



**ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ**  
**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**  
**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΘΕΜΑ : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ  
ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΒΙΚΟΣ Α.Ε. & ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.**

**της φοιτήτριας**

**Γερτζίκη**

**Φωτεινή**

**ΑΕΜ : 040/14**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΠΑΝΤΕΛΗΣ ΚΥΡΜΙΖΟΓΛΟΥ**

**ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2019**



<b>ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....</b>	<b>4</b>
<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....</b>	<b>5</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1° :ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΙΣ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ.....</b>	<b>6</b>
1.1. Τα προφίλ των 2 εταιρειών.....	6
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2° : ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....</b>	<b>8</b>
2.1. Γενικά για τους Αριθμοδείκτες.....	8
2.2. Κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	9
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3° : ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....</b>	<b>11</b>
3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας .....	11
3.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.....	24
3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	40
<b>Κεφάλαιο 4°: Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση .....</b>	<b>51</b>
4.1 Τι είναι η οριζόντια και κάθετη ανάλυση.....	51
4.2 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση των 2 εταιρειών.....	52
4.3 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση της εταιρείας ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. ....	55
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο : ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....</b>	<b>58</b>
5.1 Σχολιασμός των αριθμοδεικτών της εταιρείας ΒΙΚΟΣ Α.Ε .....	58
5.2 Σχολιασμός των αριθμοδεικτών της εταιρείας ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.....	62
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6ο : ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ 2 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....</b>	<b>66</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7° : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....</b>	<b>72</b>
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....</b>	<b>73</b>

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Σε αυτήν την εργασία το θέμα μας είναι η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων για τα έτη 2009-2013. Οι εταιρείες της εργασίας μας είναι η ΒΙΚΟΣ Α.Ε και ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. . Αρχικά, γίνεται ιστορική αναδρομή και εισαγωγή για τις 2 εταιρείες. Έπειτα, γίνεται μια αναφορά και επεξήγηση στους αριθμοδείκτες, αναλύουμε κάθε επιχείρηση ξεχωριστά με βάσει τις οικονομικές καταστάσεις και με την βοήθεια των αριθμοδεικτών προχωράμε στην ανάλυση. Η ανάλυση θα γίνει με την χρησιμοποίηση των δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων (Ισολογισμός, Αποτελέσματα Χρήσης) , όπως αυτά είχαν δημοσιευθεί τα αντίστοιχα έτη. Επίσης, για να είναι τα αποτελέσματα της ανάλυσης περισσότερο ακριβή και ολοκληρωμένα στη συνέχεια επιχειρείται η ανάλυση-σύγκριση τω αποτελεσμάτων των 2 εταιρειών. Τέλος, εξηγούνται σημαντικά για τη χρηματοοικονομική θέση και για τα Οικονομικά αποτελέσματα, τα οποία προκύπτουν από την ανάλυση.

## Abstract

In this essay our theme is the analysis of the economical statements for the years 200-2013. The companies of our essay are BIKOS and XHTOS . Firstly, there is a retrospection and introduction in ratios, we are analyzing each business separately with their economical statements and with help of the ratios we go on to the analysis. The analysis is based on the use of the logistic data (Balance sheet, Use Outcomes), as respectively published. Furthermore a comparison of the financial results from the previous economic analysis between the two companies. Finally, important conclusions on the economic status and the financial results, which arise from the analysis, are reached.

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Αντικείμενο της πτυχιακής αυτής εργασίας είναι η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων και η ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των 2 εταιρειών. Οι εταιρείες που θα μας απασχολήσουν για την παρούσα εργασία είναι οι ΒΙΚΟΣ Α.Ε και ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. για την 5ετία 2009-2013, παρουσιάζοντας τα πιο πρόσφατα δημοσιευμένα στοιχεία. Οι εταιρείες ΒΙΚΟΣ Α.Ε και ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. είναι πλέον από τις πιο διαδεδομένες εταιρείες εμφιαλωμένων νερών στην Ελλάδα. Τα τελευταία χρόνια η ΒΙΚΟΣ Α.Ε με την προσθήκη διαφόρων αεριούχων ποτών έκανε ακόμα πιο αισθητή την παρουσία της στον Ελληνικό χώρο. Αυτές οι 2 εταιρείες ενδιαφέρουν το μέσο αναγνώστη, όχι μόνο από άποψη οικονομικού κλάδου αλλά και άποψη γενικότερων γνώσεων. Πιο συγκεκριμένα:

- Στο 1ο κεφάλαιο παρουσιάζονται γενικά ιστορικά στοιχεία που αφορούν τον κλάδο και τα προφίλ των 2 εταιρειών που αφορούν την παρούσα εργασία.
- Στο 2ο κεφάλαιο θα αναφερθούμε στη μελέτη των αριθμοδεικτών, αρχικά σε θεωρητικό επίπεδο καθώς θα αναλυθούν και θα σχολιαστούν οι κατηγορίες τους.
- Στο 3ο κεφάλαιο θα γίνει το υπολογιστικό κομμάτι όσον αφορά τους αριθμοδείκτες. Πιο αναλυτικά, θα επικεντρωθούμε στην ανάλυση των αριθμοδεικτών των 2 εταιρειών για την 5ετία 2009-2013 σύμφωνα με τους δημοσιευμένους ισολογισμούς.
- Στο 4ο κεφάλαιο θα ασχοληθούμε με την οριζόντια και κάθετη ανάλυση των 2 εταιρειών, αρχικά σε θεωρητικό επίπεδο και εν συνεχεία με τη χρήση πινάκων.
- Στο 5ο κεφάλαιο θα γίνει ο σχολιασμός των αριθμοδεικτών καθώς θ' αναλυθούν λεπτομερώς τ' αποτελέσματά τους και η σημασία τους για την κάθε επιχείρηση.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup> :ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΙΣ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

### 1.1. Τα προφίλ των 2 εταιρειών

Η Ηπειρωτική Βιομηχανία Εμφιαλώσεων Α.Ε. (ΒΙΚΟΣ Α.Ε.) εμφανίζεται στην αγορά εμφιαλωμένου νερού το 1990 και αποτελεί μία από τις πλέον γνωστές και καταξιωμένες εταιρείες στο χώρο των εμφιαλωμένων νερών.

Η ΒΙΚΟΣ Α.Ε., η οποία αποτελεί έναν από τους βασικότερους προμηθευτές των μεγαλύτερων αλυσίδων supermarket, ξεκίνησε την παραγωγική της δραστηριότητα με την εμφιάλωση, του Φυσικού Μεταλλικού Νερού «ΒΙΚΟΣ» από την ομώνυμη πηγή.

Η διαδικασία εμφιάλωσης εξαρτάται εξ ολοκλήρου από υπερσύγχρονα μηχανήματα και όχι από ανθρώπινη παρέμβαση.

Η ΒΙΚΟΣ Α.Ε. έχει σε λειτουργία 2 εργοστάσια, που παράγουν εμφιαλωμένα νερά και αναψυκτικά οι οποίες βρίσκονται στα Ζαγοροχώρια, την πηγή «ΒΙΚΟΣ» και την πηγή «ΖΑΓΟΡΟΧΩΡΙΑ», στις οποίες εμφιαλώνονται τα ομώνυμα Φυσικά Μεταλλικά Νερά, χωρίς καμία επεξεργασία και παρέμβαση.

Η ιστορία της ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε., γράφτηκε στην πόλη των Ιωαννίνων το 1950 και ξεκίνησε να γίνεται γνωστή για την εμφιάλωση αεριούχων ποτών, παρά την μικρή σύστασή της, με πολλές μελλοντικές προβλέψεις, δημιουργώντας την παραγωγή των αναψυκτικών «ΕΡΜΗΣ».

Το 1980, τα αναψυκτικά «ΕΡΜΗΣ» μετονομάστηκαν σε «HIGHJUICE» και έτσι ξεκίνησε ένα λαμπρό μέλλον καθώς η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε., με κύριο όχημα την τεχνογνωσία και την εμπειρία 30 και πλέον χρόνων, το 1988, δημιουργεί δικό της brand εμφιαλωμένου νερού, το Φυσικό Μεταλλικό Νερό, «ΖΑΓΟΡΙ».

Σήμερα, η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. έχει ηγετική παρουσία στην αγορά τόσο στην ελληνική όσο και στη διεθνή αγορά.

### 1.1.1. Βιομηχανία «ΒΙΚΟΣ Α.Ε.»

Η ποιότητα του νερού από την παραγωγή μέχρι και τον καταναλωτή και οι σχέσεις αξιοπιστίας με τους συνεργάτες, αποτέλεσαν την φιλοσοφία της Ηπειρωτικής Βιομηχανίας εμφιαλώσεων από το πρώτο έτος λειτουργίας της, το 1992.

Πιο συγκεκριμένα, ο στόχος της εταιρείας είναι να ικανοποιήσει :

- Τις ανάγκες από την πλευρά του καταναλωτή και οι απαιτήσεις των συνεργατών της. Από την πλευρά του πελάτη πρέπει να υπάρχει εμπιστοσύνη ως προς την ποιότητα και την ποσότητα που τους παρέχει η εταιρεία. Για να υλοποιηθεί αυτό, απαιτείται η αποτελεσματική αξιοποίηση των ανθρώπινων, τεχνολογικών και υλικών πηγών που βρίσκονται στη διάθεση της επιχείρησης.

Από μεριάς της, η εταιρεία, προκειμένου να επιτεύξει τους παραπάνω στόχους :

- Παρέχει άμεση ανταπόκριση στις ανάγκες και στην εξυπηρέτηση των συνεργατών της, μέσω διάφορων υπηρεσιών υποστήριξης (π.χ. άμεση παράδοση).
- Επενδύει σε σύγχρονο εξοπλισμό για την εξασφάλιση άριστης ποιότητας εμφιαλωμένου.
- Υπογράφει τα προϊόντα της με το εμπορικό σήμα Βίκος-Ζαγοροχώρια, το οποίο κατέσται συνώνυμο της εμπιστοσύνης όσον αφορά την ποιότητα των προϊόντων της.

Συνοψίζοντας, οι στόχοι της εταιρείας είναι οι παρακάτω :

- Συνεχής Βελτίωση της ποιότητας του νερού.
- Ικανοποίηση και Εξυπηρέτηση των αναγκών του καταναλωτή.
- Βελτίωση των συνθηκών εργασίας του προσωπικού.
- Παραγωγή καινοτόμων προϊόντων.
- Συνεχής εκσυγχρονισμός των εξοπλισμών και των κτιρίων.

### 1.1.2. Βιομηχανία ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

Η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. αποτελεί χαρακτηριστικό παράδειγμα υγιούς ελληνικής επιχείρησης που προσαρμόζεται στα σημεία των καιρών και ακολουθεί τις εξελίξεις.

Στο πλαίσιο της στρατηγικής marketing της εταιρείας, στόχος της είναι να προωθήσει νέες καινοτόμες συσκευασίες, οι οποίες από μεριά τους, ακολουθούν νέες τάσεις και συνήθειες. Επιπροσθέτως, στοχεύει σε δράσεις με έντονη διαφημιστική καμπάνια και στην αξιοποίηση ευκαιριών που παρουσιάζονται, επιθυμώντας τη συνέχιση της θετικής πορείας της για τα επόμενα χρόνια.

Η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. βασίζει την εταιρική φιλοσοφία της, στην εξωστρέφεια, στην καινοτομία και στην υπευθυνότητα, ακόμη και στην δημιουργία αξίας για τους εργαζομένους, τους καταναλωτές, τους προμηθευτές όπως και τους επιχειρηματικούς τους εταίρους.

Συνοπτικά στοχεύει :

- Στη δημιουργία Νέων Μοντέλων ανάπτυξης και προοπτικής για τη χώρα, τα οποία θα συνδέσουν το «ΖΑΓΟΡΙ» με την πρόοδο και την εξέλιξη.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup> : ΜΕΛΕΤΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 2.1. Γενικά για τους Αριθμοδείκτες

Ορισμός: Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων εκτός από τις καταστάσεις συγκρίσεων χρησιμοποιεί και άλλα μέτρα ανάλυσης ένα από τα πιο γνωστά και διαδεδομένα μέτρα ανάλυσης είναι οι αριθμοδείκτες ή δείκτες, όπως πολλές φορές αναφέρονται.

Οι αριθμοδείκτες είναι ένα πολύ χρήσιμο εργαλείο στα χέρια του ικανού αναλυτή. Μπορούν να αποκαλύψουν αδυναμίες της επιχειρήσεως σε διάφορους τομείς και να βοηθήσουν τη διοίκηση της να λάβει έγκαιρα τα κατάλληλα μέτρα. Σε ορισμένες μάλιστα περιπτώσεις, όπως σε συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων, η χρήση τους αποδεικνύεται όχι μόνο πολύτιμη, αλλά και απαραίτητη, αφού τα απόλυτα μεγέθη, για παράδειγμα κέρδη, πωλήσεις, πάγια κ.λπ. δεν αρκούν ή ελάχιστα προσφέρουν. Ακόμη και σε διαχρονικές συγκρίσεις μεγεθών της ίδιας επιχειρήσεως οι αριθμοδείκτες αποδεικνύονται πολύ πιο πειστικοί, όταν τα μεγέθη αυτά συσχετίζονται προς άλλα.

Παρά τα πλεονεκτήματά τους, οι αριθμοδείκτες πρέπει να χρησιμοποιούνται με προσοχή και επιφύλαξη, γιατί είναι δυνατόν να οδηγήσουν σε παραπλανητικά συμπεράσματα. Ιδιαίτερα πρέπει να προσεχθούν από τον αναλυτή τα παρακάτω στοιχεία:

- Τα συσχετιζόμενα ποσά πρέπει να είναι κατά το δυνατόν ακριβή και αντικειμενικά.
- Ο αριθμοδείκτης πρέπει να δίνει λογική και αληθοφανή σχέση.
- Στην ανάλυση ισολογισμών οι αριθμοδείκτες αποτελούν το σημαντικότερο εργαλείο στα χέρια του αναλυτή, ο τρόπος χρησιμοποίησής τους, μπορεί να υποβαθμίσει τη σημασία τους. Έτσι οι δείκτες από μόνοι τους μικρή πληροφόρηση προσφέρουν, αν δεν συσχετισθούν.
- Με δείκτες προηγούμενων ετών της ίδιας επιχειρήσεως
- Με δείκτες πρότυπους ή προϋπολογιστικούς
- Με δείκτες αντιπροσωπευτικών εταιρειών του κλάδου

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών είναι μια απλή πράξη, δηλαδή η μαθηματική σχέση μεταξύ δύο μεγεθών όπου το ένα μέγεθος είναι ο αριθμητής ενός κλάσματος και το άλλο



ο παρανομαστής. Αντίθετα, δεν είναι τόσο απλό να βρούμε τους δείκτες που πρέπει να καταρτιστούν.

Η σημασία και η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται και επηρεάζεται από ένα μεγάλο αριθμό εξωγενών παραγόντων.

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τα ακόλουθα :

- Σε σχέση μεταξύ των μεγεθών γίνεται με τέτοιο τρόπο ώστε οι δείκτες – αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότερες σε δυσμενέστερες.
- Τα μεγέθη που σχετίζονται επιλέγονται κατά τέτοιο τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστο π.χ. διάφορα λάθη ή επιπτώσεις στην ισοτιμία των νομισμάτων.

Τέλος για να γίνει πιο ασφαλής η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών εξετάζονται σε συνδυασμό με άλλους αριθμοδείκτες ή διάφορα στοιχεία που προέρχονται από λογιστικές καταστάσεις ή με στοιχεία από άλλα μέσα ανάλυσης. Με αυτό το τρόπο παρέχεται μεγαλύτερη ασφάλιση κατά την χρησιμοποίηση των μεγεθών που προκύπτουν από τους αριθμοδείκτες.

Οι περισσότεροι αριθμοδείκτες επιλέγονται με βάση τα κριτήρια της ρευστότητας και αποδοτικότητας. Αυτό όμως δε σημαίνει ότι δεν πρέπει να επιλέγονται αριθμοδείκτες με βάση διαφορετικά κριτήρια. Παράλληλα καταρτίζονται, σύμφωνα με τους δείκτες ρευστότητας και αποδοτικότητας και άλλοι δείκτες ( π.χ. δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας).

## 2.2. Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται στην κατάρτισή τους και τον τύπο της επιχειρηματικής έρευνας και αναλύσεως που επιδιώκεται.

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε τρεις κατηγορίες :

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολόγησης οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας. Τα απαραίτητα στοιχεία που χρειάζονται για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών μπορούμε να τα βρούμε στους λογαριασμούς του ισολογισμού, δηλαδή από τις ομάδες 1-5 του λογιστικού σχεδίου.
- Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως του αποτελέσματος καθ της επιχειρηματικής προσπάθειας που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα απαραίτητα στοιχεία γι' αυτήν την ομάδα αριθμοδεικτών μπορούμε να τα βρούμε στις ομάδες 6-7 του σχεδίου λογαριασμών, όπου εκεί βρίσκονται λογαριασμοί οργανικών κατ' είδος εσόδων και εξόδων, αλλά και στην ομάδα 8 του σχεδίου λογαριασμών

όπου εκεί βρίσκονται οι λογαριασμοί της Γενικής Εκμεταλλεύσεως και Αποτελεσμάτων.

- Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχετίσεων των στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Οι αριθμοδείκτες, κατά κατηγορίες, είναι οι εξής :

#### A. Οικονομικής Διαρθρώσεως

- Συνολικού μακροπρόθεσμων χρέους
- Κάλυψης παγίων
- Παγιοποίησης της περιουσίας
- Κάλυψης τόκων

#### B. Αποδόσεως και Αποδοτικότητας

- Αποδοτικότητας ενεργητικού
- Αποδοτικότητας παγίων
- Αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Καθαρού περιθωρίου κέρδους
- Μικτό περιθώριο κέρδους

#### Γ. Διαχειριστικής Πολιτικής

- Κάλυψης νέων επενδύσεων
- Μέσου όρου προθεσμίας εισπράξεων οφειλών
- Μέσου όρου προθεσμίας εισπράξεων απαιτήσεων

Κατά την κατάρτιση των αριθμοδεικτών πρέπει να ληφθούν υπόψη οι παρακάτω παρατηρήσεις:

- Για να βγάλουμε σαφή και ορθά συμπεράσματα πρέπει να συγκρίνουμε τους διάφορους δείκτες μεταξύ τους.
- Οι δείκτες μπορεί να είναι απλοί ή σύνθετοι.
- Οι δείκτες να καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της αντίστοιχης μονάδας, έτσι ταξινομούμε τους δείκτες αυτούς σε ομάδες για να μπορούμε να πάρουμε μια ολοκληρωμένη ανάλυση της κάθε δραστηριότητας.
- Οι δείκτες που αναφέρονται να εκτιμώνται στη συσχέτιση με δείκτες που η σύνθεσή τους βασίζεται σε ποσοτικά δεδομένα.
- Δείκτες που αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα μήνες.
  - Δεν μπορούν να μας δώσουν τα πλήρη στοιχεία της κατάστασης της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντιστοίχων χρονικών προηγούμενων ετών.
- Στη θέση των απόλυτων τιμών να λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup> : ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας εύκολα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία. Η ταχύτητα καθορίζει τη ρευστότητα ενός περιουσιακού στοιχείου, δηλαδή το πόσο γρήγορα ή όχι μετατρέπονται σε χρηματικές μονάδες χωρίς να μειωθεί η αξία του. Η ύπαρξη ρευστών διαθεσίμων σε μία επιχείρηση επιδρά στα κέρδη της, διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δε μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά, η επιχείρηση θα έχει δυσκολίες στην αποπληρωμή των υποχρεώσεων της.

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται πιο συχνά για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι οι εξής :

- Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

#### 3.1.1. Αριθμοδείκτες Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας ( CurrentRatio)

Ο αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας (Γενικής) είναι γνωστός και ως αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας ως αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης ή και ως αριθμοδείκτης α' βαθμού ρευστότητας. Παρακάτω, θα δούμε ότι είναι ένα κλάσμα στο οποίο στον αριθμητή έχουμε το κυκλοφορούν ενεργητικό και στον παρανομαστή τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα (EP)} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

**Για το 2013 :**

1)ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{73.191.428,20}{25.239.815,61} = 2,90 \text{ φορές}$$

2)ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{29.471.541,42}{9.677.496,20} = 3,045 \text{ φορές}$$

**Για το 2014 :**

1)ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{70.186.303,31}{25.006.813,48} = 2,806 \text{ φορές}$$

2)ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{30.374.713,77}{8.627.477,44} = 3,520 \text{ φορές}$$

**Για το 2015 :**

1)ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{63.374.444,23}{20.467.293,84} = 3,096 \text{ φορές}$$

2)ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{30.981.644,09}{9.671.397,01} = 3,203 \text{ φορές}$$

**Για το 2016 :**

1)ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{66.087.380,99}{26.725.946,74} = 2,472 \text{ φορές}$$

2)ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{29.730.123,73}{11.609.250,59} = 2,560 \text{ φορές}$$

**Για το 2017 :**

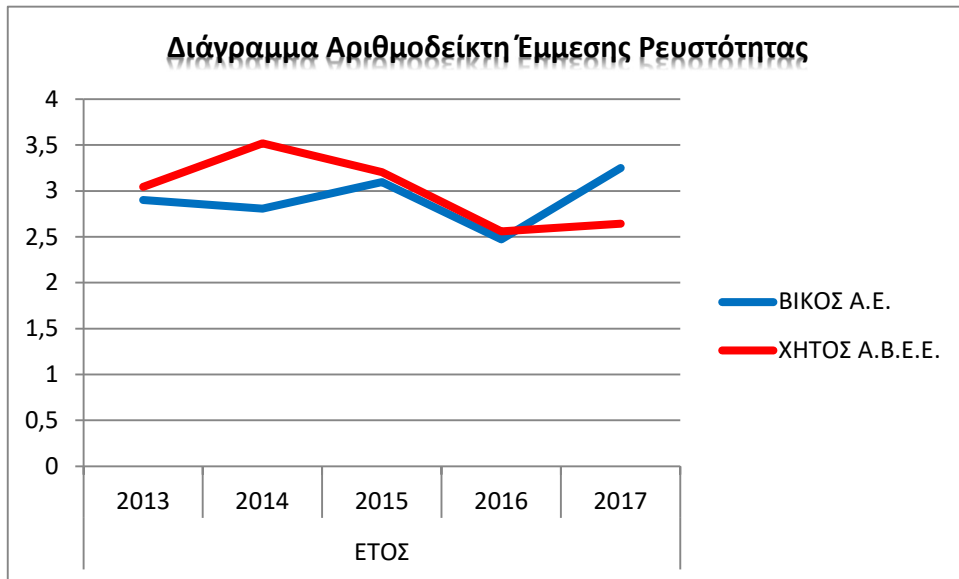
1)ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{64.264.353,14}{19.752.119,96} = 3,253 \text{ φορές}$$

2)ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{32.570.124,05}{12.320.033,03} = 2,643 \text{ φορές}$$

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	2,9	2,806	3,096	2,472	3,253
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	3,045	3,52	3,203	2,56	2,643



### 3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας (QuickRatio)

Ο αριθμοδείκτης Άμεσης (Ειδικής) Ρευστότητας έχει τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει κάποιες από τις αδυναμίες του προηγούμενου δείκτη. Αυτός ο δείκτης υπολογίζεται διαιρώντας το άθροισμα όλων των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού στον Ισολογισμό, πλην των αποθεμάτων και των προκαταβολών για αποθέματα και άλλα μακροπρόθεσμης χρήσης στοιχεία με το μέσο άθροισμα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στο παθητικό. Αυτός ο δείκτης χρησιμοποιείται για να αξιολογήσουμε τη ρευστότητα της επιχείρησης και την απόδοση του τμήματος πωλήσεων σε συνδυασμό με τους όρους πωλήσεων.

$$\text{Ειδική ρευστότητα} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-ΑΠΟΘΕΜΑΤ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

**Για το 2013 :**

1)ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{73.191.428,20 - 8.233.311,39}{25.239.815,61} = 2,573$$

2)ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{29.471.541,42 - 3.298.128,89}{9.677.496,20} = 2,704$$

**Για το 2014 :**

1)ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{70.186.303,31 - 7.471.096,28}{25.006.813,48} = 2,507$$

2)ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{30.374.713,77 - 3.719.107,57}{8.627.477,44} = 3,089$$

**Για το 2015 :**

1)ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{63.374.444,23 - 9.640.470,33}{20.467.293,84} = 2,625$$

2)ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{30.981.644,09 - 4.614.715,99}{9.671.397,01} = 2,726$$

**Για το 2016 :**

1)ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{66.087.380,99 - 9.665.407,58}{26.725.946,74} = 2,111$$

2)ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{29.730.123,73 - 4.511.800,87}{11.609.250,59} = 2,172$$

**Για το 2017 :**

1)ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

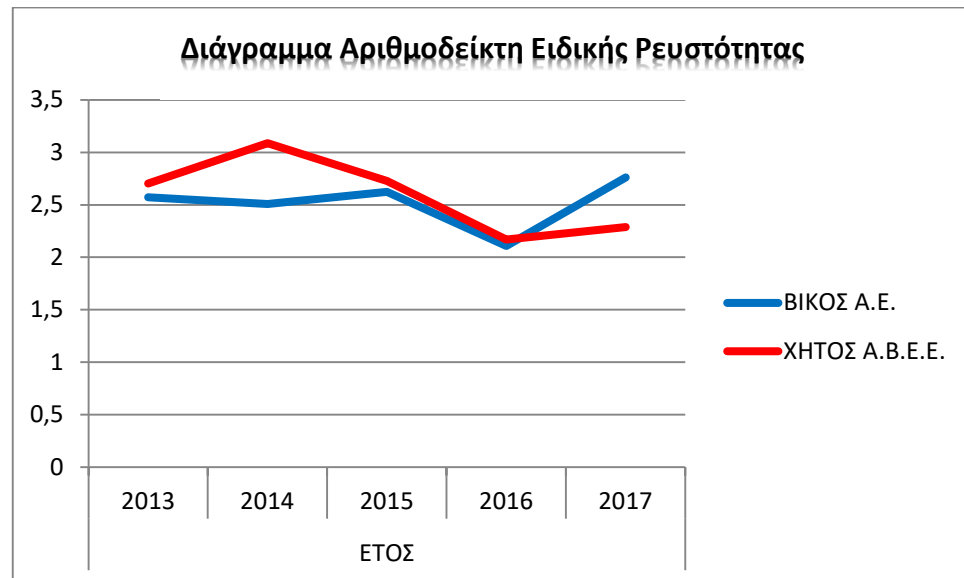
$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{64.264.353,14 - 9.717.138,15}{19.752.119,96} = 2,761$$



2)ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{32.570.124,05 - 4.386.727,59}{12.320.033,03} = 2,287$$

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	2,573	2,507	2,625	2,111	2,761
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	2,704	3,089	2,726	2,172	2,287



### 3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (CashRatio)

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της εταιρείας καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες (ή βραχυπρόθεσμες) υποχρεώσεις της και εκφράζεται ως εξής;

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΛΗΞΙΠΡΟΘΕΣΜΕΣ (Ή ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)}}$$

**Για το 2013 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{29.182.214,15}{25.239.815,61} = 1,156$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{2.910.287,67}{9.677.496,20} = 0,300$$

**Για το 2014 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{28.005.352,14}{25.006.813,48} = 1,119$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{3.314.589,50}{8.627.477,44} = 0,384$$

**Για το 2015:**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{19.538.994,26}{20.467.293,84} = 0,954$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{5.214.510,48}{9.671.397,01} = 0,539$$

**Για το 2016 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{17.274.175,63}{19.752.119,96} = 0,874$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{4.954.936,61}{11.609.250,59} = 0,426$$

**Για το 2017 :**

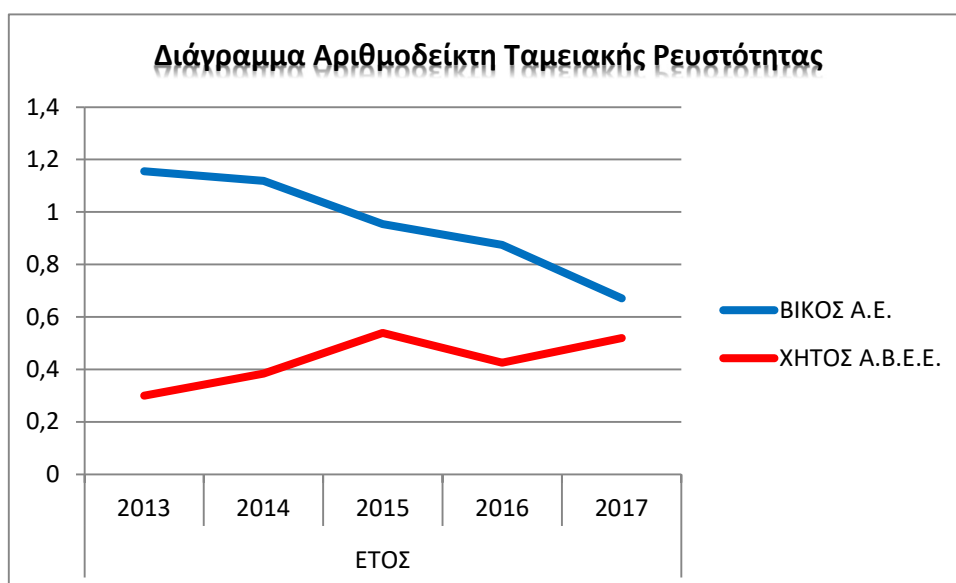
1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{17.958.799,40}{26.725.946,74} = 0,671$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{6.404.043,78}{12.320.033,03} = 0,519$$

	ΕΤΟΣ				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	1,156	1,119	0,954	0,874	0,671
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,3	0,384	0,539	0,426	0,519



### 3.1.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος(DefensiveInterval)

Το Αμυντικό Διάστημα (DefensiveInterval) δείχνει για πόσες μέρες μπορεί η επιχείρηση να καλύψει τα ημερήσια λειτουργικά της έξοδα με τα διαθέσιμα που έχει στη διάθεσή της. Γι' αυτό το λόγο διαφέρει από τους προηγούμενους αριθμοδείκτες ρευστότητας καθώς δεν εστιάζει στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

$$\text{Αμυντικό Χρονικό Διάστημα} = \frac{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} + \text{ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ} + \text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΗΜΕΡΗΣΙΑ ΕΞΟΔΑ}}$$

Στις απαιτήσεις δεν περιλαμβάνονται οι προκαταβολές και τα προπληρωμένα έξοδα. Στον παρανομαστή του Αμυντικού Διαστήματος βλέπουμε τα ημερήσια έξοδα τα οποία υπολογίζονται από την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεων (Κ.Α.Χ.) δια τις 365 ημέρες του έτους.

$$\text{Ημερήσια Έξοδα} = \frac{\text{ΕΤΗΣΙΑ ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΚΑΧ}}{365},$$

όπου Ετήσια έξοδα από ΚΑΧ περιλαμβάνονται : Κόστος Πωληθέντων + Έξοδα Διοικητικές Λειτουργίες + Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης + Έξοδα Λειτουργίας Έρευνας και Ανάπτυξης + Χρηματοοικονομικά Έξοδα – Αποσβέσεις ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος.

#### **Για το 2013 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αμυντικό Χρονικό Διάστημα} = \frac{64.958.116,81}{146.147,579} = 444 \text{ ημέρες}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αμυντικό Χρονικό Διάστημα} = \frac{26.173.412,53}{106.014,764} = 247 \text{ ημέρες}$$

#### **Για το 2014 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αμυντικό Χρονικό Διάστημα} = \frac{62.715.207,03}{139.789,023} = 449 \text{ ημέρες}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αμυντικό Χρονικό Διάστημα} = \frac{26.655.606,20}{101.194,318} = 263 \text{ ημέρες}$$

**Για το 2015 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αμυντικό Χρονικό Διάστημα} = \frac{53.733.973,90}{145.468,679} = 369 \text{ ημέρες}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αμυντικό Χρονικό Διάστημα} = \frac{26.366.928,10}{111.046,709} = 237 \text{ ημέρες}$$

**Για το 2016 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αμυντικό Χρονικό Διάστημα} = \frac{56.421.973,41}{147.554,83} = 382 \text{ ημέρες}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αμυντικό Χρονικό Διάστημα} = \frac{25.218.322,86}{105.289,667} = 239 \text{ ημέρες}$$

**Για το 2017 :**

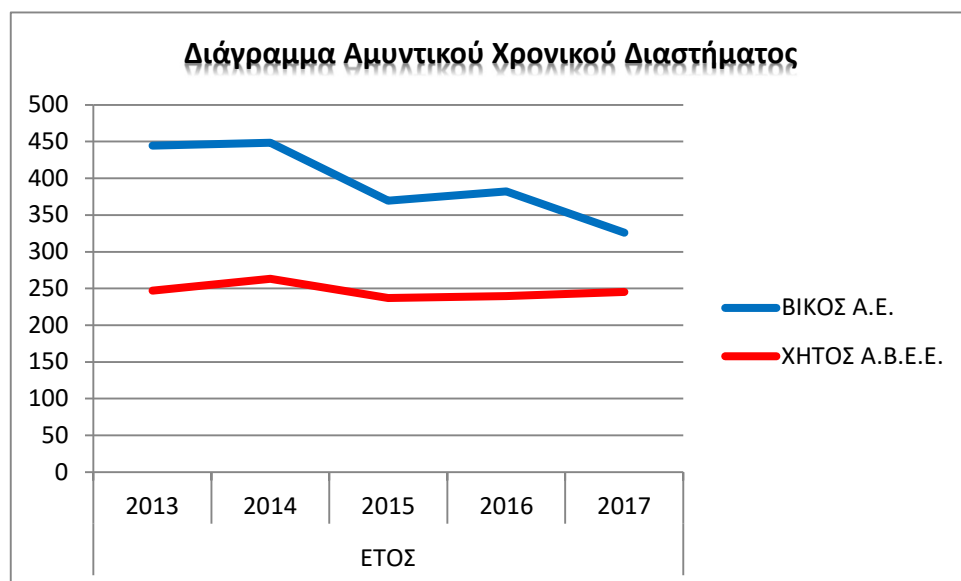
1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αμυντικό Χρονικό Διάστημα} = \frac{54.547.214,99}{167.251,10} = 326 \text{ ημέρες}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αμυντικό Χρονικό Διάστημα} = \frac{28.183.396,46}{114.972,062} = 245 \text{ ημέρες}$$

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	444	449	369	382	326
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	247	263	237	239	245



## 3.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Η έννοια της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας εκφράζει το πόσες φορές το έτος ανακυκλώνεται ένα στοιχείο του κεφαλαίου κίνησης σε κάποιο άλλο. Ως κεφάλαιο κίνησης ορίζεται η θετική διαφορά ανάμεσα στο κυκλοφορούν ενεργητικό και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Στην κυκλοφοριακή ταχύτητα μετράται σε ημέρες το χρονικό διάστημα από τη δημιουργία κάποιου στοιχείου του κεφαλαίου κίνησης μέχρι την μετατροπή του, είτε σε χρηματικές μονάδες είτε σε κάποιο άλλο στοιχείο που έχει τη δυνατότητα να ρευστοποιηθεί ευκολότερα. Όσο συντομότερος είναι ο χρόνος μεταξύ ρευστοποίησης-μετατροπής των αποθεμάτων ή των απαιτήσεων τόσο το καλύτερο για τη ρευστότητα. Οι αριθμοδείκτες της κυκλοφοριακής ταχύτητας ονομάζονται αλλιώς και αριθμοδείκτες δραστηριότητας (activityratios).

### 3.2.1. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio)

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (InventoryTurnoverRatio) υπολογίζει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης έγινε η ανακύκλωση των αποθεμάτων. Γενικά μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων δείχνει ότι η επιχείρηση έχει την ικανότητα να πωλεί και να ρευστοποιεί τα αποθέματά της. Αυτή η ενέργεια οδηγεί σε αύξηση πωλήσεων η οποία οδηγεί σε αύξηση κερδών, με την προϋπόθεση ότι τα αποθέματα δεν πωλούνται σε τιμές κάτω του κόστους. Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (ΚΤ) Αποθεμάτων έχει μια θετική σχέση με τη ρευστότητα και την αποδοτικότητά της επιχείρησης. Έτσι ο δείκτης δημιουργείται ως εξής :

$$ΚΤ \text{ Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}} = \text{φορές/έτος}$$

$$\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων} = \frac{\text{Απόθεμα Αρχής} + \text{Απόθεμα Τέλους}}{2}$$

Το Κόστος Πωληθέντων εκφράζει το συνολικό κόστος των αποθεμάτων. Αυξημένο Κόστος Πωληθέντων στον αριθμητή σημαίνει υψηλή ΚΤ Αποθεμάτων. Οπότε όσο μεγαλύτερο το Κόστος Πωληθέντων τόσο μεγαλύτερη η συνολική αξία των αποθεμάτων τα οποία προορίζονται για πώληση. Έτσι λοιπόν ένα αυξημένο Κόστος Πωληθέντων θα οδηγήσει αντίστοιχα σε αυξημένες ταμειακές ροές. Από τον Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων μπορεί να προκύψει η μέση κατ' έτος χρονική διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων μέσα στην επιχείρηση. Όπως δείχνει ο παρακάτω τύπος ο υπολογισμός του χρόνου ανακύκλωσης των αποθεμάτων γίνεται διαιρώντας τις 365 μέρες του έτους δια την ΚΤ Αποθεμάτων.

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{ΚΤ \text{ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$$



Μια υψηλή Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων σημαίνει παραμονή λίγων ημερών των αποθεμάτων μέσα στην επιχείρηση.

**Για το 2013 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{39.730.153,00}{(60.378,90+4.923,72)/2} = 747,491 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{747,491} = 1 \text{ ημέρα}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{23.9174.539,51}{(30.857,75+7.068,59)/2} = 1.261,262 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{1.261,262} = 1 \text{ ημέρα}$$

**Για το 2014 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{36.238.185,07}{(157.917,21+60.378,90)/2} = 332,009 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{332,009} = 1 \text{ ημέρα}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{21.633.577,09}{(31.442,44+30.857,75)/2} = 694,49 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{694,49} = 1 \text{ ημέρα}$$

**Για το 2015 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{34.384.657,99}{(370.351,57+15.917,21)/2} = 130,178 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{130,178} = 3 \text{ ημέρες}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{22.073.893,25}{(0+31.442,44)} = 702,041 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{702,041} = 1 \text{ ημέρα}$$

**Για το 2016 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{34.586.057,57}{(218.054,05+37.351,57)/2} = 117,558 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{117,558} = 3 \text{ ημέρες}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{21.203.036,99}{(186.939,79+1.633,97)} = 112,312 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{112,312} = 3 \text{ ημέρες}$$

**Για το 2017 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{38.824.321,73}{(296.647,76+218.054,05)/2} = 150,861 \text{ φορές}$$

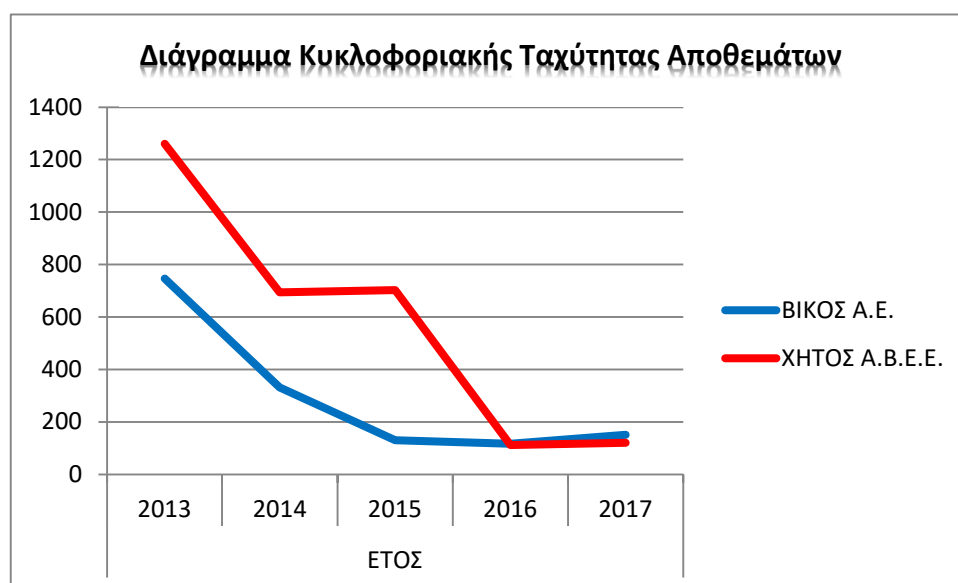
$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{150,861} = 2 \text{ ημέρες}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Αποθεμάτων} = \frac{22.783.138,16}{(192.695,63+186.939,79)/2} = 120,026 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Αποθεμάτων (σε ημέρες)} = \frac{365}{120,026} = 3 \text{ ημέρες}$$

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	747,49	332,05	130,18	117,56	150,86
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	1.261,26	694,5	702,04	112,31	120,026



### 3.2.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (Accounts Receivable Turnover Ratio)

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων (Accounts Receivable Turnover Ratio) υπολογίζει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των απαιτήσεων. Η επιχείρηση έχει συμφέρον να ανακυκλώνει γρήγορα και κατ' επέκταση πολλές φορές το χρόνο τις απαιτήσεις της. Μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εισπράττει πιο γρήγορα τις απαιτήσεις της. Ο δείκτης παρουσιάζεται ως εξής:

$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}} = \text{φορές/ έτος}$$

Στον αριθμητή θα πρέπει να υπολογίζονται οι πωλήσεις μόνο με πίστωση, διότι αυτές χρειάζονται για να υπολογιστεί ο μέσος όρος είσπραξης. Στην πράξη όμως, οι επιχειρήσεις δημοσιεύουν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως το σύνολο του Κύκλου Εργασιών, χωρίς να διαχωρίζουν τις πωλήσεις με μετρητά από αυτές με την πίστωση. Στον παρονομαστή του δείκτη εμφανίζεται ο Μέσος Όρος των απαιτήσεων της χρονιάς. Ο Μέσος Όρος μπορεί να υπολογιστεί αθροίζοντας τα υπόλοιπα των απαιτήσεων από τα τριμηνιαία ισοζύγια και διαιρώντας το άθροισμά τους δια του 4. Αν αυτό δεν μπορεί να επιτευχθεί, τότε υπολογίζεται αθροίζοντας το αρχικό υπόλοιπο και το τελικό υπόλοιπο των απαιτήσεων και αυτό το άθροισμα διαιρείται δια 2. Έτσι δημιουργείται ο παρακάτω τύπος:

$$\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων} = \frac{\text{Απαιτήσεις Αρχής} + \text{Απαιτήσεις Τέλους}}{2}$$

Από την Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων προκύπτει η χρονική διάρκεια σε ημέρες που μεσολαβούν από τη στιγμή της πώλησης μέχρι και την είσπραξη των απαιτήσεων. Όπως μας δείχνει ο παρακάτω τύπος ο υπολογισμός της διάρκειας ζωής των απαιτήσεων γίνεται διαιρώντας τις 365 ημέρες του έτους δια της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{\text{ΚΤ Απαιτήσεων}}$$

#### Για το 2013:

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{68.714.713,06}{27.331.672,925} = 2,514 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,514} = 145 \text{ ημέρες}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{43.071.799,25}{21.010.184,465} = 2,050 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,050} = 178 \text{ ημέρες}$$

**Για το 2014:**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{66.549.471,20}{25.707.043,375} = 2,588 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,588} = 141 \text{ ημέρες}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{41.202.804,31}{18.941.390,86} = 2,175 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,175} = 168 \text{ ημέρες}$$

**Για το 2015 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{64.231.631,85}{21.626.618,16} = 2,97 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,97} = 123 \text{ ημέρες}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{43.352.236,60}{16.825.778,41} = 2,576 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,576} = 142 \text{ ημέρες}$$

**Για το 2016:**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{67.721.356,34}{22.836.828,99} = 2,965 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,965} = 123 \text{ ημέρες}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{43.517.568,15}{16.779.394,10} = 2,593 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,593} = 141 \text{ ημέρες}$$

**Για το 2017 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{70.573.635,46}{23.972.087,065} = 2,943 \text{ φορές}$$

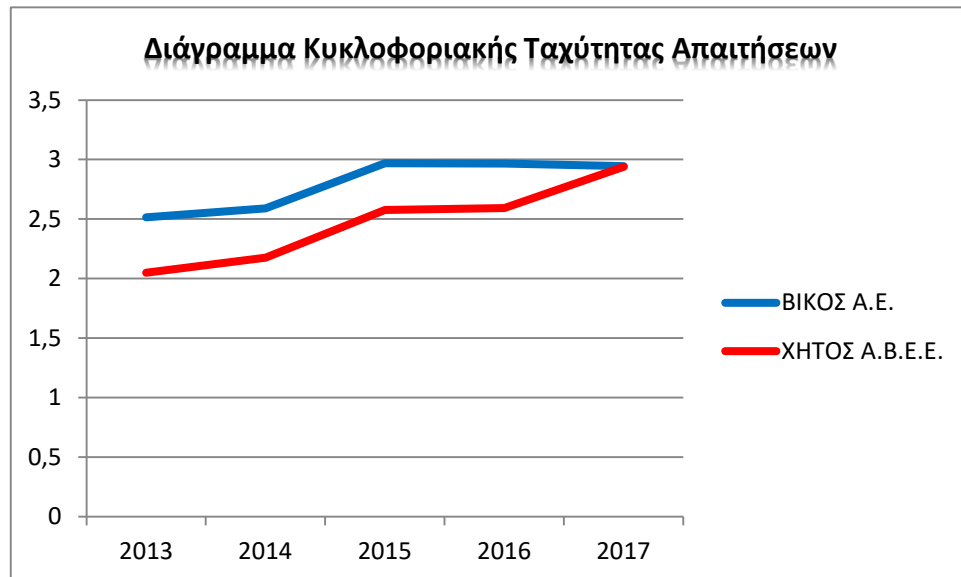
$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,943} = 124 \text{ ημέρες}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Απαιτήσεων} = \frac{48.529.480,86}{16.505.839,03} = 2,94 \text{ φορές}$$

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων (σε ημέρες)} = \frac{365}{2,94} = 124 \text{ ημέρες}$$

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	2,514	2,588	2,97	2,965	2,943
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	2,05	2,175	2,576	2,593	2,94



### 3.2.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού (Asset Turnover Ratio)

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας του Ενεργητικού μιας επιχείρησης εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσεως με το μέσο όρο των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Έτσι δημιουργείται ο παρακάτω τύπος :

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Σύνολο Πωλήσεων}}{\text{Μέσο Όρο Ενεργητικού}}$$

**Για το 2013 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{68.714.713,06}{97.456.230,745} = 0,70 \text{ φορές}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{43.071.799,25}{42.129.716,765} = 1,022 \text{ φορές}$$

**Για το 2014 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{66.549.471,20}{99.711.836,00} = 0,66 \text{ φορές}$$

1) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{41.202.804,31}{39.495.097,515} = 1,043 \text{ φορές}$$

**Για το 2015 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{64.231.631,85}{96.999.477,675} = 0,66 \text{ φορές}$$



1) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{43.352.236,60}{39.208.419,545} = 1,105 \text{ φορές}$$

**Για το 2016 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{67.721.356,34}{98.255.907,16} = 0,689 \text{ φορές}$$

1) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{43.517.568,15}{41.419.233,745} = 1,050 \text{ φορές}$$

**Για το 2017 :**

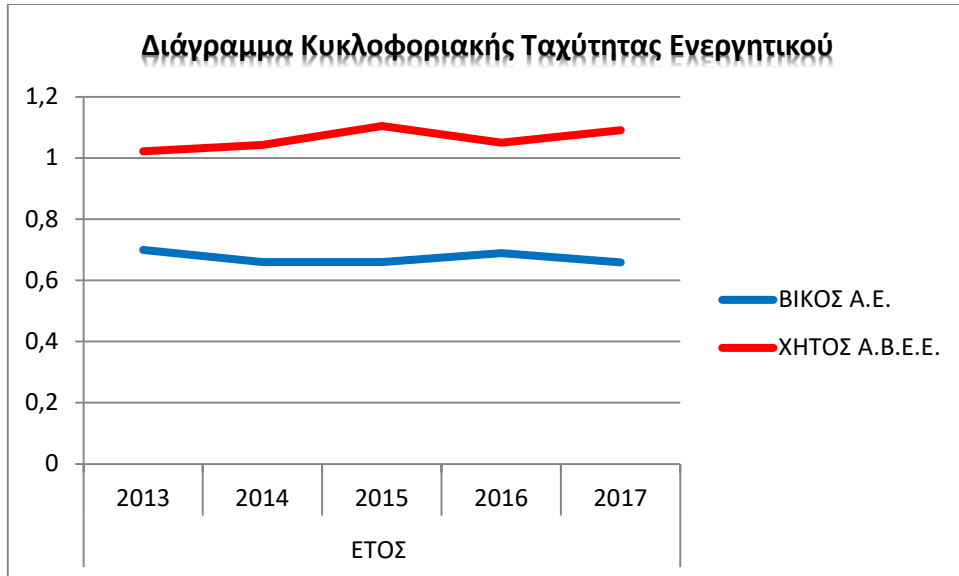
1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{70.573.635,46}{107.047.468,315} = 0,659 \text{ φορές}$$

1) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{48.529.480,86}{44.464.145,63} = 1,091 \text{ φορές}$$

	ΕΤΟΣ				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	0,7	0,66	0,66	0,689	0,659
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	1,022	1,043	1,105	1,05	1,091



### 3.2.4 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού (Fixed Asset Turnover Ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Στον αριθμητή αυτού του αριθμοδείκτη βρίσκονται οι καθαρές πωλήσεις της χρήσεως ενώ στον παρονομαστή ο μέσος όρος των καθαρών παγίων (δεν περιλαμβάνονται οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία).

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Όρο Πάγιου Ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη σχέση κύκλου εργασιών και παγίων στοιχείων, δηλαδή δείχνει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί μικρή ή μμεγάλη αξία παγίων και να επιτυγχάνει ορισμένο όγκο πωλήσεων. Η αξιοπιστία του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη όταν συσχετίζεται με αριθμοδείκτες προηγούμενων χρήσεων και άλλων ομοειδών επιχειρήσεων.

**Για το 2013 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{68.714.713,06}{28.361.714,975} = 2,42 \text{ φορές}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{43.071.799,25}{9.378.495,075} = 4,6 \text{ φορές}$$

**Για το 2014 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{66.549.471,20}{27.565.877,63} = 2,41 \text{ φορές}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{41.202.804,31}{8.954.197,075} = 4,60 \text{ φορές}$$

**Για το 2015 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{64.231.631,85}{22.938.593,15} = 2,80 \text{ φορές}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{43.352.236,60}{9.257.763,935} = 4,68 \text{ φορές}$$

**Για το 2016 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{67.721.356,34}{22.437.899,575} = 3,01 \text{ φορές}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{43.517.568,15}{11.063.349,835} = 3,93 \text{ φορές}$$

**Για το 2017 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{70.573.635,46}{28.696.831,335} = 2,46 \text{ φορές}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{48.529.480,86}{13.314.021,74} = 3,64 \text{ φορές}$$

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	2,42	2,41	2,8	3,01	2,46
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	4,6	4,6	4,68	3,93	3,64



### 3.2.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων ( Equity Turnover Ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ταχύτητα ανακύκλωσης του ιδίου κεφαλαίου σε μια διαχειριστική χρήση. Είναι όμως πιο αξιόπιστος όταν συσχετίζεται με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας της ίδιας της επιχείρησης και με αντίστοιχους αριθμοδείκτες άλλων επιχειρήσεων του κλάδου. Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων ισούται με το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως προς το μέσο όρο ιδίων κεφαλαίων.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Όρο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης, γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις, οι οποίες μπορεί να οδηγήσουν σε αυξημένα κέρδη. Από πλευράς ασφάλειας όμως, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο λιγότερο είναι ευνοϊκή η θέση της επιχείρησης, διότι βασίζεται στα Ξένα Κεφάλαια κυρίως. Γενικά, ο αριθμοδείκτης αυτός δεν παρέχει τόση αξιοπιστία στις πληροφορίες που δίνει, γιατί είναι ένας σύνθετος δείκτης.

**Για το 2013 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{68.714.713,06}{67.858.811,435} = 1,01 \text{ φορές}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{43.071.799,25}{30.351.465,235} = 1,41 \text{ φορές}$$

**Για το 2014:**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{66.548.471,20}{69.677.000,96} = 0,95 \text{ φορές}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{41.202.804,31}{30.174.313,975} = 1,36 \text{ φορές}$$

**Για το 2015 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{64.231.631,85}{76.319.672,54} = 0,84 \text{ φορές}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{43.352.236,60}{29.570.861,035} = 1,46 \text{ φορές}$$

**Για το 2016 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{67.721.356,34}{73.548.990,45} = 0,92 \text{ φορές}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{43.517.568,15}{29.667.059,445} = 1,46 \text{ φορές}$$

**Για το 2017 :**

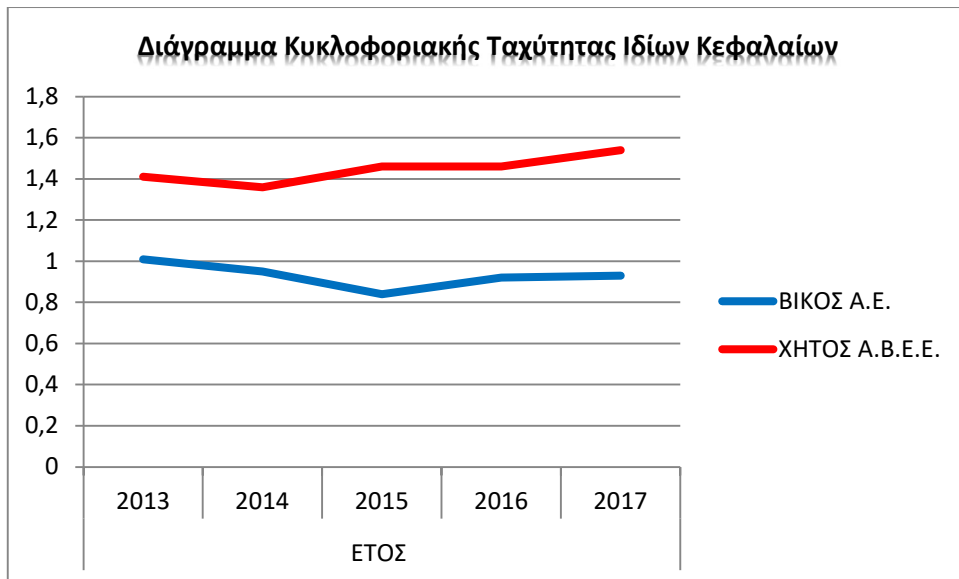
1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΚΤ Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{70.573.635,46}{75.966.132,62} = 0,93 \text{ φορές}$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΚΤ Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{48.529.480,86}{31.365.838,73} = 1,54 \text{ φορές}$$

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	1,01	0,95	0,84	0,92	0,93
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	1,41	1,36	1,46	1,46	1,54



### 3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Ορισμός: Η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Σκοπός της επιχείρησης είναι η μεγιστοποίηση των κερδών της με το χαμηλότερο κόστος. Αυτό το στόχο έχουν οι μέτοχοι που επιδιώκουν να μεγιστοποιούν τα οφέλη τους από την επένδυσή τους στη συγκεκριμένη επιχείρηση, ενώ ταυτόχρονα επιδιώκουν το μικρότερο εφικτό κίνδυνο για την επένδυσή τους. Η αποδοτικότητα της επένδυσης δίνεται από τον παρακάτω τύπο :

$$\text{Αποδοτικότητας Επένδυσης} = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Κεφάλαια}}$$

#### 3.3.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (Return on Assets)

Η αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων (ΑΣΚ) είναι ο πλέον διαδεδομένος αριθμοδείκτης μέτρησης της αποδοτικότητας. Μετρά την αποδοτικότητα του αθροίσματος των Ιδίων και των Ξένων Κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται την επιχείρηση.

$$\text{ΑΣΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσο Όρο Ενεργητικού}} \times 100$$

Για τον υπολογισμό του Μέσου Όρου αθροίζονται τα κεφάλαια που υπήρχαν στη αρχή και στο τέλος της χρήσης, και το άθροισμα διαιρείται δια του δύο.

$$\text{Μ.Ο Ενεργητικού} = \frac{\text{Ενεργητικό Αρχής} + \text{Ενεργητικό Τέλους}}{2}$$



**Για το 2013:**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΑΣΚ} = \frac{12.231.776,88}{97.456.230,745} \times 100 = 12,55 \%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΑΣΚ} = \frac{3.020.141,09}{42.129.716,765} \times 100 = 7,17 \%$$

**Για το 2014 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΑΣΚ} = \frac{12.719.188,84}{99.711.836} \times 100 = 12,75 \%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΑΣΚ} = \frac{3.030.350,63}{39.495.097,515} \times 100 = 7,67 \%$$

**Για το 2015 :**

1)ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΑΣΚ} = \frac{11.948.612,57}{96.999.477,675} \times 100 = 12,32 \%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΑΣΚ} = \frac{3.063.789,33}{39.208.419,545} \times 100 = 7,81 \%$$

**Για το 2016 :**

1)ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΑΣΚ} = \frac{14.555.166,41}{98.255.907,16} \times 100 = 14,81 \%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΑΣΚ} = \frac{3.288.362,77}{41.419.233,745} \times 100 = 7,93\%$$

**Για το 2017 :**

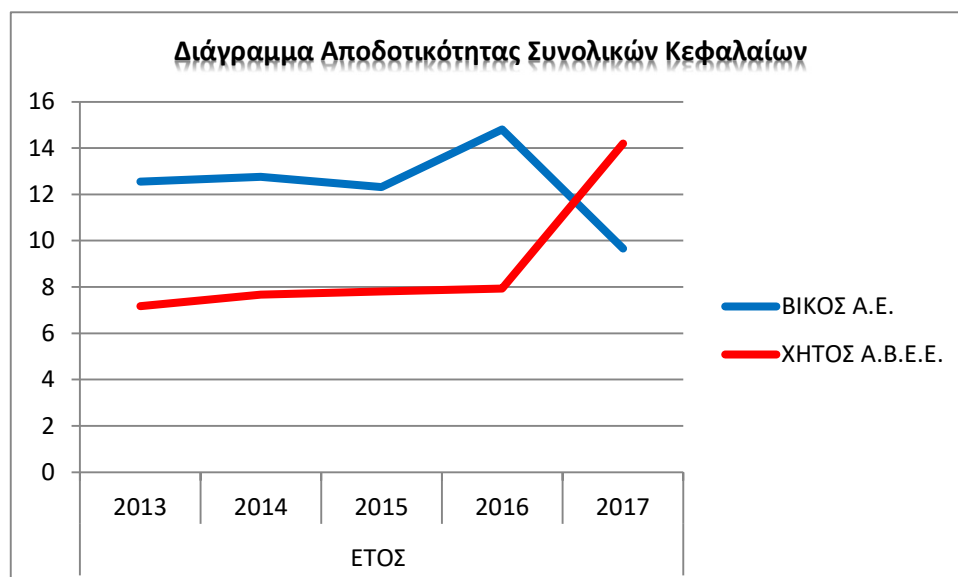
1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΑΣΚ} = \frac{10.341.922,23}{107.047.468,315} \times 100 = 9,66\%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΑΣΚ} = \frac{6.314.534,02}{44.464.145,63} \times 100 = 14,20\%$$

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	12,55	12,75	12,32	14,81	9,66
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	7,17	7,67	7,81	7,93	14,2



### 3.3.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity)

Ο δείκτης Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων έχει ιδιαίτερη σημασία κυρίως για τους εταίρους ή τους μετόχους, γιατί υπολογίζει την απόδοση για τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει σε αυτή. Στον αριθμητή του δείκτη αυτού έχουμε τα καθαρά

κέρδη ενώ στον παρανομαστή το Μέσο Όρο των Ιδίων Κεφαλαίων της χρήσεως.

$$\text{ΑΙΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσο Όρο Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

Όπου ο Μέσος Όρος υπολογίζεται αθροίζοντας τα υπόλοιπα αρχής και τέλους των Ιδίων Κεφαλαίων και το άθροισμα διαιρείται δια του δύο.

$$\text{Μ.Ο Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια Αρχής} + \text{Ίδια Κεφάλαια Τέλους}}{2}$$

**Για το 2013 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΑΙΚ} = \frac{12.231.776,88}{67.858.811,435} \times 100 = 18,02\%$$

1) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΑΙΚ} = \frac{3.020.141,09}{30.351.465,235} \times 100 = 9,95\%$$

**Για το 2014 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΑΙΚ} = \frac{12.719.188,84}{69.677.000,975} \times 100 = 18,25\%$$

1) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΑΙΚ} = \frac{3.030.350,63}{30.174.313,975} \times 100 = 10,04\%$$

**Για το 2015 :**

1) ΒΙΚΟΣΑ.Ε.

$$\text{ΑΙΚ} = \frac{11.948.612,57}{76.319.672,54} \times 100 = 15,65\%$$

1) ΧΗΤΟΣΑ.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΑΙΚ} = \frac{3.063.789,33}{29.570.861,035} \times 100 = 10,36\%$$

**Για το 2016 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{ΑΙΚ} = \frac{14.555.166,41}{73.548.990,45} \times 100 = 19,79\%$$

1) ΧΗΤΟΣΑ.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΑΙΚ} = \frac{3.288.362,77}{29.667.059,445} \times 100 = 11,08\%$$

**Για το 2017 :**

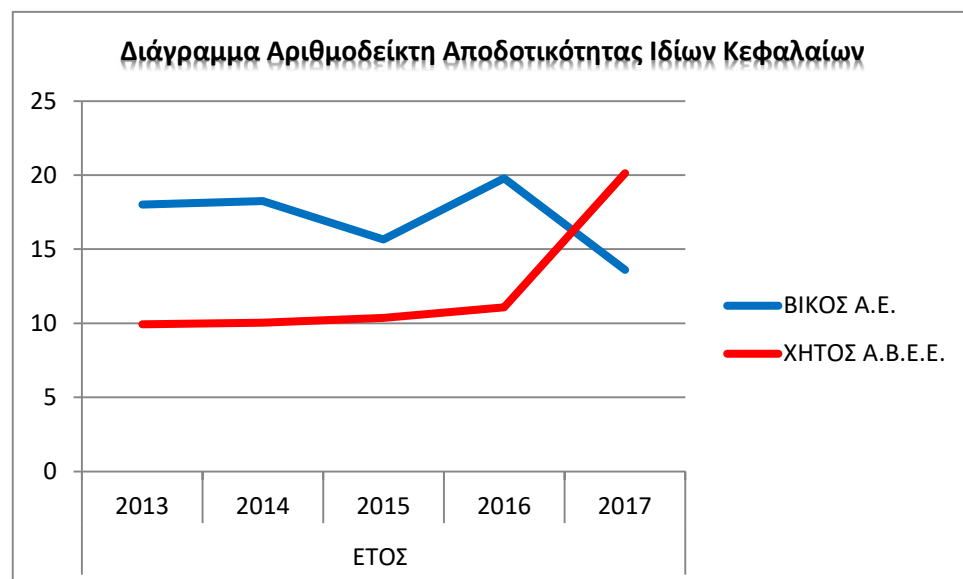
1) ΒΙΚΟΣΑ.Ε.

$$\text{ΑΙΚ} = \frac{10.341.922,23}{75.966.132,62} \times 100 = 13,61\%$$

1) ΧΗΤΟΣΑ.Β.Ε.Ε.

$$\text{ΑΙΚ} = \frac{6.314.534,02}{31.365.838,73} \times 100 = 20,13\%$$

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	18,02	18,25	15,65	19,79	13,61
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	9,95	10,04	10,36	11,08	20,13



### 3.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους ή Καθαρού Περιθωρίου

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους ή καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Το περιθώριο κέρδους χρησιμοποιείται συνήθως για την εσωτερική σύγκριση της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

**Για το 2013 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{12.231.776,88}{68.714.713,06} \times 100 = 17,8\%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{3.020.141,09}{43.071.799,25} \times 100 = 7,01\%$$

**Για το 2014 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{12.719.188,84}{66.549.471,20} \times 100 = 19,11\%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{3.030.350,63}{41.202.804,31} \times 100 = 7,35\%$$

***Για το 2015 :***

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{11.948.612,57}{64.231.631,85} \times 100 = 18,60\%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{3.063.789,33}{43.352.236,6} \times 100 = 7,06\%$$

***Για το 2016 :***

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{14.555.166,41}{67.721.356,34} \times 100 = 21,49\%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{3.288.362,77}{43.517.568,15} \times 100 = 7,55\%$$

***Για το 2017 :***

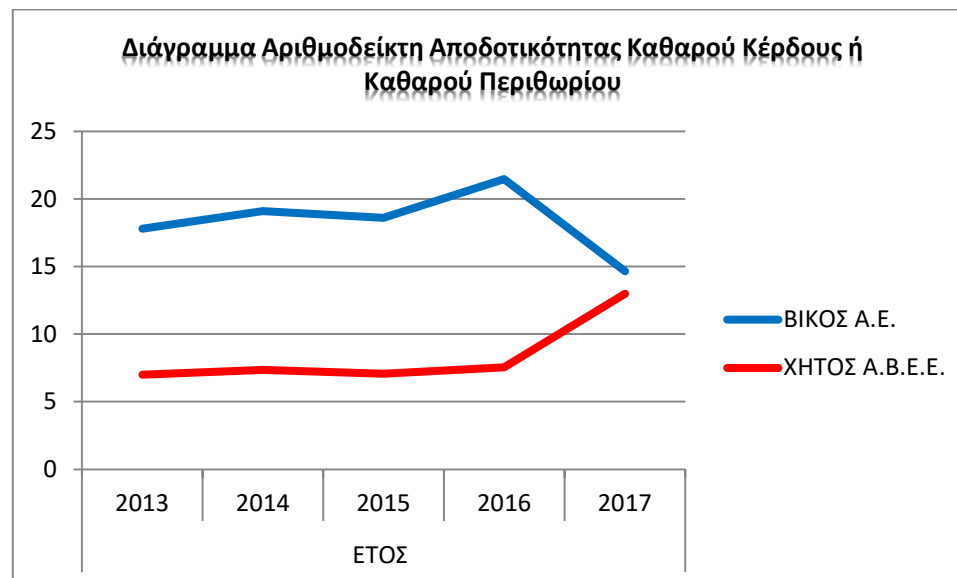
1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{10.341.922,23}{70.573.635,46} \times 100 = 14,65\%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{6.314.534,02}{48.529.480,86} \times 100 = 13,01\%$$

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	17,8	19,11	18,6	21,49	14,65
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	7,01	7,35	7,06	7,55	13,01



### 3.3.4 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους (Gross Sales)

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Με άλλα λόγια δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης, από άποψη των κερδών, γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλουμένων προϊόντων της. Έτσι, ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους, δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους θα παρουσιάσει μια στασιμότητα των πωλήσεων που αυτή θα έχει ως αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν σε χαμηλές τιμές.



Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους, βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής. Έτσι διαμορφώνεται ο παρακάτω τύπος:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μικτό Κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

**Για το 2013 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{28.984.560,06}{68.714.713,06} \times 100 = 42,18\%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{19.154.259,74}{43.071.799,25} \times 100 = 44,47\%$$

**Για το 2014 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{30.311.286,13}{66.549.471,20} \times 100 = 45,54\%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{19.569.227,22}{41.202.804,31} \times 100 = 47,49\%$$

**Για το 2015 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{29.846.973,86}{64.231.631,85} \times 100 = 46,46\%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{21.278.343,35}{43.352.236,60} \times 100 = 49,08\%$$

**Για το 2016 :**

1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{33.135.298,77}{67.721.356,34} \times 100 = 48,92\%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{22.314.531,16}{43.517.568,15} \times 100 = 51,27\%$$

**Για το 2017 :**

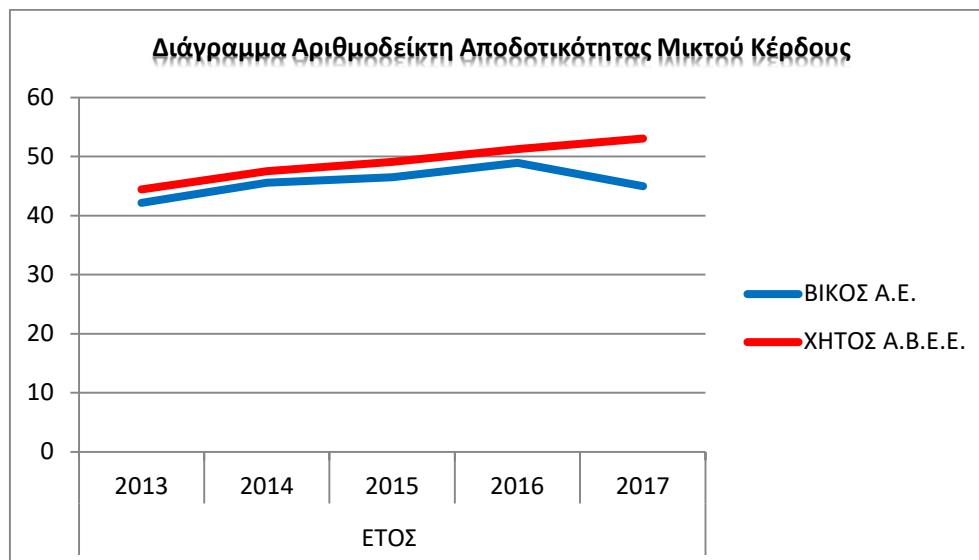
1) ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{31.749.313,73}{70.573.635,46} \times 100 = 44,98\%$$

2) ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} = \frac{25.746.342,70}{48.529.480,86} \times 100 = 53,05\%$$

	ΕΤΟΣ				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	42,18	45,54	46,46	48,92	44,98
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	44,47	47,49	49,08	51,27	53,05



## Κεφάλαιο 4<sup>ο</sup>: Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση

### 4.1 Τι είναι η οριζόντια και κάθετη ανάλυση

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων διαθέτει μια σειρά από μεθόδους, από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει όποια εξυπηρετεί καλύτερα τον επιδιωκόμενο σκοπό του. Σ αυτή την εργασία θα παρουσιαστούν 2 από τις βασικότερες μεθόδους ανάλυσης:

- Οριζόντια ανάλυση ή Συγκριτικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
- Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών

Η οριζόντια μέθοδος πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται μεταβολές των διαφόρων ομάδων-στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών μιας επιχείρησης 2 ή περισσότερων ετών. Επίσης μπορούμε να συγκρίνουμε και να μελετήσουμε τη διαχρονική εξέλιξη των ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης. Η ονομασία της μεθόδου αυτής οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές αυτές καταστάσεις λέγονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Η οριζόντια ανάλυση αποκτά μεγάλη σημασία όταν η επιχείρηση λειτουργεί επί σειρά ετών, οπότε και είναι δυνατός ο προσδιορισμός διαφόρων μεγεθών. Αρκετές φορές αποκτούν θέση δείκτη (= 100) τα μεγέθη κάποιου έτους βάσης και τα υπόλοιπα έτη υπολογίζονται ως μεταβολές επί του έτους βάσης.

Η κάθετη μέθοδος πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης ( πχ για τον ισολογισμό το άθροισμά του, για τα αποτελέσματα χρήσης οι πωλήσεις), χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού και όλα τ' άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό. Έτσι, τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται ως ποσοστά της βάσης υπολογισμού. Οι καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε ποσοστά και σε απόλυτους αριθμούς, λέγονται «καταστάσεις κοινού μεγέθους». Γενικά, η κάθετη ανάλυση αναδεικνύει τη σύνθεση των οικονομικών καταστάσεων και τη σχετική βαρύτητα των επιμέρους τμημάτων στο σύνολο. Συνήθως ορίζεται το σύνολο του ενεργητικού ως βάση (100) καθώς και ο καθαρός κύκλος εργασιών. Η μέθοδος αυτή οφείλει την ονομασία της στο γεγονός ότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης μορφής και η μελέτη των ποσοστών που εμφανίζονται σε αυτές γίνεται με κάθετο τρόπο.

Ο συνδυασμός των 2 αναλύσεων (οριζόντιας και κάθετης) επιτρέπει την αναγνώριση των μεταβολών ανά έτος αλλά και στη σύνθεση των αποτελεσμάτων.

## 4.2 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση των 2 εταιρειών

### 4.2.1 Οριζόντια ανάλυση του Ισολογισμού ΒΙΚΟΣ Α.Ε

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2013	2014		2015		2016		2017	
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	27.641.286,07	27.490.469,19	-0,54%	33.208.865,78	20,80%	33.841.123,32	1,90%	49.902.079,18	47,45%
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	73.191.428,20	70.186.303,31	-4,10%	63.374.444,23	-9,70%	66.087.380,99	4,28%	64.264.353,14	-2,75%
Ι. Αποθέματα	8.233.311,39	7.471.096,28	-9,22%	9.640.470,33	29,30%	9.665.407,58	0,25%	9.717.138,15	0,53%
ΙΙ. Απαιτήσεις	26.240.067,26	25.174.019,49	-4,06%	20.855.968,80	-17,15%	24.817.689,19	18,99%	23.126.484,94	-6,81%
ΙΙΙ. Χρεόγραφα	9.535.835,40	9.535.835,40	0	9.535.835,40	0	9.535.835,40	0	9.535.835,40	0
ΙV. Διαθέσιμα	29.182.214,15	28.005.352,14	-4,03%	19.538.994,26	-30,23%	17.958.799,40	-8,08%	17.274.175,63	-3,81%
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	101.318.892,70	98.104.779,30	-3,17%	96.583.310,01	-1,55%	99.928.504,31	5,46%	114.166.432,32	14,24%

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2013	2014		2015		2016		2017	
Α. Ίδια Κεφάλαια	69.408.039,12	69.945.962,80	0,77%	74.256.996,19	6,16%	72.840.984,71	-1,90%	79.091.280,53	8,58%
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	8.329.110,00	9.166.365,00	10,05%	5.513.388,00	-39,85%	2.263.653,00	-58,94%	2.263.653,00	0
Γ. Υποχρεώσεις	31.589.815,61	27.906.813,50	-11,65%	22.326.313,82	-19,99%	27.087.519,60	21,32%	35.075.119,96	29,48%
Ι. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.350.000,02	2.900.000,02	-54,33%	1.859.019,98	-35,89%	361.572,86	-80,55%	15.323.031,83	4137,00%
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	25.239.815,61	25.006.813,48	-0,92%	20.467.293,84	-18,55%	26.725.946,74	30,57%	19.752.119,96	-26,09
Γενικό Σύνολο	101.318.892,70	98.104.779,30	-3,17%	96.583.310,01	-1,55%	99.928.504,31	3,46%	114.166.432,32	14,24%

#### 4.2.2. Κάθετη ανάλυση του Ισολογισμού ΒΙΚΟΣ Α.Ε

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2013	2014	2015	2016	2017
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	27,28	28,02	34,38	33,86	43,70
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	72,23	71,54	65,61	66,13	56,29
I. Αποθέματα	8,12	7,61	9,98	9,67	8,51
II. Απαιτήσεις	25,89	25,66	21,59	24,83	20,25
III. Χρεόγραφα	9,41	9,72	9,87	9,54	8,35
IV. Διαθέσιμα	28,80	28,54	20,23	17,97	15,13
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2013	2014	2015	2016	2017
A. Ίδια Κεφάλαια	68,50	71,29	76,88	72,89	69,27
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	8,22	9,34	5,70	2,26	1,98
Γ. Υποχρεώσεις	31,17	28,44	23,11	27,10	30,72
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6,26	2,95	1,92	0,36	13,42
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	24,91	25,48	21,19	26,74	17,30
Γενικό Σύνολο	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

#### 4.2.3 Οριζόντια ανάλυση Αποτελεσμάτων Χρήσης ΒΙΚΟΣ Α.Ε

	2013	2014		2015		2016		2017	
Πωλήσεις	68.714.713,06	66.540.471,20	-3,15%	64.231.631,85	-3,48%	67.721.356,34	5,43%	70.573.635,46	4,21%
Κόστος Πωληθέντων	39.730.153,00	36.238.185,07	-8,78%	34.384.657,99	-5,11%	34.586.057,57	0,58%	38.824.321,73	12,25
Μεικτά Κέρδη	28.984.560,06	30.311.286,13	4,57%	29.846.973,86	-1,55%	33.135.298,77	11,01%	31.749.313,73	4,18%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	16.638.190,39	17.814.840,30	7,07%	17.878.425,07	1,53%	19.071.182,00	6,67%	21.022.380,10	10,23%
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	12.231.776,88	12.719.188,84	3,98%	11.948.612,57	-6,05%	14.555.166,41	21,81%	10.341.922,23	- 28,94%
Φόρος	2.567.690,95	3.373.703,99	31,39%	3.528.135,12	6,65%	4.300.965,44	21,90%	3.091.626,41	- 28,11%
Κέρδη προς διάθεση	9.057.397,81	9.359.475,35	3,33%	8.420.477,45	-	10.254.200,97	21,77%	7.250.295,82	- 29,29%

#### 4.2.4 Κάθετη ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης ΒΙΚΟΣ Α.Ε.

	2013	2014	2015	2016	2017
Πωλήσεις	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Κόστος Πωληθέντων	57,81	54,45	53,53	51,07	55,01
Μεικτά Κέρδη	42,81	45,54	46,46	48,92	44,98
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	24,21	26,76	27,83	28,16	29,78
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	17,80	19,11	18,60	21,49	14,65
Φόρος	3,73	5,06	5,49	6,35	4,38
Κέρδη προς διάθεση	13,18	14,06	13,10	15,14	10,27

## 4.3 Οριζόντια και κάθετη ανάλυση της εταιρείας ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

### 4.3.1 Οριζόντια ανάλυση του Ισολογισμού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2013	2014		2015		2016		2017	
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	9.673.650,95	9.234.743,20	-4,53%	9.271.363,25	0,39%	12.855.336,42	38,65%	13.582.658,71	5,65%
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	29.471.541,42	30.374.713,77	3,06%	30.981.644,09	1,99%	29.730.123,73	-4,03%	32.570.124,05	9,55%
I. Αποθέματα	3.298.128,89	3.719.107,57	12,76%	4.614.715,99	24,08%	4.511.800,87	-2,23%	4.386.727,59	-2,77%
II. Απαιτήσεις	18.941.388,86	18.916.489,88	-0,13%	26.366.928,10	39,38%	25.218.322,86	-4,35%	28.183.396,46	11,75%
III. Χρεόγραφα	4.321.736,00	4.424.526,82	2,37	2.574.185,17	41,88%	2.566.105,58	-0,31%	2.554.452,91	-0,45%
IV. Διαθέσιμα	2.910.287,67	3.314.589,50	13,89%	5.214.510,48	57,31%	4.954.936,61	-4,97%	6.404.043,78	29,24%
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	39.269.868,66	39.720.326,37	1,14%	40.253.007,34	1,34%	42.585.460,15	5,79%	46.342.831,11	8,82%

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2013	2014		2015		2016		2017	
A. Ίδια Κεφάλαια	29.454.890,86	30.893.736,99	4,88%	29.438.653,77	-4,70%	29.895.465,12	1,55%	32.836.212,34	9,83%
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	2.337.240,00	2.337.240,00	0,00%	2.391.000,00	2,30%	2.391.000,00	0,00%	2.391.000,00	0
Γ. Υποχρεώσεις	9.677.496,20	8.627.477,44	10,85%	9.671.397,01	12,09%	11.609.250,59	20,03%	12.320.033,03	6,12%
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	1.144.630,48	100,00%	638.888,20	44,18%
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.677.496,20	8.627.477,44	10,85%	9.671.397,01	12,09%	10.464.620,11	8,20%	11.681.144,83	11,62%
Γενικό Σύνολο	39.269.868,66	39.720.326,37	1,14%	40.253.007,34	1,34%	42.585.460,15	5,79%	46.342.831,11	8,82%

#### 4.3.2 Κάθετη ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2013	2014	2015	2016	2017
Γ. Πάγιο Ενεργητικό	24,63	23,24	23,03	30,18	29,30
Δ. Κυκλοφορούν Ενεργητικό	75,04	76,47	76,96	69,81	70,28
I. Αποθέματα	8,39	9,36	11,46	10,59	9,46
II. Απαιτήσεις	48,23	47,62	65,50	59,21	60,81
III. Χρεόγραφα	11,00	11,13	12,95	6,02	5,51
IV. Διαθέσιμα	7,41	8,34	6,39	11,63	13,81
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2013	2014	2015	2016	2017
A. Ίδια Κεφάλαια	75,00	77,77	73,13	70,20	70,85
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	5,95	5,88	5,93	5,61	5,15
Γ. Υποχρεώσεις	24,64	21,72	24,02	27,26	26,58
I. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-	2,68	1,37
II. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	24,64	21,72	24,02	24,57	25,20
Γενικό Σύνολο	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00



#### 4.3.3. Οριζόντια ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

	2013	2014		2015		2016		2017	
Πωλήσεις	43.071.799,25	41.202.804,31	-	43.352.236,60	5,21%	43.517.568,15	0,38%	48.529.480,86	11,51%
Κόστος Πωληθέντων	23.917.539,51	21.633.577,09	9,54%	22.073.893,25	2,03%	21.203.036,99	-3,94%	22.783.138,16	7,45
Μεικτά Κέρδη	19.154.259,74	19.569.227,22	2,16%	21.278.343,35	8,73%	22.314.531,16	4,86%	25.746.342,70	15,37%
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	15.955.666,64	16.485.390,15	3,31%	18.301.749,38	11,01%	17.082.265,87	-6,66%	19.049.957,22	11,51%
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	3.020.141,09	3.030.350,63	0,33%	3.063.789,33	1,10%	3.288.362,77	7,32%	6.314.534,02	92,02%
Φόρος	826.082,38	803.751,39	2,70%	877.124,55	0,09%	1.395.435,99	59,09%	1.842.172,88	0,32%
Κέρδη προς διάθεση	5.565.170,82	5.945.493,83	6,83%	2.186.664,78	63,22%	1.892.926,78	13,43%	4.472.361,14	136,26%

#### 4.3.4. Κάθετη ανάλυση των Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2013	2014	2015	2016	2017
Πωλήσεις	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Κόστος Πωληθέντων	55,52	52,50	50,91	48,72	46,94
Μεικτά Κέρδη	44,47	47,49	49,08	51,27	53,05
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	37,04	40,01	42,21	39,25	39,25
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	7,01	7,35	7,06	7,55	13,01
Φόρος	1,91	1,95	2,02	3,20	3,79
Κέρδη προς διάθεση	12,92	14,42	5,04	4,34	9,21

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο : ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 5.1 Σχολιασμός των αριθμοδεικτών της εταιρείας ΒΙΚΟΣ Α.Ε

ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΦΟΡΕΣ)	ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΦΟΡΕΣ)	ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΦΟΡΕΣ)	ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ (ΗΜΕΡΕΣ)
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2013</b>	<b>2,9</b>	<b>2,57</b>	<b>1,15</b>	<b>444</b>
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2014</b>	<b>2,81</b>	<b>2,5</b>	<b>1,12</b>	<b>449</b>
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2015</b>	<b>3,1</b>	<b>2,62</b>	<b>0,95</b>	<b>369</b>
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2016</b>	<b>2,48</b>	<b>2,11</b>	<b>0,87</b>	<b>382</b>
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2017</b>	<b>3,25</b>	<b>2,76</b>	<b>0,67</b>	<b>326</b>

#### ➤ Σχολιασμός της Έμμεσης Ρευστότητας

Παρατηρούμε ότι οι δείκτες της εταιρείας ΒΙΚΟΣ Α.Ε. σε όλες τις χρονιές που εξετάζουμε κυμαίνονται σε ικανοποιητικά επίπεδα διότι βρίσκονται πάνω από το 2. Το 2017 ο δείκτης αυξήθηκε φτάνοντας στο 3,25. Αυτό οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και δείχνει ότι είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

#### ➤ Σχολιασμός της Άμεσης Ρευστότητας

Παρατηρούμε ότι οι δείκτες της εταιρείας ΒΙΚΟΣ Α.Ε. είναι ικανοποιητικοί γιατί βρίσκονται πάνω από το 1. Το 2014 υπάρχει μια πτώση κατά 0,07 μονάδες. Την χρονιά 2015 υπάρχει αύξηση των δεικτών κατά 0,12 μονάδες, το 2016 μειώνεται πάλι κατά 0,51 ενώ το 2017 αυξάνεται και πάλι κατά 0,65 μονάδες.

#### ➤ Σχολιασμός της Ταμειακής Ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της σε μετρητά που διαθέτει. Η εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε. τα 2 πρώτα έτη (2013-2014), δεν διαθέτει καλή ταμειακή ρευστότητα διότι το

αποτέλεσμα δεν είναι εντός των ορίων 1.1-0.2. Εν αντιθέσει, στα επόμενα χρόνια και καθώς πλησιάζουμε στο 2017, η ταμειακή ρευστότητα γίνεται πολύ καλή καθώς είναι εντός ορίων, επομένως μπορεί να καλύψει τις ανάγκες της με μετρητά.

#### ➤ Σχολιασμός του Αμυντικού Διαστήματος

Ο δείκτης αυτός μετρά σε αριθμό ημερών το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με τη χρησιμοποίηση των στη κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να καταφεύγει στην χρησιμοποίηση των εσόδων της. Η μείωση του δείκτη που παρουσιάζεται από την εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε., παρέχει ένδειξη εμφανίσεως μιας μη ενθαρρυντικής καταστάσεως.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ ΕΤΟΣ	ΚΤ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)	ΚΤ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)	ΚΤ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΦΟΡΕΣ)	ΚΤ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΦΟΡΕΣ)	ΚΤ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΦΟΡΕΣ)
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2013</b>	<b>1</b>	<b>145</b>	<b>0,7</b>	<b>2,42</b>	<b>1,01</b>
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2014</b>	<b>1</b>	<b>141</b>	<b>0,66</b>	<b>2,41</b>	<b>0,95</b>
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2015</b>	<b>3</b>	<b>123</b>	<b>0,66</b>	<b>2,8</b>	<b>0,84</b>
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2016</b>	<b>3</b>	<b>123</b>	<b>0,69</b>	<b>3,01</b>	<b>0,92</b>
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2017</b>	<b>2</b>	<b>124</b>	<b>0,66</b>	<b>2,46</b>	<b>0,93</b>

#### ➤ Σχολιασμός ΚΤ Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης αυτός επιτρέπει να δούμε πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Χρησιμοποιείται δηλαδή για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης. Αν διαιρέσουμε το 365 με τον αριθμό αυτόν, διαπιστώνουμε τον αριθμό των ημερών που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση ώσπου να πωληθούν. Στην εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε. παρατηρούμε αύξηση της ΚΤ Αποθεμάτων τα έτη 2015-2016, πράγμα που σημαίνει ότι αποφεύγεται η υπερποθεματοποίηση.

#### ➤ Σχολιασμός ΚΤ Απαιτήσεων

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ταχύτητας απαιτήσεων εκφρασμένος σε ημέρες αποτελεί το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της. Η εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε. εμφανίζεται να έχει μειώσει το χρονικό διάστημα είσπραξης των απαιτήσεων από το 145 το 2013 σε 141 το 2014, 123 ημέρες το 2015-2016 καθώς εμφανίζει μια μικρή καθυστέρηση 1 ημέρας το 2017, χωρίς αυτό να είναι ανησυχητικό.

#### ➤ Σχολιασμός ΚΤ Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό χρησιμοποιήσεως του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχείρησης. Τα έτη 2014-2015 παρατηρούμε μείωση του δείκτη που συνεπάγεται ολόένα μικρότερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, πράγμα που σημαίνει μια κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού. Το 2016 παρατηρούμε μια μικρή αύξηση του δείκτη που σημαίνει ότι η εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε. προσπαθεί να χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

#### ➤ Σχολιασμός ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού

Από το 2013-2016, παρατηρούμε μια ανοδική πορεία της τιμής. Οι πωλήσεις είναι μεγαλύτερες από το πάγιο ενεργητικό και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις.

#### ➤ Σχολιασμός ΚΤ Ιδίων Κεφαλαίων

Παρατηρούμε ότι το 2013 έως το 2015 υπάρχει μια καθοδική πορεία της τιμής, πέφτοντας και κάτω από την μονάδα. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση έχει χαμηλές πωλήσεις με μεγάλο ύψος ιδίων κεφαλαίων. Αυτό είναι αρνητικό για την επιχείρηση γιατί δεν μπορεί να καλύψει ζημιές βασιζόμενη στα ίδια κεφάλαια.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2013</b>	<b>12,55%</b>	<b>18,02%</b>	<b>17,80%</b>	<b>42,18%</b>
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2014</b>	<b>12,75%</b>	<b>18,25%</b>	<b>19,11%</b>	<b>45,54%</b>
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2015</b>	<b>12,32%</b>	<b>15,65%</b>	<b>18,60%</b>	<b>46,46%</b>
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2016</b>	<b>14,81%</b>	<b>19,79%</b>	<b>21,49%</b>	<b>48,92%</b>
<b>ΒΙΚΟΣ Α.Ε. 2017</b>	<b>9,66%</b>	<b>13,61%</b>	<b>14,65%</b>	<b>44,98%</b>

#### ➤ Σχολιασμός Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

Από τον πίνακα παρατηρούμε ότι από το 2013 έως το 2016 υπάρχει μια αύξηση της τιμής των κερδών της επιχείρησης. Αυτό σημαίνει ότι έχουμε μια αύξηση του όγκου των πωλήσεων ή αύξηση των τιμών των προϊόντων που παράγει η επιχείρηση με αποτέλεσμα να έχει καλή αποδοτικότητα. Το 2017 ο δείκτης μειώνεται απότομα.

#### ➤ Σχολιασμός Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Παρουσιάζεται μια αύξηση από το 2013-2016 καθώς και μια μείωση το 2017. Αυτό μπορεί να οφείλεται στο ότι η εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε. δεν έχει ίδια κεφάλαια για να παράγει κέρδη ή παράλληλα οφείλεται στη μη αποτελεσματική διοίκηση, μη ικανοποιητική παραγωγικότητα ή σε δυσμενής οικονομικές συνθήκες.

➤ **Σχολιασμός Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους**

Όπως βλέπουμε από το 2013-2016 υπάρχει μια αύξηση του δείκτη και μετά μια καθοδική πορεία το 2017. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

➤ **Σχολιασμός Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους**

Με εξαίρεση το 2017, έχουμε μια σχετική αύξηση των πωλήσεων, πράγμα το οποίο έχει και ως συνέπεια την αύξηση των μικτών κερδών της επιχείρησης.

## 5.2 Σχολιασμός των αριθμοδεικτών της εταιρείας ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΦΟΡΕΣ)	ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΦΟΡΕΣ)	ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (ΦΟΡΕΣ)	ΑΜΥΝΤΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ (ΗΜΕΡΕΣ)
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2013	3,04	2,7	0,3	247
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2014	3,52	3,09	0,38	263
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2015	3,2	2,73	0,54	237
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2016	2,56	2,17	0,43	239
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2017	2,64	2,29	0,52	245

➤ **Σχολιασμός της Έμμεσης Ρευστότητας**

Από το 2013-2014 ο δείκτης παρουσιάζει μια ανοδική τιμή της τάξης των 0,48 μονάδων. Αντίθετα, από το 2014-2017, βλέπουμε μια σταδιακή μείωση της τιμής. Με την πάροδο του χρόνου, βλέπουμε ότι ο δείκτης είναι πιο ικανοποιητικός με αποτέλεσμα να μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

➤ **Σχολιασμός της Άμεσης Ρευστότητας**

Η εταιρεία ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε., έχει ποσοστά μεγαλύτερα της μονάδας, το οποίο δείχνει ότι χάρη στις πωλήσεις βελτιώνεται σταδιακά η ρευστότητά της.

➤ **Σχολιασμός της Ταμειακής Ρευστότητας**

Παρ' όλη την αύξηση που έχει ο δείκτης από το 2013-2017, η ταμειακή ρευστότητα παραμένει σε χαμηλά επίπεδα. Αυτό δημιουργεί πρόβλημα για την επιχείρηση όσον αφορά την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

➤ **Σχολιασμός του Αμυντικού Διαστήματος**

Ο δείκτης μετρά σε αριθμό ημερών το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με την χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να καταφύγει στην χρησιμοποίηση των εσόδων της. Από το 2013-2017, παρατηρείται μείωση του δείκτη, πράγμα το οποίο μας δείχνει μια μη ενθαρρυντική κατάσταση.

<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ ΕΤΟΣ</b>	<b>ΚΤ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)</b>	<b>ΚΤ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)</b>	<b>ΚΤ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΦΟΡΕΣ)</b>	<b>ΚΤ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΦΟΡΕΣ)</b>	<b>ΚΤ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΦΟΡΕΣ)</b>
<b>ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2013</b>	<b>1</b>	<b>178</b>	<b>1,02</b>	<b>4,6</b>	<b>1,41</b>
<b>ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2014</b>	<b>1</b>	<b>168</b>	<b>1,04</b>	<b>4,6</b>	<b>1,36</b>
<b>ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2015</b>	<b>1</b>	<b>142</b>	<b>1,1</b>	<b>4,68</b>	<b>1,46</b>
<b>ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2016</b>	<b>3</b>	<b>141</b>	<b>1,05</b>	<b>3,93</b>	<b>1,46</b>
<b>ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2017</b>	<b>3</b>	<b>124</b>	<b>1,09</b>	<b>3,64</b>	<b>1,54</b>

➤ **Σχολιασμός ΚΤ Αποθεμάτων**

Ο δείκτης είναι σταθερός τα έτη 2013-2015, το οποίο μας δείχνει ένα καλό μέσο όρο είσπραξης ενώ τα έτη 2016-2017, ο δείκτης αυξάνεται πράγμα που σημαίνει ότι αποφεύγεται η υπερποθεμστοποίηση.

➤ **Σχολιασμός ΚΤ Απαιτήσεων**

Η εταιρεία ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. φαίνεται να έχει μειώσει το χρονικό διάστημα είσπραξης των απαιτήσεών της από το 2013 στο 2017.

➤ **Σχολιασμός ΚΤ ενεργητικού**

Οι δείκτες της εταιρείας ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. κυμαίνονται γύρω από τη μονάδα και ολοένα σταδιακά αυξάνεται το οποίο συνεπάγει και μεγαλύτερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις.

➤ **Σχολιασμός ΚΤ Πάγιου Ενεργητικού**

Από το 2013-2017 παρατηρούμε μια καθοδική σταδιακή πορεία του δείκτη. Οι πωλήσεις είναι μικρότερες από το πάγιο ενεργητικό και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί τα περιουσιακά τις στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις.

➤ **Σχολιασμός ΚΤ Ιδίων Κεφαλαίων**

Ο δείκτης αυτός μετρά την αποτελεσματικότητα των κεφαλαίων του φορέα της επιχείρησης που απασχολούνται σ' αυτήν. Οι τιμές του δείκτη της εταιρείας ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε., αυξάνονται σταδιακά και αυτό οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων που της αποφέρουν κέρδη.



ΕΤΑΙΡΕΙΑ/ΕΤΟΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)
<b>ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2013</b>	<b>7,17%</b>	<b>9,95%</b>	<b>7,01%</b>	<b>44,47%</b>
<b>ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2014</b>	<b>7,67%</b>	<b>10,04%</b>	<b>7,35%</b>	<b>47,49%</b>
<b>ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2015</b>	<b>7,81%</b>	<b>10,36%</b>	<b>7,06%</b>	<b>49,08%</b>
<b>ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2016</b>	<b>7,93%</b>	<b>11,08%</b>	<b>7,55%</b>	<b>51,27%</b>
<b>ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. 2017</b>	<b>14,20%</b>	<b>20,13%</b>	<b>13,01%</b>	<b>53,05%</b>

➤ **Σχολιασμός Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων**

Παρατηρούμε ότι υπάρχει μια ραγδαία αύξηση το 2017, πράγμα που σημαίνει ότι μια επένδυση κάποιων χρημάτων απέφερε κέρδη στην επένδυση.

➤ **Σχολιασμός Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων**

Ο δείκτης των ιδίων κεφαλαίων αυξάνεται από το έτος 2013 στο 2017. Αυτό οφείλεται στην αύξηση ή στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της.

➤ **Σχολιασμός Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους**

Η αποδοτικότητα καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε., το 2017 έχει αυξηθεί από 7,55% σε 13,01%.

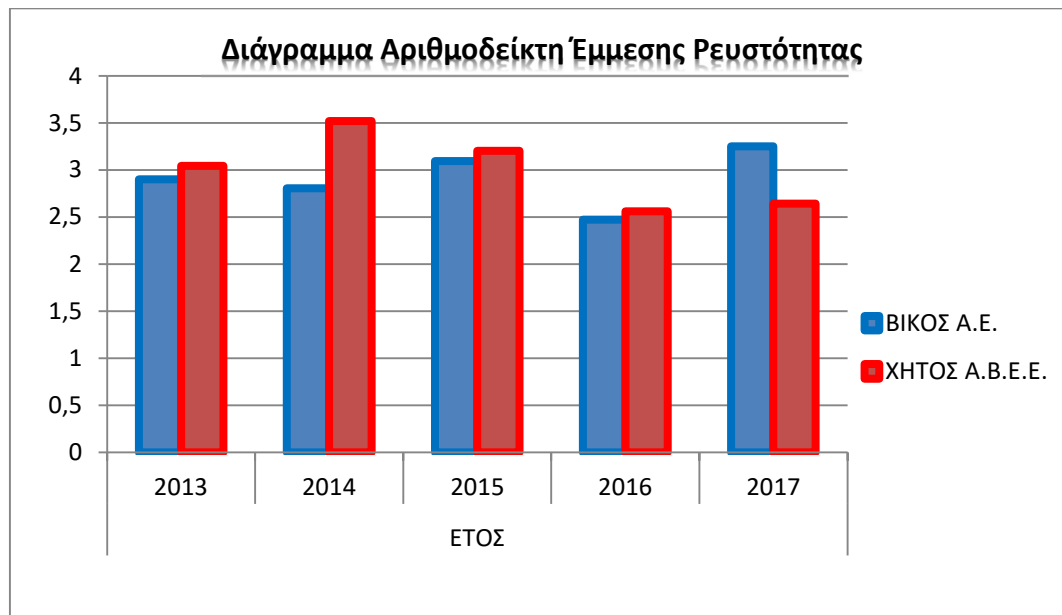
## ➤ Σχολιασμός Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους

Παρουσιάζεται μια ανοδική πορεία του δείκτη της αποδοτικότητας μικτού κέρδους η οποία οφείλεται στην αύξηση των μικτών κερδών της επιχείρησης.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6ο : ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ 2 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

### 1) Αριθμοδείκτης Έμμεσης ρευστότητας

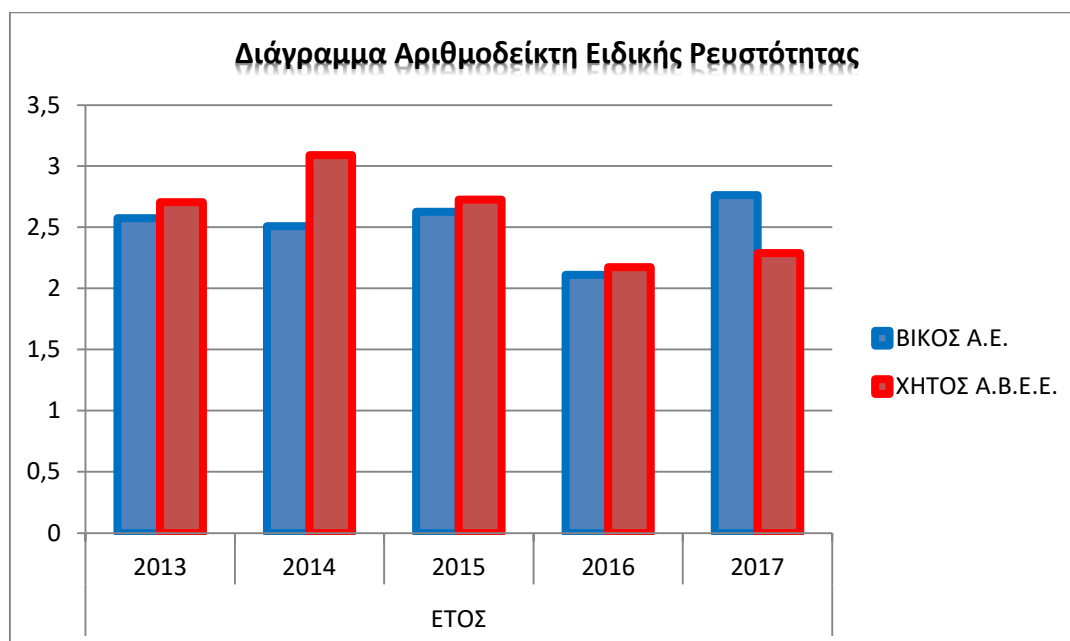
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	2,9	2,806	3,096	2,472	3,253
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	3,045	3,52	3,203	2,56	2,643



Διακρίνουμε, ότι τα έτη 2013-2017 υπάρχει μια αυξομείωση του δείκτη της έμμεσης ρευστότητας. Φαίνεται ότι η εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε., προσπαθεί να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις, πράγμα που επιτυγχάνεται με μεγαλύτερη άνεση τα έτη 2015 & 2017. Αντίθετα, η εταιρεία ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε., παρόλο που μειώνεται ο δείκτης της, φαίνεται να είναι πιο σταθερή ανά τα έτη, το οποίο συνεπάγει ότι η εταιρεία αυτή καλύπτει με άνεση τις υποχρεώσεις τις.

## 2) Αριθμοδείκτης Άμεσης ρευστότητας

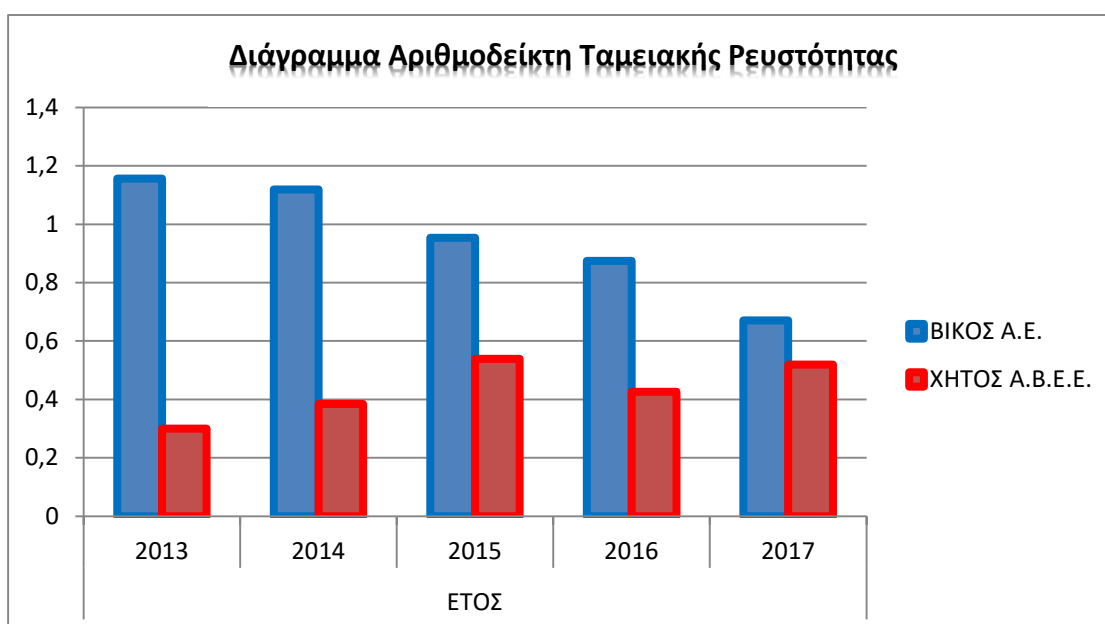
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	2,573	2,507	2,625	2,111	2,761
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	2,704	3,089	2,726	2,172	2,287



Βλέπουμε ότι η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. έχει καλύτερο ποσοστό σε σχέση με την εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε. Γενικά, η ΒΙΚΟΣ Α.Ε. σε σύγκριση με την εταιρεία ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε., κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα την 5ετία (2013-2017). Ειδικά, η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει την ανοδική της πορεία το 2014, ενώ παρατηρούμε πτώση έως το 2017. Αντίθετα, η εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε. τα έτη 2013-2016, παρουσιάζει μία καθοδική πορεία, πράγμα που δείχνει ότι ο δείκτης δεν ήταν ικανοποιητικός ενώ το 2017 παρουσιάζει αύξηση. Οι εταιρείες βρίσκονται εντός ορίων (>1), το οποίο σημαίνει ότι εξοφλούν κανονικά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

### 3) Αριθμοδείκτης Ταμειακής ρευστότητας

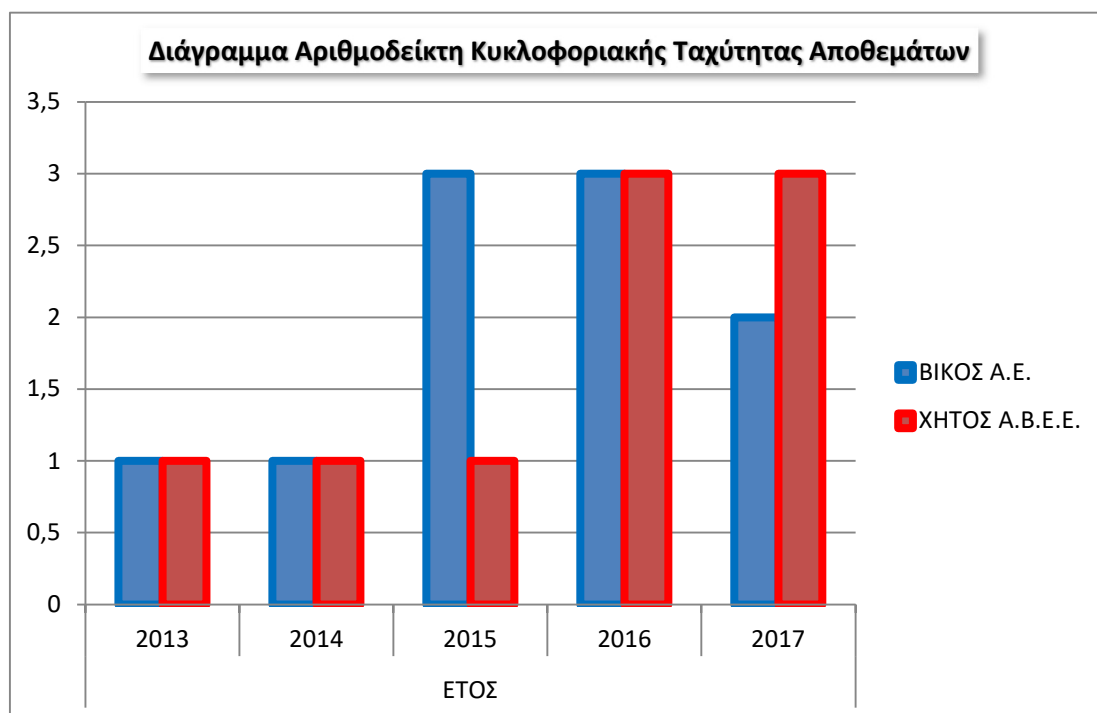
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	1,156	1,119	0,954	0,874	0,671
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,3	0,384	0,539	0,426	0,519



Στην ταμειακή ρευστότητα παρατηρούμε πως οι δύο εταιρείες έχουν μεγάλη διαφορά στα αποτελέσματά τους, με καλύτερη την εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε. Η εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε. υπερβαίνει το όριο (>1) τα έτη 2013-2014 με αποτέλεσμα να παρουσιάζει μια καλή ένδειξη ρευστότητας. Η εταιρεία ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. σε όλα τα έτη κυμαίνεται σε ποσοστό κάτω από το επιθυμητό όριο.

### 4) Αριθμοδείκτης ΚΤ Αποθεμάτων

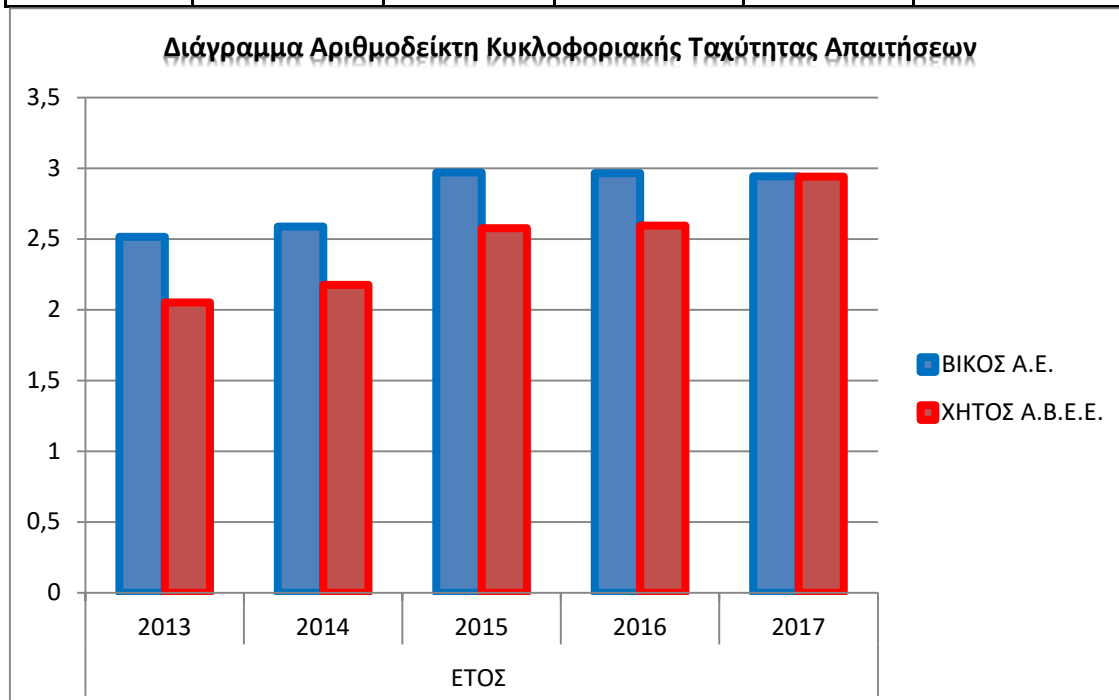
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	1	1	3	3	2
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	1	1	1	3	3



Όπως βλέπουμε στον πίνακα, οι αριθμοί δεν παρουσιάζουν μεγάλες μεταβολές, παραμένοντας στα ίδια επίπεδα παρόλα αυτά η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. διατηρεί το δείκτη σε ευνοϊκότερα όρια αφήνοντας ελάχιστα πίσω την εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε. Ο ρυθμός ανανέωσης των αποθεμάτων & για τις δύο εταιρείες, παραμένει γρήγορος και κυμαίνεται σε άριστα πλαίσια.

## 5) Αριθμοδείκτης ΚΤ Απαιτήσεων

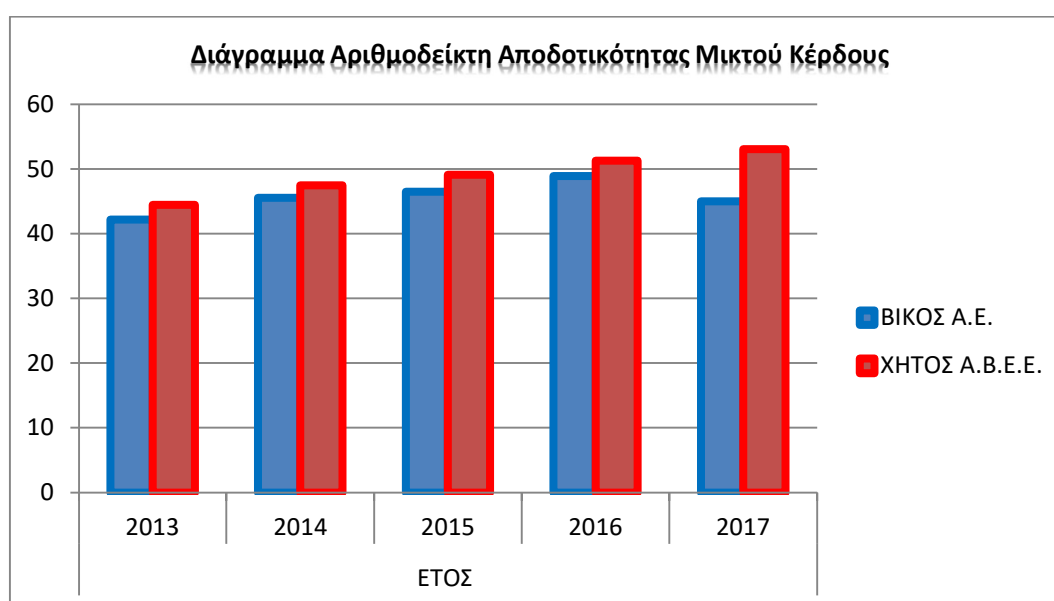
	ΕΤΟΣ				
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	145	141	123	123	124
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	178	168	142	141	124



Και οι δύο εταιρείες παρατηρούμε ότι παρουσιάζουν μείωση από το 2013-2016 ώσπου το 2017 εισπράττουν και οι δύο σε 124 ημέρες. Η μείωση αυτή μας δείχνει ότι οι δύο εταιρείες εισπράττουν πιο γρήγορα τις απαιτήσεις τους σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Μάλιστα η πορεία της εταιρείας ΒΙΚΟΣ Α.Ε. είναι καλύτερη αφού για παράδειγμα το 2013 εισπράττει σε 145 ημέρες σε σχέση με την ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. που εισπράττει σε 178 ημέρες.

## 6) Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ				
	2013	2014	2015	2016	2017
ΒΙΚΟΣ Α.Ε.	42,18	45,54	46,46	48,92	44,98
ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	44,47	47,49	49,08	51,27	53,05



Και οι δύο εταιρείες κυμαίνονται σε υψηλά επίπεδα. Η εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε. παρουσιάζει μεγαλύτερη κερδοφορία το έτος 2016 ενώ ο ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. το 2017. Συμπερασματικά καταλήγουμε ότι και οι δύο εταιρείες είναι κερδοφόρες έχοντας ελάχιστες αποκλίσεις μεταξύ τους με την ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. να παίρνει ένα μικρό προβάδισμα.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7<sup>ο</sup> : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

- Παρατηρώντας τους ισολογισμούς από το 2013-2017, μπορούμε να συμπεράνουμε μείωση των πωλήσεων έως το 2015 για την εταιρεία ΒΙΚΟΣ Α.Ε. Αυτό οφείλεται στις δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν στη μη παραγωγή καινοτόμων προϊόντων με στόχο την απόκτηση νέων πελατών. Αυτό φαίνεται να βελτιώθηκε τα έτη 2016-2017. Αντίθετα, η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε., παρουσιάζει μια μείωση τα έτη 2013-2014, μια μικρή αύξηση & σταθερότητα τα έτη 2015-2016 και μια αύξηση το 2017, το οποίο μας δείχνει ότι η πωλήσεις τις είναι καλύτερες σε σχέση με αυτές της εταιρείας ΒΙΚΟΣ Α.Ε..
- Εξετάζοντας τους αριθμοδείκτες ρευστότητας βλέπουμε ότι οι τιμές είναι εντός των επιθυμητών ορίων, με εξαίρεση του δείκτη της ταμειακής ρευστότητας όπου η ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε. ήταν κάτω από το επιθυμητό όριο. Αυτό δείχνει ότι οι δύο εταιρείες έχουν την δυνατότητα ν' ανταπεξέλθουν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, έχοντας σωστό ταμειακό προγραμματισμό.



## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Παπαδέας Π. / Συκιανάκης Ν., 2014, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων
- Κάντζος Κωνσταντίνος, 2013, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Φαίδιμος, Αθήνα
- Αλεξάκης Χ., 2007, Ξανθάκης Ε., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεως, Εκδόσεις Κριτική, Αθήνα
- Αργύρης Λεων. Αδαμίδης, 2008, University Studio Press, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Θεσσαλονίκη
- Παπαδόπουλος Λ. Δημήτρης, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης, Κυριακίδη Αφοί, Θεσσαλονίκη

### Ιστότοποι

- <https://www.vikoswater.gr/>
- <https://www.zagoriwater.gr/index.php/el/>