα 26:** Ταμειακός Κύκλος της Wonderplant A..Ε. χρήσεων 2020 – 2022

Παρατηρούμε ότι ο μέσος *Ταμειακός Κύκλος* της εταιρείας είναι 61,41 ημέρες, γεγονός που υποδηλώνει ότι η επιχείρηση χρίζει ανάγκης χρηματοδότησης ενός ταμειακού κενού 61,41 ημερών από την ικανοποίηση των υποχρεώσεων και την είσπραξη των απαιτήσεων με ξένα ή ίδια κεφάλαια. Δηλαδή, η εταιρεία χρειάζεται περίπου 28,04 ημέρες, κατά μέσο όρο, για να μετατρέψει τα αποθέματα σε τελικά προϊόντα και να τα διαθέσει προς πώληση στην αγορά, ενώ το πελατειακό κοινό αποπληρώνει την αξία των προϊόντων που αγοράζει σε κατά μέσο όρο 61,41 ημέρες. Ουσιαστικά, ο επιχειρηματικός οργανισμός θα εισπράξει μετρητά σε 89,45 ημέρες (61,41 + 28,04) μετά την παραγωγή και, κατ' επέκταση, πώληση των προϊόντων της. Ταυτόχρονα, οι προμηθευτές θα εξοφληθούν σε περίπου 28,04 ημέρες μετά την παράδοση των πρώτων και βοηθητικών υλών. Σε γενικές γραμμές, η μέση χρονική διάρκεια του κύκλου μετατροπής μετρητών είναι 61 ημέρες ή περίπου 2 μήνες, δηλαδή είναι σχετικά μικρή, γεγονός που υποδηλώνει ότι η επιχείρηση διαχειρίζεται γρήγορα και αποδοτικά τις υποχρεώσεις, τα αποθέματα και τις απαιτήσεις της, διαθέτοντας αξιόπιστη δανειοληπτική και πιστοληπτική ικανότητα.

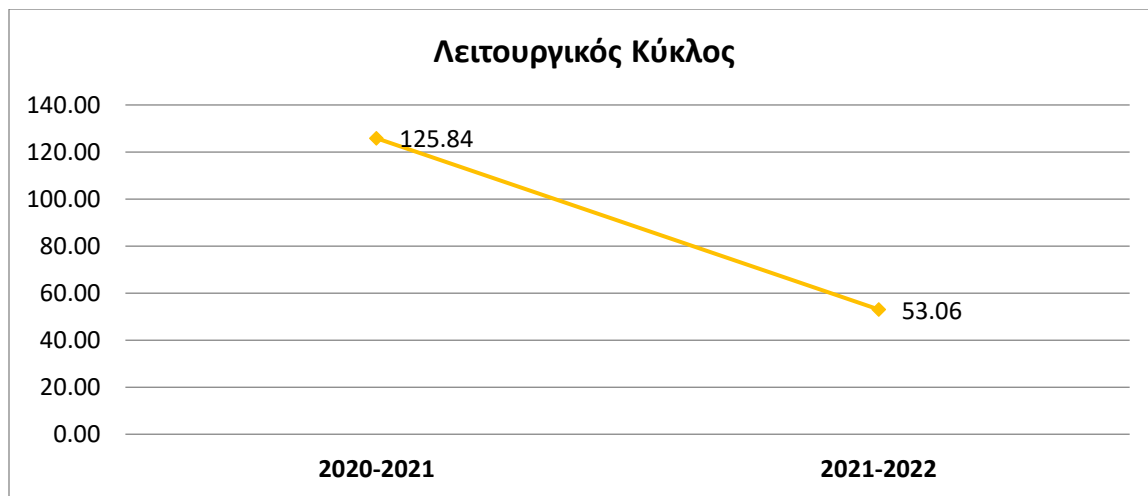
### 6.5.8. Λειτουργικός Κύκλος

Ο Λειτουργικός Κύκλος της Wonderplant A.E. κατά την περίοδο 2020 – 2022 υπολογίζεται ως εξής:

**Πίνακας 26:** Λειτουργικός Κύκλος της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Πηγή: Η συγγραφέας

	2020-2021	2021-2022	Μ.Ο.
Λειτουργικός Κύκλος	125,84	53,06	89,45



**Διάγραμμα 27:** Λειτουργικός Κύκλος της Wonderplant A..E. χρήσεων 2020 – 2022

Ο *Λειτουργικός Κύκλος* της Wonderplant A..E. διαγράφει καθοδική πορεία καθώς μειώνεται κατά 57,84%, δηλαδή από 125,84 ημέρες την περίοδο 2020 – 2021 μειώνεται σε 53,06 ημέρες την περίοδο 2021 – 2022. Μπορούμε να πούμε ότι η εταιρεία διαχειρίζεται αποτελεσματικά και άμεσα τα αποθέματα και τις απαιτήσεις της, διατηρώντας τη ρευστότητά της σε καλό επίπεδο. Δηλαδή, η επιχείρηση ρευστοποιεί γρήγορα τα αποθέματα και τις απαιτήσεις της, εισπράττοντας, ταυτοχρόνως, τα αναγκαία μετρητά για την περαιτέρω δραστηριοποίησή της. Έτσι, η επιχείρηση επιδιώκει να εισπράττει τις απαιτήσεις της και να διαφυλάττει τα αποθέματα στις αποθήκες της σε

μικρή χρονική περίοδο, ελαχιστοποιώντας τις ζημιές από την καταστροφή των προϊόντων, αλλά το κόστος φύλαξης και συντήρησης των χώρων αποθήκευσης.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7<sup>ο</sup>: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΕΩΝ**

Επιπλέον από τη χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας Wonderplant A.E. δόθηκαν τρεις συνεντεύξεις οι οποίες χρησιμοποιούνται συμπληρωματικά στην παρούσα έρευνα και αφορούν τη λειτουργία του τμήματος της παραγωγής και του τμήματος του λογιστηρίου. Οι συνεντεύξεις δόθηκαν με τη συγκατάθεση των συμμετεχόντων. Το δείγμα είναι πολύ μικρό και δε θεωρείται αντιπροσωπευτικό γιατί ο αριθμός των ατόμων στα οποία απευθύνεται η έρευνα είναι περιορισμένος.

Στη συνέντευξη συμμετείχαν τρεις άνδρες. Οι δύο άνδρες ανήκουν στην ηλικιακή ομάδα 45-50 και ο ένας στην ηλικιακή ομάδα 40-45. Και οι τρεις είναι παντρεμένοι με ένα παιδί. Επιπλέον, οι δύο είναι απόφοιτη ΤΕΙ και ο ένας απόφοιτος λυκείου. Οι ερωτήσεις ήταν διαφορετικού περιεχομένου ανάλογα με το τμήμα στο οποίο ανήκει ο κάθε συνεντευξιαζόμενος.

Όσον αφορά στο τμήμα της παραγωγής, οι απαντήσεις των δύο συμμετεχόντων δεν παρουσίασαν αποκλίσεις. Υπήρχε σύμπνοια απόψεων και αυτό δείχνει την άριστη συνεργασία και την κοινή κατεύθυνση μεταξύ διευθυντή και προϊσταμένου.

Στην ερώτηση για το αν θα άλλαζαν κάτι στη γραμμή παραγωγής, σε ανθρώπινο δυναμικό ή σε χρόνο εκτέλεσης και οι δυο απάντησαν ακριβώς τα ίδια. Στη γραμμή παραγωγής γίνεται προσπάθεια αυτοματοποίησης μιας συγκεκριμένης μηχανής, ενώ τόσο σε ανθρώπινο δυναμικό όσο και σε χρόνο εκτέλεσης δε θα άλλαζαν κάτι σημαντικό.

Όσον αφορά στην ερώτηση για το αν αντιμετώπισαν σοβαρά προβλήματα στην παραγωγική διαδικασία ή στις μηχανές και οι δυο απάντησαν ότι δεν αντιμετώπισαν άλυτα προβλήματα. Η άριστη συνεργασία με το τεχνικό τμήμα και με τους εξωτερικούς συνεργάτες έχει σαν αποτέλεσμα οι μηχανές να λειτουργούν άψογα.

Επιπλέον, δεν υπήρχαν ατυχήματα στην παραγωγή και αυτό οφείλεται στη σωστή τήρηση των κανόνων, στη σωστή ενημέρωση και στη σωστή συντήρηση των μηχανών.

Επιπρόσθετα, για τα μέτρα προστασίας και υγιεινής που παίρνει η επιχείρηση και οι δύο συμμετέχοντες απάντησαν ότι τα ΜΑΠ είναι περισσότερα από αυτά που προβλέπει η νομοθεσία.

Επίσης, στην ερώτηση αναφέρετε τρεις λόγους που βοηθούν στην αύξηση της απόδοσης των εργαζομένων, ο πρώτος συμμετέχων θεωρεί πρωτεύον κίνητρο τα χρήματα ενώ ο δεύτερος την εργασιακή ικανοποίηση. Και οι δύο συμφωνούν ότι η αξιολόγηση βοηθάει στην αύξηση της παραγωγικότητας όμως το σημαντικότερο είναι η ποιοτική δουλειά λόγω της φύσης του προϊόντος και όχι η ποσοτική.

Τέλος, σχετικά με τις σχέσεις του τμήματος της παραγωγής με τα υπόλοιπα τμήματα η απάντηση και των δύο ήταν ότι οι σχέσεις είναι σε πολύ καλό επίπεδο. Στην ερώτηση σχετικά με το αν η διοίκηση ακούει τις προτάσεις και τα προβλήματα του τμήματός τους, ομοίως και οι δυο απάντησαν ότι η διοίκηση αφουγκράζεται τα προβλήματά τους. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα οι εργασιακές σχέσεις να είναι άριστες, το επίπεδο επικοινωνίας πολύ υψηλό και το αποτέλεσμα άριστο.

Όσον αφορά το τμήμα του λογιστηρίου ο προϊστάμενος μας έδωσε τις παρακάτω απαντήσεις. Σε περίπτωση που υπάρχει σύγκρουση μεταξύ των εργαζομένων του τμήματος προσπαθεί να ακούσει και τις δυο πλευρές και να ακολουθήσει την πιο δίκαιη λύση. Επιπλέον, στην ερώτηση αν έχοντας ανθρώπινο δυναμικό θα γινόταν πιο ποιοτική δουλειά, η απάντηση είναι όχι. Η δουλειά αυτή τη στιγμή είναι ποιοτική από τους εργαζόμενους. Ίσως το τμήμα να χρειαζόταν τη συγκεκριμένη στιγμή έναν μηχανογράφο.

Επιπρόσθετα, σχετικά με τα ΔΛΠ η επιχείρηση φυσικά τα χρησιμοποιεί και προσπαθεί να τα εφαρμόσει στο έπακρο. Η εταιρία δε λειτουργεί αυθαίρετα αλλά ελέγχεται από τους ορκωτούς λογιστές.

Επίσης, στην ερώτηση σχετικά με το ποιους αριθμοδείκτες θεωρεί σημαντικούς η απάντηση ήταν ότι όλοι οι αριθμοδείκτες είναι σημαντικοί. Εξαρτάται από το είδος της

επιχείρησης, τη δραστηριότητά της. Ο καθένας αντικατοπτρίζει ένα κομμάτι της επιχείρησης. Η συγκεκριμένη εταιρία θεωρεί ο προϊστάμενος του λογιστηρίου ότι δεν μπορεί να δημιουργήσει καινούργιους αριθμοδείκτες λόγω του μεγέθους της, δε ξέρει αν έχει αυτή τη δυναμική.

Τέλος, σχετικά με τον αν η πορεία της επιχείρησης επηρεάστηκε από την πανδημία η απάντηση ήταν αφοπλιστική, δεν επηρεάστηκε αλλά η πανδημία δυσκόλεψε την πορεία της επιχείρησης. Αυτό γιατί χρειάστηκαν περισσότερα εργατικά χέρια λόγω των απουσιών, παρόλα αυτά η εταιρία πέτυχε τους στόχους που είχε θέσει.

Όσον αφορά το μέλλον της επιχείρησης, διαγράφεται ευόιο. Οι μέτοχοι έχουν όραμα, είναι γνώστες της επιχειρηματικότητας και σκοπός τους είναι η επέκταση της επιχείρησης 40% κάθε τρία χρόνια.

## **7.1 Συμπεράσματα συνεντεύξεων**

Η εταιρία Wonderplant A.E. είναι μια υγιής επιχείρηση που δραστηριοποιείται στον Ελλαδικό χώρο από το 2011. Λόγω της εσωτερικής επικοινωνίας τα προβλήματα εντοπίζονται και λύνονται άμεσα χωρίς να επιβαρύνεται η εταιρία με επιπλέον κόστη. Δεν υπάρχουν συγκρούσεις μεταξύ των εργαζομένων και η συνεργασία χαρακτηρίζεται άψογη και αποτελεσματική. Σε αυτό βοηθάει και η σωστή οριοθέτηση των αρμοδιοτήτων και των καθηκόντων. Τα επιμέρους τμήματα είναι οργανωμένα σωστά και αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να μην χάνεται πολύτιμος χρόνος σε τυχόν βλάβες και προβλήματα που προκύπτουν καθημερινά στην παραγωγική διαδικασία.

Οι εργαζόμενοι είναι η κινητήριος δύναμη της επιχείρησης και μέσω της εργασιακής ικανοποίησης που νιώθουν αποδίδουν τα μέγιστα. Δίνεται μεγάλη έμφαση στην ποιότητα των εργασιών γιατί αυτή έχει αντίκτυπο στο παραγόμενο προϊόν.

Όσον αφορά το μέλλον της επιχείρησης διαγράφεται λαμπρό καθώς στόχος είναι η επέκταση των εγκαταστάσεων κατά 40% κάθε τρία χρόνια.



## ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στην εν λόγω διπλωματική εργασία υπολογίζουμε, μελετάμε, αναλύουμε και συγκρίνουμε ορισμένους βασικούς δείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας, αλλά και δραστηριότητας της Wonderplant A.E. που εδρεύει στη Βόρεια Ελλάδα και δραστηριοποιείται στην καλλιέργεια, παραγωγή, συσκευασία, διάθεση και προώθηση ντομάτας υδροπονίας. Μάλιστα, η συγκεκριμένη εταιρεία, η οποία είναι αμιγώς Ελληνική εταιρεία που δραστηριοποιείται στην περιοχή της Δράμας, στο γεωργικό κλάδο, υλοποιεί τεράστιες επενδύσεις προκειμένου να ενισχύσει και να ενδυναμώσει την παραγωγική δυναμικότητά της, καθώς και τη συσκευασία, την προβολή, την προώθηση και διανομή των προϊόντων της στην αγορά.

Η ανάλυση και μελέτη των μεγεθών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης διαμέσου του υπολογισμού, της μελέτης και της συγκριτικής αξιολόγησης μερικών βασικών δεκτών συντέλεσε στην εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων σχετικά με την εξέλιξη και την οικονομική κατάστασή της. Σε γενικές γραμμές, η εταιρεία είναι πλήρως διαρθρωμένη και ορθά δομημένη, στοιχεία που επιβεβαιώνονται ολοκληρωτικά από τη διαχρονική εξέλιξη των δεικτών ρευστότητας. Ειδικότερα, η επιχείρηση μπορεί να ικανοποιήσει γρήγορα, άμεσα και άνετα τις συνολικές βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, χωρίς να εμφανίζεται κίνδυνος αδυναμίας αποπληρωμής των τρεχουσών υποχρεώσεών της. Σε αυτό συμβάλλει και η ανοδική τάση της αξίας του διαθέσιμου ενεργητικού και των ταμειακών διαθέσεων της εταιρείας που λογίζονται ως περιθώρια ασφαλείας και λαμβάνονται υπόψη από τους προμηθευτές, τους πιστωτές και τους ποικίλους δανειοδότες. Παρότι τα υψηλά ταμειακά διαθέσιμα θα μπορούσαν να οφείλονται στην αναποτελεσματική διοίκηση, λόγω της μη χρήσης τους ως βασική πηγή αυτοχρηματοδότησης, η επιχείρηση επιλέγει συνειδητά την αύξηση του διαθέσιμου ενεργητικού λόγω της γενικότερης οικονομικής αβεβαιότητας. Ταυτόχρονα, τόσο οι δείκτες της άμεσης όσο και της γενικής ρευστότητας υποδηλώνουν ότι η εταιρεία έχει ικανοποιητική ρευστότητα και μπορεί να ικανοποιήσει πλήρως τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Παράλληλα, η επιχείρηση διατηρεί μικρό αριθμό συνολικών αποθεμάτων, το οποίο είναι πάντα ανάλογο με το ύψος των πωλήσεών της. Επίσης, τόσο ο μέσος χρόνος παραμονής των προϊόντων στις αποθήκες της, είσπραξης των απαιτήσεων όσο και αποπληρωμής των υποχρεώσεών της θεωρείται σύντομος και ικανοποιητικός, ικανοποιώντας πλήρως τις μελλοντικές παραδόσεις και τις υπογραφείσες συμβάσεις. Δηλαδή, δεν παρατηρείται υπεραποθεματοποίηση, εξαιτίας της μικρής διάρκειας ζωής, της ευπάθειας και της ευαισθησίας των προϊόντων. Επιπλέον, η εταιρεία εισπράττει τις απαιτήσεις της σε εύλογο χρονικό διάστημα, καθώς ο μέσος χρόνος είσπραξης των απαιτήσεών της για την περίοδο 2020 – 2022 είναι περίπου δύο μήνες (61,41 ημέρες). Ταυτόχρονα, σε εύλογο χρονικό διάστημα είναι και ο μέσος χρόνος αποπληρωμής των υποχρεώσεων, ο οποίος κυμαίνεται περίπου στις 28 ημέρες.

Όσον αφορά την αποδοτικότητα της επιχείρησης, συμπεραίνουμε ότι η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων είναι κατά μέσο όρο μεγαλύτερη από την απόδοση του ενεργητικού. Δηλαδή, παρότι η επιχείρηση δεν αξιοποιεί αποδοτικά τα στοιχεία του ενεργητικού της, για τη δημιουργία περαιτέρω κερδοφορίας, είναι υγιής. Αντίστοιχα, η πορεία της επιχείρησης είναι ευνοϊκή, παρότι η απόδοση των απασχολούμενων κεφαλαίων ακολουθεί καθοδική πορεία. Επιπλέον, τόσο το καθαρό όσο και το μικτό περιθώριο κέρδους υποδηλώνουν ότι η εταιρεία μπορεί να εξοφλεί το μεγαλύτερο μέρος των μακροχρόνιων δανειακών υποχρεώσεών της. Επίσης, η Wonderplant χρησιμοποιεί μεγάλο αριθμό δανειακών ή ξένων κεφαλαίων για την κάλυψη των επενδύσεων σε επέκταση των υφιστάμενων υποδομών και απόκτηση υλικοτεχνικού εξοπλισμού. Μάλιστα, ο δείκτης παγιοποίησης υποδεικνύει ότι η εταιρεία επενδύει μεγάλα χρηματικά ποσά σε πάγιο και κεφαλαιουχικό εξοπλισμό.

Τέλος, η μελέτη της διάρθρωσης των κεφαλαίων υποδηλώνει ότι η εταιρεία καλύπτει εύκολα τους ετήσιους χρεωστικούς τόκους της καθώς τα κέρδη προ τόκων και φόρων είναι αρκετά για την εξυπηρέτησή τους. Επιπλέον, διασφαλίζει τους δανειστές, λοιπούς πιστωτές και προμηθευτές, χρησιμοποιώντας συνεχώς ξένα κεφάλαια για την περαιτέρω ανάπτυξη και δραστηριοποίησή της. Όμως, πάντα είναι έκδηλος ο πιστωτικός κίνδυνος λόγω του γεγονότος ότι είναι υπερχρεωμένη.

## ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Αγγελόπουλος, Π., Ηρειώτης, Ν. & Συριόπουλος, Κ. (2008). *Χρηματοοικονομικά Εργαλεία Στήριξης των Ειδικών Μορφών Πίστης*. Πάτρα: Ελληνικό Ανοικτό Πανεπιστήμιο
- Αποστόλου, Α. (2015). *Ανάλυση Λογιστικών – Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα & Βοηθήματα.
- Αρκουλή, Α. (2019). *Λογιστική Πληροφόρηση και Ποιότητα Αποτύπωση Οικονομικών καταστάσεων: Λειτουργικά Χαρακτηριστικά & Διαφαινόμενες τάσεις*.
- Ασλάνη, Α. (2017). *Χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των Ο.Τ.Α. Μελέτη περίπτωσης Δήμου Παύλου Μελά*. Θεσσαλονίκη: Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης. Τμήμα Οικονομικών Επιστημών
- Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν. (2008). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία & Πρακτική*. Αθήνα: Rosili.
- Γαλανόπουλος, Δ., Στασινόπουλος, Π. & Χριστοπούλου, Σ. (2015). *Χρηματοοικονομικές καταστάσεις στα Ε.Λ.Π.* Πάτρα: Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Δυτικής Ελλάδας, Τμήμα Λογιστικής.
- Γαρεφαλάκης Α.(2019), *Αρχές Χρηματοοικονομικής λογιστικής και σύγχρονη ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων*, Εκδόσεις:Αλέξανδρος ΙΚΕ
- Γεωργόπουλος, Α. (2014). *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*. Αθήνα: Μπένου.
- Γκίκας, Δ. (1997). *Η Ανάλυση & οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Μπένου, σελ. 30 & 55
- Γκίκας, Χ. Δ. (2002). *Η ανάλυση & οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων.*, Αθήνα: Μπένου Γ.
- Γλεζάκος, Μ. (2004). *Εισαγωγή στην Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης των Επιχειρήσεων*. Διαθέσιμο στο: [http://www.unipi.gr/faculty/migl/aoke/aoke\\_notes.pdf](http://www.unipi.gr/faculty/migl/aoke/aoke_notes.pdf), σελ. 24 - 25, [Ανακτήθηκε στις 23/10/2023]

- Γρηγοράκου, Τ. (2007). *Ανάλυση – Ερμηνεία του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Συστήματος*. 12<sup>η</sup> Έκδοση
- Δαμαλίτης, Α. (2018). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Σύγχρονες εξελίξεις & προοπτικές των επιχειρήσεων του κλάδου των τροφίμων. Μελέτη περίπτωσης: Μύλοι Κεπένου & Μύλοι Λούλης*. Χίος: Τμήμα Ναυτιλίας και Επιχειρηματικών Υπηρεσιών. Πανεπιστήμιο Αιγαίου.
- Ερμηνεία. (n.d.). *Υπολογισμός Δεικτών Αποδοτικότητας*. Διαθέσιμο στο: [http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro\\_erminia\\_d\\_apodotikotitas.pdf](http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_erminia_d_apodotikotitas.pdf)  
[Ανακτήθηκε στις 02/11/2023]
- Ερμηνεία. (n.d.). *Υπολογισμός Δεικτών Ρευστότητας*. Διαθέσιμο στο: [http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro\\_erminia\\_d\\_refstotita.pdf](http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_erminia_d_refstotita.pdf)  
[Ανακτήθηκε στις 30/10/2023]
- Ερμηνεία. (n.d.). *Υπολογισμός Δεικτών Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας*. Διαθέσιμο στο: [http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro\\_erminia\\_d\\_kef\\_domi\\_biosim.pdf](http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_erminia_d_kef_domi_biosim.pdf)  
[Ανακτήθηκε στις 02/11/2023]
- Ευθύμογλου, Π. & Λαζαρίδης, Ι. (2000). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Πειραιάς: Τεύχος Α'.
- Ζοπουνίδης Κ. Γαγάνης Χ. (2008), 'Αναγνώριση παραποιημένων λογιστικών καταστάσεων', Εκδόσεις Κλειδάριθμος
- Καζαντζής Χ. (2006). 'Ελεγκτική και εσωτερικός έλεγχος μια συστηματική προσέγγιση εννοιών, αρχών και προτύπων', Εκδόσεις Businessplus
- Καλούδης, Ν. (2018). *Χρηματοοικονομική μελέτη & ανάλυση ελληνικών εισηγμένων εταιριών του κλάδου τροφίμων και ποτών*. Αθήνα: Γεωπονικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Τμήμα Επιστήμης Τροφίμων & Διατροφής του Ανθρώπου
- Καραγιώργος, Θ. (2002). *Εισαγωγή στη Λογιστική*. Πάτρα: ΕΑΠ, σελ. 33 – 34.
- Καφούσης, Γ. (1991). *Ανάλυση & Κριτική Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Πάντειο, σελ. 55.

- Κομματάς, Γ. (2017). *Ανάλυση Χρηματοοικονομική, Εσωτερικού & Εξωτερικού Περιβάλλοντος της Alumil A.E.*. Θεσσαλονίκη: Τμήμα Οικονομικών Επιστημών. Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης.
- Κορρές, Γ. & Δρακόπουλος, Σ. (1999). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση & Διοίκηση Παραγωγής*. Αθήνα: Έλλην, σελ. 170.
- Κοχιάς, Π., Παπανικολάου, Γ., Θάνος, Γ. & Κιόχος, Α. (2002). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση & Πολιτική*. Αθήνα: Σύγχρονη Εκδοτική
- Μπαλή Θ, (1996). *Σύγχρονη Χ/Ο Λογιστική, Το οικονομικό*, Αθήνα
- Μπαλή Θ, (1978) *Απαρχές Λογιστικής και Ελέγχου στους προϊστορικούς χώρους Εγγύς Ανατολής και Ελλάδος*, Αθήνα
- Μπανταβάνης, Ν. (2018). *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων & αριθμοδεικτών εταιρειών του κλάδου τηλεπικοινωνιών*. Πειραιάς: Πανεπιστήμιο Πειραιώς. Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων.
- Μπατσινίλας Ε. και Πατατούκας, Κ. (2012). *Σύγχρονη Ανάλυση & Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων*. Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα
- Μπουλούγαρης, Ε. (2017). *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιρειών Φαρμασέρβ – Αίλλυ ΑΕΒΕ & ΕΛΡΕΝ Α.Ε.*. Πειραιάς: Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής. Α.Ε.Ι. Πειραιά.
- Νιάρχος Ν. (2004), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Σταμούλη
- Παπαδέας, Π. (2015). *Διοικητική Λογιστική: Έλεγχος Αποτελεσματικότητας & Λήψη Αποφάσεων*. Αθήνα: Kallipos, Open Academic Editions.
- Πατακούρα Μ.,(2023). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ελληνικών Εταιρειών Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας*
- Σούλος, Λ. (2011). *Ανάλυση του Ανταγωνισμού στον κλάδο της Οινοποιίας & Χρηματοοικονομική ανάλυση της Κτήμα Χατζημιχάλη Α.Ε.* Αθήνα: Τμήμα Αγροτικής Οικονομίας και Ανάπτυξης. Γεωπονικό Πανεπιστήμιο Αθηνών
- Τζιαβάρας, Ν. (2013). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Μελέτη Κλάδου Πληροφορικής*. Θεσσαλονίκη: Τμήμα Λογιστικής. Ανώτατο Τεχνολογικό Ίδρυμα Θεσσαλονίκης.
- Τσακλαγκάκος Α. Σπάθης Χ. (2016), ‘Ελεγκτική’, εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη
- Τσολάκης Δ, (2023), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση του MetropolitanHospital 2017-2021*.ΕΑΠ

- Τσότσος, Π. (2019). *Χρηματοοικονομική ανάλυση εταιρειών ανάπτυξης λογισμικού*. Θεσσαλονίκη: Τμήματα Πληροφορικής & Οικονομικών Επιστημών. Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης.
- Φύλιππας, Θ. (2017). *Χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου τροφίμων & ποτών της Π.Ε. Μεσσηνίας*. Καλαμάτα: Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής. Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πελοποννήσου.
- Χαριτάκη, Ε. (2012). Η ιστορική εξέλιξη της λογιστικής.
- Χαλμούκη, Π., Γιάννη, Α. & Ντρέλλια, Ό. (2017). *Χρηματοοικονομική ανάλυση οικονομικών καταστάσεων της Uni-Pharma S.A.*. Μεσολόγγι: Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής. Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Δυτικής Ελλάδας
- Wonderplant A.E. (2023). *Η Εταιρεία*. Διαθέσιμο στο: <https://www.wonderplant.gr/etaireia/> [Ανακτήθηκε στις 3/11/2023]
- Wonderplant A.E. (2023). *Τα Προϊόντα Μας*. Διαθέσιμο στο: <https://www.wonderplant.gr/proionta/> [Ανακτήθηκε στις 3/11/2023]
- Wonderplant A.E. (2023). *Beef*. Διαθέσιμο στο: <https://www.wonderplant.gr/proionta/ntomata-beef> [Ανακτήθηκε στις 3/11/2023]
- Wonderplant A.E. (2023). *Τσαμπί*. Διαθέσιμο στο: <https://www.wonderplant.gr/proionta/ntomata-tsampi> [Ανακτήθηκε στις 3/11/2023]
- Wonderplant A.E. (2023). *Τοματίνια Plum Cherry*. Διαθέσιμο στο: <https://www.wonderplant.gr/proionta/tomatinia-plum-cherry> [Ανακτήθηκε στις 3/11/2023]

## ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- AccountingLearning. (2016). *Objectivesoffinancialstatement*. Availableat: [accountlearning.blogspot.com](http://accountlearning.blogspot.com), [Accessed: 23/10/2023]
- My Accounting Course. (2018). *Return On Capital Employed*. Available at: <https://www.myaccountingcourse.com/financial-ratios/return-on-capital-employed>, [Accessed: 02/11/2023]
- Albrecht, W., Stice, J., Stice, E., Swain, M. (2004). *Financial Accounting*. London: Cengage Learning. pp.: 1344.
- Baran, D. et al. (2011). *Financial analysis of the companyI.*, EPI Kunovice.
- Cooley, P. (1994). *Business Financial Management*.
- Hales, J. (2005). *Accounting & Financial Analysis in the Hospitality industry*. London:Routlege. pp.: 296.
- INC. (2016). Financial analysis. Available at:<http://www.inc.com>, [Accessed: 24/10/2023]
- Porter, G. & Norton, C. (2008). *Financial Accounting: The Impact on Decision Makers*. Boston: Cengage Learning. pp.: 718.
- Richards, V.D. & Laughlin, E.J. (1980). A Cash Conversion Cycle Approach to Liquidity Analysis. *Financial Management*, 9, 32-38.
- Rodriguez, R. (1992). *Financial Management*.
- Sedláček, J. (2009). *Financial analysis of company*. Brno: Computer press, plc.
- Team FME. (2013). *Accounting Principles*. Financial Skills. Free management, ebooks. pp.:30.
- Lachynsky, K. (2009). *Business Finance*. Iura Edition, Bratislava.
- White, G. I., Sondhi, A. C., Fried, H. D. (1997). *The Analysis & Use of Financial Statements*. California: California University. pp.: 315.
- Wild, J. (2005). Financial statement analysis. Boston: McGraw – Hill Irwin. pp.: 657.

- Woelfel, C. (1998). Financial statement analysis. 1<sup>st</sup> Edition. New York: McGraw Hill Professional. pp.: 247.



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

### Α.1. ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΣΤΑΣΕΙΣ WONDERPLANT Α.Ε. 2020 – 2021

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2021	31 Δεκεμβρίου 2020*
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	4	63.988.931,57	40.429.889,11
Ασώματα πάγια στοιχεία	5	9.523,77	12.381,77
Δικαιώματα Χρήσης Περιουσιακών Στοιχείων	5	218.644,72	203.390,79
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12	300.255,90	199.686,49
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6	37.525,06	28.058,98
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>64.554.881,02</b>	<b>40.873.407,14</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	7	1.586.437,17	1.622.767,10
Εμπορικές απαιτήσεις	8	4.376.161,91	6.488.118,00
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	9	3.965.306,00	729.741,83
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	10	6.266.577,63	7.455.311,56
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>16.194.482,71</b>	<b>16.295.938,49</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>80.749.363,73</b>	<b>57.169.345,63</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	11	8.462.813,28	8.462.813,28
Λοιπά Αποθεματικά	11	4.346.753,31	3.979.229,48
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέον	11	4.637.408,37	3.490.371,32
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>17.446.974,96</b>	<b>15.932.414,08</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δανειακές υποχρεώσεις	16	48.423.149,24	22.953.194,74
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	13	95.412,66	48.437,66
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14	4.523.991,73	4.937.409,86
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>53.042.553,63</b>	<b>27.939.042,26</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	343.050,37	281.212,68
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	24	327.771,26	1.129.446,85
Δανειακές υποχρεώσεις	16	5.178.217,52	10.361.303,17
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	4.410.795,99	1.525.926,59
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>10.259.835,14</b>	<b>13.297.889,29</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>80.749.363,73</b>	<b>57.169.345,63</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021**  
**(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)**

	<u>Σημ.</u>	<u>1/1- 31/12/2021</u>	<u>1/1- 31/12/2020*</u>
Πωλήσεις	18	22.927.273,64	19.212.754,15
Κόστος πωλήσεων	19	(14.879.688,55)	(13.031.276,10)
<b>Μικτό Αποτέλεσμα</b>		<b><u>8.047.585,09</u></b>	<b><u>6.181.478,05</u></b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	22	300.834,97	391.300,35
Έξοδα διοίκησης	20	(1.131.132,58)	(1.072.488,78)
Έξοδα διάθεσης	21	(1.038.982,50)	(986.244,16)
Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	21	(58.579,41)	(58.979,46)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		(3.589,45)	(357,73)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων, Χρηματοδοτικών κ Επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>		<b><u>6.116.136,12</u></b>	<b><u>4.454.708,26</u></b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	23	434,04	23.381,22
Χρηματοοικονομικά έξοδα	23	(1.352.778,47)	(1.044.038,05)
<b>ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>		<b><u>4.763.791,69</u></b>	<b><u>3.434.051,43</u></b>
Φόρος εισοδήματος	24	(198.921,41)	(812.979,01)
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΗΣ</b>		<b><u>4.564.870,28</u></b>	<b><u>2.621.072,42</u></b>
<b>Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους</b>			
Αποτίμηση παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων	16	(1.345.417,35)	-
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού	13	(3.177,26)	(1.016,48)
Φόροι εισοδήματος σχετιζόμενοι με τα λοιπά έσοδα	12/16	296.690,82	243,96
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους</b>		<b><u>(1.051.903,79)</u></b>	<b><u>(772,52)</u></b>
<b>ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>		<b><u>3.512.966,49</u></b>	<b><u>2.620.299,90</u></b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021**  
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

	<u>1/1-31/12/2021</u>	<u>1/1-31/12/2020*</u>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	<b>4.763.791,69</b>	<b>3.434.051,43</b>
<i>Πλέον/μείον προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	2.253.662,00	2.541.021,16
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	2.858,00	964,64
Αναλογούσες στην χρήση Επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων	(431.533,81)	(311.574,00)
Πιστωτικοί Τόκοι και συναφή έσοδα	(434,04)	(23.381,22)
Αποσβέσεις Δικαιωμάτων Χρήσης Περιουσιακών Στοιχείων (Κέρδη)/ Ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	16.499,84	19.699,65
(1.999,99)	(1.999,99)	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.344.854,79	1.039.371,36
<b>Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης</b>	<b>7.947.698,48</b>	<b>6.700.153,02</b>
<i>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</i>		
(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων	36.329,93	(445.389,48)
(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων	(1.133.074,16)	66.826,55
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων	3.516.842,16	92.021,14
Αύξηση/ (μείωση) υποχρ. παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξ.	43.797,74	8.685,49
<i>Μείον:</i>		
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.514.749,09)	(1.141.469,01)
Τόκοι πληρωθέντες	(1.344.854,79)	(1.039.371,36)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>7.551.990,27</b>	<b>4.241.456,35</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορά ενσώματων παγίων στοιχείων	(25.812.704,47)	(9.025.206,49)
Αγορά άυλων παγίων στοιχείων	-	(11.690,00)
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	2.000,00	-
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα	434,04	23.381,22
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(25.810.270,43)</b>	<b>(9.013.515,27)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Δάνεια αναληφθέντα	32.700.000,00	5.728.897,24
Αποπληρωμή δανεισμού	(13.632.048,16)	-
Πληρωμή μερισμάτων	(1.998.405,60)	(2.167.393,52)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	402.992,50
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-	(711.647,42)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>17.069.546,24</b>	<b>3.252.848,80</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης</b>	<b>(1.188.733,93)</b>	<b>(1.519.210,12)</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξη χρήσης	7.455.311,56	8.974.521,68
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>6.266.577,63</b>	<b>7.455.311,56</b>

## Α.2. ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ WONDERPLANT Α.Ε. 2021 – 2022

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2022

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2022	31 Δεκεμβρίου 2021
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	4	66.131.923,12	63.988.931,57
Ασώματα πάγια στοιχεία	5	4.444.492,81	9.523,77
Δικαιώματα Χρήσης Περιουσιακών Στοιχείων	5	210.732,41	218.644,72
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12	-	300.255,90
Παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		6.403.201,83	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6	37.525,06	37.525,06
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>77.227.875,23</b>	<b>64.554.881,02</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	7	1.809.311,11	1.586.437,17
Εμπορικές απαιτήσεις	8	4.696.084,89	4.376.161,91
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	9	4.441.491,85	3.965.306,00
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	10	15.031.316,30	6.266.577,63
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>25.978.204,15</b>	<b>16.194.482,71</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>103.206.079,38</b>	<b>80.749.363,73</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	11	8.462.813,28	8.462.813,28
Λοιπά Αποθεματικά	11	11.503.711,57	4.346.753,31
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέον	11	7.496.273,78	4.637.408,37
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>27.462.798,63</b>	<b>17.446.974,96</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δανειακές υποχρεώσεις	16	46.689.045,44	48.423.149,24
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12	1.626.001,74	-
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	13	112.103,47	95.412,66
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14	4.374.048,80	4.523.991,73
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>52.801.199,45</b>	<b>53.042.553,63</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	407.678,41	343.050,37
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	24	-	327.771,26
Δανειακές υποχρεώσεις	16	15.299.201,48	5.178.217,52
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	7.235.201,41	4.410.795,99
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>22.942.081,30</b>	<b>10.259.835,14</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>103.206.079,38</b>	<b>80.749.363,73</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2022**

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

	Σημ.	1/1- 31/12/2022	1/1- 31/12/2021
Πωλήσεις	18	45.560.474,43	22.927.273,64
Κόστος πωλήσεων	19	(37.067.391,48)	(14.879.688,55)
<b>Μικτό Αποτέλεσμα</b>		<b>8.493.082,95</b>	<b>8.047.585,09</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	22	315.551,28	300.834,97
Έξοδα διοίκησης	20	(1.193.760,81)	(1.131.132,58)
Έξοδα διάθεσης	21	(1.533.816,63)	(1.038.982,50)
Έξοδα ερευνών & ανάπτυξης	21	(69.584,11)	(58.579,41)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		(21.429,83)	(3.589,45)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων, Χρηματοδοτικών κ Επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>		<b>5.990.042,85</b>	<b>6.116.136,12</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	23	191,12	434,04
Χρηματοοικονομικά έξοδα	23	(1.792.248,62)	(1.352.778,47)
<b>ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</b>		<b>4.197.985,35</b>	<b>4.763.791,69</b>
Φόρος εισοδήματος	24	(223.804,53)	(198.921,41)
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΗΣ</b>		<b>3.974.180,82</b>	<b>4.564.870,28</b>
<b>Ποσά που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε μεταγενέστερες περιόδους</b>			
Αποτίμηση παραγώνων χρηματοοικονομικών προϊόντων	16	7.748.619,18	(1.345.417,35)
Επανεκτίμηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού	13	(2.923,22)	(3.177,26)
Φόροι εισοδήματος σχετιζόμενοι με τα λοιπά έσοδα	12/16	(1.704.053,11)	296.690,82
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά από φόρους</b>		<b>6.041.642,85</b>	<b>(1.051.903,79)</b>
<b>ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>		<b>10.015.823,67</b>	<b>3.512.966,49</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2022**  
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

	<u>1/1-31/12/2022</u>	<u>1/1-31/12/2021</u>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		
<b>Αποτελέσματα προ φόρων</b>	<b>4.197.985,35</b>	<b>4.763.791,69</b>
<i>Πλέον/μείον προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	2.775.700,48	2.253.662,00
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	178.019,64	2.858,00
Αναλογούσες στην χρήση Επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων	(146.047,70)	(431.533,81)
Πιστωτικοί Τόκοι και συναφή έσοδα	(191,12)	(434,04)
Αποσβέσεις Δικαιωμάτων Χρήσης Περιουσιακών Στοιχείων	16.308,17	16.499,84
(Κέρδη)/ Ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	495,20	(1.999,99)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.783.806,64	1.344.854,79
<b>Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης</b>	<b>8.806.076,66</b>	<b>7.947.698,48</b>
<i>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</i>		
(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων	(222.873,94)	36.329,93
(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων	(796.108,83)	(1.133.074,16)
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων	2.258.862,13	3.530.967,48
Αύξηση/ (μείωση) υποχρ. παροχών στο προσωπικό λόγω συνατζ.	13.767,59	43.797,74
<i>Μείον:</i>		
Καταβεβλημένοι φόροι	356.383,97	(1.514.749,09)
Τόκοι πληρωθέντες	(1.783.806,64)	(1.344.854,79)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>8.632.300,94</b>	<b>7.566.115,59</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		
Αγορά ενσώματων παγίων στοιχείων	(9.538.525,91)	(25.812.704,47)
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	6.350,00	2.000,00
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα	191,12	434,04
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(9.531.984,79)</b>	<b>(25.810.270,43)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		
Δάνεια αναληφθέντα	15.300.000,00	32.700.000,00
Αποπληρωμή δανεισμού	(5.621.230,00)	(13.632.048,16)
Αποπληρωμή χρηματοοικονομικών μισθωμάτων	(14.347,48)	(14.125,33)
Πληρωμή μερισμάτων	-	(1.998.405,60)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου	-	-
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>9.664.422,52</b>	<b>17.055.420,91</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης</b>	8.764.738,67	(1.188.733,93)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξη χρήσης	6.266.577,63	7.455.311,56
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>15.031.316,30</b>	<b>6.266.577,63</b>

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ: ΟΔΗΓΟΣ ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΗΣ

### ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΗ 1η- ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

### ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΗ 2η- ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

**1<sup>ο</sup> μέρος:** Εισαγωγικές ερωτήσεις, τα χαρακτηριστικά των συνεντευζιαζόμενων

- Φύλλο, ηλικία, σπουδές, οικογενειακή κατάσταση
- Θέση στην Επιχείρηση

**2<sup>ο</sup> μέρος:** Ερωτήσεις σχετικά με τη διαδικασία παραγωγής

- Αν είχατε τη δυνατότητα για πιθανές αλλαγές στη γραμμή παραγωγής, σε επίπεδο μηχανών, ανθρώπινου δυναμικού, χρόνου εκτέλεσης τι θα κάνατε;
- Έχετε αντιμετωπίσει σημαντικά προβλήματα στην παραγωγή;
- Πόσο χρόνο χρειάζεται για να επισκευαστούν οι πιθανές βλάβες των μηχανών;

**3<sup>ο</sup> μέρος :**Ερωτήσεις σχετικά με την προστασία των εργαζομένων και την απόδοση

- Ποια είναι τα μέτρα προστασίας που παίρνει η επιχείρηση;
- Είχατε πιθανά ατυχήματα στην παραγωγή;
- Πόσα και γιατί;
- Αναφέρεται τρία στοιχεία που βοηθούν το προσωπικό να πετύχει τη μέγιστη απόδοση
- Πιστεύεται ότι η αξιολόγηση του προσωπικού βοηθάει στην αύξηση της παραγωγικότητας;

**4<sup>ο</sup> μέρος :**Σχέσεις τμήματος παραγωγής με τη διοίκηση

- Η διοίκηση ακούει τις προτάσεις και τα προβλήματα του τμήματος παραγωγής;
- Πώς θα χαρακτηρίζατε τη συνεργασία σας με άλλα τμήματα της παραγωγής

## ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΗ 3η- ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

**1<sup>ο</sup> μέρος:** Εισαγωγικές ερωτήσεις, τα χαρακτηριστικά των συνεντευξιζόμενων

- Φύλλο, ηλικία, σπουδές, οικογενειακή κατάσταση
- Θέση στην Επιχείρηση

**2<sup>ο</sup> μέρος:** Ερωτήσεις σχετικά με τη λειτουργία του λογιστηρίου

- Σε περίπτωση σύγκρουσης μεταξύ των εργαζομένων ποια είναι η αντίδρασή σας;
- Αν είχατε επιπλέον ανθρώπινο δυναμικό θα μπορούσε να γίνει πιο ποιοτική δουλειά;
- Πώς θα χαρακτηρίζατε την συνεργασία σας με άλλα τμήματα της επιχείρησης;

**3<sup>ο</sup> μέρος :**Ερωτήσεις σχετικά με τη λογιστική

- Ποια είναι η άποψη σας για τα ΔΛΠ;
- Ποιους αριθμοδείκτες θεωρείται σημαντικούς;
- Γνωρίζετε για την ανάλυση Dupont;
- Η δική μας επιχείρηση θα μπορούσε να κάνει κάτι τέτοιο;

**4<sup>ο</sup> μέρος :**Ερωτήσεις σχετικά με την πορεία της επιχείρησης;

- Η πανδημία επηρέασε την πορεία της επιχείρησης;
- Πώς διαγράφεται το μέλλον της επιχείρησης;



## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ: ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΕΙΣ

### Συνέντευξη 1<sup>η</sup>:

#### Χαρακτηριστικά συνεντευξιζόμενου:

Φύλο: Άνδρας

Ηλικία: 45-50

Οικογενειακή Κατάσταση: Παντρεμένος με ένα παιδί

Σπουδές: Λύκειο

Θέση στην Επιχείρηση: Διευθυντής Παραγωγής

#### Απομαγνητοφώνηση συνέντευξης

Κεσίδου Βίκυ: κύριε Σ.Σ. ευχαριστώ πολύ για την συνέντευξη που δεχθήκατε να μου δώσετε στα πλαίσια του μεταπτυχιακού προγράμματος που παρακολουθώ.

Σ.Σ.: Χαίρομαι που και εγώ από τη μεριά μου σας βοηθάω

Κ.Β.: Θα ήθελα να σας επισημάνω ότι η συνέντευξη θα απομαγνητοφωνηθεί και τα προσωπικά σας στοιχεία θα μείνουν απόρρητα. Είστε σύμφωνος;

Σ.Σ.: Ναι, είμαστε σύμφωνοι

Κ.Β.: Η συνέντευξη αφορά τη διαδικασία της παραγωγής, της οποίας είστε υπεύθυνος.

Είστε έτοιμος να ξεκινήσουμε;

Σ.Σ.: Ναι

Κ.Β.: Όσον αφορά την γραμμή παραγωγής, θα αλλάζατε κάτι σε επίπεδο μηχανών, ανθρώπινου δυναμικού και χρόνου εκτέλεσης;

Σ.Σ.: Σε επίπεδο μηχανών, το τελευταίο διάστημα προσπαθούμε να αυτοματοποιήσουμε τη γραμμή παραγωγής στη μηχανή της Beef, όσον αφορά την εισαγωγή της τομάτας και την εξαγωγή των γεμάτων κιβωτίων:

Κ.Β.: Για εξοικονόμηση χρόνου;

Σ.Σ.: Και γι' αυτό αλλά κυρίως γιατί είναι δύσκολη δουλειά για τους εργαζόμενους. Χρειάζεται τρία άτομα στο «τάισμα» της μηχανής και τρία άτομα στο να παλετοποιούν τα κιβώτια. Προσπαθούμε να μειώσουμε τα άτομα αλλά και να αυτοματοποιήσουμε τη διαδικασία για να γίνει πιο εύκολη για τους εργαζόμενους.

Κ.Β. : Σε ανθρώπινο δυναμικό, χρειάζεται η εταιρία άτομα πιο εξειδικευμένα ή πιστεύετε ότι οι εργαζόμενοι που δουλεύουν καλύπτουν τις ανάγκες της εταιρίας;

Σ.Σ.: Σε ανθρώπινο δυναμικό δε θα άλλαξα κάτι, το μόνο που θα έκανα θα ήταν να προσπαθώ να κρατάω εργαζόμενους που είναι αρκετό καιρό στην εταιρία. Τα 13 χρόνια λειτουργίας της επιχείρησής μας έχουν δείξει ότι οι εργαζόμενοι που έχουν εμπειρία βοηθούν στο να εκτελεστούν γρήγορα και σωστά οι απαιτούμενες εργασίες.

Κ.Β.: Ο χρόνος εκτέλεσης των εργασιών είναι ικανοποιητικός; Πρέπει να αλλάξει κάτι;

Σ.Σ.: Στο χρόνο εκτέλεσης των εργασιών, δε θα πρέπει να αλλάξει κάτι γιατί η επιτάχυνση έχει αρνητικό αντίκτυπο στην ποιότητα των εργασιών.

Κ.Β.: Έχετε αντιμετωπίσει κανένα σημαντικό πρόβλημα στην παραγωγική διαδικασία;

Σ.Σ.: Όχι, δεν έχω αντιμετωπίσει κάτι τόσο σημαντικό που μου δημιούργησε πρόβλημα στην παραγωγική διαδικασία.

Κ.Β.: Σε επίπεδο μηχανών;

Σ.Σ.: Τον πρώτο χρόνο λειτουργίας της επιχείρησης, πριν τη συγκρότηση του τεχνικού τμήματος, έμεινε εκτός λειτουργίας μία διαμορφωτική μηχανή κιβωτίων για δυο μέρες. Μέσω ενός προμηθευτή είχαμε φέρει χαρτοκιβώτια έτοιμα, από ένα συνεργάτη. Αλλά η παραγωγική διαδικασία δεν σταμάτησε καθόλου. Μετά τη συγκρότηση του τεχνικού τμήματος ότι προβλήματα προκύπτουν λύνονται άμεσα.

Κ.Β.: Ποια είναι τα μέτρα προστασίας και υγιεινής που παίρνει η επιχείρηση;

Σ.Σ.: Τα μέτρα προστασίας που παίρνει η επιχείρηση είναι πολλά, ίσως και περισσότερα από αυτά που απαιτεί ο νόμος. Οι εργαζόμενοι φορούν ειδικά παπούτσια εργασίας, ρούχα, καπέλα, γάντια τα οποία τα προσφέρει η εταιρία. Το σχολαστικό πλύσιμο χεριών, είναι επιτακτικό και επιπλέον πριν την έλευση το πρωί, στο εσωτερικό του θερμοκηπίου, περνούν από ποδόβουρτσες οι οποίες έχουν απολυμαντικό έτσι ώστε να καθαρίσουν τα υποδήματά τους.

ΚΒ.: Έχετε αντιμετωπίσει ατυχήματα στην παραγωγή;

Σ.Σ.: Όχι, ποτέ.

Κ.Β. : Αυτό που πιστεύετε ότι οφείλετε;

Σ.Σ.: Στη σωστή τήρηση των κανόνων, στη σωστή επιτήρηση των ομαδαρχών, στο ότι οι εργαζόμενοι ακούν αυτά που τους μεταφέρονται και στη σωστή συντήρηση των μηχανημάτων. Επιπλέον, την πρώτη ημέρα της εργασίας τους, τους γίνεται ενημέρωση αναλόγως με τη θέση που θα έχουν, δηλαδή αν θα δουλέψουν σε μηχανή ή σε ανυψωτικό, τους κινδύνους ή τα προβλήματα που πρόκειται να αντιμετωπίσουν, έτσι ώστε αν χτυπήσει κάποιος συναγεμμός να το αναφέρουν και το τεχνικό τμήμα να πάει άμεσα για την επίλυση του προβλήματος.

Κ.Β.: Αναφέρετε τρεις λόγους που βοηθούν το προσωπικό να πετύχει τη μέγιστη απόδοση;

Σ.Σ.: Ο πρώτος λόγος είναι οι οικονομικές απολαβές οι οποίες θα πρέπει είναι αντάξιες των προσπαθειών τους, δεύτερον θα πρέπει να κάνεις τους εργαζόμενους να νοιάζονται για την επιχείρηση στην οποία δουλεύουν, όμως αυτό δεν μπορείς να το πετύχεις στο 100% και τρίτον ο καλός λόγος, η σωστή συμπεριφορά.

Κ.Β: Η αξιολόγηση προσωπικού που γίνεται, βοηθάει στην αύξηση της απόδοσης των εργαζομένων;

Σ.Σ.: Η αξιολόγηση πιστεύω ότι βοηθάει περισσότερο στη σωστή εκτέλεση και αύξηση της ποιότητας των εργασιών και μετά στην αύξηση της απόδοσης των εργαζομένων.

Κ.Β.: Η διοίκηση ακούει τα προβλήματα και τις προτάσεις του τμήματος παραγωγής;

Σ.Σ.: Η διοίκηση ακούει τις προτάσεις στο έπακρο. Τώρα, αν μπορούν να υλοποιηθούν εξαρτάται από την περίοδο και τη δυσκολία του αιτήματός μας.

Κ.Β.: Πώς θα χαρακτηρίζατε τις σχέσεις του τμήματος της παραγωγής με το τεχνικό τμήμα και το γεωπονικό;

Σ.Σ.: Οι σχέσεις είναι άριστες, υπάρχει επικοινωνία και αυτό φαίνεται από το άρτιο αποτέλεσμα.

Κ.Β.: Σας ευχαριστώ πολύ

## **Συνέντευξη 2<sup>η</sup>:**

### **Χαρακτηριστικά συνεντευξιζόμενου:**

Φύλο: Άνδρας

Ηλικία: 40-45

Οικογενειακή Κατάσταση: Παντρεμένος με ένα παιδί

Σπουδές: Σχολή: ΣΔΟ, Τμήμα: Εμπορίας και Διαφήμισης

Θέση στην Επιχείρηση: Προϊστάμενος Παραγωγής

### **Απομαγνητοφώνηση συνέντευξης**

Κεσίδου Βίκυ: κύριε Σ.Κ. ευχαριστώ πολύ για την συνέντευξη που δεχθήκατε να μου δώσετε στα πλαίσια του μεταπτυχιακού προγράμματος που παρακολουθώ.

Σ.Κ.: Ευχαριστώ και εγώ και χαίρομαι που σας βοηθάω και εγώ.

Κ.Β.: Θα ήθελα να σας επισημάνω ότι η συνέντευξη θα απομαγνητοφωνηθεί και τα προσωπικά σας στοιχεία θα μείνουν απόρρητα. Είστε σύμφωνος;

Σ.Κ.: Ναι, βεβαίως

Κ.Β.: Η συνέντευξη αφορά τη διαδικασία της παραγωγής, της οποίας είστε προϊστάμενος.

Είστε έτοιμος να ξεκινήσουμε;

Σ.Κ.: Ναι

Κ.Β.: Όσον αφορά την γραμμή παραγωγής, θα αλλάζατε κάτι σε επίπεδο μηχανών, ανθρώπινου δυναμικού και χρόνου εκτέλεσης;

Σ.Κ.: Αν αυτό βοηθούσε στην αποτελεσματικότητα και την αύξηση της παραγωγικότητας φυσικά και θα αλλάζαμε οτιδήποτε στη γραμμή παραγωγής. Προς το παρόν προσπαθούμε να αυτοματοποιήσουμε την γραμμή παραγωγής στη μηχανή της Beef.

Κ.Β. : Σε ανθρώπινο δυναμικό χρειάζεται η εταιρία άτομα πιο εξειδικευμένα ή πιστεύετε ότι οι εργαζόμενοι που δουλεύουν καλύπτουν τις ανάγκες της εταιρίας;

Σ.Κ.: Σε ανθρώπινο δυναμικό δε θα άλλαζα κάτι, αλλά προκειμένου να γίνει πιο παραγωγική η εταιρία θα υλοποιούσαμε ό,τι χρειαζόταν.

Κ.Β.: Ο χρόνος εκτέλεσης των εργασιών είναι ικανοποιητικός; Πρέπει να αλλάξει κάτι;

Σ.Κ.: Και στο χρόνο εκτέλεσης των εργασιών, δε θα άλλαζα κάτι γιατί μας ενδιαφέρει η ποιότητα πρώτα και έπειτα όλα τα υπόλοιπα.

Κ.Β.: Έχετε αντιμετωπίσει κανένα σημαντικό πρόβλημα στην παραγωγική διαδικασία;

Σ.Κ.: Όχι, δεν έχω αντιμετωπίσει κάτι τόσο σημαντικό που μου δημιούργησε πρόβλημα στην παραγωγική διαδικασία. Οι συνεργάτες μας είναι stand by, οπότε όλα αντιμετωπίζονται άμεσα.

Κ.Β.: Σε επίπεδο μηχανών;

Σ.Κ.: Όχι, όσα χρόνια εργάζομαι στην εταιρία δεν έχω αντιμετωπίσει σοβαρό πρόβλημα σε επίπεδο μηχανών. Αν πάλι έχουμε να διαχειριστούμε μια κρίση αυτό θα γίνει άμεσα και αποτελεσματικά. Οι μηχανές το περισσότερο που έχουν μείνει εκτός λειτουργίας είναι δυο μέρες, αλλά αυτό δεν σταμάτησε την παραγωγική διαδικασία.

Κ.Β.: Ποια είναι τα μέτρα προστασίας και υγιεινής που παίρνει η επιχείρηση;

Σ.Κ.: Η επιχείρηση παίρνει όλα τα ΜΑΠ που ισχύουν στη νομοθεσία και ακόμη περισσότερα.

Κ.Β.: Έχετε αντιμετωπίσει ατυχήματα στην παραγωγή;

Σ.Κ.: Όχι.

Κ.Β. : Αυτό που πιστεύετε ότι οφείλετε;

Σ.Κ.: Κυρίως στην πρόσληψη. Γνωρίζουν όλοι με λεπτομέρεια τις εργασίες που πρέπει να εκτελέσουν, ενημερώνονται και προλαμβάνουμε οτιδήποτε δημιουργηθεί.

Κ.Β.: Αναφέρετε τρεις λόγους που βοηθούν το προσωπικό να πετύχει τη μέγιστη απόδοση;

Σ.Κ.: Ο πρώτος λόγος είναι εργασιακή ικανοποίηση, ο δεύτερος το οικονομικό κίνητρο και τρίτον η εκτίμηση και το ενδιαφέρον της εταιρίας προς τους εργαζόμενους.

Κ.Β: Η αξιολόγηση προσωπικού που γίνεται, βοηθάει στην αύξηση της απόδοσης των εργαζομένων;

Σ.Κ.: Η αξιολόγηση πιστεύω ότι βοηθάει πάρα πολύ στην αύξηση της αποδοτικότητας των εργαζομένων όμως δε είναι το άλφα και το ωμέγα. Οι συγκρούσεις που δημιουργούνται λόγω των αξιολογήσεων ελαχιστοποιούνται με το διάλογο και τη σωστή επικοινωνία.

Κ.Β.: Η διοίκηση ακούει τα προβλήματα και τις προτάσεις του τμήματος παραγωγής;

Σ.Κ.: Η διοίκηση ακούει τις προτάσεις , υπάρχει άμεση επικοινωνία. Τόσο από τη μεριά μας όσο και από τη μεριά της διοίκησης ό,τι προκύπτει το συζητάμε και πράττουμε με γνώμονα το καλό της εταιρίας.

Κ.Β: Πώς θα χαρακτηρίζατε τις σχέσεις του τμήματος της παραγωγής με το τεχνικό τμήμα και το γεωπονικό;

Σ.Κ.: Το επίπεδο επικοινωνίας είναι πολύ καλό, δεν υπάρχουν προβλήματα και όλοι είναι ανοιχτοί στο διάλογο.

Κ.Β.: Σας ευχαριστώ πολύ

### Συνέντευξη 3<sup>η</sup>:

#### Χαρακτηριστικά συνεντευξιζόμενου:

Φύλο: Άνδρας

Ηλικία: 45-50

Οικογενειακή Κατάσταση: Παντρεμένος με ένα παιδί

Σπουδές: ΤΕΙ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

Θέση στην Επιχείρηση: Προϊστάμενος Λογιστηρίου

#### Απομαγνητοφώνηση συνέντευξης

Κεσίδου Βίκυ: κύριε Π.Κ. ευχαριστώ πολύ για την συνέντευξη που δεχθήκατε να μου δώσετε στα πλαίσια του μεταπτυχιακού προγράμματος που παρακολουθώ.

Π.Κ.: Σας εύχομαι καλή επιτυχία, με το καλό το πτυχίο.

Κ.Β.: Θα ήθελα να σας επισημάνω ότι η συνέντευξη θα απομαγνητοφωνηθεί και τα προσωπικά σας στοιχεία θα μείνουν απόρρητα. Είστε σύμφωνος;

Π.Κ.: Βεβαίως

Κ.Β.: Η συνέντευξη αφορά τη λειτουργία του λογιστηρίου, του οποίου είστε προϊστάμενος.

Είστε έτοιμος να ξεκινήσουμε;

Π.Κ.: Φυσικά.

Κ.Β.: Σε περίπτωση σύγκρουσης μεταξύ των εργαζομένων ποια είναι η αντίδρασή σας;

Π.Κ.: Προσπαθώ να αντιμετωπίσω ψύχραιμα την κατάσταση, με καθαρό μυαλό. Έπειτα ακολουθώ την πολιτική της εταιρίας. Κρίνω αν φταίει κάποιος και αν είναι κάτι πολύ

σοβαρό, ο εργαζόμενος θα πρέπει να αποχωρήσει. Αν πάλι είναι κάτι που μπορεί να λυθεί με συζήτηση και διάλογο, θα ακολουθήσω αυτήν την οδό. Θα προσπαθήσω να ακούσω και τις δυο μεριές και να δώσω την πιο δίκαιη λύση. Το μέλημά μου είναι να μη σπάσει η συνοχή και το καλό κλίμα στην ομάδα.

Κ.Β: Αν είχατε επιπλέον ανθρώπινο δυναμικό θα μπορούσε να γίνει πιο ποιοτική δουλειά;

Π.Κ: Η άποψή μου είναι ότι παίρνω όσους χρειάζομαι. Η δουλειά που γίνεται από τα άτομα του λογιστηρίου είναι ποιοτική. Αυτή τη χρονική στιγμή θα προσλάμβανα έναν άνθρωπο που δε θα είχε μόνο οικονομικές και λογιστικές γνώσεις αλλά και γνώσεις μηχανογράφησης λόγω των νέων δεδομένων που προκύπτουν καθημερινά στον τομέα της λογιστικής.

Κ.Β.: Πώς θα χαρακτηρίζατε την συνεργασία σας με άλλα τμήματα της επιχείρησης;

Π.Κ: Η συνεργασία με τα άλλα τμήματα της επιχείρησης είναι άριστη. Τόσο με το τμήμα της παραγωγής, όσο και με το γεωπονικό τμήμα δεν υπάρχει κανένα πρόβλημα και μέσω της εσωτερικής επικοινωνίας προσπαθούμε να λύσουμε ό,τι πρόβλημα προκύπτει. Φυσικά, το ίδιο ισχύει και με τη διοίκηση. Οι σχέσεις είναι πολύ καλές και η συνεργασία άψογη.

Κ.Β.: Ποια είναι η άποψη σας για τα ΔΛΠ;

Π.Κ: Τα ΔΛΠ είναι η πραγματική απεικόνιση της εταιρίας με όλες τις παραμέτρους χωρίς τις φορολογικές αγκυλώσεις που μπορεί να προκύψουν. Τα ΔΛΠ είναι πρότυπα παγκοσμίως που γίνονται αποδεκτά και απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Φυσικά, ελέγχονται από τους ορκωτούς, δε λειτουργεί αυθαίρετα.

Κ.Β.: Ποιους αριθμοδείκτες θεωρείται σημαντικούς;

Π.Κ: Όλοι οι αριθμοδείκτες είναι σημαντικοί. Εξαρτάται από το είδος της επιχείρησης. Αν π.χ. αν η επιχείρηση έχει συνεργασία με τράπεζες οι αριθμοδείκτες που έχουν να κάνουν με τόκους, δάνεια θεωρούνται σημαντικοί.

Κ.Β.: Γνωρίζετε για την ανάλυση Dupont;



Π.Κ: Ναι, τη γνωρίζω.

Κ.Β.: Η δική μας επιχείρηση θα μπορούσε να κάνει κάτι τέτοιο;

Π.Κ: Δεν μπορώ να πω με σιγουριά αν το μέγεθός μας είναι τέτοιο που μπορεί να δημιουργήσει νέους αριθμοδείκτες. Επιπλέον, δε νομίζω ότι υπάρχει ανάγκη δημιουργίας. Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούμε καλύπτουν πλήρως τις ανάγκες μας και εξάγουν τα αποτελέσματα που θέλουμε.

Κ.Β.: Η πανδημία επηρέασε την πορεία της επιχείρησης;

Π.Κ: Η πανδημία δεν επηρέασε την πορεία της επιχείρησης αλλά τη δυσκόλεψε. Δηλαδή η εταιρία πέτυχε τους στόχους της αλλά με διπλάσιο κόπο. Το budget των πωλήσεων επετεύχθη αλλά χρειάστηκε να προσλάβουμε περισσότερο κόσμο λόγω των απουσιών των εργαζομένων από την πανδημία.

Κ.Β.: Πώς διαγράφεται το μέλλον της επιχείρησης;

Π.Κ: Όσο υπάρχει όραμα από τους μετόχους η εταιρία θα συνεχίσει να επεκτείνεται. Είναι μια υγιής επιχείρηση που υλοποιεί συνέχεια νέα project επενδύσεων και το μέλλον διαγράφεται ευόιο.

Κ.Β.: Σας ευχαριστώ πολύ