

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ
ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ**

ΟΡΕΣΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΧΟΥΡΒΟΥΛΙΑΔΗΣ

ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ 2008

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<u>ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ</u>	2
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : Εισαγωγή</u>	3
1.1 Γενικό αντικείμενο χρηματοοικονομικής ανάλυσης	5
1.2 Σκοπός και Μεθοδολογία Έρευνας	6
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : Ανάλυση ρευστότητας</u>	8
2.1 Γενική Ρευστότητα	8
2.2 Άμεση Ρευστότητα	9
2.3 Κεφάλαιο Κίνησης	10
2.4 Ποσοστό Κεφαλαίου Κίνησης	11
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : Ανάλυση Φερεγγυότητας – Κεφαλαιακής Διάθρωσης</u>	12
3.1 Δείκτης Χρέους	12
3.2 Δανειακή Επιβάρυνση	13
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 : Ανάλυση Λειτουργίας</u>	14
4.1 Ρυθμός Επανείσπραξης Γρ. Εισπρακτέων	14
4.2 Μέση Περίοδος Επανείσπραξης Γρ. Εισπρακτέων	15
4.3 Ανακύκλωση Αποθεμάτων	16
4.4 Μέση Περίοδος Πώλησης Αποθεμάτων	17
4.5 Λειτουργικός Κύκλος	18
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : Ανάλυση Αποδοτικότητας - Κερδοφορίας</u>	19
5.1 Μικτό Κέρδος%	19
5.2 Λειτουργικό Κέρδος%	20
5.3 Απόδοση Ενεργητικού (ROA)	21
5.4 Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	22
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : Επίλογος – Συμπεράσματα</u>	23
6.1 Επίλογος	23
6.2 Συμπεράσματα	25
<u>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</u>	26
<u>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</u>	27

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι εταιρίες εμπορίας πετρελαιοειδών ασχολούνται με την πώληση προϊόντων τα οποία είναι παράγωγα του αργού πετρελαίου. Τα προϊόντα αυτά είναι βενζίνες, πετρέλαιο εσωτερικής καύσης, πετρέλαιο εξωτερικής καύσης, κηροζίνη και φωτιστικό πετρέλαιο, υγραέρια, άσφαλτος και λιπαντικά.

Στην Ελλάδα δραστηριοποιούνται περίπου 35 εταιρίες πετρελαιοειδών. Η εμπορία πετρελαιοειδών διεξάγεται από τρεις κατηγορίες εταιρειών: α) την κρατική εταιρία του ομίλου ΕΚΟ-ΕΛΔΑ, β) τις πολυεθνικές εταιρίες (BP/MOBIL, SHELL, TEXACO) και γ) από διάφορες ελληνικές εταιρίες (ΕΛΙΝ, ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, ΕΛΠΕ) τις οποίες και θα εξετάσουμε.

Οι εταιρίες εμπορίας πετρελαιοειδών, μέχρι και τη δεκαετία του '90, δεν είχαν το δικαίωμα επιλογής προμηθευτή. Ήταν υποχρεωμένες να προμηθεύονται τα προϊόντα τους από τα δύο κρατικά διυλιστήρια. Όμως στο πλαίσιο εναρμόνισης της ελληνικής νομοθεσίας με τις οδηγίες της Ε.Ε. και με τα άρθρα 30-37 της συνθήκης της Ρώμης, σύμφωνα με τις οποίες τα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης είναι υποχρεωμένα να προχωρήσουν σε μια σταδιακή κατάργηση των κρατικών μονοπωλίων το ελληνικό δημόσιο «αναγκάστηκε» να εκχωρήσει στις εταιρίες εμπορίας το δικαίωμα να επιλέγουν ελεύθερα τον προμηθευτή τους εφόσον αυτός προέρχεται από τις χώρες τις Ε.Ε. (Ν.1571/85). Με τον ίδιο νόμο όμως (Ν.1769/88) ακύρωσε ουσιαστικά τη δυνατότητα ελεύθερης επιλογής από τις εταιρίες εμπορίας των προμηθευτών τους, επιβάλλοντας τους από τη μια μεριά την υποχρέωση να τηρούν αποθέματα ασφαλείας 90 ημερών και επιτρέποντας τους στη συνέχεια να μεταβιβάζουν την υποχρέωσή τους αυτή (τήρηση αποθεμάτων) στα εγχώρια διυλιστήρια με τα οποία συνεργάζονται με διετή σύμβαση.

Οι τιμές των προϊόντων πετρελαίου διαμορφώνονται ελεύθερα από τις εταιρίες εμπορίας, αφού σύμφωνα με τον Ν. 2008/92 καταργήθηκε το αποκλειστικό δικαίωμα του ελληνικού δημοσίου να καθορίζει τις τιμές των προϊόντων, σε όλες τις φάσεις της διακίνησής τους. Ουσιαστικά με την απελευθέρωση των τιμών των πετρελαιοειδών στην εσωτερική αγορά η τιμολόγηση των πετρελαιοειδών γίνεται ως εξής: Τα ελληνικά πετρέλαια Α.Ε ανακοινώνουν τις τιμές των πετρελαιοειδών που παραδίδουν τα διυλιστήριά τους, με τις οποίες ευθυγραμμίζονται συνήθως και τα

ιδιωτικά διυλιστήρια της Motoroil και της ELIN. Στη συνέχεια η κάθε εταιρία ξεχωριστά καθορίζει τις τιμές χονδρικής ανάλογα με το περιθώριο κέρδους και το μερίδιο της αγοράς που στοχεύει να κατακτήσει. Στη συνέχεια οι πρατηριούχοι καθορίζουν τις τιμές λιανικής ανάλογα με τον ανταγωνισμό, τα έξοδά τους και τα περιθώρια κέρδους που επιδιώκουν.

Ο εφοδιασμός και η διανομή από τα διυλιστήρια προς τις εγκαταστάσεις των εταιριών γίνεται με πετρελαιοαγωγούς στην περίπτωση που αυτές βρίσκονται κοντά στα διυλιστήρια ή με δεξαμενόπλοια στην περίπτωση που οι εγκαταστάσεις των εταιριών βρίσκονται μακριά από τα διυλιστήρια, ή μέσω του σιδηροδρομικού δικτύου.

Η ελληνική αγορά πετρελαιοειδών εμφανίζει μια σταθερή αύξηση τις τελευταίες δεκαετίες, αφού η ζήτηση πετρελαιοειδών είναι ιδιαίτερα αυξημένη.

Στον κλάδο του πετρελαίου, τόσο στον Ευρωπαϊκό όσο και στον Ελλαδικό χώρο, αρχίζουν να παρουσιάζονται «νέα εταιρικά σχήματα», που προέρχονται από συγχωνεύσεις/εξαγορές των εταιριών. Μέσα από αυτές τις συγχωνεύσεις/εξαγορές δημιουργούνται νέες εταιρίες κολοσσοί, που επιδιώκουν την όσο το δυνατόν μεγαλύτερη αύξηση του μεριδίου τους στην αγορά με απώτερο στόχο την μεγιστοποίηση των κερδών τους.

1.1 ΓΕΝΙΚΟ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Ο όρος Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ή Ανάλυση Ισολογισμών σημαίνει τη σύγκριση κατά αξία των διαφόρων ομαδοποιημένων στοιχείων του ισολογισμού προς το σύνολό τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων και ακόμη προς τα στοιχεία άλλου ή άλλων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχειρήσεως με σκοπό τη μελέτη της οικονομικής της καταστάσεως. Η διαδικασία της αναλύσεως συνίσταται στην εφαρμογή αναλυτικών μεθόδων επεξεργασίας των διάφορων αριθμητικών στοιχείων των ισολογισμών και αποβλέπει στην εξαγωγή χρήσιμων πληροφοριών κατάλληλων για την λήψη αποφάσεων. Έτσι η ανάλυση ισολογισμών κατά κύριο λόγο εξυπηρετεί τη μετατροπή των απλών στοιχείων σε χρήσιμες πληροφορίες για την επιχείρηση.

Βασικός σκοπός της αναλύσεως των ισολογισμών είναι η συγκέντρωση συμπερασμάτων για την οικονομική θέση και εξέλιξη των επιχειρήσεων. Πιο συγκεκριμένα με την ανάλυση ερευνώνται:

- η αποδοτικότητα, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων, με τα κεφάλαια που έχουν στη διάθεσή τους, να δημιουργούν κέρδη.
- η ρευστότητα, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους.
- Η φερεγγυότητα έναντι του ξένου κεφαλαίου, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις τους, που πηγάζουν κυρίως από μακροπρόθεσμο δανεισμό (τόκοι, χρεολύσια, κ.λπ.).

1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Σκοπός της Εργασίας αυτής είναι η Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων τριών Ελληνικών εταιριών πετρελαίου και η συγκέντρωση συμπερασμάτων για την οικονομική θέση και εξέλιξη των εταιριών αυτών. Επίσης θα εξετάσουμε πια από τις εταιρίες αυτές έχουν την μεγαλύτερη οικονομική εξέλιξη.

Οι εταιρίες που θα αναλύσουμε σε αυτή την Εργασία είναι η ΕΛΙΝ (ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε.), η ΕΛΠΕ (ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.), και η ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ (ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.) Η ανάλυση των πιο πάνω εταιριών θα γίνει για δύο (2) χρόνια και θα καλύπτει την χρονική περίοδο 2006-2007.

Τα στοιχεία έχουν συσσωρευτεί από τους δικτυακούς τόπους των εταιριών και από πιο συγκεκριμένα :

<http://www.elin.gr>

<http://www.hellenic-petroleum.gr/online/index.aspx>

<http://www.hellenic-petroleum.gr/online/index.aspx>

<http://www.ase.gr>

Για την Χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιριών θα γίνει η χρήση αριθμοδεικτών. Βέβαια η μελέτη αυτή θα γίνει με μεγάλη προσοχή αφού πολλές φορές η ερμηνεία των αριθμοδεικτών παρουσιάζει προβλήματα και είναι δυνατό να οδηγήσει σε εσφαλμένα συμπεράσματα. Παρόλα αυτά με τη χρήση αριθμοδεικτών μπορούν να αποκαλυφθούν πολλές αδυναμίες των επιχειρήσεων που θα εξετάσουμε. Οι δείκτες που θα υπολογίσουμε είναι οι εξής:

1. ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Δείκτης ρευστότητας
- Δείκτης άμεσης ρευστότητας
- Κεφάλαιο κίνησης
- Ποσοστό κεφαλαίου κίνησης

2. ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

- Δείκτης χρέους
- Δανειακή επιβάρυνση

3. ΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

- Ρυθμός ανακύκλωσης Γρ.Εισπρακτέων
- Μέση περίοδος είσπραξης ΓΡ.Εισπρακτέων
- Ανακύκλωση αποθεμάτων
- Μέση περίοδος πώλησης
- Λειτουργικός Κύκλος

4. ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ/ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

- Μικτό κέρδος%
- Λειτ/γικό κέρδος%
- ROA
- ROE

Για τους σκοπούς της έρευνάς μας χρησιμοποιήθηκε ο Μ.Ο. εταιριών υπό εξέταση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

2.1 ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Θα εξετάσουμε την **Γενική Ρευστότητα**

$$\text{Γ.ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ (Current Ratio)} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	1,98	2,32
ΕΛΙΝ	1,18	1,25
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	0,94	0,94
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	1,37	1,50

Τα ΕΛΠΕ παρουσιάζουν χειροτέρευση της ρευστότητας κατά το 2006-2007 από 2,32 σε 1,98. Αυτό λογικά οφείλεται στη συνεχή αύξηση των Βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Δεν παύουν όμως να βρίσκονται στην καλύτερη θέση σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες και αρκετά υψηλότερα του μέσου όρου.

Στα ΕΛΙΝ παρατηρούμε μια μικρή χειροτέρευση κατά το 2006-2007 από 1,25 σε 1,18. Και στις δυο χρήσεις βρίσκεται κάτω του μέσου όρου (και αυτή οφείλεται στην αύξηση των Βραχυχρόνιων υποχρεώσεων)

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ παρουσιάζει γενικά σταθερή πορεία στη ρευστότητα, παραμένοντας και κατά το 2006 και κατά το 2007 στο 0,94 αλλά και στις δυο χρήσεις βρίσκεται αρκετά κάτω από τον μέσο όρο.

2.2 ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Θα εξετάσουμε την **Άμεση ρευστότητα**:

$$\text{Α.ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} - \text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	0,83	1,02
ΕΛΙΝ	1,03	1,09
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	0,46	0,55
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	0,77	0,89

Στα ΕΛΠΕ παρατηρούμε μια μείωση, και συγκεκριμένα ενώ το 2006 ο δείκτης ήταν 1,02 ,δηλαδή μεγαλύτερος της μονάδος, το οποίο σημαίνει πως είχε πολύ καλή ρευστότητα το 2007 μειώθηκε σε 0,83 δείχνοντάς μας ότι η εταιρία αντιμετωπίζει πλέον ίσως κάποια μικρά προβλήματα ρευστότητας.

Πρέπει να τονίσουμε το γεγονός ότι στην άμεση ρευστότητα είναι δύσκολο ο δείκτης να είναι μεγαλύτερος της μονάδος και η ΕΛΙΝ και στις δυο χρήσεις βρίσκεται πάνω της μονάδος και σχεδόν διπλάσια τιμή του μέσου όρου πράγμα που φανερώνει την πολύ καλή ρευστότητα. Και συγκεκριμένα το 2006 βρισκόταν στο 1,09 ενώ το 2007 με μια μικρή μείωση θα πέσει στο 1,03 το οποίο όμως όπως προείπαμε δεν είναι καθόλου άσχημο.

Τέλος η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ είναι σε άσχημη θέση όσον αφορά την άμεση ρευστότητα καθώς βρίσκεται πολύ χαμηλότερα του μέσου όρου με 0,55 για το 2006 έναντι του 0,77 που είναι ο Μ.Ο. και στο 0,46 το 2007 έναντι του 0,77 και γενικά πολύ κάτω της μονάδος, άρα είναι προφανές ότι αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας.

2.3 ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

Θα εξετάσουμε το **Κεφάλαιο Κίνησης**:

$$\text{ΚΕΦ.ΚΙΝΗΣΗΣ} = \text{ΚΥΚΛΟΦ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} - \text{ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	1.201.840	1.124.389
ΕΛΙΝ	16.082.132	17.112.515
ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ	-42.937	-30.179
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	5.747.011	6.068.908

Τα ΕΛΠΕ έχουν μια μικρή αύξηση απο 1.124.389€ το 2006 σε 1.201.840€ το 2007 χωρίς όμως να αγγίζουν τον Μ.Ο. του κλάδου.

Η ΕΛΙΝ αν και παρουσιάζει μια μικρή μείωση του κεφαλαίου κατά το 2006-2007 απο 17.112.515€ σε 16.082.132€ παραμένει η εταιρία με το μεγαλύτερο κεφάλαιο κίνησης με τεράστια διαφορά από τις δυο υπόλοιπες.

Τέλος η ΜΟΤΟΡ ΟΙΑ βρίσκεται στην τελευταία θέση του κλάδου παρουσιάζοντας και αρνητικό κεφάλαιο κίνησης οποίο οφείλεται στο γεγονός ότι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της υπερβαίνουν το κυκλοφορούν ενεργητικό της με μείωση από -30.179€ το 2006 σε -42.937€ το 2007.

2.4 ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Θα εξετάσουμε το **Ποσοστό Κεφαλαίου Κίνησης**:

$$\text{ΠΟΣ.ΚΕΦ.ΚΙΝΗΣΗΣ} = \frac{\text{ΚΕΦ.ΚΙΝΗΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Υ}}$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	31,20%	33,69%
ΕΛΙΝ	10,83%	13,27%
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	-3,07%	-2,57%
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	12,99%	14,80%

Τα ΕΛΠΕ παρουσιάζουν μια μικρή μείωση κατά το 2006-2007 από 33,69% σε 31,20%, παρόλα αυτά το μεγαλύτερο ποσοστό του κλάδου. Η εταιρία σε σχέση με το ενεργητικό της έχει και το μεγαλύτερο κεφάλαιο κίνησης που την κάνει ισχυρή στην ικανοποίηση των υποχρεώσεων που αντιμετωπίζει.

Η ΕΛΙΝ παρουσιάζει και αυτή μια μικρή μείωση κατά το 2006-2007 από 13,27% σε 10,83%.

Το 2006 μπορούμε να πούμε ότι σχεδόν αγγίζει το Μ.Ο. του κλάδου αλλά βρίσκεται κάτω από αυτόν, ενώ το 2007 αυξάνεται η διαφορά με τον Μ.Ο. του κλάδου.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ όπως είναι λογικό λόγω του προβλήματος με το κεφάλαιο κίνησης παρουσιάζει και μείωση στο ποσοστό κεφαλαίου κίνησης.

Πιο συγκεκριμένα παρουσιάζετε μείωση από το 2006 στο 2007 από 2,57% σε 3,07%.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΑΝΑΛΥΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ – ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

3.1 ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ

Θα εξετάσουμε τον **Δείκτη χρέους**:

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ} = \frac{\text{ΣΥΝ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}{\text{ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	0,45	0,39
ΕΛΙΝ	0,77	0,73
ΜΟΤΡΟ ΟΙΑ	0,73	0,71
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	0,65	0,61

Τα ΕΛΠΕ βρίσκονται στα χαμηλότερα επίπεδα του κλάδου με 0,39 για το 2006 και με μια μικρή αύξηση το 2007 σε 0,45. Αυτό σημαίνει ότι στηρίζεται όλο και πιο πολύ σε Ξένο κεφάλαιο και αυξάνονται οι φορολογικές επιβαρύνσεις της

Η ΕΛΙΝ βρίσκεται κοντά στον μέσο όρο του κλάδου, αλλά πιο πάνω από αυτόν, με 0,73 το 2006 και με μια ελάχιστη αύξηση το 2007 σε 0,77. Αυτό σημαίνει ότι στηρίζεται αρκετά σε ξένο κεφάλαιο και έχει υψηλές φορολογικές επιβαρύνσεις.

Η ΜΟΤΡΟ ΟΙΑ βρίσκεται στα ίδια επίπεδα με την ΕΛΙΝ, ξεπερνώντας και αυτή τον Μ.Ο. του κλάδου, με 0,71 για το 2006 και 0,73 για το 2007. Οπότε και για την ΜΟΤΡΟ ΟΙΑ μπορούμε να πούμε ότι στηρίζεται στο ξένο κεφάλαιο το οποίο σημαίνει μεγαλύτερο ρίσκο αλλά και μεγαλύτερη κερδοφορία.

3.2 ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

Θα εξετάσουμε την **Δανειακή επιβάρυνση**:

$$\Delta\text{ΔΑΝΕΙΑΚΗ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ} = \frac{\text{ΞΕΝΑ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΙΔΙΑ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	0,81	0,61
ΕΛΙΝ	3,33	2,64
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	2,76	2,41
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	2,30	1,89

Τα ΕΛΠΕ όπως παρατηρήσαμε και από τον δείκτη χρέους βρίσκονται σε πολύ χαμηλές τιμές σε σχέση με τον κλάδο, με μόλις 0,61 για το 2006 και με μια μικρή αύξηση για το 2007 σε 0,81(και στις δυο χρήσεις ο δείκτης είναι <1). Αυτό σημαίνει ότι δεν στηρίζονται πολύ σε Ξένα κεφάλαια αλλά αντιθέτως υπάρχει μεγάλη αυτονομία της επιχείρησης και της διοίκησής τους και έχουν την δυνατότητα για πωλήσεις με πίστωση και συναλλαγματικές με σκοπό την αύξηση των δραστηριοτήτων τους

Η ΕΛΙΝ βρίσκεται πάνω από το μέσο όρο του κλάδου, με 2,64 για το 2006 και 3,33 για το 2007. Αυτό έχει ως συνέπεια να

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ παρουσιάζει θα λέγαμε σταθερή πορεία στη δανειακή επιβάρυνσή με μια μικρή αύξηση από 2,41 για το 2006 σε 2,76 για το 2007 όμως δεν παύει να είναι αρκετά μεγαλύτερη του Μ.Ο. του κλάδου με αποτέλεσμα στηρίζεται και αυτή όλο και περισσότερο στο ξένο κεφάλαιο και να έχει υψηλότερες φορολογικές επιβαρύνσεις.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

4.1 ΡΥΘΜΟΣ ΕΠΑΝΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΓΡ. ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ

Θα εφαρμοσθεί ο ακόλουθος τύπος:

$$\text{ΡΥΘΜΟΣ.ΑΝΑΚΥΚΛ.ΓΡ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΓΡ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ(Μ.Ο.)}}$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	8,67	9,69
ΕΛΙΝ	70,80	87,30
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	13,10	14,48
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	30,86	37,16

Στα ΕΛΠΕ παρατηρούμε μια μικρή μείωση από 9,69 το 2006 σε 8,67 το 2007.

Βρίσκεται στα χαμηλότερα επίπεδα του κλάδου, πράγμα που σημαίνει ότι εισπράττει λιγότερες φορές κατά μέσο όρο τις απαιτήσεις (γραμμάτια εισπρακτέα) από τις άλλες εταιρίες.

Η ΕΛΙΝ κυμαίνεται σε πολύ υψηλότερα επίπεδα σε σύγκριση με τις άλλες εταιρίες με 87,30 το 2006 και το 2007 αυξάνεται ακόμη περισσότερο και φτάνει το 70,80.

Αυτά τα υψηλά επίπεδα οφείλονται στο γεγονός ότι ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης είναι υπερβολικά μεγάλος σε σχέση με τις απαιτήσεις της.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ βρίσκεται στο 14,48 το 2006 και στο 13,10 το 2007. Και στις δυο χρήσεις βρίσκεται αρκετά κάτω του Μ.Ο. του κλάδου το οποίο μας δείχνει ότι η εταιρία εισπράττει κατά μέσο όρο όλο και λιγότερες φορές τις απαιτήσεις

4.2 ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΕΠΑΝΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΓΡ. ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ

Θα εφαρμοσθεί ο ακόλουθος τύπος:

$$\text{ΜΕΣΗ.ΠΕΡ.ΕΙΣΠΡ.ΓΡ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ} = \frac{365}{\text{ΡΥΘΜΟΣ.ΑΝΑΚΥΚΛ/ΓΡ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ}}$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	8,67	9,69
ΕΛΙΝ	5,16	4,18
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	27,87	25,21
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	25,04	22,36

Στα ΕΛΠΕ παρατηρούμε ότι η μέση περίοδος επανείσπραξης γρ. Εισπρακτέων ακολουθεί σταθερή πορεία με 9,69 το 2006 και 8,67 το 2007. Κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου το οποίο είναι καλό για την εταιρία.

Η ΕΛΙΝ έχει τους μικρότερους δείκτες του κλάδου με μόλις 4,18 για το 2006 και με μια μικρή αύξηση πάει στο 5,16 για το 2007(δηλαδή το 2007 εισπράττει τις απαιτήσεις της λίγο πιο αργά) πράγμα το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της (γραμμάτια. εισπρακτέα) πιο γρήγορα από τις υπόλοιπες του κλάδου.

Στην ΜΟΤΟΡ ΛΙΟ παρατηρούμε ότι η μέση περίοδος επανείσπραξης των γρ. Εισπρακτέων κατά το 2007-2006 έχει χειροτερέψει αφού ο δείκτης αυξάνεται από 25,21 σε 27,87. Η αύξηση αυτή του δείκτη που παρατηρείται είναι κακή για την επιχείρηση αφού σημαίνει ότι εισπράττει όλο και πιο αργά τις απαιτήσεις της(Γρ. Εισπρακτέα. Επίσης πρέπει να τονίσουμε ότι οι δείκτες είναι μεγαλύτεροι του Μ.Ο. του κλάδου, το οποίο φανερώνει ότι βρίσκεται στην χειρότερη θέση από τις υπόλοιπες εταιρίες.

4.3 ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Θα εξετάσουμε την **Ανακύκλωση αποθεμάτων**:

$$\text{ΑΝΑΚΥΚΛ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	5,80	6,53
ΕΛΙΝ	46,21	50,70
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	13,39	13,98
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	21,80	23,74

Στα ΕΛΠΕ οι δείκτες κυμαίνονται σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα σε σύγκριση με τις άλλες εταιρίες που εξετάζουμε. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία ανακυκλώνει λίγες φορές κατά μέσο όρο τα αποθέματά της (δηλαδή έχει μεγάλο stock στην αποθήκη της)

Η ΕΛΙΝ έχει του υψηλότερους δείκτες του κλάδου, το οποίο σημαίνει ότι ανακυκλώνει τα αποθέματά της περισσότερες φορές σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες. Με μια μικρή όμως μείωση από 50,70 το 2006 σε 46,21 το 2007.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ακολουθεί στην δεύτερη θέση του κλάδου με 13,98 για το 2006 και 13,39 για το 2007. Εδώ παρατηρούμε ότι η ανακύκλωση αποθεμάτων είναι σχεδόν σταθερή στις δυο αυτές χρήσεις αλλά δεν είναι και τόσο ικανοποιητική.

4.4 ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Θα εξετάσουμε την **Μέση περίοδο πώλησης αποθεμάτων**:

$$\text{ΜΕΣΗ.ΠΕΡΙΟΔΟΣ.ΠΩΛ.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{365}{\text{ΑΝΑΚΥΚΛ.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	62,92	55,90
ΕΛΙΝ	7,90	7,20
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	27,27	26,11
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	32,70	29,74

Στα ΕΛΠΕ παρατηρούμε την μεγαλύτερη μέση περίοδο πώλησης των αποθεμάτων του κλάδου. Με 55,90 για το 2006 και με αύξηση για τον 2007 σε 62,92, δηλαδή ακόμη μεγαλύτερη περίοδο. Αυτό σημαίνει ότι τα ΕΛΠΕ καλύπτουν μεγάλη χρονική περίοδο μέχρι την πώληση των αποθεμάτων, πράγμα καθόλου καλό για την επιχείρηση.

Η ΕΛΙΝ βρίσκεται αρκετά κάτω του Μ.Ο. του κλάδου και με σχετική σταθερότητα, με 7,20 για τον 2006 και με 7,90 για το 2007. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία μπορεί και πουλάει αρκετά γρήγορα τα αποθέματά της.

Τέλος στην ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ παρατηρούμε ότι βρίσκεται λίγο πιο κάτω από το Μ.Ο. του κλάδου, το οποίο είναι θετικό για την επιχείρηση, με μια μικρή αύξηση από 26,11 για το 2006 σε 27,27 για τον 2007 η οποία ακολουθεί όμως την αύξηση του Μ.Ο. του κλάδου οπότε δεν είναι και τόσο ανησυχητικό για την επιχείρηση.

4.5 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ

Θα εφαρμοσθεί Εξετάσουμε τον **Λειτουργικό κύκλο**:

$$\text{ΛΕΙΤΤΟΥΡ.ΚΥΚΛΟΣ} = \frac{\text{ΜΕΣΗ.ΠΕΡΙΟΔΟΣ.ΕΙΣΠΡ.ΓΡ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ}}{\text{ΜΕΣΗ.ΠΕΡΙΟΔΟΣ.ΠΩΛ.ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ}}$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	105,01	93,57
ΕΛΙΝ	13,05	11,38
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	55,13	51,33
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	57,73	52,09

Στην ΕΛΠΕ ο λειτουργικός κύκλος παρουσιάζει αύξηση από 93,57 το 2006 σε 105,01 το 2007 και κυμαίνεται στα υψηλότερα επίπεδα σε σύγκριση με τις άλλες εταιρίες που εξετάζουμε. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση αργεί παρά πολύ να πουλήσει τα αποθέματά της και να εισπράξει τις απαιτήσεις της.

Η ΕΛΙΝ παρουσιάζει επίσης μια αύξηση από 11,38 το 2006 σε 13,05 το 2007 χωρίς όμως να προβληματίζει καθώς κυμαίνεται στα χαμηλότερα επίπεδα του κλάδου με τεράστια διαφορά, πράγμα που σημαίνει ότι πουλάει και εισπράττει γρήγορα τα αποθέματα της, δηλαδή έχει καλό Λειτουργικό κύκλο.

Τέλος η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ βρίσκεται λίγο πιο κάτω από τον Μ.Ο. του κλάδου με μια σχετική σταθερότητα κατά το 2006-2007.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ - ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

5.1 ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ%

Θα εξετάσουμε το **Μικτό κέρδος**:

$$\text{ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ \%} = \frac{\text{ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 100 \%$$

	2007	2006
ΕΠΛΕ	7,58%	5,78%
ΕΛΙΝ	7,16%	7,33%
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	6,05%	5,58%
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	6,93%	6,23%

Τα ΕΠΛΕ πλησιάζουν τον Μ.Ο. του κλάδου το 2006 με 5,78 αλλά δεν τον ξεπερνάνε, ενώ το 2007 παρουσιάζεται αύξηση, και με 7,58% ξεπερνάνε πλέον τον Μ.Ο. του κλάδου το οποίο είναι πολύ θετικό για την επιχείρηση.

Η ΕΛΙΝ παρουσιάζει μια μικρή κάμψη από 7,33% για το 2006 σε 7,16% για το 2007 αλλά δεν παύει και στις δυο χρήσεις να είναι μεγαλύτερη του Μ.Ο. του κλάδου το οποίο σημαίνει ότι έχει καλή αποδοτικότητα.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ αυξάνει την αποδοτικότητά της από 5,58% το 2006 σε 6,05% το 2007 αλλά δεν παύει να βρίσκεται στην χειρότερη θέση του κλάδου.

5.2 ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ%

Θα εξετάσουμε το **Λειτουργικό κέρδος**:

$$\text{ΛΕΙΤ / ΚΟ.ΚΕΡΔΟΣ \%} = \frac{\text{ΛΕΙΤ / ΚΟ.ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 100\%$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	4,85%	3,68%
ΕΛΙΝ	1,18%	1,26%
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	6,46%	5,93%
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	4,16%	3,62%

Στα ΕΛΠΕ παρατηρούμε μια ανοδική τάση, από 3,68% το 2006 σε 4,85% το 2007. Βρίσκεται οριακά πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου, άρα είναι σε καλά επίπεδα, και όπως φαίνεται από την αύξηση 2006-2007 έχει αύξηση της κερδοφορίας της.

Η ΕΛΙΝ βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα το 2006 με μόλις 1,26% και το 2007 μειώνετε κι άλλο η κερδοφορία της με μόλις 1,18%. Η κερδοφορία της ΕΛΙΝ είναι η χειρότερη του κλάδου.

Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ βρίσκεται αρκετά πιο ψηλά από τον Μ.Ο. του κλάδου. Με 5,93% το 2006 και με αύξηση σε 6,46% το 2007. Οπότε αυτό που μπορούμε αυτόματα να συμπεράνουμε είναι ότι έχει την μεγαλύτερη κερδοφορία του κλάδου.

5.3 ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ(ROA)

Θα εξετάσουμε την **Απόδοση ενεργητικού (ROA)**:

$$ROA = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ .ΠΡΟ .ΦΟΡΩΝ}}{\text{ΣΥΝ .ΕΝΕΡΓ .}}$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	0,10	0,08
ΕΛΙΝ	0,00	0,01
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	0,15	0,16
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	0,08	0,08

Η απόδοση ενεργητικού στα ΕΛΠΕ παρουσιάζει μια μικρή άνοδο από 0,08 το 2006 σε 0,20 το 2007. Η άνοδος που παρατηρείται στην απόδοση ενεργητικού είναι καλό για την εταιρία αφού σημαίνει ότι αυξάνεται η κερδοφορία της. Παρατηρούμε επίσης ότι κυμαίνεται στο Μ.Ο. του κλάδου κατά το 2006 ενώ το 2007 τον ξεπερνάει για λίγο, το οποίο είναι θετικό βήμα.

Επίσης παρατηρούμε ότι η απόδοση ενεργητικού της ΕΛΙΝ κυμαίνεται κατά το 2006-2007 σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου, με μόλις 0,01 για το 2006 και με μείωση το 2007 αγγίζει το 0,00, άρα δεν μιλάμε για κερδοφορία κατά το 2007 για την ΕΛΙΝ.

Τέλος η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ κατά το 2006 βρίσκεται στο διπλάσιο του Μ.Ο. με 0,16 ενώ με μια μικρή μείωση θα πέσει στο 0,15 το 2007, χωρίς όμως να αποτελεί πρόβλημα καθώς δεν παύει να κρατεί να ινία του κλάδου με αρκετά καλή κερδοφορία σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες,

5.4 ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ(ROE)

Θα εξετάσουμε την **Απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE)**:

$$ROE = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ .ΠΡΟ .ΦΟΡΩΝ}}{\text{ΣΥΝ .ΙΔΙΩΝ .ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

	2007	2006
ΕΛΠΕ	0,18	0,13
ΕΛΙΝ	0,00	0,05
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	0,56	0,55
Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ	0,25	0,24

Στα ΕΛΠΕ η απόδοση Ιδίων κεφαλαίων(ROE) παρουσιάζει κατά το 2006-2007 ανοδική πορεία και ειδικότερα από 0,13 σε 0,18 πράγμα θετικό, όμως δεν παύει να είναι κάτω από το Μ.Ο. του κλάδου. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία δεν έχει μεγάλη απόδοση στην κερδοφορία αφού δεν κάνει καλή διαχείριση των κεφαλαίων της.

Η ΕΛΙΝ από 0,05 θα μειωθεί ακόμη περισσότερο το 2007 σε 0,00. Ενώ έχει μεγάλο αριθμό ιδίων κεφαλαίων προφανώς δεν γίνεται καλή διαχείριση των κεφαλαίων της έτσι η απόδοση είναι η χαμηλότερη του κλάδου.

Επίσης παρατηρούμε ότι η απόδοση Ιδίων κεφαλαίων της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ κυμαίνεται σε πολύ υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου, με 0,55 για το 2006 και 0,56 για το 2007. ενώ τα ίδια κεφάλαια είναι κατά πολύ μικρότερα των άλλων επιχειρήσεων φαίνεται ότι έχει γίνει πολύ σωστή χρήση αυτών

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

6.1 ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Οι εταιρίες εμπορίας πετρελαιοειδών, τόσο στις βιομηχανικά αναπτυγμένες χώρες όσο και στις υπό ανάπτυξη, παρατηρούμε ότι τα τελευταία χρόνια αναπτύσσονται όλο και πιο πολύ. Κάθε εταιρία επιδιώκει την όσο το δυνατόν μεγαλύτερη αύξηση του μεριδίου της στην αγορά και την μεγιστοποίηση των κερδών της. Είναι γεγονός πως κάθε εταιρία έχει δικό της ρυθμό ανάπτυξης και οργάνωσης, επομένως υπάρχει διαφοροποίηση και στην κερδοφορία των εταιριών.

Οι εταιρίες που αντιμετωπίζουν πρόβλημα στην κερδοφορία, ή υστερούν άλλων ομοειδών εταιριών, σύμφωνα με γνωστούς επιστήμονες, θα πρέπει να επικεντρωθούν στην βελτίωση της αποτελεσματικότητάς τους, αναλύοντας, με ιδιαίτερα κριτικό πνεύμα, την εσωτερική τους οργάνωση και τις διαδικασίες τους. Θα πρέπει ουσιαστικά να αναδιοργανωθούν για να είναι πιο αποτελεσματικές.

Η ανάγκη για αναδιοργάνωση μιας εταιρίας μπορεί να προκύψει από πολλές αιτίες. Οι σημαντικότερες είναι: 1) Όταν η κερδοφορία της επιχείρησης είναι αρνητική ή δεν είναι ικανοποιητική για τους μετόχους, 2) Όταν γίνεται φανερό ότι πολλά τμήματα της επιχείρησης δεν λειτουργούν ικανοποιητικά ή υστερούν σε απόδοση έναντι άλλων, 3) Σε περίπτωση ύφεσης της οικονομίας οπότε η εταιρία πρέπει να προετοιμαστεί για πιθανή μείωση τόσο των τιμών όσο και των πωλήσεων και επομένως μείωση κερδών.

Για να έχει η αναδιοργάνωση τα επιδιωκόμενα αποτελέσματα θα πρέπει να ακολουθηθούν συγκεκριμένα βήματα που θα οδηγούν στην επίτευξη των στόχων της εταιρίας. Θα πρέπει για παράδειγμα να μειώσουν το κόστος αποθήκευσης και διακίνησης των προϊόντων, να καταργήσουν τις διαδικασίες και εργασίες εκείνες που αυξάνουν την τιμή του προϊόντος. Σημαντικό επίσης είναι να βελτιώσουν την ποιότητα των προϊόντων και υπηρεσιών τους. Ανάλογη βελτίωση θα πρέπει να επιτύχουν και στην εξυπηρέτηση των πελατών τους. Η ανάπτυξη νέων προϊόντων καθώς και η εξάπλωση σε νέες αγορές είναι ένα σημαντικό όπλο για κάθε επιχείρηση.

Είναι γενικά παραδεκτό όμως, ότι η αναδιοργάνωση μιας επιχείρησης, όπως κάθε άλλη μεγάλη αλλαγή, είναι και πολύπλοκη και δύσκολη. Ένας ακόμη παράγοντας για την επιτυχημένη υλοποίηση της αναδιοργάνωσης είναι η άριστη συνεργασία του προσωπικού στο σχεδιασμό και την υλοποίηση του έργου, καθώς επίσης και η σωστή εκπαίδευση και ενημέρωση των στελεχών. Σημαντικός παράγοντας είναι η

επικέντρωση της εταιρίας στην αναπτυξιακή προοπτική της και να επιδιώκει την επίτευξη του στόχου της , χωρίς να μειώνει απλά το κόστος και το προσωπικό. Κάτι τέτοιο θα αποθάρρυνε τόσο τα στελέχη όσο και το προσωπικό.

Η επιτυχία μιας εταιρίας στηρίζεται στην ομαδική εργασία, στην πλήρη συνεργασία των διοικητικών στελεχών της επιχείρησης με όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη, έτσι ώστε να εντοπίζονται οι καλύτερες δυνατές λύσεις για τη βελτίωση της απόδοσης της εταιρίας.

6.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την μελέτη που έγινε στις τρεις Ελληνικές εταιρίες πετρελαίου για δυο χρόνια προέκυψαν σημαντικά συμπεράσματα.

Για τα ΕΛΠΕ μπορούμε να πούμε βάση του δείκτη ROA ότι δείχνει να αυξάνει την απόδοση ενεργητικού και παράλληλα κυμαίνεται στον Μ.Ο. του κλάδου το οποίο είναι θετικό, δεν φαίνεται όμως να έχει μεγάλη απόδοση στην κερδοφορία αφού δεν κάνει καλή διαχείριση των κεφαλαίων της. Σε γενικές γραμμές μπορούμε να πούμε ότι βρίσκεται γενικά κοντά στον Μ.Ο. των εταιριών χωρίς όμως να παρουσιάζει κάτι το ιδιαίτερο.

Η ΕΛΙΝ , βάση του ROA, δεν φαίνεται να είναι κερδοφόρα κατά το 2007 και επίσης βρίσκεται πολύ χαμηλότερα του κλάδου. Επίσης βάση του ROE βλέπουμε ότι δεν γίνεται καλή διαχείριση των κεφαλαίων της. Εν κατακλείδι θα πρέπει να πούμε ότι βρίσκεται στη δυσμενέστερη θέση εκ των τριών εταιρειών που εξετάσαμε.

Τέλος για την ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ μπορούμε να πούμε ότι ουσιαστικά κρατάει τα ινία του κλάδου με πολύ καλύτερη κερδοφορία από τις άλλες εταιρίες και με πολύ καλή χρήση των ιδίων κεφαλαίων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Brealey, Myers, Allen “Corporate Finance”, McGraw-Hill International Edition, 8th edition, 2006

Ross, Westerfield, Jordan, “Corporate Finance Fundamentals”, McGraw-Hill International Edition, 8th edition, 2008

Αδαμίδης, Α. “Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων”, University Studio, Θεσσαλονίκη 1998.

Sites

1. <http://www.elin.gr>
2. <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/index.aspx>
3. <http://www.hellenic-petroleum.gr/online/index.aspx>
4. <http://www.ase.gr>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ Α.Ε

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ(ποσα σε €)				ΚΑΘΕΤΗ Α	
	2007	2006	2005	2007	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	38791436	37199733	34182617	26,12%	25,05
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	359.929	5.359.889	5.359.889	0,24%	4,16
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	43.997.816	40.870.972	40.870.972	29,63%	31,69
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	13.400.072	10.988.647	8.592.354	9,02%	8,52
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9.710.615	7.433.978	4.838.037	6,54%	5,76
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	5.077.604	3.635.549	4.037.189	3,42%	2,82
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	105.177.459	84.965.768	66.859.026	70,83%	65,88
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	148.487.894	128.963.584	107.729.998	100,00%	100,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΟ					
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	9.400.000	9.400.000	9.400.000	6,33%	7,29
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΦΟΡΑ	3.163.611,76	3.163.612	3.083.612	2,13%	2,45
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	34.297.250	35.456.817	35.657.390	23,10%	27,49
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	2.316.592,24	2.800.424	2.756.218	1,56%	2,17
ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	25.095.318	25.653.513	17.563.373	16,90%	19,89
ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	89.095.326	67.853.253	54.509.234	60,00%	52,61
ΔΑΝΕΙΑ	21.300.000	21.200.000	13.500.000	14,34%	14,28
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΣΩΝ	114.190.644	93.506.766	72.072.608	76,90%	72,51
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	148.487.894	128.963.584	107.729.998	100,00%	100,00
<hr/>					
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ					
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ(ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	606.936.788	535.663.330	445.230.447	100,00%	100,00
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	563.486.194	496.392.171	408.076.129	92,84%	92,67
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	43.450.594	39.271.159	37.154.318	7,16%	7,33
ΑΛΛΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	3.217.334	2.735.873	2.297.741	0,53%	0,51
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	43.259.393	38.074.493	33.002.661	7,13%	7,11
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	3.608.425	2.294.432	1.018.115	0,59%	0,43
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ	7.183.553	6.757.956	8.792.652	1,18%	1,26
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	1.056.655	512.344	300.814	0,17%	0,10
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	3.775.018	2.825.417	2.343.255	0,62%	0,53
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	115.106	1.638.106	5.431.283	0,02%	0,31
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	804.674	522.679	1.578.426	0,13%	0,10
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	-689.568	1.115.427	3.852.857	-0,11%	0,21

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ(τα ποσα σε €)	ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑ				
	2007	2006	2005	2007	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	702863	668.418	683.630	21,06%	20,03%
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	694.660	692.054	685.070	18,04%	20,73%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.421.055	1.364.311	1.396.465	36,90%	40,87%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	1.409.638	1.107.490	1.071.322	36,60%	33,18%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	994.107	828.103	730.523	25,81%	24,81%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	26.815	37.878	75.956	0,70%	1,13%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2.430.560	1.973.471	1.877.801	63,10%	59,13%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.851.615	3.337.782	3.274.266	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΟ					
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	1.020.081	1.020.081	1.019.964	26,48%	30,56%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΦΟΡΑ	503.313	559.387	543.642	13,07%	16,76%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.131.595	2.131.595	1.948.315	55,34%	63,86%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	110.237	47.939	46.435	2,86%	1,44%
ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	491.300	458.793	490.333	12,76%	13,75%
ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.228.720	849.082	835.618	31,90%	25,44%
ΔΑΝΕΙΑ	635.704	684.924	1.234.474	16,50%	17,78%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΣΩΝ	1.720.020	1.307.875	1.325.951	44,66%	39,18%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.851.615	3.337.782	3.274.266	100,00%	100,00%
<hr/>					
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ					
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ(ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	7.899.981	7.549.893	6.293.075	100,00%	100,00%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	7.301.211	7.113.463	5.656.252	92,42%	94,22%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	598.770	436.430	636.823	7,58%	5,78%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	195.400	216.066	173.411	2,47%	2,86%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	23.772	18.378	6.197	0,30%	0,24%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ	383.478	277.837	461.871	4,85%	3,68%
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	8.662	18.164	15.404	0,11%	0,24%
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	29.024	22.073	16.118	0,37%	0,29%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	388.730	281.532	454.960	4,92%	3,73%
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	106.738	70.142	132.387	1,35%	0,93%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	281.992	211.390	322.573	3,57%	2,80%

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ(ποσα σε €)	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ)			ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑ	
	2007	2006	2005	2007	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	688.403	692.040	698.936	49,29%	58,94%
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	39.605	39.455	39.535	2,84%	3,36%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	730.831	732.775	739.440	52,33%	62,41%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	339.916	182.122	308.225	24,34%	15,51%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	315.161	252.727	248.756	22,57%	21,52%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	10.634	6.533	6.740	0,76%	0,56%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	665.711	441.382	563.721	47,67%	37,59%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.396.542	1.174.157	1.303.161	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΟ					
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	33.235	33.235	33.235	2,38%	2,83%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΦΟΡΑ	75.166	77.136	75.374	5,38%	6,57%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	371.533	344.250	338.637	26,60%	29,32%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	4.581	2.117	2.403	0,33%	0,18%
ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	316.361	358.346	391.117	22,65%	25,66%
ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	708.648	471.561	573.407	50,74%	40,16%
ΔΑΝΕΙΑ	616.276	647.351	606.023		
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΣΩΝ	1.025.009	829.907	964.524	73,40%	70,68%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.396.542	1.174.157	1.303.161	100,00%	100,00%
<hr/>					
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ					
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ(ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	3.719.133	3.629.694	2.923.769	100,00%	100,00%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	3.494.213	3.427.013	2.682.623	93,95%	94,42%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	224.920	202.681	241.146	6,05%	5,58%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	89.349	77.601	44.928	2,40%	2,14%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	37.038	32.307	12.461	1,00%	0,89%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ	240.397	215.332	196.218	6,46%	5,93%
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	5.053	6.574	4.773	0,14%	0,18%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	208.412	189.599	188.530	5,60%	5,22%
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	53.729	62.125	57.843	1,44%	1,71%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	154.683	127.474	130.687	4,16%	3,51%

ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ(ποσα σε €)				ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ			ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ	
	2007	2006	2005	2007	2006	2005	2007-2006	2006-2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	688.403	692.040	698.936	49,29%	58,94%	53,63%	-0,53%	-0,99%
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	39.605	39.455	39.535	2,84%	3,36%	3,03%	0,38%	-0,20%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	730.831	732.775	739.440	52,33%	62,41%	56,74%	-0,27%	-0,90%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	339.916	182.122	308.225	24,34%	15,51%	23,65%	86,64%	-40,91%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	315.161	252.727	248.756	22,57%	21,52%	19,09%	24,70%	1,60%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	10.634	6.533	6.740	0,76%	0,56%	0,52%	62,77%	-3,07%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	665.711	441.382	563.721	47,67%	37,59%	43,26%	50,82%	-21,70%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.396.542	1.174.157	1.303.161	100,00%	100,00%	100,00%	18,94%	-9,90%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΟ								
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	33.235	33.235	33.235	2,38%	2,83%	2,55%	0,00%	0,00%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΔΙΑΦΟΡΑ	75.166	77.136	75.374	5,38%	6,57%	5,78%	-2,55%	2,34%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	371.533	344.250	338.637	26,60%	29,32%	25,99%	7,93%	1,66%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	4.581	2.117	2.403	0,33%	0,18%	0,18%	116,39%	-11,90%
ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	316.361	358.346	391.117	22,65%	25,66%	28,01%	-11,72%	-8,38%
ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	708.648	471.561	573.407	50,74%	40,16%	44,00%	50,28%	-17,76%
ΔΑΝΕΙΑ	616.276	647.351	606.023				-4,80%	6,82%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΣΩΝ	1.025.009	829.907	964.524	73,40%	70,68%	74,01%	23,51%	-13,96%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.396.542	1.174.157	1.303.161	100,00%	100,00%	100,00%	18,94%	-9,90%
<hr/>								
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ								
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ(ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	3.719.133	3.629.694	2.923.769	100,00%	100,00%	100,00%	2,46%	24,14%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	3.494.213	3.427.013	2.682.623	93,95%	94,42%	91,75%	1,96%	27,75%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	224.920	202.681	241.146	6,05%	5,58%	8,25%	10,97%	-15,95%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	89.349	77.601	44.928	2,40%	2,14%	1,54%	15,14%	72,72%
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	37.038	32.307	12.461	1,00%	0,89%	0,43%	14,64%	159,26%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ	240.397	215.332	196.218	6,46%	5,93%	6,71%	11,64%	9,74%
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	5.053	6.574	4.773	0,14%	0,18%	0,16%	-23,14%	37,73%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	208.412	189.599	188.530	5,60%	5,22%	6,45%	9,92%	0,57%
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	53.729	62.125	57.843	1,44%	1,71%	1,98%		
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	154.683	127.474	130.687	4,16%	3,51%	4,47%	21,34%	-2,46%

	2007	2006
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ%	6,05%	5,58%
ΛΕΙΤ/ΓΙΚΟ ΚΕΡΔΟΣ%	6,46%	5,93%
ΕΒΤ%	5,60%	5,22%
ROA	0,15	0,16
ROE	0,56	0,55
ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ		
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ	0,73	0,71
ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	2,76	2,41
ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,94	0,94
ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,46	0,55
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-42.937,00	-30.179,00
ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	-3,07%	-2,57%
ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗΣ ΓΡ.ΕΙΣΠΡ.	13,10	14,48
ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΓΡΑΜ. ΕΙΣ	27,87	25,21
ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	13,39	13,98
ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤ	27,27	26,11
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	55,13	51,33

