



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ , ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

Π.Μ.Σ. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ

ΤΙΤΛΟΣ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ MOTOR OIL

ΚΡΗΤΙΚΟΥ ΝΕΦΕΛΗ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΤΖΟΒΑΣ ΧΡΗΣΤΟΣ

ΑΘΗΝΑ, 2023

Μέλη Εξεταστικής Επιτροπής συμπεριλαμβανομένου και του Εισηγητή

Η μεταπτυχιακή διπλωματική εργασία εξετάστηκε επιτυχώς από την κάτωθι Εξεταστική Επιτροπή:

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΨΗΦΙΑΚΗ ΥΠΟΓΡΑΦΗ
ΤΖΟΒΑΣ ΧΡΗΣΤΟΣ	
ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	
ΧΑΛΙΚΙΑΣ ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ	

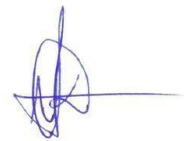
ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η κάτωθι υπογεγραμμένη Κρητικού Νεφέλη του Βασιλείου, με αριθμό μητρώου mfs272021 φοιτήτρια του Προγράμματος Μεταπτυχιακών Σπουδών Χρηματοοικονομική της Ναυτιλίας του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής της Σχολής Διοικητικών, Οικονομικών και Κοινωνικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Δυτικής Αττικής, δηλώνω ότι:

«Είμαι συγγραφέας αυτής της μεταπτυχιακής εργασίας και ότι κάθε βοήθεια την οποία είχα για την προετοιμασία της, είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται στην εργασία. Επίσης, οι όποιες πηγές από τις οποίες έκανα χρήση δεδομένων, ιδεών ή λέξεων, είτε ακριβώς είτε παραφρασμένες, αναφέρονται στο σύνολό τους, με πλήρη αναφορά στους συγγραφείς, τον εκδοτικό οίκο ή το περιοδικό, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο. Επίσης βεβαιώνω ότι αυτή η εργασία έχει συγγραφεί από μένα αποκλειστικά και αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο δικής μου, όσο και του Ιδρύματος. Παράβαση της ανωτέρω ακαδημαϊκής μου ευθύνης αποτελεί ουσιώδη λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου».

*Επιθυμώ την απαγόρευση πρόσβασης στο πλήρες κείμενο της εργασίας μου μέχρι και έπειτα από αίτηση μου στη Βιβλιοθήκη και έγκριση του επιβλέποντα καθηγητή.

Ο/Η Δηλών/ούσα



Περιεχόμενα

Εισαγωγή	6
Κεφάλαιο 1: Περιγραφή εταιρίας	7
1.1 Σύντομο ιστορικό	7
1.2 Οργανωτική δομή Motor Oil	8
1.3 Όραμα και αποστολή Motor Oil	9
Κεφάλαιο 2: Χρηματοοικονομική ανάλυση	11
2.1 Ορισμός οικονομικών καταστάσεων	11
2.3 Μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης	15
2.4 Πλεονεκτήματα ανάλυσης αριθμοδεικτών	17
2.5 Μειονεκτήματα ανάλυσης αριθμοδεικτών	18
3.1 Κατηγορίες αριθμοδεικτών	20
3.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	21
3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	23
3.4 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	26
3.5 Αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίων	30
Κεφάλαιο 4: Πρακτικό μέρος – Ανάλυση αριθμοδεικτών	33
4.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας	33
4.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	33
4.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	34
4.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	35
4.2 Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας	36
4.2.1. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	36
4.2.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	37
4.2.3. Αποδοτικότητα ενεργητικού	38

4.2.4. Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	39
4.3 Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας	41
4.3.1. Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	41
4.3.2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	42
4.3.3. Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων	43
4.3.4. Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	44
4.3.5. Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων.....	45
4.4 Ανάλυση αριθμοδεικτών δομής κεφαλαίων	46
4.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια.....	46
4.4.2. Αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια	47
4.4.3. Αριθμοδείκτης μακροχρόνιας δανειακής επιβάρυνσης.....	49
4.4.4. Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων	50
Συμπεράσματα	51
Βιβλιογραφία	54
Ελληνική	54
Ξενόγλωσση	54
Διαδικτυακή	55

Εισαγωγή

Αντικείμενο μελέτης της παρούσας εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας Motor Oil, η οποία αποτελεί μια από τις ηγέτιδες εταιρίες στον κλάδο των πετρελαιοειδών στην Ελλάδα σήμερα με ιδιαίτερα σημαντική επίσης διεθνή παρουσία.

Ειδικότερα, για τους σκοπούς πραγμάτωσης της εν λόγω εργασίας, η χρηματοοικονομική ανάλυση θα αφορά την περίοδο μεταξύ των ετών 2017 και 2021, ενώ το εργαλείο βάση του οποίου θα γίνει η εν λόγω ανάλυση είναι το εργαλείο της ανάλυσης των αριθμοδεικτών. Μέσω του εργαλείου αυτού θα αναλυθούν οι κυριότερες πτυχές λειτουργίας της εν λόγω εταιρίας, στις οποίες εντάσσονται η ρευστότητα, η αποδοτικότητα, η δραστηριότητα και η κεφαλαιακή δομή τους.

Αναφορικά με τη δομή της παρούσας εργασίας, το κεφάλαιο 1 αναφέρεται στην ίδια την εξεταζόμενη εταιρία, όπου θα γίνει μια σύντομη αναφορά στο ιστορικό της εταιρίας και στις δραστηριότητές της, ενώ στο κεφάλαιο 2 θα παρουσιαστεί το θεωρητικό υπόβαθρο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, μέσω αναφορών στις μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης, καθώς επίσης και στα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα της ανάλυσης αριθμοδεικτών.

Κατόπιν αυτού, στο τρίτο κεφάλαιο της εν λόγω εργασίας θα γίνει αναφορά στο θεωρητικό υπόβαθρο των αριθμοδεικτών, που θα εξεταστούν και αναλυθούν για τους σκοπούς της εν λόγω εργασίας, ενώ ακολούθως στο κεφάλαιο 4 θα πραγματοποιηθεί η ανάλυση αριθμοδεικτών, ενώ η εργασία θα ολοκληρωθεί με την παράθεση των κυριότερων συμπερασμάτων και της σχετικής βιβλιογραφίας.

Κεφάλαιο 1: Περιγραφή εταιρίας

1.1 Σύντομο ιστορικό

Η ίδρυση της Motor Oil τοποθετείται στο έτος 1970, ιδρυτές της εταιρίας ήταν οι κύριοι Βαρδής Βαρδινογιάννης και Παναγιώτης Αλεξανδρίδης, ενώ η δραστηριοποίηση της εταιρίας είναι στον κλάδο των πετρελαιοειδών προϊόντων (<https://www.moh.gr/eteria/sxetika-me-emas/>).

Ειδικότερα, η εταιρία την περίοδο των τελευταίων 15 ετών κατέχει ηγετικής φύσεως ρόλο στα πεδία της διύλισης αργού πετρελαίου, ενώ μεταξύ των σημαντικότερων πλεονεκτημάτων της εταιρίας είναι η ύπαρξη του διυλιστηρίου της στην περιοχή της Κορίνθου, το οποίο σήμερα είναι ένα από τα πλέον σύγχρονα διυλιστήρια, εμφανίζοντας βαθμό πολυπλοκότητας, ο οποίος ανέρχεται σε 11,54.

(<https://www.moh.gr/eteria/sxetika-me-emas/>).

Εκτός αυτού, η εταιρία από το έτος 2011 και έπειτα είναι ενταγμένη στον κατάλογο εταιριών του Χρηματιστηρίου της Αθήνας, ενώ περιλαμβάνεται μέσα στον γενικό δείκτη ATHEX COMPOSITE INDEX, καθώς επίσης και στον δείκτη Υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE/ ATHEX LARGE CAP), αλλά και στον δείκτη MSCI Greece Small Cap όπως επίσης και στον διεθνή δείκτη FTSE4Good Index Series (<https://www.moh.gr/eteria/sxetika-me-emas/>).

Πιο συγκεκριμένα, μέσω του διυλιστηρίου της Κορίνθου παρέχεται η δυνατότητα στην εταιρία να προβεί στην επεξεργασία μιας σειράς από διάφορους τύπους αργού πετρελαίου, μέσα από την παραγωγή ενός ευρέος φάσματος από προϊόντα πετρελαίου, ενώ την ίδια στιγμή το διυλιστήριο της Κορίνθου αποτελεί το μοναδικό διυλιστήριο στη χώρα, το οποίο είναι σε θέση να παράγει βασικά λιπαντικά, απασχολώντας περισσότερους από 1300 εργαζομένους και με μια δυναμικότητα, η οποία ξεπερνά σε όγκο αργού πετρελαίου τα 185 χιλιάδες βαρέλια πετρελαίου ανά ημέρα (<https://www.moh.gr/eteria/diylistiria/>).

Στο συγκεκριμένο διυλιστήριο υπάρχει εγκατεστημένος σταθμός συμπαραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και ατμού, η ισχύς του οποίου ανέρχεται σε περισσότερα από 85MW ύστερα δε και από την προσθήκη ενός πέμπτου αεριοστρόβιλου, ενώ σαν πρώτη

ύλη χρησιμοποιείται το φυσικό αέριο ως καύσιμο, το οποίο επίσης χρησιμοποιείται και για την παραγωγή υδρογόνου από το διυλιστήριο της εταιρίας (<https://www.moh.gr/eteria/diylisteria/>).

Ερχόμενοι στο σήμερα, η εταιρία είναι σε θέση να διαθέτει στην αγορά μια ποικιλία προϊόντων, μέσα στα οποία περιλαμβάνονται για παράδειγμα βενζίνη, υγραέριο, μεσαία κλάσματα, άσφαλτος, μαζούτ, θειάφι, λιπαντικά, παραφίνη κλπ, αλλά ταυτοχρόνως και την αναγκαία αυτή ευελιξία, ώστε να προβεί στην παραγωγή ειδικών προϊόντων, τα οποία να είναι σύμφωνα με τις απαιτήσεις των πελατών της (<https://www.moh.gr/eteria/diylisteria/>).

Επιπλέον, σε επίπεδο ομίλου, ο όμιλος της Motor Oil διαθέτει μια ιδιαίτερα σημαντική παρουσία στον τομέα της εμπορίας λιανικής καυσίμων, μέσα από τις θυγατρικές που έχει αναπτύξει στην Ελλάδα και οι οποίες είναι η Coral και η AVIN OIL. Ακόμα εμφανίζει ιδιαίτερα σημαντική παρουσία στο πεδίο των λιπαντικών η μέσα από την θυγατρική της LPC A.E, ενώ τέλος ο όμιλος Motor Oil προβαίνει σε εξαγωγές σε περισσότερες από 50 χώρες παγκοσμίως.

Αξίζει επίσης να τονισθεί, ότι ο όμιλος της Motor Oil έχει ιδιαίτερα σημαντική παρουσία και στον τομέα του υγραερίου μέσω της θυγατρικής της Coral Gas A.E.B.E.Y(<https://www.moh.gr/proionta-ypiresies/proionta/>).

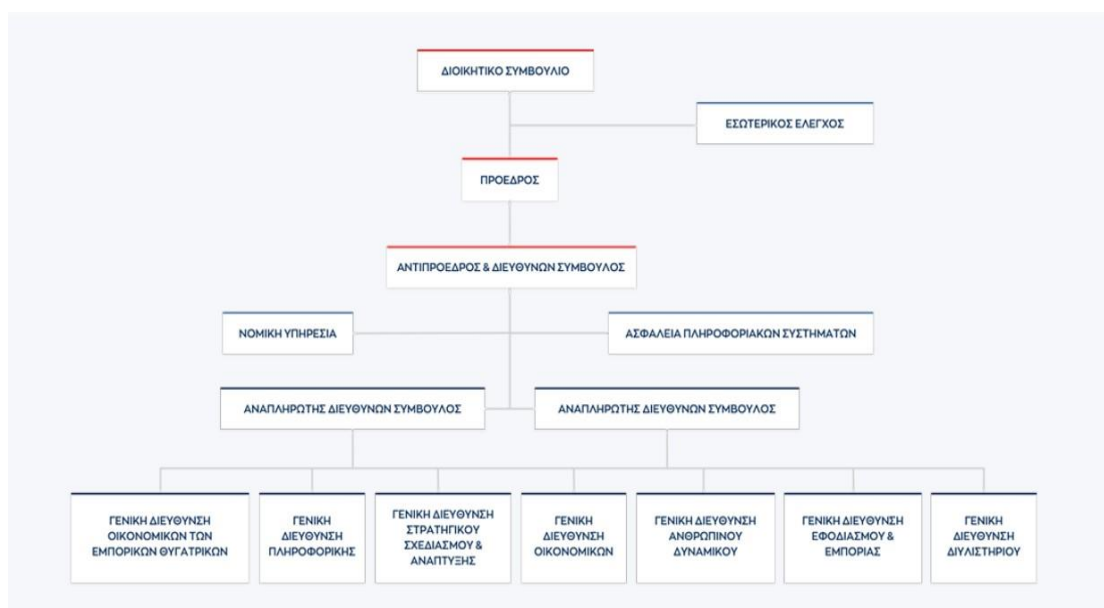
Όμιλος της Motor Oil έχει αναπτύξει ένα σημαντικό χαρτοφυλάκιο έργων, τα οποία είναι συνδεδεμένα με τις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, κάτι το οποίο εμφανίζει συνεχής διεύρυνση. Συγκεκριμένα, η MORE, μετά την ενσωμάτωση του χαρτοφυλακίου από την εξαγορά του ΕΛΛΑΚΤΩΡΑ, είναι πολύ κοντά στο να επιτύχει τον επόμενο στόχο της για εγκατεστημένη ισχύ περίπου 1GW, κάτι το οποίο θα μπορέσει να τροφοδοτήσει με πράσινη ενέργεια περίπου 500.000 νοικοκυριά (<https://www.moh.gr/eteria/sxetika-me-emas/>).

1.2 Οργανωτική δομή Motor Oil

Σχετικά με την οργανωτική δομή της Motor Oil, στην κορυφή της πυραμίδας βρίσκεται το διοικητικό συμβούλιο και ο πρόεδρος της κ. Βαρδής Βαρδινογιάννης, ενώ έπεται ο αντιπρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της κ. Ιωάννης Βαρδινογιάννης και ακολουθούν στη συνέχεια η νομική υπηρεσία, η ασφάλεια πληροφοριακών

συστημάτων και έπειτα οι δύο αναπληρωτές διευθύνοντες σύμβουλοι, οι οποίοι είναι οι κύριοι Ι. Κοσμαδάκης και Π. Τζανετάκης.

Σε ό,τι αφορά δε τις βασικές διευθύνσεις της εταιρίας, αυτές είναι η γενική διεύθυνση οικονομικών των εμπορικών θυγατρικών, η γενική διεύθυνση πληροφορικής, η γενική διεύθυνση στρατηγικού σχεδιασμού και ανάπτυξης, η γενική διεύθυνση οικονομικών, η γενική διεύθυνση ανθρώπινου δυναμικού, η γενική διεύθυνση εφοδιασμού και εμπορίας και τέλος η γενική διεύθυνση διωλιστηρίου.



Εικόνα 1: Οργανωτική δομή Motor Oil

Πηγή: <https://www.moh.gr/eteria/organotiki-domi/>

1.3 Όραμα και αποστολή Motor Oil

Όσον αφορά το όραμα της Motor Oil αυτό συνδέεται με το να αποτελέσει η εταιρία τον ηγέτη τόσο στον τομέα διύλισης πετρελαίου όσο και στον τομέα της εμπορίας των προϊόντων σε όλη την περιοχή στην οποία δραστηριοποιείται (Motor Oil, 2018).

Αντίστοιχα, βασική αποστολή της εταιρίας είναι η ενίσχυση της μετοχικής της αξίας μέσω της αξιοποίησης με αποτελεσματικό τρόπο της τεχνολογίας διύλισης, αλλά και των πρακτικών που συνδέονται με τις πωλήσεις & την προώθηση, εξυπηρετώντας με αυτό τον τρόπο τις ανάγκες των πελατών τους, ταυτόχρονα με τη διεύρυνση του μεριδίου αγοράς της εταιρίας στην αγορά της Ελλάδας (Motor Oil, 2018).

Επιπλέον, στην αποστολή της εταιρίας περιλαμβάνεται η εστίαση της στη λειτουργία της με υψηλά επίπεδα ταχύτητας, αξιοπιστίας και ευελιξίας σε όλο το εύρος των συνεργασιών της με τους Εργαζόμενους, τους Πελάτες, τους Προμηθευτές και την Κοινωνία χωρίς να προβαίνουν σε οποιοδήποτε συμβιβασμό σχετικά με τα υψηλά πρότυπα Κοινωνικής Ευαισθησίας και Ασφάλειας, που έχει θέσει η εταιρία (Motor Oil, 2018).

Κεφάλαιο 2: Χρηματοοικονομική ανάλυση

2.1 Ορισμός οικονομικών καταστάσεων

Η οικονομική κατάσταση είναι ένα επίσημο έγγραφο της εταιρείας, το οποίο διερευνά το σύνολο των οικονομικών πληροφοριών της εταιρείας. Ο κύριος στόχος της οικονομικής κατάστασης είναι να παρέχει πληροφορίες και να κατανοεί τις οικονομικές πτυχές της επιχείρησης. Ως εκ τούτου, η προετοιμασία της οικονομικής κατάστασης είναι σημαντική όσο και οι οικονομικές αποφάσεις.

Σαν έννοια, η οικονομική κατάσταση είναι μια κατάσταση στην οποία περιλαμβάνονται δεδομένα τα οποία έχουν οργανωθεί με βάση λογικές και συνεπείς λογιστικές διαδικασίες. Σκοπός της είναι να μεταφέρει μια κατανόηση των διαφόρων οικονομικής φύσεως λειτουργιών της επιχείρησης που μελετάται. Οι οικονομικές καταστάσεις μπορούν να παρουσιάζουν την οικονομική θέση της οντότητας σε μια χρονική στιγμή όπως στην περίπτωση ενός ισολογισμού ή μπορεί να αποκαλύπτουν μια υπηρεσία δραστηριοτήτων σε μια δεδομένη χρονική περίοδο, όπως στην περίπτωση της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων. Οι οικονομικές καταστάσεις είναι η περίληψη της λογιστικής διαδικασίας, η οποία παρέχει χρήσιμες πληροφορίες τόσο στα εσωτερικά όσο και στα εξωτερικά μέρη (Μπεκιάρης & Τζόβας, 2017).

Αναφορικά με τις κυριότερες οικονομικές καταστάσεις, αυτές είναι οι εξής παρακάτω (Γκίκας κ.α, 2016):

❖ Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως

Η εν λόγω οικονομική κατάσταση αντικατοπτρίζει τη λειτουργική θέση της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης περιόδου. Συνήθως αναφέρεται σε ένα λογιστικό έτος.

Στην πράξη, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως καθορίζει ολόκληρη τη λειτουργική απόδοση της οντότητας, όπως τα συνολικά έσοδα που δημιουργούνται και τα έξοδα που πραγματοποιούνται για την απόκτηση αυτών των εσόδων.

Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων βοηθά στον προσδιορισμό του μικτού κέρδους και του καθαρού κέρδους της επιχείρησης. Το μικτό κέρδος προσδιορίζεται από την προετοιμασία της διαπραγμάτευσης ή την κατασκευή κλιματιστικού και το καθαρό κέρδος προσδιορίζεται από την προετοιμασία του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης (CMA, 2019).

❖ Ισολογισμός

Ο ισολογισμός αντικατοπτρίζει την οικονομική θέση της επιχείρησης στο τέλος του οικονομικού έτους. Ο ισολογισμός βοηθά στον προσδιορισμό και την κατανόηση του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και του κεφαλαίου της επιχείρησης (CMA, 2019).

❖ Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων

Η εν λόγω κατάσταση παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις αλλαγές ή τη θέση των ιδίων κεφαλαίων στην εταιρία, καθώς επίσης και με τον τρόπο με τον οποίο χρησιμοποιούνται τα αδιανέμητα κέρδη στην επιχείρηση (CMA, 2019).

❖ Κατάσταση ταμειακών ροών

Η κατάσταση ταμειακών ροών είναι μια οικονομική έκθεση που περιγράφει λεπτομερώς πώς εισήχθησαν και εξήλθαν μετρητά από μια επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας περιόδου αναφοράς. Ο σκοπός της κατάστασης ταμειακών ροών είναι να παρέχει μια πιο λεπτομερή εικόνα του τι συνέβη στα μετρητά μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής περιόδου. Δεδομένου ότι οι καταστάσεις ταμειακών ροών παρέχουν πληροφορίες για διαφορετικούς τομείς που μια επιχείρηση χρησιμοποίησε ή έλαβε μετρητά κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης περιόδου, είναι σημαντικές οικονομικές καταστάσεις όταν πρόκειται για την αποτίμηση μιας εταιρείας και την κατανόηση του τρόπου λειτουργίας της (CMA, 2019).

Μια τυπική κατάσταση ταμειακών ροών περιλαμβάνει τρεις ενότητες: ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες και ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (CMA, 2019).

2.2 Βασικοί χρήστες οικονομικών καταστάσεων

Σύμφωνα με τους Παπαδέα & Συκιανάκη (2019), οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης εξετάζονται και μελετώνται από μια πληθώρα χρηστών μέσα στους οποίους περιλαμβάνονται για παράδειγμα οι ιδιοκτήτες και οι managers των επιχειρήσεων, οι υφιστάμενοι και πιθανοί επενδυτές/δανειστές, οι πελάτες και οι προμηθευτές, το προσωπικό της επιχείρησης, οι νομοθετικές και φορολογικές αρχές, τα συνδικαλιστικά σωματεία, οι ορκωτοί ελεγκτές, ο οικονομικός τύπος και οι χρηματοοικονομικοί αναλυτές.

Είναι επίσης σημαντικό να τονισθεί, ότι μεταξύ μιας κατηγορίας χρηστών, όπως είναι οι managers και οι φορολογικές αρχές, αυτού του είδους οι χρήστες μπορούν να έχουν την εσωτερική πληροφόρηση με τα λεπτομερειακά δεδομένα της επιχείρησης, ενώ πολλοί άλλοι χρήστες θα πρέπει να περιοριστούν στις δημοσιευμένες περιοδικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την πληροφόρησή τους (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2019).

Ειδικότερα, οι βασικοί χρήστες των οικονομικών καταστάσεων και γενικότερα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης συνοψίζονται στους κάτωθι (Thakur, 2021):

- Επενδυτές & Μέτοχοι

Οι επενδυτές και οι μέτοχοι είναι ιδιοκτήτες της εταιρείας. Επομένως απαιτούν από τις οικονομικές καταστάσεις να ελέγχουν την κερδοφορία της επιχείρησης και τη συνολική οικονομική κατάσταση της εταιρείας, ώστε να μπορούν να αναλύσουν την απόδοση που λαμβάνουν από την επένδυσή τους στην εταιρεία. Με την παρουσία οικονομικών καταστάσεων, αποφασίζουν εάν θα επενδύσουν περισσότερο στην εταιρεία εάν η εταιρεία δίνει καλές αποδόσεις ή εκχωρεί τα κεφάλαιά της από την εταιρεία και εάν πιστεύουν ότι η εταιρεία δεν έχει επαρκή κέρδη (Thakur, 2021). □ Δανειστές

Οι δανειστές είναι αυτοί που δανείζουν χρήματα σε εταιρείες όπως χρηματοπιστωτικά ιδρύματα συμπεριλαμβανομένων τραπεζών και αλλά και εταιριών εκτός του τραπεζικού τομέα. Αυτοί οι δανειστές αναλύουν την οικονομική θέση της εταιρείας προτού δώσουν κεφάλαια για να δουν αν η εταιρεία είναι σε θέση να εξοφλήσει τα χρήματα και να χρηματοδοτήσει το κόστος εγκαίρως. Πριν από την εκταμίευση δανείου σε οποιαδήποτε εταιρεία, οι πωλητές ζητούν επίσης τα χρηματοοικονομικά και τα προβλεπόμενα χρηματοοικονομικά, ώστε να μπορούν να αναλύσουν εάν τα χρέη τους είναι ασφαλή και οι πιθανότητες να γίνουν κακές είναι πολύ χαμηλές ή αμελητέες.

- Προμηθευτές

Οι προμηθευτές προμηθεύουν κάτι σαν πρώτη ύλη ή άλλα αγαθά στην εταιρεία για τις καθημερινές της δραστηριότητες.

Ακριβώς όπως οι δανειστές, ακόμη και οι προμηθευτές πρέπει να ελέγξουν την ικανότητα αποπληρωμής της εταιρείας στην οποία πωλούν τα αγαθά τους, αλλά ενδιαφέρονται περισσότερο να αναλύσουν τη βραχυπρόθεσμη ικανότητα αποπληρωμής της εταιρείας, καθώς η περίοδος δανεισμού τους είναι τους μήνες (Thakur, 2021).

- Πελάτες

Ο πελάτης είναι το πρόσωπο στο οποίο η εταιρεία πωλεί τα τελικά προϊόντα. Ακόμη και οι πελάτες ενδιαφέρονται για τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας από την οποία αγοράζουν το υλικό που είναι σημαντικό για τη λειτουργία της επιχείρησής τους. Γενικά, οι μεγάλες εταιρείες ενδιαφέρονται να συνεργαστούν με τα μέρη που μπορούν να προμηθεύσουν αγαθά για μεγάλο χρονικό διάστημα, οπότε προτού συνάψουν σύμβαση αναλύουν τη σταθερότητα της εταιρείας. Επίσης, οι πελάτες πηγαίνουν για τις εταιρείες που μπορούν να τους δώσουν πιστωτική περίοδο που επίσης αναλύουν από τις οικονομικές καταστάσεις (Thakur, 2021). □ Διοίκηση της εταιρείας

Οι διαχειριστές είναι οι πρώτοι που ενδιαφέρονται να αποκτούν πληροφορίες για τα οικονομικά της επιχείρησης. Χρειάζονται τις οικονομικές καταστάσεις για να δουν τα κέρδη / ζημίες της επιχείρησης, τις ταμειακές ροές και τη ρευστότητα της εταιρείας, ώστε να μπορούν να λαμβάνουν σημαντικές αποφάσεις που περιλαμβάνουν χρηματοοικονομικές και επιχειρησιακές αποφάσεις για την ανάπτυξη της εταιρείας τους καθώς και το γεγονός εάν πιστεύουν ότι η στρατηγική του ανταγωνιστή είναι περισσότερο αποτελεσματική από τη στρατηγική τους (Thakur, 2021). □ Εργαζόμενοι
Οι εργαζόμενοι είναι αυτοί που απασχολούνται από τις εταιρείες και σε αντάλλαγμα λαμβάνουν μισθούς. Αυτοί οι άνθρωποι ενδιαφέρονται να μάθουν την οικονομική θέση της επιχείρησης για να ελέγξουν εάν το μέλλον τους είναι εξασφαλισμένο στην εταιρεία και η εταιρεία θα εξοφλήσει τους μισθούς εγκαίρως με μόνους και το ποσό της απόδοσης.

- Κυβέρνηση

Οι κυβερνητικοί φορείς, ιδίως οι φορολογικές αρχές, ενδιαφέρονται για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης για φορολογία και άλλους ρυθμιστικούς σκοπούς. Κάθε

εταιρεία υποχρεούται να καταβάλει φόρους σε ένα ορισμένο ποσοστό στις κυβερνητικές αρχές. Έτσι, το ποσό των πληρωτέων φόρων υπολογίζεται μετά τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων (Thakur, 2021). □ Ανταγωνιστές

Οι οντότητες που είναι οι ανταγωνιστές της επιχείρησης χρησιμοποιούν επίσης τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας, ώστε να μπορούν να αξιολογήσουν την οικονομική κατάσταση του ανταγωνιστή και να γνωρίζουν τη στρατηγική τους. Έτσι μπορούν επίσης να ενημερώσουν τις στρατηγικές τους, εάν απαιτείται.

- Οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας

Οι οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας που δίνουν πιστοληπτικές αξιολογήσεις στην εταιρεία σύμφωνα με την οικονομική τους θέση οφείλουν επίσης να βλέπουν τις οικονομικές καταστάσεις καθώς βάσει αυτών των οικονομικών καταστάσεων δίνουν βαθμολογίες στις εταιρείες. □ Ευρύ κοινό

Το ευρύ κοινό ενδιαφέρεται επίσης για τα οικονομικά της εταιρείας που περιλαμβάνει αναλυτές, μαθητές για την εκπαίδευσή τους, ερευνητές που μερικές φορές χρειάζονται τα δεδομένα κατά τη διεξαγωγή ερευνών ή οποιαδήποτε άλλη έρευνα κ.λπ.

- Αναλυτές επενδύσεων

Οι αναλυτές επενδύσεων παρακολουθούν επίσης τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας. Ενημερώνονται πάντα με την απόδοση των εταιριών επειδή πρέπει να παρέχουν επενδυτικές συμβουλές στους πελάτες (Thakur, 2021).

2.3 Μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Σύμφωνα με τη διαθέσιμη βιβλιογραφία, οι σημαντικότερες μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι (Νιάρχος, 2004):

- ✓ Κάθετη ανάλυση ή ανάλυση κοινού μεγέθους
- ✓ Οριζόντια ανάλυση ή ανάλυση τάσεων
- ✓ Ανάλυση αριθμοδεικτών

Εν προκειμένω, η κάθετη ανάλυση αφορά μια μέθοδο ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων, η οποία λειτουργεί καταγράφοντας κάθε στοιχείο γραμμής ως ποσοστό ενός βασικού αριθμού στις εν λόγω οικονομικές καταστάσεις. Επομένως, τα στοιχεία

γραμμής σε μια κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως μπορούν να παρατίθενται ως ποσοστό των ακαθάριστων πωλήσεων της επιχείρησης.

Ακόμα τα στοιχεία γραμμής στον ισολογισμό μιας εταιρείας μπορούν να παρατίθενται ως ποσοστό των συνολικών στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού (Weygandt et. al, 2017).

Στον ισολογισμό μιας επιχείρησης, μπορείτε να βρει κανείς το σχετικό βασικό στοιχείο ως το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού της εταιρίας. Η κάθετη ανάλυση καθιστά πολύ πιο εύκολη την ανάγνωση και σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης με μια άλλη (Weygandt et. al, 2017).

Μεταξύ των σημαντικότερων πλεονεκτημάτων της εν λόγω μορφής ανάλυσης, περιλαμβάνεται η απλοποίηση της συσχέτισης μεταξύ γραμμών μεμονωμένων στοιχείων σε έναν ισολογισμό, ενώ μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τον καθορισμό στόχων και ορίων, αποτελώντας ένα πιο ισχυρό εργαλείο σε σύγκριση με την οριζόντια ανάλυση. Τέλος είναι αποτελεσματική στη σύγκριση δύο ή περισσότερων εταιριών διαφορετικού μεγέθους που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο (Weygandt et. al, 2017).

Αντίστοιχα, η οριζόντια ανάλυση προβαίνει στη διαχρονική εξέταση των τάσεων των διαφόρων μεγεθών των βασικών οικονομικών καταστάσεων (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως). Μια επιχείρηση θα πραγματοποιήσει συνηθέστερα οριζόντια ανάλυση για ένα έτος, συγκρίνοντας αυτή αργότερα με την αντίστοιχη τάση για μια άλλη χρονική περίοδο. Για παράδειγμα, μια επιχείρηση είναι δυνατόν να προβεί σε σύγκριση των πωλήσεων του παρόντος έτους με τις αντίστοιχες πωλήσεις της προηγούμενης λογιστικής χρήσεως (Weygandt et. al, 2017).

Η ερμηνεία εν συνεχεία των τάσεων αυτών παρέχει στην επιχείρηση πλήθος πληροφοριών σχετικά με τη συνολική της απόδοση αλλά και για τους τομείς που χρήζουν βελτίωσης. Είναι συνεπώς μείζονος σημασίας για έναν άμεσα ενδιαφερόμενο για μια επιχείρηση να προβεί στην πραγματοποίηση οριζόντιας ανάλυσης προσπαθώντας μέσω αυτής να αντλήσει πληροφορίες για τους λόγους για τους οποίους συνέβη η κάθε μεταβολή (Weygandt et. al, 2017).

Τέλος, η ανάλυση αριθμοδεικτών έχει σαν βασική της χρησιμότητα την παρουσίαση των σχέσεων μεταξύ βασικών μεγεθών του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρίας που μελετάται, ενώ μέσω αυτών καθίσταται δυνατή η εξαγωγή συμπερασμάτων για κάθε πτυχή λειτουργίας της επιχείρησης, όπως είναι για παράδειγμα η ρευστότητα, η δραστηριότητα, η αποδοτικότητα, η κεφαλαιακή διάρθρωση κλπ (Νιάρχος, 2004).

Ο κύριος στόχος της ανάλυσης αριθμοδεικτών είναι να εντοπίσει τα σημεία ισχύος και αδυναμίας στην οικονομική απόδοση μιας εταιρείας. Ένας ακόμα λόγος για τον οποίο χρησιμοποιείται η συγκεκριμένη ανάλυση έγκειται στην καταβολή προσπαθειών για τη σύγκριση της απόδοσης μιας εταιρείας σε σχέση με την αντίστοιχη απόδοση των ανταγωνιστών της, αλλά και για την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την βιωσιμότητά της ή μη. Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι επίσης ένα ιδιαίτερα πολύτιμο εργαλείο για τους επενδυτές, τους πιστωτές και άλλους ενδιαφερόμενους φορείς που ενδιαφέρονται να μετρήσουν την οικονομική ευρωστία μιας εταιρείας για την οποία έχουν άμεσο ή έμμεσο συμφέρον (Νιάρχος, 2004).

2.4 Πλεονεκτήματα ανάλυσης αριθμοδεικτών

Δεν υπάρχει αμφιβολία ότι ένα από τα κύρια πλεονεκτήματα της ανάλυσης αριθμοδεικτών είναι το γεγονός ότι είναι ένας απλός τρόπος για να αποτυπώσουν την κερδοφορία ή μη μιας επιχείρησης, καθώς και τις πληροφορίες της οικονομικής της θέσης με ποσοτικά νούμερα (Νιάρχος, 2004).

Για παράδειγμα, το καθαρό περιθώριο κέρδους περιλαμβάνει όχι μόνο την καθαρή επίδραση των εσόδων μιας εταιρείας αλλά και όλα τα έξοδα. Έτσι, οι άμεσα ενδιαφερόμενοι είναι σε θέση να χρησιμοποιήσουν αυτήν την οικονομική αναλογία για να γνωρίζουν εύκολα την κερδοφορία μιας εταιρείας χωρίς να χρειάζεται να ελέγξουν την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της εταιρείας (Νιάρχος, 2004).

Επιπλέον, η ανάλυση αριθμοδεικτών παρέχει τη δυνατότητα σύγκρισης εταιριών διαφορετικών μεγεθών. Έτσι ένα άλλο μεγάλο πλεονέκτημα της ανάλυσης αριθμοδεικτών είναι ότι καθιστούν εφικτή τη δυνατότητα πραγματοποίησης συγκρίσεων εταιριών ακόμη και αν έχουν διαφορετικά μεγέθη.

Άλλο ένα ιδιαίτερα σημαντικό πλεονέκτημα της ανάλυσης αριθμοδεικτών είναι ότι παρέχει πληροφορίες για μια συνολική προοπτική της εταιρείας στο χρόνο, ενώ είναι σημαντικό να ελεγχθεί όχι μόνο η κατάσταση της εταιρείας σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο, αλλά επίσης και πώς αυτή έχει εξελιχθεί με την πάροδο του χρόνου. Και αυτό είναι κάτι που μπορεί να πραγματοποιηθεί μέσα από τη χρησιμοποίηση της ανάλυσης αριθμοδεικτών.

Επιπροσθέτως, ένα ακόμα σημαντικό πλεονέκτημα της ανάλυσης αριθμοδεικτών είναι το γεγονός, ότι παρέχουν ένα μεγάλο άθροισμα σημαντικών πληροφοριών στα ενδιαφερόμενα μέρη. Ειδικότερα, η ανάλυση αριθμοδεικτών παρέχει πληροφορίες στους μετόχους μιας εταιρείας, ιδίως όταν πρόκειται για τη λήψη απόφασης, καθώς η συγκεκριμένη ανάλυση διασφαλίζει την ύπαρξη πρόσβασης στα οικονομικά δεδομένα της εταιρείας, ώστε εκείνοι να είναι σε θέση να λάβουν τις πιο βασικές πληροφορίες με μια ματιά (Νιάρχος, 2004).

Ουσιαστικά, μέσω των αριθμοδεικτών μπορούν τα ενδιαφερόμενα μέρη να κρίνουν μια εταιρεία κοιτάζοντας μόνο μερικούς αριθμούς αντί να διαβάζουν ολόκληρες τις οικονομικές καταστάσεις (Νιάρχος, 2004).

2.5 Μειονεκτήματα ανάλυσης αριθμοδεικτών

Σχετικά με τα σημαντικότερα μειονεκτήματα της ανάλυσης αριθμοδεικτών, αυτά συνοψίζονται στα κάτωθι:

- Στην ανάλυση αριθμοδεικτών, τα γεγονότα αναφέρονται σε ιστορική βάση. Αυτό πρέπει να λαμβάνεται υπόψη κατά τη λήψη οποιασδήποτε επενδυτικής απόφασης.
- Η ανάλυση αριθμοδεικτών δεν λαμβάνει υπόψη τις επιπτώσεις του πληθωρισμού. Εν προκειμένω, ο πληθωρισμός ορίζεται ως η ανοδική πίεση στις τιμές των εμπορευμάτων και δεν λαμβάνεται υπόψη όταν αναλύεται μια εταιρία χρησιμοποιώντας σαν εργαλείο ανάλυσης, την ανάλυση αριθμοδεικτών. Αυτό το μειονέκτημα μπορεί να αντιμετωπιστεί βασίζοντας την ανάλυση σε άλλες μορφές λογιστικής όπως η λογιστική εύλογης αξίας, κ.λπ.

- Η ανάλυση αριθμοδεικτών δεν λαμβάνει υπόψη τις αλλαγές που συντελούνται στο εξωτερικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση που μελετάται.
- Η ανάλυση αριθμοδεικτών δεν λαμβάνει υπόψη μη χρηματοοικονομικούς παράγοντες, καθώς μια σημαντική κριτική στην ανάλυση αριθμοδεικτών είναι ότι βασίζεται καθαρά σε αριθμούς. Ναι, οι αριθμοί είναι σημαντικοί, αλλά ποια αξία θα προκύψει από τους αριθμούς όταν δεν σχετίζεται με τη βασική στρατηγική αξία μιας εταιρίας;

(<https://accountantnextdoor.com/limitations-disadvantages-and-drawbacks-of-ratio-analysis/>).

Κεφάλαιο 3: Εξεταζόμενοι αριθμοδείκτες

3.1 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Όσον αφορά τις κυριότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών, αυτές είναι οι ακόλουθες τέσσερις κατηγορίες (Νιάρχος, 2004):

- ✓ Ρευστότητα
- ✓ Αποδοτικότητα
- ✓ Δραστηριότητα
- ✓ Δομή κεφαλαίων

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αποτελούν ένδειξη για το βαθμό στον οποίο μια επιχείρηση είναι σε θέση να πληρώσει το οφειλόμενο ποσό στους ενδιαφερόμενους, ενώ οι δείκτες που υπολογίζονται για τη μέτρησή του είναι γνωστοί ως δείκτες ρευστότητας και οι οποίοι έχουν βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα. Πρακτικά δηλαδή, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας υπολογίζονται για τη μέτρηση της βραχυπρόθεσμης φερεγγυότητας της επιχείρησης, δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να είναι σε θέση να καλύψει πλήρως τις τρέχουσες υποχρεώσεις της (Γκίκας, 2002).

Ακολούθως, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των επιχειρηματικών κερδών σε σχέση με τα έσοδα που παράγονται από τις επιχειρηματικές δραστηριότητες (ή κεφάλαια) ή περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιούνται στην επιχείρηση (Γκίκας, 2002).

Εν συνεχεία, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας υπολογίζονται για τη μέτρηση της αποδοτικότητας των επιχειρηματικών λειτουργιών με βάση την αποτελεσματική χρήση των πόρων. Για παράδειγμα, ένας υψηλότερος δείκτης κύκλου εργασιών σημαίνει καλύτερη χρήση των περιουσιακών στοιχείων και βελτιωμένη επιχειρηματική αποτελεσματικότητα και κερδοφορία (Γκίκας, 2002).

Αντίθετα, οι αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίων χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της επιχειρησιακής φερεγγυότητας που καθορίζεται από την ικανότητά της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις συμβατικές της υποχρεώσεις έναντι των ενδιαφερομένων μερών,

όπως των εξωτερικών ενδιαφερομένων, ενώ οι εν λόγω αριθμοδείκτες έχουν μακροπρόθεσμο χαρακτήρα (Γκίκας, 2002).

Στη συνέχεια στις επόμενες υποενότητες του εν λόγω κεφαλαίου θα παρουσιαστεί το θεωρητικό υπόβαθρο των εξεταζόμενων αριθμοδεικτών, η ανάλυση των οποίων θα πραγματοποιηθεί στο κεφάλαιο 4 της παρούσας εργασίας.

3.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Σε ότι αφορά τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα εργασία για την ανάλυση της Motor Oil, αυτοί είναι οι παρακάτω τρεις αριθμοδείκτες:

- ✓ Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- ✓ Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
- ✓ Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Στη συνέχεια, παρατίθεται η θεωρητική ανάλυση του καθενός από τους αριθμοδείκτες, καθώς επίσης και ο τύπος υπολογισμού τους.

❖ Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι ένας χρηματοοικονομικός δείκτης που δείχνει τη σχέση μεταξύ των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρίας σε συνάρτηση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Υψηλές τιμές γενικής ρευστότητας (κυρίως μεγαλύτερες της μονάδας) αποτελούν καλύτερη ένδειξη από χαμηλές τιμές ρευστότητας. Ωστόσο, η ρευστότητα μιας εταιρίας συνδέεται επίσης και με τη δυνατότητα που έχει η εταιρία για μετατροπή των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων σε μετρητά έγκαιρα, ώστε να είναι σε θέση να καλύψει και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Utami, 2017).

Η αναλογία αυτή λαμβάνει υπόψη το βάρος όλων των τρεχόντων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και αναφέρει κατά πόσον η εταιρία έχει τη δυνατότητα να προβεί στην αποπληρωμή τους. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας επιτρέπει την οικονομική υγεία της επιχείρησης που μελετάται, φανερώνοντας το πως η επιχείρηση μπορεί να μεγιστοποιήσει τη

ρευστότητα των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων για τη διευθέτηση του χρέους και των υποχρεώσεων της (Utami, 2017).

Η σχέση υπολογισμού του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η παρακάτω:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Πρακτικά, μια εταιρία με αριθμοδείκτη γενική ρευστότητας μικρότερο από 1 σημαίνει ότι έχει ανεπαρκές κεφάλαιο για να αποπληρώσει το βραχυπρόθεσμο χρέος της επειδή έχει μεγαλύτερο ποσοστό υποχρεώσεων σε σχέση με την αξία των κυκλοφορούντων περιουσιακών της στοιχείων (Utami, 2017).

❖ **Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας από την άλλη πλευρά, είναι ένας άλλος δείκτης ρευστότητας που χρησιμοποιείται συνήθως από τους επενδυτές για να καθορίσουν πόσο αποτελεσματική είναι μια εταιρία στην εξόφληση όλων των τρεχουσών υποχρεώσεων της χρησιμοποιώντας τα κυκλοφορούντα περιουσιακά της στοιχεία. Αν και μπορεί να μοιάζει με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι μια πιο συντηρητική μέθοδος υπολογισμού, καθώς λαμβάνει υπόψη μόνο εκείνα τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που μπορούν να ρευστοποιηθούν σε λιγότερο από 90 ημέρες, εξαιρώντας κατά αυτό τον τρόπο από τον υπολογισμό τα αποθέματα (Wijaya & Sedana, 2020).

Ιδανικά, ο αριθμοδείκτης ρευστότητας μιας εταιρίας θα πρέπει επίσης να είναι μεγαλύτερος από 1, καθώς τιμές μικρότερες από 1 ουσιαστικά σημαίνει ότι η εταιρία δεν είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της εάν όλες καθίστανται απαιτητές ταυτόχρονα (Wijaya & Sedana, 2020).

Σχετικά με τον τρόπο υπολογισμού του εν λόγω αριθμοδείκτη, αυτός είναι ο κάτωθι (Wijaya & Sedana, 2020):

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό – Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

❖ **Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας**

Από την άλλη πλευρά, ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι μια μέτρηση ρευστότητας που χρησιμοποιείται από χρηματοοικονομικούς αναλυτές. Σκοπός του είναι να αξιολογήσει την ικανότητα μιας εταιρίας να εξοφλήσει τυχόν βραχυπρόθεσμες

οφειλές. Αυτή η ικανότητα προσδιορίζεται με τον υπολογισμό της αναλογίας των βραχυπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων έναντι των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας εταιρίας, όπως φαίνεται από την κάτωθι σχέση (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Ταμειακά διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Δεν υπάρχει ιδανική τιμή για τον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας, αλλά μια τιμή μεταξύ 0,5 και 1 θεωρείται ως ικανοποιητική για έναν ενδιαφερόμενο επενδυτή ή μέτοχο της εταιρίας (Νιάρχος, 2004).

3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Σε ότι αφορά τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα εργασία για την ανάλυση της Motor Oil, αυτοί είναι οι παρακάτω τέσσερις αριθμοδείκτες:

- ✓ Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους
- ✓ Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους
- ✓ Αποδοτικότητα ενεργητικού
- ✓ Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

❖ Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Το μικτό περιθώριο κέρδους μετρά το ποσό των μετρητών που διατηρεί μια επιχείρηση όταν αφαιρεθούν από τα έσοδα από τις πωλήσεις το άμεσο κόστος παραγωγής και πώλησης των αγαθών και των υπηρεσιών της. Αυτός ο αριθμοδείκτης είναι ένα μέτρο κερδοφορίας, το οποίο υπολογίζεται ως καθαρές πωλήσεις μείον το κόστος των πωληθέντων αγαθών, ενώ εκφράζεται ως ποσοστό των εσόδων που διατηρεί μια επιχείρηση μετά την αφαίρεση των άμεσων εξόδων όπως η εργασία και τα υλικά, όπως φαίνεται και από την κάτωθι σχέση (Κάντζος, 2013):

$$\frac{\text{Μικτό κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Στην πραγματικότητα, οι επιχειρήσεις χρησιμοποιούν τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη για να μετρήσουν πώς το κόστος παραγωγής σχετίζεται με τα έσοδα. Εάν μια εταιρία διαπιστώσει για παράδειγμα, ότι το μικτό περιθώριο κέρδους της μειώνεται, τότε μπορεί να επιδιώξει να μειώσει το κόστος παραγωγής για να προστατεύσει το μικτό

περιθώριο κέρδους. Εναλλακτικά, θα μπορούσε να αυξήσει τις τιμές για να αυξήσει τα έσοδα από τις πωλήσεις. Το μικτό περιθώριο κέρδους παρέχει μια εικόνα για την ικανότητα μιας επιχείρησης να ελέγχει το κόστος παραγωγής της.

Αν όλα τα άλλα είναι ίσα, ένα υψηλότερο μικτό περιθώριο θα πρέπει να ρέει σε βελτιωμένη κερδοφορία.

Επίσης, μπορούμε να κατανοήσουμε εύκολα πόσο αποτελεσματικά παράγει έσοδα μια εταιρεία δεδομένων του κόστους παραγωγής και πώλησής της. Οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν αυτήν τη μέτρηση για να συγκρίνουν εταιρίες, σημειώνοντας ότι τα μικτά περιθώρια κέρδους ποικίλλουν μεταξύ των κλάδων (O'Brien, 2023).

Αξίζει να σημειωθεί τέλος, ότι ορισμένες βιομηχανίες που βασίζονται σε υπηρεσίες, τείνουν να έχουν υψηλότερα μικτά περιθώρια κέρδους καθώς το κόστος των εισροών τους είναι ελάχιστο. Άλλες, όπως οι μεταποιητικές εταιρείες με σημαντικά κόστη πωληθέντων έχουν αναπόφευκτα χαμηλότερα μικτά περιθώρια κέρδους (O'Brien, 2023).

Η μέτρηση των αλλαγών στο μεικτό περιθώριο κέρδους μιας εταιρίας με την πάροδο του χρόνου μπορεί να δώσει μια εικόνα για το εάν οι δραστηριότητές της γίνονται περισσότερο ή λιγότερο αποτελεσματικές. Ένα μικτό περιθώριο κέρδους μεταξύ 50% και 70% μπορεί να θεωρηθεί υγιές για πολλές επιχειρήσεις, όπως οι λιανοπωλητές και οι κατασκευαστές. Αλλά ένα μικτό περιθώριο 50% μπορεί να θεωρηθεί χαμηλό για άλλους κλάδους, όπως η τεχνολογία. Οι εταιρείες του τομέα των υπηρεσιών για παράδειγμα με δεδομένο το χαμηλότερο κόστος παραγωγής μπορούν να επιτύχουν μεικτά περιθώρια κέρδους στο εύρος του 90% (O'Brien, 2023). ❖ Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους εκφράζει το καθαρό εισόδημα ή τα κέρδη της εταιρίας ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Με άλλα λόγια, ο δείκτης περιθωρίου κέρδους δείχνει το ποσοστό που απομένει μετά την αφαίρεση του κόστους των πωληθέντων αγαθών και όλων των άλλων εξόδων συμπεριλαμβανομένου του φόρου εισοδήματος, όπως φαίνεται και από την κάτωθι σχέση (Κάντζος, 2013):

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Πρακτικά, ο αριθμοδείκτης είναι πιο χρήσιμος όταν συγκρίνεται με τους δείκτες καθαρού περιθωρίου κέρδους της εταιρίας από τις προηγούμενες λογιστικές περιόδους, με το δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους που έχει θέσει η εταιρία για την τρέχουσα λογιστική χρήση και τέλος με τους δείκτες περιθωρίου καθαρού κέρδους άλλων εταιριών του ίδιου κλάδου για την ίδια λογιστική περίοδο (Handayani & Zarkasyi, 2020).

Σε ότι αφορά τα επίπεδα τιμών, ένα υψηλότερο καθαρό περιθώριο κέρδους είναι πολύ καλύτερο από ένα χαμηλότερο και σημαίνει ότι η εταιρία μπορεί να μετατρέψει περισσότερες από τις πωλήσεις της σε καθαρό κέρδος. Για παράδειγμα, οι βιομηχανίες λιανικής έχουν χαμηλότερο περιθώριο κέρδους από οποιονδήποτε άλλο κλάδο, αλλά πολλές φορές αυτό είναι πιο κερδοφόρο για έναν επενδυτή, το να εισέλθει δηλαδή σε μια επιχείρηση λιανικής, επειδή συνήθως αναπληρώνουν τον χαμένο χρόνο και τα χρήματα πολύ πιο γρήγορα από άλλες επιχειρήσεις (Handayani & Zarkasyi, 2020).

❖ *Αποδοτικότητα ενεργητικού*

Η αποδοτικότητα ενεργητικού ή ROA είναι ένας δείκτης κερδοφορίας που βοηθά στον προσδιορισμό του πόσο αποτελεσματικά μια εταιρία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Είναι ο λόγος του καθαρού εισοδήματος μετά από φόρους προς το σύνολο του ενεργητικού. Με άλλα λόγια, το ROA είναι μια μέτρηση αποδοτικότητας που εξηγεί πόσο αποδοτικά και αποτελεσματικά μια εταιρεία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει κέρδη, ενώ ο υπολογισμός της προκύπτει από την κάτωθι σχέση (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Πρακτικά, η αποδοτικότητα ενεργητικού σαν αριθμοδείκτης μπορεί να βοηθήσει στην εκτίμηση του ποσοστού των κερδών που προέρχονται από μια εταιρεία σε σχέση με τους πόρους ή το σύνολο του ενεργητικού της. Το μεγαλύτερο ποσοστό απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων δείχνει ότι η εταιρία είναι πιο αποτελεσματική στη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων στο μεγαλύτερο καθαρό εισόδημα και στην προσέλκυση του ενδιαφέροντος των επενδυτών μπορεί να αυξήσει τις τιμές των μετοχών και τις αποδόσεις των μετοχών. Ουσιαστικά, τα παραπάνω δείχνουν ότι η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων επηρεάζει τις αποδόσεις των μετοχών (Wijaya & Sedana, 2020).

❖ Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων ή ROE μετρά την απόδοση μιας εταιρείας με βάση τα ίδια κεφάλαιά της που βρίσκονται σε κυκλοφορία. Η απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE) είναι ένας καθοριστικός παράγοντας της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης και υπολογίζεται διαιρώντας το καθαρό εισόδημα μετά φόρων με την τελική αξία των ιδίων κεφαλαίων των μετόχων στον Ισολογισμό (Νιάρχος, 2004).

Το μέτρο είναι ιδιαίτερα χρήσιμο σε περιπτώσεις όπου μια επιχείρηση πουλούσε ή αγοράζει ενεργά τις μετοχές της, εκδίδοντας μεγάλα μερίσματα ή αντιμετωπίζει σημαντικά κέρδη ή ζημιές. Σχετικά με τον τρόπο υπολογισμού του εν λόγω αριθμοδείκτη, αυτός είναι ο κάτωθι:

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Με άλλα λόγια η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων εξετάζει τη συνολική ικανότητα της εταιρίας να δημιουργεί κερδοφορία για τους μετόχους, τους επενδυτές και τους ιδιοκτήτες της. Το εισόδημα που επιστρέφεται στους μετόχους καθορίζει το υπερβάλλον εισόδημα που παραμένει μετά την εξόφληση των απαραίτητων υποχρεώσεων και την επανεπένδυση τους στην επιχείρηση (Khandelwal, 2020).

Με πιο απλά λόγια, το ROE μπορεί να βοηθήσει τους επενδυτές να καταλάβουν εάν θα έχουν καλή απόδοση για τα χρήματά τους που έχουν επενδύσει στην εταιρία και για μια εταιρεία, το ROE μπορεί να βοηθήσει στην κατανόηση του πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαιά της (Khandelwal, 2020).

Για να έχει νόημα το ROE και να προσθέσει νόημα, πρέπει να συγκριθεί με τα προηγούμενα ROE της εταιρίας ή με τον μέσο όρο του κλάδου για να ληφθεί μια απόφαση. Τέλος, εάν το ROE είναι εξαιρετικά υψηλό ή αρνητικό, μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τον εντοπισμό προβλημάτων όπως ασυνεπή κέρδη, υπερβολικά χρέη και καθαρές ζημιές μετά φόρων (Khandelwal, 2020).

3.4 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Σε ότι αφορά τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας, οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα εργασία για την ανάλυση της Motor Oil, αυτοί είναι οι παρακάτω πέντε αριθμοδείκτες:

- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων

Στη συνέχεια, παρατίθεται η θεωρητική ανάλυση του κάθε ένα από τους εν λόγω αριθμοδείκτες, καθώς επίσης και ο τύπος υπολογισμού τους.

❖ *Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων*
Σαν αριθμοδείκτης, η κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων φανερώνει την επιχειρηματική αποτελεσματικότητα της είσπραξης πιστώσεων από τους οφειλότες μιας επιχείρησης. Επιπλέον, καθορίζει πόσο συχνά μια εταιρία μπορεί να διαχειρίζεται τις απαιτήσεις από τους πελάτες της για μια συγκεκριμένη περίοδο. Υπολογίζεται διαιρώντας τις πωλήσεις με ύψος των απαιτήσεών της, όπως φαίνεται από την κάτωθι σχέση (Γκίκας, 2002):

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο απαιτήσεων}}$$

Πρακτικά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων είναι ένα μέτρο τήρησης λογαριασμών που διευκρινίζει την αποτελεσματικότητα ενός οργανισμού στην παροχή χρέους και στην είσπραξη αυτών των χρεών. Σε γενικές γραμμές, μια τιμή ίση με 7,8 θεωρείται καλός δείκτης για το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, καθώς σημαίνει ότι η εταιρία εισπράττει τις πληρωμές περίπου 7,8 φορές το χρόνο. Ένας αριθμός μεγαλύτερος από αυτό θα μπορούσε να υποδηλώνει ότι η εταιρία έχει μεγαλύτερη ικανότητα ως προς τη συλλογή των απαιτήσεών της (Cipta et. al, 2020).

Συνεπώς, όσο πιο υψηλές είναι οι τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, τόσο πιο επιθυμητό είναι αυτό για την εταιρία, καθώς υποδηλώνει μικρότερη καθυστέρηση μεταξύ των πωλήσεων επί πίστωση και των μετρητών που εισπράχθηκαν. Από την άλλη πλευρά, μια χαμηλή τιμή είναι επιζήμια για μια επιχείρηση επειδή δείχνει, ότι απαιτείται μεγαλύτερο χρονικό διάστημα μεταξύ των πωλήσεων πιστώσεων και των

εισπράξεων μετρητών, ενώ υπάρχει πάντα η πιθανότητα να μην ανακτηθεί η πληρωμή αυτή (Cipta et. al, 2020).

❖ *Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων*

Σαν αριθμοδείκτης, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων είναι ένας εξαιρετικός δείκτης του πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση μετατρέπει το απόθεμα της σε πωλήσεις. Αυτή η αναλογία υποδεικνύει πόσες φορές πωλείται το απόθεμα κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου, για παράδειγμα σε διάστημα ενός έτους. Η γνώση της πορείας του εν λόγω αριθμοδείκτη παρέχει σημαντική βοήθεια στις επιχειρήσεις ως προς τη σχεδίαση μελλοντικών αγορών αποθεμάτων, έτσι ώστε να επιτύχουν να βελτιστοποιήσουν τα αποθέματά τους, περιορίζοντας δραστικά τους κινδύνους απαξίωσης τους (Khan et. al, 2016).

Ο υπολογισμός του δείκτη έχει ως εξής:

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Σύνολο αποθεμάτων}}$$

Όσο πιο υψηλή είναι η τιμή του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, τόσο πιο θετικό είναι αυτό για την εταιρία, καθώς δείχνει ότι χρειάζεται σχετικά μικρό αριθμό ημερών για να μετατρέψει τα αποθέματά της σε πωλήσεις, ενώ όσο πιο χαμηλές είναι οι τιμές ισχύει το ακριβώς αντίθετο, συν το γεγονός ότι οι χαμηλές τιμές αυξάνουν και τους κινδύνους απαξίωσης των αποθεμάτων για την εταιρία (Γκίκας, 2002).

❖ *Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων*

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων είναι ένας αριθμοδείκτης, που χρησιμοποιείται για τη μέτρηση του ποσοστού με το οποίο μια επιχείρηση είναι σε θέση να αποστέλλει πληρωμές σε προμηθευτές και πιστωτές που επεκτείνουν τα πιστωτικά όρια. Στην πράξη, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι ένας σημαντικός δείκτης της ικανότητας μιας εταιρείας να διαχειρίζεται τις ταμειακές ροές και τη ρευστότητά της σε έναν ισολογισμό και υπολογίζεται ως εξής (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Οι άμεσα ενδιαφερόμενοι χρησιμοποιούν τον εν λόγω αριθμοδείκτη για να παρακολουθούν τη διαχείριση των πληρωτέων λογαριασμών για τον εντοπισμό ζητημάτων που σχετίζονται με τις πληρωμές. Ομοίως, η κυκλοφοριακή ταχύτητα

υποχρεώσεων μπορεί να χρησιμοποιηθεί από τους πιστωτές ως τρόπος αξιολόγησης του ιστορικού πληρωμών προμηθευτή μιας εταιρίας.

Μια εταιρία με υψηλή τιμή στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη σημαίνει ότι χρειάζεται μικρότερο χρόνο για να πληρώσει τους λογαριασμούς του από αυτούς με χαμηλότερο ποσοστό, ενώ αντίθετα χαμηλές τιμές μπορεί να σημαίνει ότι η εταιρία μπορεί να δυσκολεύεται να πληρώσει τις υποχρεώσεις της

(<https://www.wallstreetprep.com/knowledge/accounts-payable-turnover-ratio/>).

❖ Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού είναι μια μέτρηση που χρησιμοποιείται για την ανάλυση της οικονομικής κατάστασης ενός οργανισμού και συνήθως υπολογίζεται ετησίως. Δείχνει πόσο καλά μια εταιρία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να δημιουργήσει έσοδα. Κατατάσσεται ως δείκτης δραστηριότητας, δηλώνοντας την αποτελεσματικότητα με την οποία μια εταιρία μπορεί να αυξήσει τα καθαρά έσοδα από τις πωλήσεις της χρησιμοποιώντας τους πόρους της και υπολογίζεται ως εξής (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Είναι σαφές, ότι ο εν λόγω αριθμοδείκτης είναι ένα χρήσιμο εργαλείο για τους ενδιαφερόμενους όπως οι επενδυτές και οι πιστωτές για να αναλύσουν την απόδοση μιας εταιρίας. Συγκρίνοντας τον δείκτη κύκλου εργασιών περιουσιακών στοιχείων (ATR) διαφορετικών εταιριών στον ίδιο τομέα, οι άμεσα ενδιαφερόμενοι μπορούν να αναλύσουν ποια εταιρία έχει καλύτερη απόδοση και αξιοποιεί στο έπακρο τα περιουσιακά της στοιχεία (Bama et. al, 2021).

Εν προκειμένω, μια τιμή υψηλότερη της μονάδας θεωρείται πάντα καλή και σημαίνει ότι η εταιρία κερδίζει περισσότερα έσοδα αξιοποιώντας πλήρως τα περιουσιακά της στοιχεία. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία παράγει αρκετά καθαρά έσοδα από πωλήσεις χρησιμοποιώντας δικούς της πόρους. Αντίθετα, ένας χαμηλότερος λόγος δείχνει ότι τα περιουσιακά στοιχεία δεν χρησιμοποιούνται αποτελεσματικά για τη δημιουργία εσόδων. Αυτό μπορεί να σημαίνει κακή διαχείριση, κακό έλεγχο των αποθεμάτων, προβλήματα παραγωγής κ.λπ (Bama et. al, 2021). ❖ Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων φανερώνει το βαθμό της αποτελεσματικής αξιοποίησης των κεφαλαίων των μετόχων της επιχείρησης. Στην πράξη, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μπορεί να υπολογιστεί μέσω της διαίρεσης των εσόδων από τον κύκλο εργασιών της οντότητας με το ύψος των κεφαλαίων των μετόχων της, δηλαδή των ιδίων της κεφαλαίων, όπως δείχνει η ακόλουθη σχέση (Νιάρχος, 2004):

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Εν προκειμένω, υψηλή τιμή στην κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων φανερώνει χρήση με αποτελεσματικό τρόπο των ιδίων κεφαλαίων των μετόχων, ενώ χαμηλή τιμή υποδηλώνει το αντίθετο (Νιάρχος, 2004).

3.5 Αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίων

Σε ότι αφορά τους αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίων, οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα εργασία για την ανάλυση της Motor Oil, αυτοί είναι οι παρακάτω τέσσερις αριθμοδείκτες:

- ✓ Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια
- ✓ Αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια
- ✓ Αριθμοδείκτης μακροχρόνιας δανειακής επιβάρυνσης
- ✓ Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων

Στη συνέχεια, παρατίθεται η θεωρητική ανάλυση του κάθε ένα από τους εν λόγω αριθμοδείκτες, καθώς επίσης και ο τύπος υπολογισμού τους.

- ❖ Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προκύπτει από τη διαίρεση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρίας. Είναι ένα παράδειγμα χρηματοοικονομικής αναλογίας που αξιολογεί τη χρηματοοικονομική μόχλευση και βοηθά τους επενδυτές και άλλους ενδιαφερόμενους να καθορίσουν τη θέση μόχλευσης μιας επιχείρησης, καθορίζοντας την ικανότητά της να αποπληρώσει το χρέος (Vaidya, 2023).

$$\frac{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Στην ιδανική περίπτωση, κάθε εταιρία στοχεύει να διατηρήσει αυτόν τον δείκτη όσο το δυνατόν υψηλότερο, καθώς αποτελεί έναν κρίσιμο δείκτη για τους επενδυτές για να κατανοήσουν την οικονομική υγεία της επιχείρησης. Συχνά συνιστάται στους επενδυτές να μελετούν και να κατανοούν τα θεμελιώδη στοιχεία της επιχείρησης και να μην επενδύουν απλώς με μια επιφάνεια και ελλιπή γνώση για μια εταιρία (Vaidya, 2023).

Μια υψηλή τιμή του δείκτη σημαίνει συντηρητική χρηματοδότηση με σημαντικότερο μέρος της χρηματοδότησης των επενδυτών και μικρό χρέος. Η αναλογία εξαρτάται από τον κλάδο, τα περιουσιακά στοιχεία και τις οικονομικές συνθήκες της εταιρίας. Δεν υπάρχει ιδανική τιμή αναλογίας, αλλά σε κάθε εταιρία αρέσει να τη διατηρεί πάνω από το 0,5, που σημαίνει πρακτικά, ότι το μεγαλύτερο μέρος της χρηματοδότησης της συντελείται μέσα από ίδια κεφάλαια (Νιάρχος, 2004).

❖ Αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων περιγράφει το πόσο από τα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρίας χρηματοδοτούνται μέσω του χρέους. Αυτό το μέτρο παρακολουθείται στενά από τους δανειστές και τους πιστωτές, καθώς θέλουν να μάθουν εάν η εταιρία χρωστάει περισσότερα χρήματα από όσα διαθέτει (Tamplin, 2023).

$$\frac{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι σημαντικός για τις εταιρίες και τους πιστωτές επειδή δείχνει πόσο οικονομικά σταθερή είναι μια εταιρία. Μια υψηλή τιμή στον εν λόγω αριθμοδείκτη υποδηλώνει ότι υπάρχουν υψηλότεροι κίνδυνοι επειδή η εταιρεία θα δυσκολευτεί να αποπληρώσει τους πιστωτές (Tamplin, 2023).

Μια εταιρία σε αυτή την περίπτωση μπορεί να είναι πιο επιρρεπής σε χρεοκοπία εάν δεν μπορεί να αποπληρώσει τους δανειστές της. Έτσι, οι δανειστές και οι πιστωτές θα χρεώνουν υψηλότερο επιτόκιο στα δάνεια της εταιρείας προκειμένου να αντισταθμίσουν αυτή την αύξηση του κινδύνου (Tamplin, 2023).

Επιπλέον, οι υποψήφιοι επενδυτές μπορεί να αποθαρρύνονται από το να επενδύσουν σε μια εταιρεία με υψηλό λόγο χρέους προς σύνολο περιουσιακών στοιχείων. Από την

άλλη πλευρά, ένας χαμηλότερος αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια μπορεί να σημαίνει ότι η εταιρία βρίσκεται σε καλύτερη οικονομική κατάσταση και θα είναι σε θέση να παράγει περισσότερα έσοδα από τα περιουσιακά της στοιχεία. Τα υψηλότερα επιτόκια μπορούν να συμβάλουν στην ενίσχυση των αποδόσεων για τους μετόχους (Tamplin, 2023).

❖ Αριθμοδείκτης μακροχρόνιας δανειακής επιβάρυνσης
Ο αριθμοδείκτης μακροχρόνιας δανειακής επιβάρυνσης μιας εταιρίας μετρά τη μόχλευση της και λειτουργεί ως μετρικός προσδιορισμός της φερεγγυότητάς της. Ο λόγος υπολογίζεται διαιρώντας το συνολικό μακροπρόθεσμο χρέος (δηλαδή χρέος άνω του ενός έτους έως τη λήξη) με το σύνολο του ενεργητικού (Νιάρχος, 2004).

$$\frac{\text{Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Στην πράξη, ένας πολύ υψηλός δείκτης είναι ένα πιθανό σημάδι κινδύνου για τους δανειστές και τους επενδυτές, καθώς σημαίνει ότι η εταιρία μπορεί να χρειαστεί να ρευστοποιήσει μεγάλο μέρος των περιουσιακών της στοιχείων για να αποπληρώσει το μακροπρόθεσμο χρέος (Νιάρχος, 2004). ❖ Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων φανερώνει στους άμεσα ενδιαφερόμενους τη σχετική έκθεση των μετόχων και των κατόχων χρεών στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της επιχείρησης. Με άλλα λόγια, για παράδειγμα όταν ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων εμφανίζει τιμή ίση με 0,9, αυτό σημαίνει ότι οι μέτοχοι έχουν χρηματοδοτήσει το 90% των παγίων της εταιρίας μέσω των ιδίων κεφαλαίων τους, ενώ το υπόλοιπο 10%, όπως επίσης και τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και οι επενδύσεις έχουν πραγματοποιηθεί μέσα από τη χρηματοδότηση με δανειακά κεφάλαια και όχι με ίδια κεφάλαια (Κατρακυλίδης κ.α, 2020).

$$\frac{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο πάγιου ενεργητικού}}$$

Οι τραπεζίτες και άλλοι δανειστές χρησιμοποιούν ευρέως τον εν λόγω αριθμοδείκτη για να διαπιστώσουν πόσο από τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης χρηματοδοτούνται ήδη από τα δανειακά κεφάλαια της. Μια εταιρία, η οποία εμφανίζει χαμηλές τιμές στον αριθμοδείκτη κάλυψης παγίων πρακτικά σημαίνει ότι δεν έχει χρησιμοποιήσει την πίστωσή της στο μέγιστο δυνατό βαθμό και επομένως η επέκταση της πίστωσης είναι μια ιδιαίτερα ασφαλής πρακτική. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι σε περίπτωση

εκκαθάρισης, οι πιστωτές έχουν την πρώτη αξίωση επί των εσόδων που ανακτήθηκαν από τα περιουσιακά στοιχεία (Κατρακυλίδης κ.α, 2020).

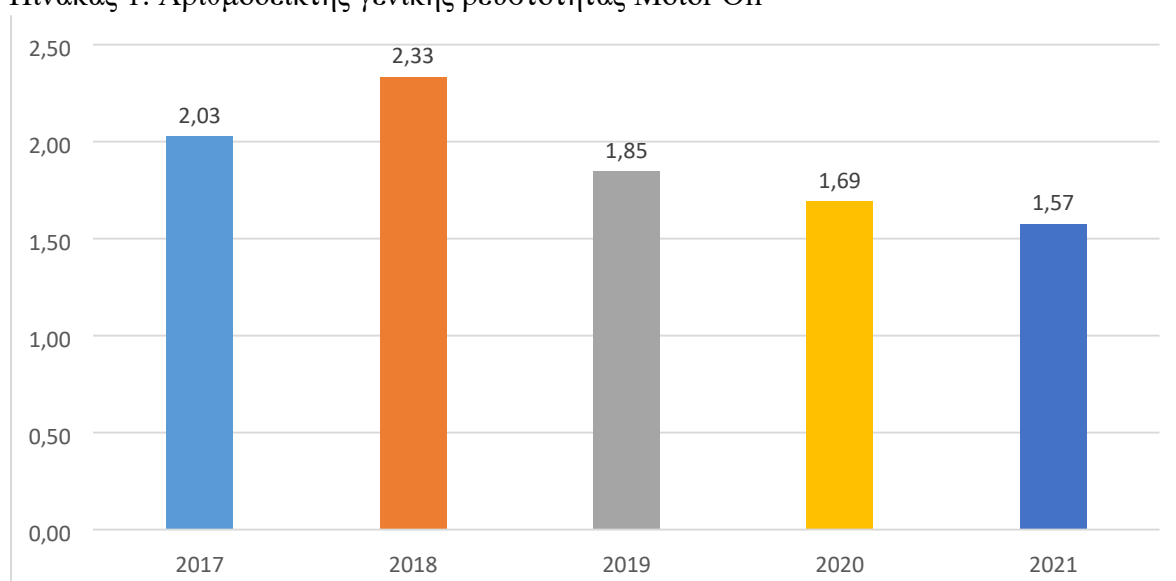
Κεφάλαιο 4: Πρακτικό μέρος – Ανάλυση αριθμοδεικτών

4.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας

4.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	2,03	2,33	1,85	1,69	1,57

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας Motor Oil



Γράφημα 1: Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας Motor Oil

Παρατηρώντας το παραπάνω γράφημα είναι κάτι παραπάνω από σαφές, ότι σε όλη την περίοδο που μελετάται στην παρούσα εργασία, η εταιρία εμφανίζει αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, ο οποίος είναι μεγαλύτερος της μονάδας, γεγονός ιδιαίτερα θετικό καθώς δείχνει ότι παρά την πανδημία του Covid 19, η εταιρία εμφάνισε υψηλότερες τιμές στο κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με τα αντίστοιχα επίπεδα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

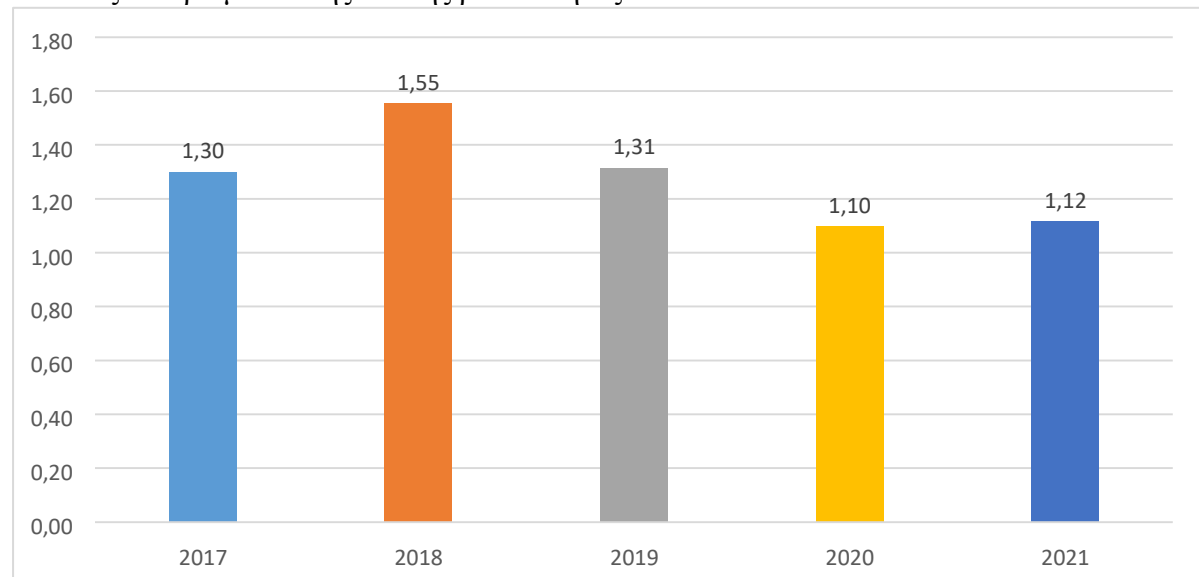
Στην πράξη, η κατάσταση αυτή υποδηλώνει ότι η εταιρία είναι σε θέση να αποπληρώσει ανά πάσα στιγμή χωρίς ιδιαίτερες δυσκολίες τα στοιχεία των υποχρεώσεών της σε βραχυχρόνιο ορίζοντα μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού της, δηλαδή μέσω των απαιτήσεων, των αποθεμάτων, των διαθεσίμων και των λοιπών στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Παρόλα αυτά, είναι σημαντικό να προσεχθεί από τη διοίκηση της εταιρίας, το γεγονός ότι η εταιρία εμφανίζει φθίνουσα πορεία τα τελευταία έτη, καθώς από το 2018 και έπειτα η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη εμφανίζει σημαντική πτώση, ενώ το 2021 ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της Motor Oil εμφάνισε τη μικρότερη τιμή, η οποία όμως παραμένει μεγαλύτερη της μονάδας.

4.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	1,30	1,55	1,31	1,10	1,12

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας Motor Oil



Γράφημα 2: Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας Motor Oil

Χωρίς ιδιαίτερες διαφοροποιήσεις με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας είναι και η πορεία του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας για τη Motor Oil. Πιο συγκεκριμένα, παρατηρώντας το παραπάνω γράφημα καταστάται κατανοητό, ότι σε όλη την περίοδο, η εταιρία Motor Oil εμφανίζει αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας μεγαλύτερο της μονάδας. Επομένως, παρά την πανδημία του Covid 19, η εταιρία εμφάνισε υψηλότερες τιμές στο κυκλοφορούν ενεργητικό, χωρίς σε αυτό να συμπεριλαμβάνονται τα λιγότερο ρευστά στοιχεία του τα οποία είναι τα εμπορεύματα, σε σχέση με τα αντίστοιχα επίπεδα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Στην πράξη, η κατάσταση αυτή υποδηλώνει ότι η εταιρία είναι σε θέση να αποπληρώσει ανά πάσα στιγμή τα στοιχεία των υποχρεώσεών της σε βραχυχρόνιο

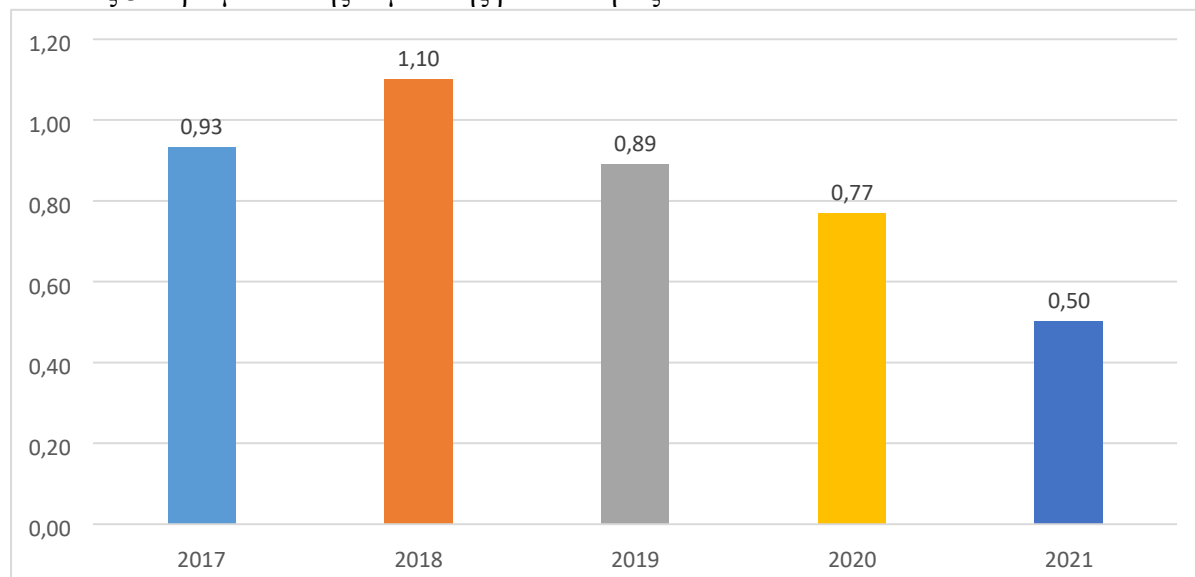
ορίζοντα μέσω των ρευστών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της, δηλαδή μέσω των απαιτήσεων, των διαθεσίμων και των λοιπών κυκλοφορούντων στοιχείων, χωρίς όμως σε αυτά να συμπεριλαμβάνονται τα αποθέματα, λόγω του ότι ρευστοποιούνται δυσκολότερα.

Παρόλα αυτά, είναι σημαντικό να προσεχθεί από τη διοίκηση της εταιρίας, το γεγονός ότι όπως και παραπάνω με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, η εταιρία εμφανίζει φθίνουσα πορεία τα τελευταία έτη στον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας, καθώς από το 2018 και έπειτα η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη εμφανίζει σημαντική πτώση, ενώ το 2021 ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της Motor Oil εμφάνισε τη μικρότερη τιμή, η οποία όμως παραμένει μεγαλύτερη της μονάδας, γεγονός το οποίο οδηγεί στο συμπέρασμα ότι τη δεδομένη χρονική στιγμή η εταιρία δεν αντιμετωπίζει ζητήματα ρευστότητας.

4.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	0,93	1,10	0,89	0,77	0,50

Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας Motor Oil



Γράφημα 3: Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας Motor Oil

Σε ότι αφορά τον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας, η εταιρία Motor Oil εμφανίζει μια διαρκώς φθίνουσα πορεία στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη από το 2018 έως το

2021, γεγονός που σημαίνει ότι η καθαρή ρευστότητά της μειώνεται χρόνο με το χρόνο ή με άλλα λόγια μειώνεται η δυνατότητα άμεσης αποπληρωμής των υποχρεώσεών της αποκλειστικά και μόνο μέσω των ταμειακών της διαθεσίμων.

Το γεγονός αυτό σημαίνει ότι η εταιρία δεν μπορεί να βασιστεί αποκλειστικά στα ταμιακά της διαθέσιμα για την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, καθώς χρειάζεται να αξιοποιήσει και άλλα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της, όπως είναι οι απαιτήσεις, για την αποπληρωμή τους.

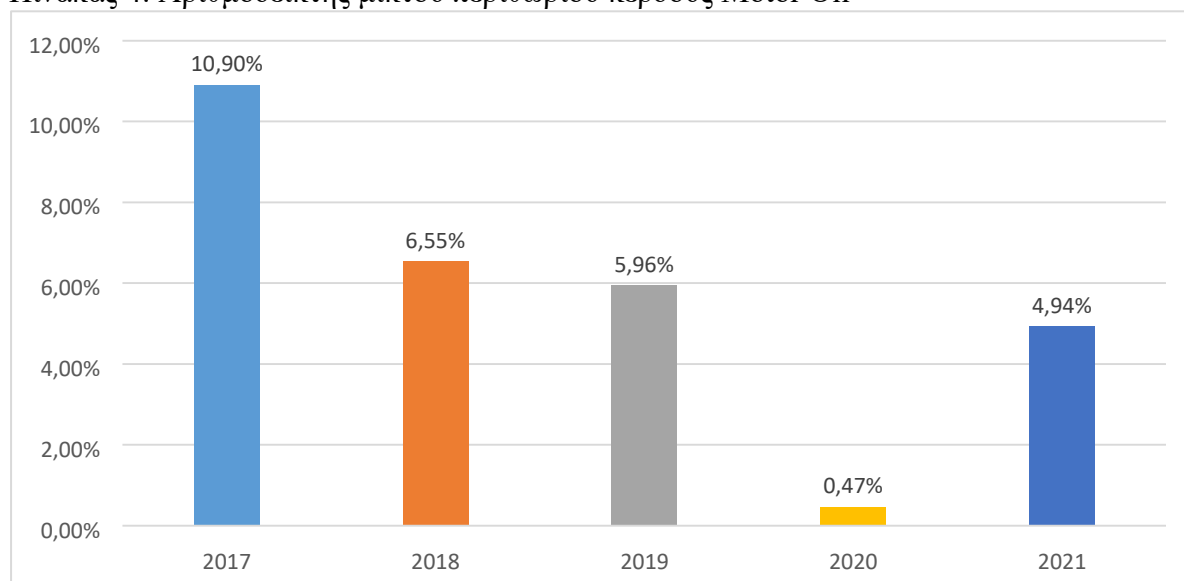
Τέλος, όπως και με τους άλλους δύο αριθμοδείκτες παραπάνω, η εταιρία εμφανίζει το 2020 τα χαμηλότερα επίπεδα στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, τα οποία είναι μικρότερα της μονάδας, συνεπώς τα ταμιακά της διαθέσιμα δεν είναι αρκετά από μόνα τους για την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της (μόνο το 2018 ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας ήταν μεγαλύτερος της μονάδας)

4.2 Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας

4.2.1. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	10,90%	6,55%	5,96%	0,47%	4,94%

Πίνακας 4: Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους Motor Oil



Γράφημα 4: Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους Motor Oil

Ένα βασικό μειονέκτημα της εταιρίας δεν είναι άλλο από την εξέλιξη του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους, η οποία απεικονίζεται στο γράφημα παραπάνω. Πιο συγκεκριμένα, η Motor Oil εμφανίζει ιδιαίτερα χαμηλά περιθώρια μικτού κέρδους το 2020, απόρροια της πανδημίας του COVID 19 και των πιέσεων που δέχθηκε λόγω του περιορισμού των μετακινήσεων των πολιτών, μέσω των αλλεπάλληλων lock down που επιβλήθηκαν.

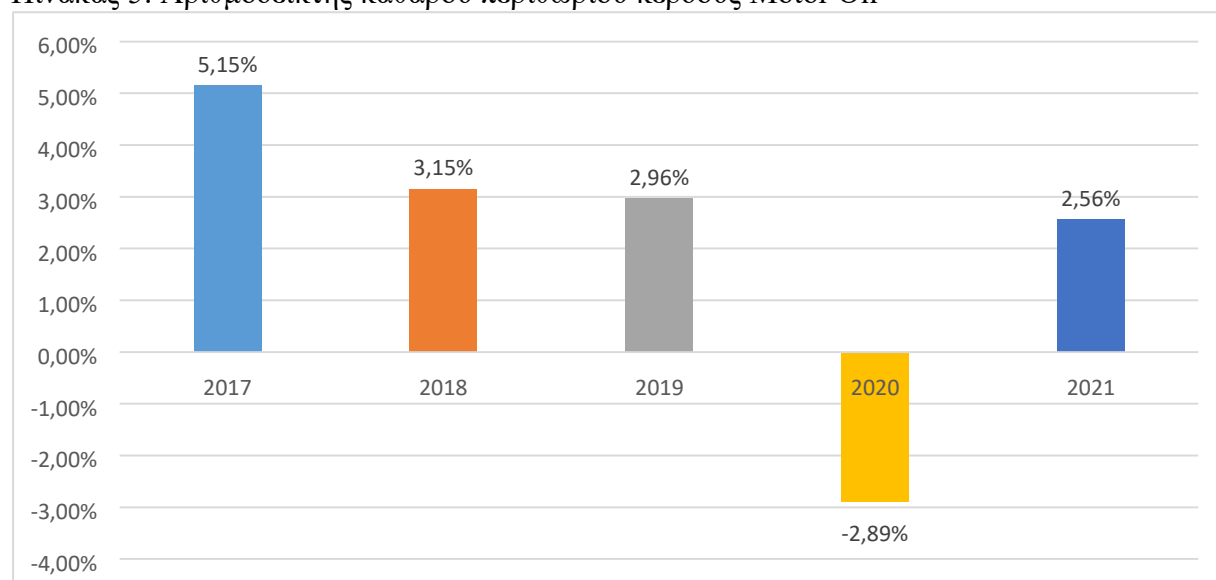
Αντίστοιχα, συνολικά σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο τα περιθώρια μικτού κέρδους της είναι σχετικά χαμηλά γεγονός το οποίο είναι αρνητικό για την εταιρία, καθώς υποδηλώνει ότι η εταιρία καλείται να αντιμετωπίσει ιδιαίτερα υψηλά κόστη πωληθέντων, τα οποία της στερούν σημαντικά ποσά από τις πωλήσεις της σε ότι αφορά τα μικτά κέρδη της.

Επιπλέον, η συγκεκριμένη εξέλιξη αποτελεί και μια σαφή ένδειξη, ότι η εταιρία εμφανίζει σημαντικές δυσκολίες ως προς τη διαχείριση του κόστους πωληθέντων της, αποτέλεσμα και του έντονου ανταγωνισμού με τον οποίο βρίσκεται αντιμέτωπη, ενώ επίσης αποτελεί και αρνητική ένδειξη ως προς την ικανότητα της να αντιμετωπίσει με ευκολία τυχόν αυξήσεις στα κόστη πωληθέντων της στο μέλλον.

4.2.2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	5,15%	3,15%	2,96%	-2,89%	2,56%

Πίνακας 5: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους Motor Oil



Γράφημα 5: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους Motor Oil

Αντίστοιχα, ένα επίσης σημαντικό μειονέκτημα της εταιρίας είναι και η εξέλιξη του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους, η οποία απεικονίζεται στο γράφημα παραπάνω.

Πιο συγκεκριμένα, η Motor Oil εμφανίζει ιδιαίτερα χαμηλά περιθώρια καθαρού κέρδους σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, ενώ ειδικά το 2020, η εταιρία εμφάνισε αρνητικά καθαρά περιθώρια κέρδους, απόρροια της πανδημίας του COVID 19 και των πιέσεων που δέχθηκαν τα έσοδα της.

Από την άλλη πλευρά, ιδιαίτερα θετική εξέλιξη για την εταιρία είναι το γεγονός ότι μπόρεσε άμεσα το 2021 να ανακάμψει και παρά την ύπαρξη της πανδημίας, η εταιρία εμφάνισε θετικά κέρδη μετά φόρων και αντίστοιχα θετικά καθαρά περιθώρια κέρδους, παρά το γεγονός ότι και το 2021 υπήρχαν περίοδοι lock down στην ελληνική οικονομία με περιορισμούς στις μετακινήσεις.

Ουσιαστικά, τα ιδιαίτερα χαμηλά περιθώρια καθαρού κέρδους της είναι αποτέλεσμα των υψηλών εξόδων που αντιμετωπίζει η εταιρία και τα οποία μειώνουν σημαντικά την ικανότητα της να παράγει υψηλά κέρδη μετά φόρων μέσω των εσόδων από πωλήσεις της.

4.2.3. Αποδοτικότητα ενεργητικού

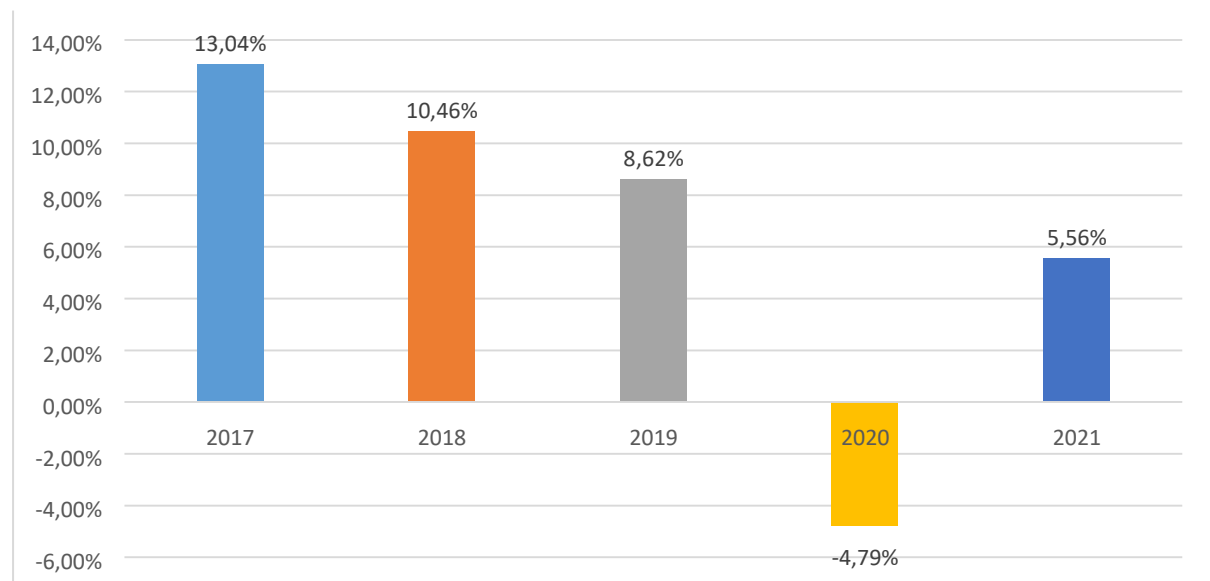
Αποδοτικότητα ενεργητικού	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	13,04%	10,46%	8,62%	-4,79%	5,56%

Πίνακας 6: Αποδοτικότητα ενεργητικού Motor Oil

Ένας από τους πλέον σημαντικούς αριθμοδείκτες για έναν επενδυτή είναι ο αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας ενεργητικού, ο οποίος χρησιμοποιείται για υποδηλώσει το κατά πόσον μια εταιρία είναι σε θέση να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα στοιχεία του ενεργητικού της για να δημιουργήσει καθαρή κερδοφορία.

Στην προκειμένη περίπτωση είναι σαφές, ότι η Motor Oil επηρεάστηκε σημαντικά από την πανδημία το 2020, καθώς εμφάνισε ζημιές άρα και αρνητικές τιμές στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, ενώ αντίθετα θετική εξέλιξη για την εταιρία είναι η άμεση επάνοδος της στην κερδοφορία το 2021.

Σε γενικές γραμμές, αν εξαιρεθεί το 2020, σχετικά αρνητική είναι η τάση που απεικονίζει ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού της Motor Oil, καθώς εμφανίζει διαρκώς πτώση χρόνο με το χρόνο. Αυτό στην πράξη σημαίνει ότι η εταιρία με το πέρασμα των ετών εμφανίζει ολοένα και περισσότερες δυσκολίες σε ότι αφορά την αξιοποίηση με αποδοτικό τρόπο των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού της για τη δημιουργία καθαρών κερδών, γεγονός το οποίο απαιτεί την άμεση λήψη μέτρων από τη διοίκηση της εταιρίας, ώστε η συγκεκριμένη κατάσταση να βελτιωθεί όσο το δυνατόν περισσότερο τα επόμενα έτη.



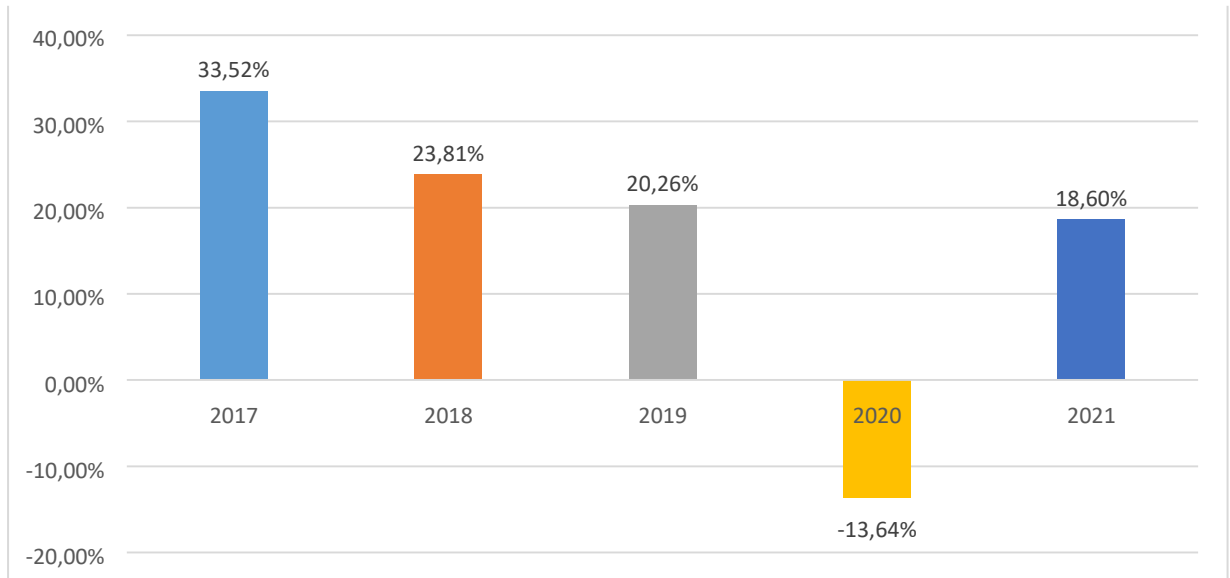
Γράφημα 6: Αποδοτικότητα ενεργητικού Motor Oil

4.2.4. Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	33,52%	23,81%	20,26%	-13,64%	18,60%

Πίνακας 7: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων Motor Oil

Εκτός της αποδοτικότητας ενεργητικού, εξίσου κομβικής σημασίας είναι και η πορεία του αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων τόσο για τους υφιστάμενους επενδυτές όσο και για τους υποψήφιους επενδυτές, καθώς όπως αναφέρθηκε και στο θεωρητικό μέρος της εργασίας, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται για υποδηλώσει το κατά πόσον μια εταιρία είναι σε θέση να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα κεφάλαια των μετόχων της για να δημιουργήσει καθαρή κερδοφορία.



Γράφημα 7: Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων Motor Oil

Με βάση το γράφημα παραπάνω είναι σαφές, ότι η Motor Oil επηρεάστηκε σημαντικά από την πανδημία το 2020, κάτι το οποίο άλλωστε αναφέρθηκε και προηγουμένως, καθώς εμφάνισε αρνητικά επίπεδα αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων το συγκεκριμένο έτος, λόγω του γεγονότος ότι εμφάνισε ζημιές αντί για καθαρά κέρδη.

Αντίθετα, αν εξαιρεθεί το 2020 από το παραπάνω γράφημα, επίσης αρνητική είναι η τάση που εμφανίζει ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της Motor Oil, καθώς εμφανίζει διαρκώς πτώση χρόνο με το χρόνο, παρά το γεγονός ότι σε απόλυτα ποσοστά οι τιμές του μπορούν να χαρακτηριστούν ως ιδιαίτερα ικανοποιητικές για αυτή.

Με άλλα λόγια με βάση τη διαρκώς πτωτική τάση που εμφανίζει ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, στην πράξη η Motor oil με το πέρασμα των ετών εμφανίζει ολοένα και περισσότερες δυσκολίες σε ότι αφορά την αξιοποίηση με αποδοτικό τρόπο των ιδίων κεφαλαίων της για τη δημιουργία καθαρών κερδών, γεγονός το οποίο απαιτεί την άμεση λήψη μέτρων από τη διοίκηση της εταιρίας, ώστε η συγκεκριμένη κατάσταση στους δύο αυτούς δείκτες να βελτιωθεί όσο το δυνατόν περισσότερο τα επόμενα έτη.

Ουσιαστικά, η βελτίωση των επιπέδων τα επόμενα έτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και αποδοτικότητας ενεργητικού είναι βέβαιο ότι θα οδηγήσει στην ακόμα

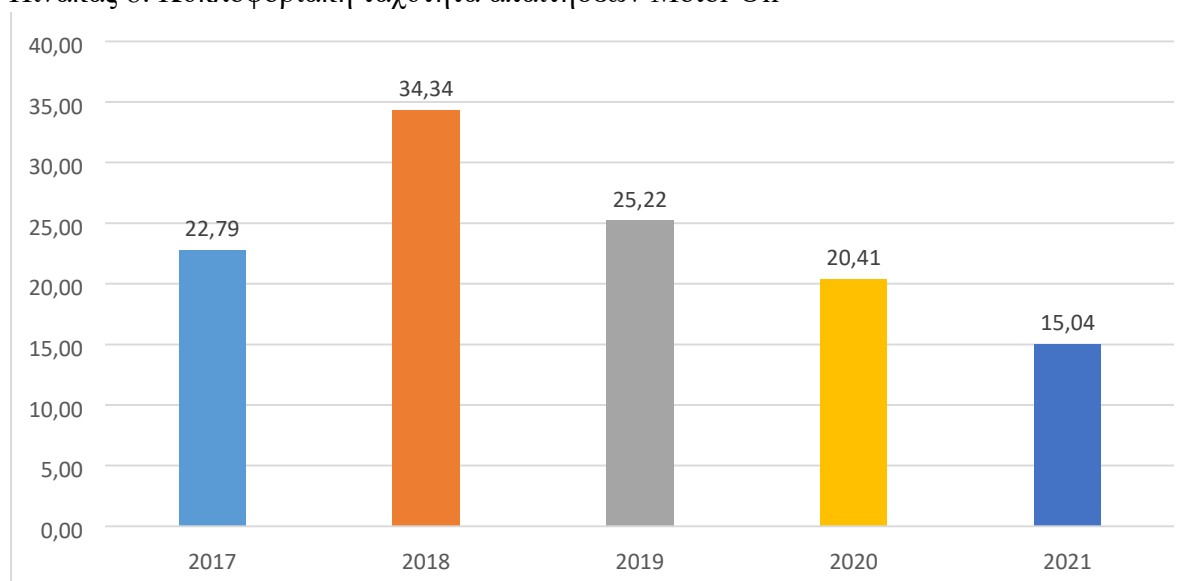
μεγαλύτερη προσέλκυση επενδυτών, οι οποίοι θα εκφράσουν την επιθυμία να τοποθετήσουν τα κεφάλαιά τους στη συγκεκριμένη εταιρία.

4.3 Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας

4.3.1. Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	22,79	34,34	25,22	20,41	15,04

Πίνακας 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων Motor Oil



Γράφημα 8: Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων Motor Oil

Με βάση τα όσα απεικονίζονται παραπάνω, η Motor Oil εμφανίζει σε όλη την περίοδο μελέτης ιδιαίτερα υψηλές τιμές στην κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, κάτι που αποτελεί μια ιδιαίτερα θετική κατάσταση για αυτή, καθώς σημαίνει ότι η εταιρία δεν εμφανίζει σημαντικές δυσκολίες στο πεδίο της είσπραξης των απαιτήσεών της από τους πιστωτές της.

Η κατάσταση αυτή είναι εμφανής ότι βοηθάει σημαντικά την εταιρία και στο πεδίο της ρευστότητάς της, κάτι το οποίο αναλύθηκε παραπάνω στους αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας, όπου η εταιρία εμφάνισε τιμές μεγαλύτερες της μονάδας σε όλη την περίοδο μελέτης.

Παρόλα αυτά αξίζει να επισημανθεί ότι στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, από το 2018 και έπειτα η εταιρία εμφανίζει σημαντική πτώση, μια πτώση η οποία είναι παρόμοια

και με την πτώση που παρουσιάστηκε παραπάνω στους αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας.

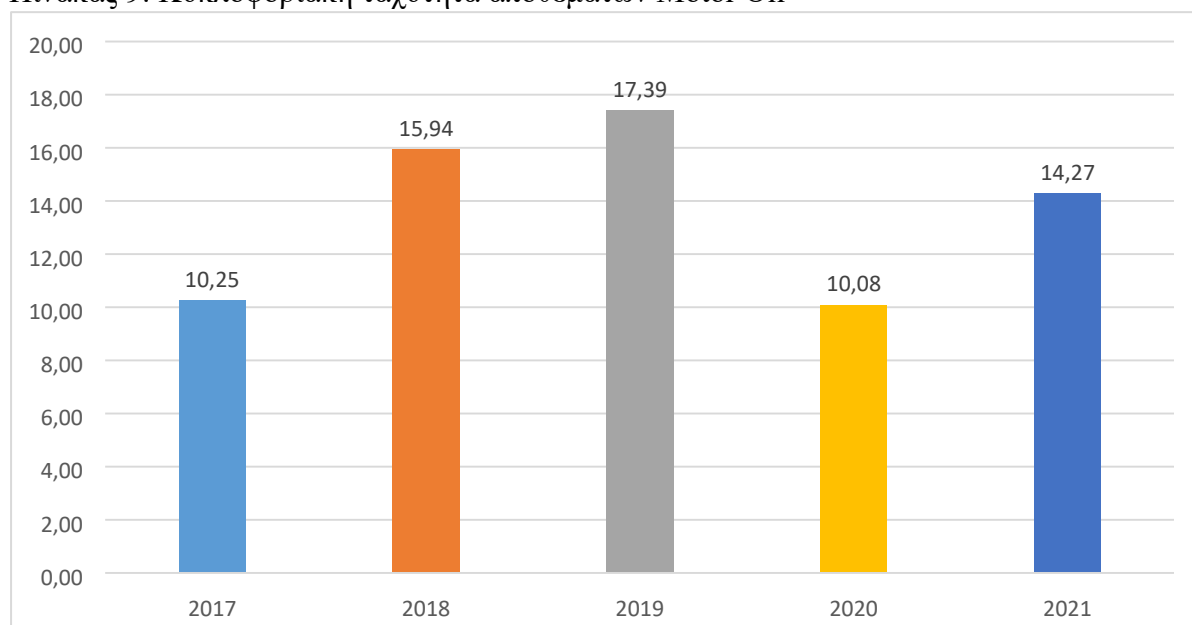
Με άλλα λόγια, η πτώση των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας εξηγείται σε μεγάλο βαθμό και από το γεγονός, ότι η εταιρία είδε την κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεών της να υποχωρεί την περίοδο αυτή, δηλαδή είδε την ικανότητα είσπραξης των απαιτήσεών της από πελάτες χρόνο με το χρόνο να χειροτερεύει.

Συνεπώς, καλό θα ήταν το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας να παρακολουθήσει με προσοχή τη συγκεκριμένη τάση, προβαίνοντας εάν κρίνει απαραίτητο στις κατάλληλες τροποποιήσεις στους όρους χορήγησης πιστώσεων, έτσι ώστε να βελτιωθούν ακόμα περισσότερο τα επίπεδα στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη και να ανακοπεί η πτωτική του πορεία από το 2018 και έπειτα.

4.3.2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	10,25	15,94	17,39	10,08	14,27

Πίνακας 9: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων Motor Oil



Γράφημα 9: Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων Motor Oil

Εξίσου υψηλές είναι για τη Motor Oil οι τιμές στην κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων σε όλη την περίοδο μελέτης, κάτι που υποδηλώνει ότι η εταιρία δεν

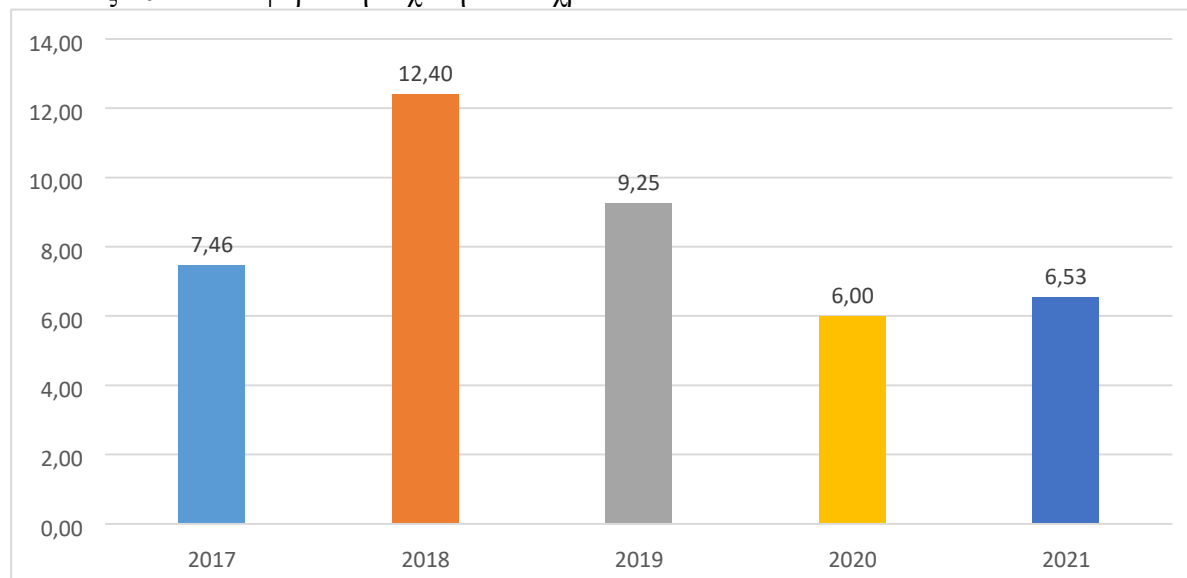
αντιμετωπίζει διαχρονικά ιδιαίτερες δυσκολίες ως προς την ανανέωση – πώληση των αποθεμάτων της.

Παρόλα αυτά αξίζει να τονισθεί, ότι και από το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη φαίνεται η επίπτωση της πανδημίας στη λειτουργία της εταιρίας, καθώς το 2020 η Motor Oil εμφάνισε τις χαμηλότερες (οι οποίες όμως είναι υψηλές) τιμές στην εξεταζόμενη περίοδο, που σημαίνει ότι το συγκεκριμένο έτος η εταιρία χρειάστηκε τις λιγότερες ημέρες για την ανανέωση των αποθεμάτων της σε σχέση με τα υπόλοιπα τέσσερα έτη.

4.3.3. Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων

Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	7,46	12,40	9,25	6,00	6,53

Πίνακας 10: Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων Motor Oil



Γράφημα 10: Κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων Motor Oil

Σχετικά δε με την κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων, η Motor Oil εμφανίζει αρκετά υψηλές τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, κάτι που αποτελεί μια ιδιαίτερα θετική κατάσταση για αυτή, καθώς σημαίνει ότι η εταιρία δεν εμφανίζει σημαντικές δυσκολίες στο πεδίο της αποπληρωμής των υποχρεώσεών της προς τους βραχυχρόνιους πιστωτές της και τα τραπεζικά ιδρύματα.

Η κατάσταση αυτή είναι εμφανές ότι βοηθάει σημαντικά την εταιρία και στο πεδίο της ρευστότητάς της, κάτι το οποίο αναλύθηκε παραπάνω στους αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας, όπου η εταιρία εμφάνισε τιμές μεγαλύτερες της μονάδας σε όλη την περίοδο μελέτη.

Παρόλα αυτά αξίζει να επισημανθεί ότι στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, από το 2018 και έπειτα η εταιρία εμφανίζει σημαντική πτώση, μια πτώση η οποία είναι παρόμοια και με την πτώση που παρουσιάστηκε παραπάνω στους αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας.

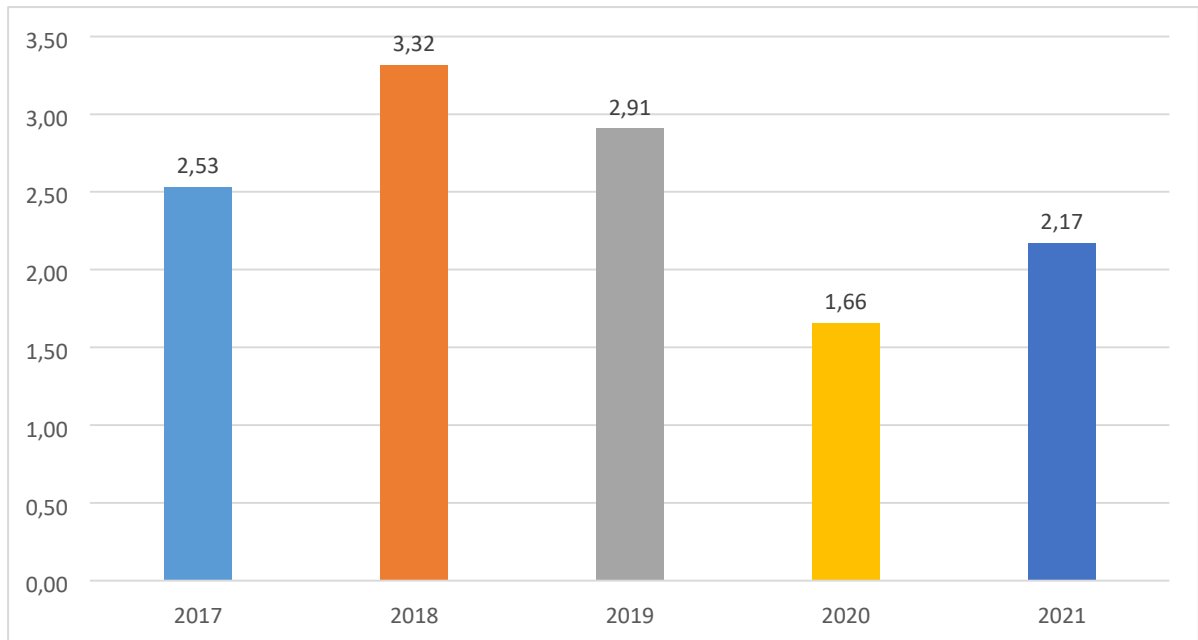
Εν προκειμένω, η συγκεκριμένη μείωση σημαίνει ότι με το πέρασμα των ετών μειώνεται σημαντικά η ικανότητα της εταιρίας ως προς την αποπληρωμή των υποχρεώσεών της, καθώς φαίνεται να χρειάζεται περισσότερες ημέρες για την αποπληρωμή τους, γεγονός το οποίο θα πρέπει να ληφθεί σοβαρά υπόψη από τη διοίκηση της εταιρίας, έτσι ώστε να αποφευχθεί μια συνέχιση της χειροτέρευσης της τιμής του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη στο μέλλον.

Αυτό είναι αναγκαίο να συμβεί, καθώς μια πιθανή χειροτέρευση στο μέλλον θα έχει ως συνέπεια να επηρεαστούν δυσμενώς τα επίπεδα ρευστότητάς της Motor Oil και συνολικά η λειτουργία της.

4.3.4. Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	2,53	3,32	2,91	1,66	2,17

Πίνακας 11: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού Motor Oil



Γράφημα 11: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού Motor Oil

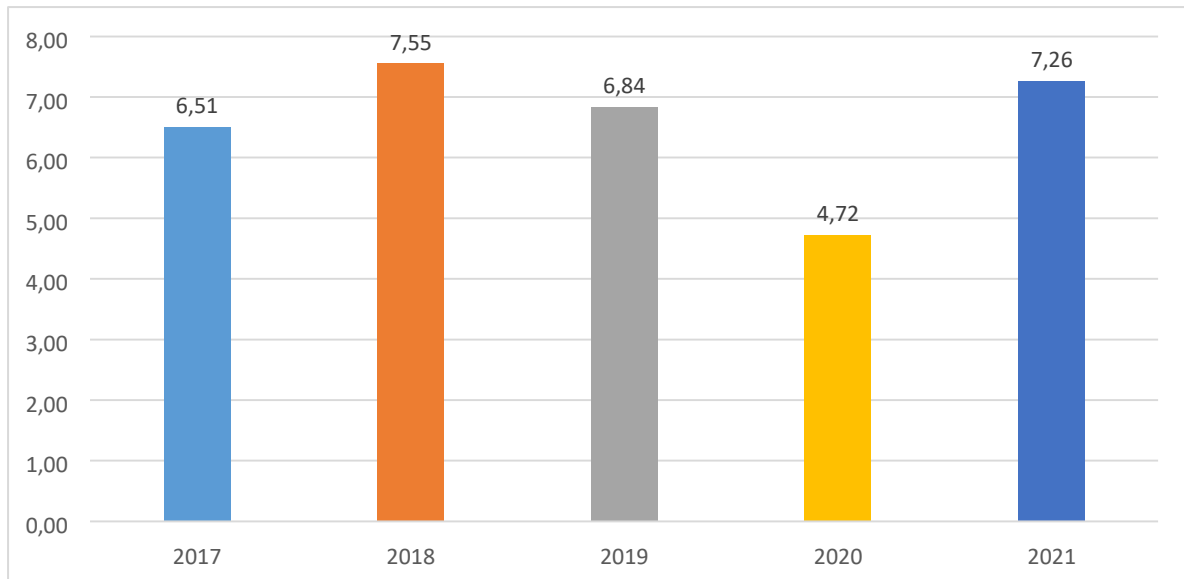
Σε ότι αφορά την κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού της Motor Oil είναι γεγονός ότι αυτή είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική σε απόλυτες τιμές σε όλη την περίοδο που μελετάται, αν και η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη επηρεάστηκε σημαντικά από την πανδημία, καθώς το 2020 εμφάνισε τη χαμηλότερη τιμή της σε βάθος πενταετίας, ενώ θετικό για την εταιρία είναι η ελαφριά βελτίωση της το 2021.

Πρακτικά, οι ικανοποιητικές τιμές κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού δείχνουν (καθώς είναι μεγαλύτερες της μονάδας σε όλη την περίοδο που μελετάται), ότι η Motor Oil εμφανίζει ικανοποιητικά επίπεδα σε ότι αφορά το πεδίο της αξιοποίησης με αποτελεσματικό τρόπο των περιουσιακών της στοιχείων για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις σε όλη την περίοδο μελέτης.

4.3.5. Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων

Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	6,51	7,55	6,84	4,72	7,26

Πίνακας 12: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων Motor Oil



Γράφημα 12: Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων Motor Oil

Αντίστοιχα, σε ότι αφορά την κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων της Motor Oil είναι γεγονός ότι αυτή είναι ιδιαίτερα ικανοποιητική σε απόλυτες τιμές σε όλη την περίοδο που μελετάται, αν και η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη επηρεάστηκε σημαντικά από την πανδημία, καθώς το 2020 εμφάνισε τη χαμηλότερη τιμή της σε βάθος πενταετίας, ενώ θετική για την εταιρία είναι η ελαφριά βελτίωση της το 2021.

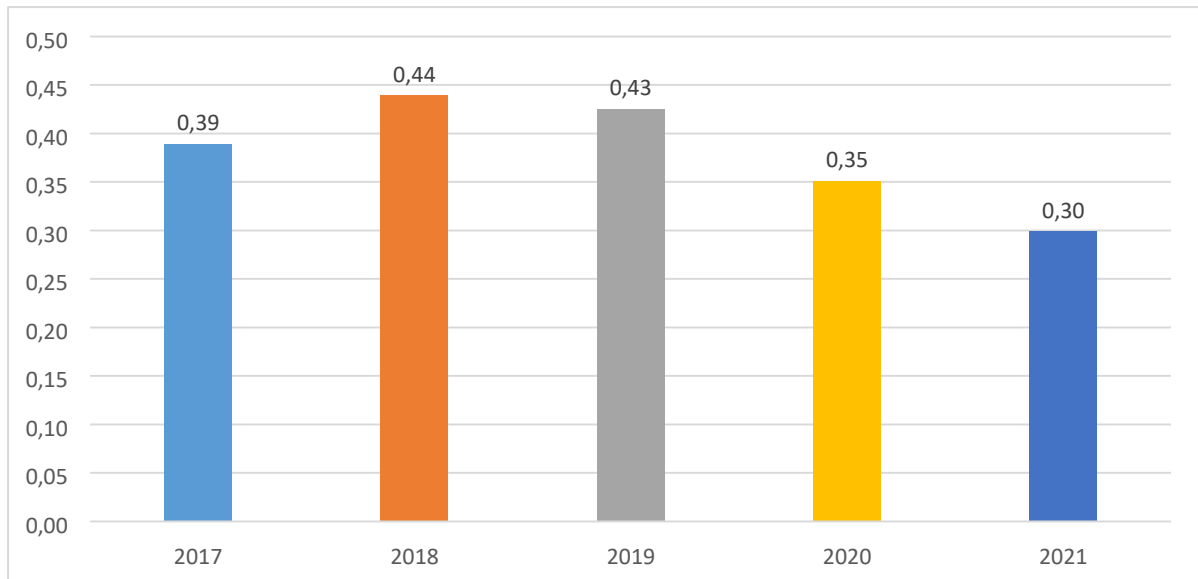
Πρακτικά, οι αρκετά υψηλές τιμές κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων δείχνουν ότι η Motor Oil εμφανίζει ικανοποιητικά επίπεδα σε ότι αφορά το πεδίο της αξιοποίησης με αποτελεσματικό τρόπο των επενδύσεων σε αυτή των μετόχων της (ίδια κεφάλαια) για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις σε όλη την περίοδο μελέτης.

4.4 Ανάλυση αριθμοδεικτών δομής κεφαλαίων

4.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	0,39	0,44	0,43	0,35	0,30

Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια Motor Oil



Γράφημα 13: Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια Motor Oil

Όσον αφορά τη διάρθρωση των ιδίων προς συνολικά κεφάλαια, το παραπάνω γράφημα δείχνει μια σαφή μείωση στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη από το 2018 και έπειτα, κάτι που δείχνει ότι για τη Motor Oil με τον πέρασμα των ετών αυξάνεται η εστίαση της στα δανειακά κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της έναντι των κεφαλαίων των μετόχων της, με την εστίαση αυτή να κορυφώνεται το 2021, όπου ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης έλαβε την ελάχιστη δυνατή τιμή.

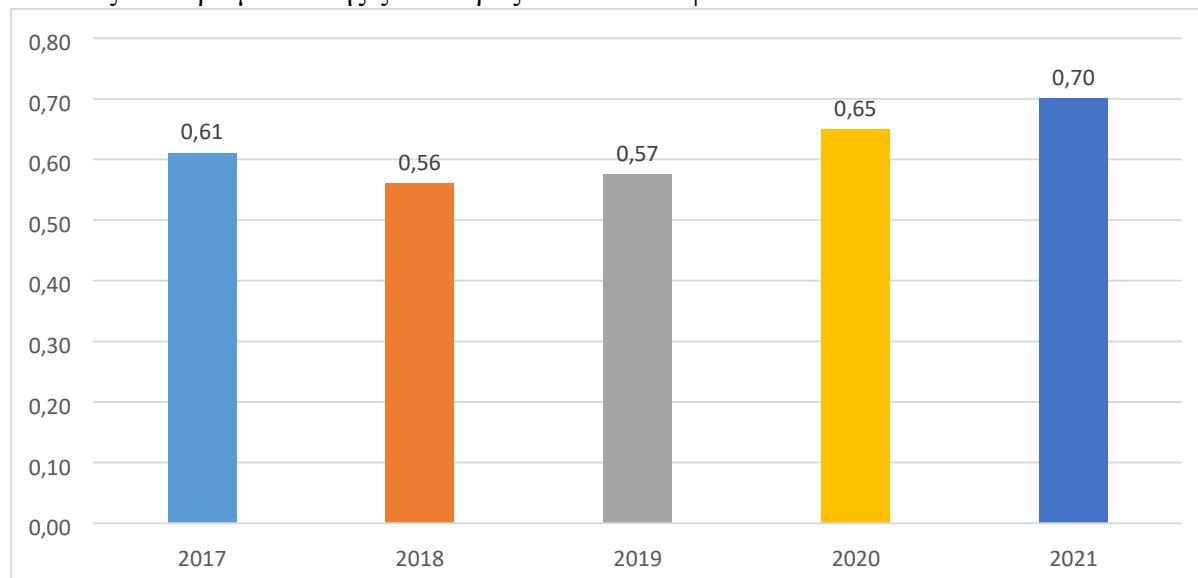
Επιπρόσθετα, το γεγονός ότι σε όλη την περίοδο μελέτης, οι τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι μικρότερες του 0,5 αποτελεί μια ένδειξη ότι λιγότερο από το 50% των συνολικών κεφαλαίων της εταιρίας είναι τα κεφάλαια των μετόχων της, και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της αποτελείται από δανειακά κεφάλαια.

Το συγκεκριμένο γεγονός χρήζει ιδιαίτερης προσοχής από τη διοίκηση της εταιρίας, έτσι ώστε να αποφευχθεί η υπερβολή αύξηση των ξένων κεφαλαίων της, καθώς σε αυτή την περίπτωση ενδέχεται να αυξηθούν οι κίνδυνοι καθυστερήσεων ως προς την καταβολή τους, κάτι που ενδέχεται να πλήξει σημαντικά την αξιοπιστία και τη φερεγγυότητα της έναντι των πιστωτών της αλλά και τη φήμη της συνολικά στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται.

4.4.2. Αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια

Αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	0,61	0,56	0,57	0,65	0,70

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια Motor Oil



Γράφημα 14: Αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια Motor Oil

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης στην ουσία είναι ο αντίθετος του αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια, που αναλύθηκε παραπάνω και δείχνει ότι από το 2018 και έπειτα, η Motor Oil αυξάνει την εστίαση της στα δανειακά κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της έναντι των κεφαλαίων των μετόχων της, με την εστίαση αυτή να κορυφώνεται το 2021, όπου ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης έλαβε την μέγιστη τιμή, η οποία ανήλθε στο 0,70 ή 70%.

Αντίστοιχα, όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως το γεγονός ότι σε όλη την περίοδο μελέτης, οι τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι υψηλότερες του 0,5 αποτελεί μια ένδειξη ότι περισσότερο από το 50% των συνολικών κεφαλαίων της εταιρίας είναι τα κεφάλαια των μετόχων της, και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της αποτελείται από δανειακά κεφάλαια.

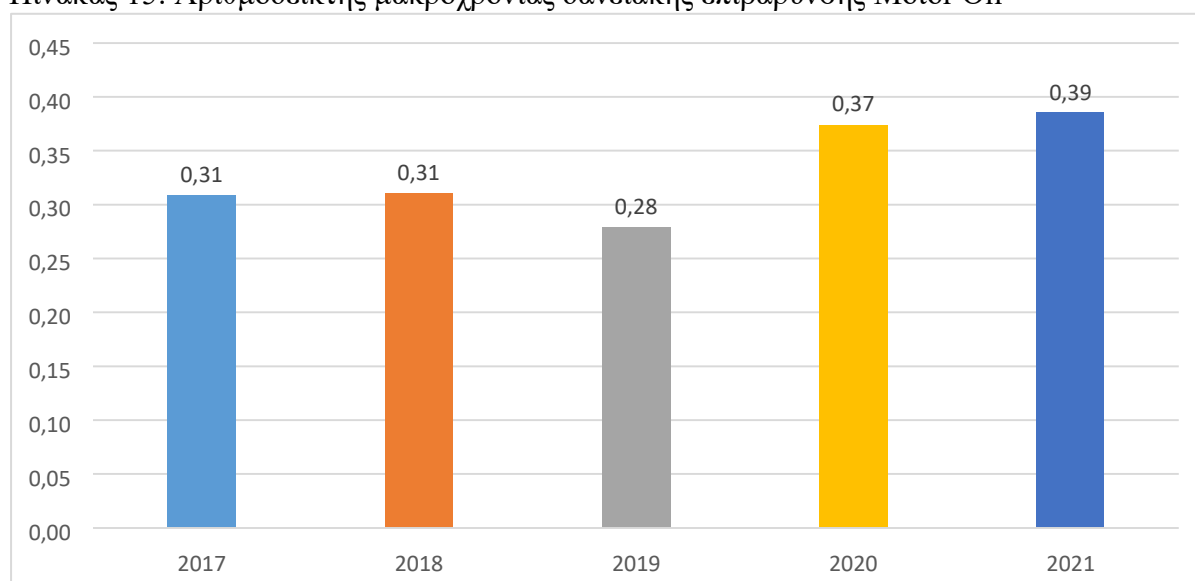
Συνεπώς, το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας θα πρέπει να δώσει ιδιαίτερη έμφαση στο συγκεκριμένο πεδίο, έτσι ώστε να αποφευχθεί η υπερβολική άνοδος των ξένων κεφαλαίων της τα επόμενα έτη, κάτι το οποίο εάν συμβεί είναι πιθανόν να επηρεάσει

αρνητικά την εικόνα της στην αγορά, ως αποτέλεσμα της μεγαλύτερης έκθεσης της στον πιστωτικό κίνδυνο.

4.4.3. Αριθμοδείκτης μακροχρόνιας δανειακής επιβάρυνσης

Αριθμοδείκτης μακροχρόνιας δανειακής επιβάρυνσης	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	0,31	0,31	0,28	0,37	0,39

Πίνακας 15: Αριθμοδείκτης μακροχρόνιας δανειακής επιβάρυνσης Motor Oil



Γράφημα 15: Αριθμοδείκτης μακροχρόνιας δανειακής επιβάρυνσης Motor Oil

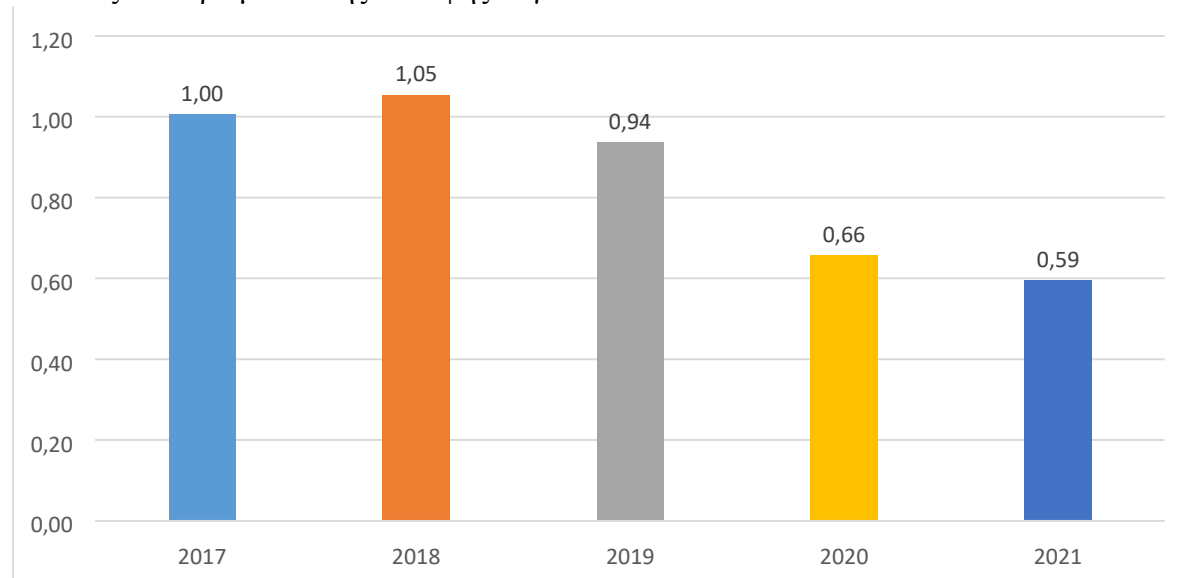
Με βάση το παραπάνω γράφημα είναι σαφής η σημαντική άνοδος τη διετία 2020-2021 στον αριθμοδείκτη μακροχρόνιας δανειακής επιβάρυνσης, γεγονός το οποίο είναι αρκετά αρνητικό για τη συγκεκριμένη εταιρία, καθώς αποτελεί ένδειξη, ότι η εταιρία αυτή τα τελευταία έτη εμφανίζει υψηλότερη πιθανότητα αποτυχίας, λόγω του ότι μειώνονται τα επίπεδα στα οποία εξασφαλίζονται από τα περιουσιακά στοιχεία της οι δανειστές της.

Συνεπώς, το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας θα πρέπει να δώσει ιδιαίτερη έμφαση στο συγκεκριμένο πεδίο, λαμβάνοντας όλα εκείνα τα κατάλληλα μέτρα, τα οποία θα δώσουν τη δυνατότητα στη Motor Oil να μειώσει τις τιμές στο συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, άρα να μειώσει και τα επίπεδα ενδεχόμενων αποτυχιών της ως προς το πεδίο της πληρωμής της απέναντι στους δανειστές της.

4.4.4. Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων

Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων	2017	2018	2019	2020	2021
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	1,00	1,05	0,94	0,66	0,59

Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων Motor Oil



Γράφημα 16: Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων Motor Oil

Τέλος, ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης, ο οποίος χρησιμοποιείται για την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με το ποσοστό των παγίων περιουσιακών στοιχείων, το οποίο χρηματοδοτείται μέσω των ιδίων κεφαλαίων για την εταιρία που μελετάται.

Στην προκειμένη περίπτωση με βάση το γράφημα παραπάνω είναι εμφανές ότι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης στη Motor Oil εμφανίζει μια διαχρονική πτώση με το πέρασμα των ετών και πιο συγκεκριμένα από το 2018, κάτι που πρακτικά σημαίνει ότι η εταιρία από το 2018 και έπειτα αυξάνει τα ποσοστά χρηματοδότησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της μέσω δανειακών κεφαλαίων και όχι μέσω των ιδίων κεφαλαίων.

Επίσης, αξίζει να τονισθεί, ότι από το 2019 και έπειτα ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, στοιχείο που σημαίνει ότι η Motor Oil εμφανίζει υψηλότερη αξία στο πάγιο ενεργητικό της σε σχέση με τα ίδια κεφάλαιά της, ενώ το 2021 εμφανίζεται η ελάχιστη τιμή, η οποία ανέρχεται σε 0,59.

Συμπεράσματα

Δεν επιδέχεται αμφισβήτησης, ότι η Motor Oil αποτελεί σήμερα μια από τις ηγέτιδες εταιρίες στον κλάδο της διύλισης πετρελαίου διεθνώς, ενώ αποτελεί και μια από τις σημαντικότερες εταιρίες σε τζίρο και αριθμό εργαζομένων στην Ελλάδα και εμφανίζει μια ιδιαίτερα ικανοποιητική χρηματοοικονομική κατάσταση, γεγονός το οποίο άλλωστε αποδείχθηκε και από την ανάλυση αριθμοδεικτών προηγούμενως.

Σήμερα, η εν λόγω εταιρία διαθέτει μια ιδιαίτερα σημαντική παρουσία στον τομέα της εμπορίας λιανικής καυσίμων, μέσα από τις θυγατρικές που έχει αναπτύξει στην Ελλάδα και οι οποίες είναι η Coral και η AVIN OIL, εμφανίζοντας παράλληλα μια ιδιαίτερα σημαντική παρουσία στο πεδίο των λιπαντικών μέσα από την θυγατρική της LPC A.E, προβαίνοντας παράλληλα σε εξαγωγές σε περισσότερες από 50 χώρες παγκοσμίως, ενώ τέλος ο όμιλος αυτός έχει ιδιαίτερα σημαντική παρουσία και στον τομέα του υγραερίου μέσω της θυγατρικής της Coral Gas A.E.B.E.Y

Πιο συγκεκριμένα, σε ότι αφορά το πεδίο της ρευστότητας, η εταιρία Motor Oil εμφανίζει ικανοποιητική ρευστότητα στο πεδίο της γενικής και ειδικής ρευστότητας (συνεπώς υπάρχει δυνατότητα εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού), αν και είναι ελαφρώς ανησυχητικό το γεγονός, ότι η εταιρία παρουσιάζει φθίνουσα πορεία τα τελευταία έτη, κάτι το οποίο θα πρέπει να προσεχθεί ιδιαίτερα από τη διοίκηση της εταιρίας τα επόμενα έτη, ώστε να μην χειροτερεύσει η κατάσταση της εταιρίας στο πεδίο αυτό.

Σε ότι αφορά δε το πεδίο της αποδοτικότητας, η Motor Oil με εξαίρεση το 2020, όπου η εταιρία επηρεάστηκε σε σημαντικό βαθμό από τον COVID 19, σε όλη την υπόλοιπη εξεταζόμενη περίοδο η εταιρία εμφανίζει ιδιαίτερα ικανοποιητικές τιμές αποδοτικότητας ενεργητικού, αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και καθαρού περιθωρίου κέρδους, που σημαίνει ότι δεν αντιμετωπίζει σημαντικές δυσκολίες ως προς την αποτελεσματική δημιουργία καθαρών κερδών μέσω αξιοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού της, των ιδίων κεφαλαίων της, καθώς και του κύκλου εργασιών της.

Αξίζει να σημειωθεί, ότι επίσης ιδιαίτερα θετικό για την εταιρία είναι το γεγονός, ότι το 2021 η εταιρία επανήλθε σχετικά εύκολα και γρήγορα στην κερδοφορία, δείχνοντας

ότι η ύπαρξη ζημιών το 2020, λόγω της πανδημίας του COVID 19 ήταν απλώς μια κακή παρένθεση για την εταιρία, κάτι το οποίο άμεσα αντιμετώπισε με συνέπεια το 2021 να εμφανίζει ιδιαίτερα ικανοποιητικά επίπεδα κερδοφορία και συνολικά αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.

Αντίστοιχα, στο πεδίο της δραστηριότητας, η εταιρία εμφανίζει ιδιαίτερα ικανοποιητικές επιδόσεις στο πεδίο της είσπραξης των απαιτήσεων αλλά και της ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεών της, γεγονός ιδιαίτερα θετικό για αυτή, καθώς δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει ιδιαίτερα προβλήματα σε ότι αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων της από τους πελάτες της και αντίστοιχα ως προς την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, κάτι το οποίο είναι σημαντικό να συνεχίσει να υφίσταται και τα επόμενα έτη.

Επιπρόσθετα, στο πεδίο της ρευστότητας ιδιαίτερα θετικό για την εταιρία είναι το γεγονός ότι εμφανίζει ιδιαίτερα υψηλές τιμές στους αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων δείχνουν, κάτι που πρακτικά σημαίνει ότι η εταιρία εμφανίζει διαχρονικά ιδιαίτερα ικανοποιητικά επίπεδα σε ότι αφορά το πεδίο της αξιοποίησης με αποτελεσματικό τρόπο των επενδύσεων σε αυτή των μετόχων της (ίδια κεφάλαια) αλλά και των περιουσιακών στοιχείων της (ενεργητικό) για τη δημιουργία εσόδων από πωλήσεις.

Τέλος, στο πεδίο της δομής κεφαλαίων, ελαφρώς αρνητικό στοιχείο για την εταιρία είναι το γεγονός, ότι περισσότερο από το 50% των συνολικών κεφαλαίων της εταιρίας είναι τα κεφάλαια των μετόχων της, και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της αποτελείται από δανειακά κεφάλαια, κάτι το οποίο αυξάνει και την έκθεσή της στον πιστωτικό κίνδυνο.

Αντίστοιχα, στο πεδίο της κάλυψης παγίων η διαχρονική πτώση που εμφανίζει η εταιρία με το πέρασμα των ετών και πιο συγκεκριμένα από το 2018 σημαίνει στην ουσία ότι από το 2018 και έπειτα η εταιρία αυξάνει τα ποσοστά χρηματοδότησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της μέσω δανειακών κεφαλαίων και όχι μέσω των ιδίων κεφαλαίων, κάτι το οποίο επίσης πρέπει να προσεχθεί στο μέλλον, έτσι ώστε η εταιρία να βελτιώσει την εν λόγω αναλογία.

Συνεπώς, το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας θα πρέπει να δώσει ιδιαίτερη έμφαση στο συγκεκριμένο πεδίο, έτσι ώστε να αποφευχθεί η υπερβάλλουσα άνοδος των ξένων

κεφαλαίων της τα επόμενα έτη, κάτι το οποίο εάν συμβεί είναι πιθανόν να επηρεάσει αρνητικά τη φήμη, την αξιοπιστία και τη φερεγγυότητα της στην αγορά ως απόρροια της μεγαλύτερης έκθεσης της ως προς τον πιστωτικό κίνδυνο.

Βιβλιογραφία

Ελληνική

- Γκίκας, Δ. (2002). *Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων*, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα.
- Γκίκας, Δ., Παπαδάκη, Α., Σιουγλέ, Γ., Δεμοιράκος, Ε. & Τζόβας, Χ. (2016). *Χρηματοοικονομική Λογιστική*, Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα.
- Κάντζος, Κ. (2013). *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.
- Κατρακυλίδης, Κ., Κοντέος, Κ. & Σαριαννίδης, Ν. (2020). *Σύγχρονη Οικονομετρική Ανάλυση*, Εκδόσεις Αλέξανδρος, Αθήνα.
- Μπεκιάρης, Μ. & Τζόβας, Χ. (2017). *Αρχές χρηματοοικονομικής λογιστικής*. Εκδόσεις Προπομπός, Αθήνα.
- Μότορ Όιλ, (2018). *Έκθεση εταιρικής υπευθυνότητας 2017*. Αθήνα.
- Νιάρχος, Ν. (2004). *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.
- Παπαδέας, Π. & Συκιανάκης, Ν. (2019). *Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*, Αθήνα.

Ξενόγλωσση

- Bama, I., Maksum, A. & Adnans, A. (2021). The Effect of Total Asset Turnover and Profitability on Firm value with Good Corporate Governance as Moderating Variable in Food and Beverage Subsector Manufacturing Companies Listed on the IDX 2010-2019. *International Journal of Research and Review*, 8 (8), 559-567.
- Cipta, W., Bagia, W. & Atidira, R. (2020). The Influence of Accounts Receivable Turnover, Current Ratio, Credit Growth on Profit at Savings and Loans Cooperatives in Buleleng District. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 158, 279-284.
- CMA (Capital Market Authority), (2019). Reading Financial Statements. Kingdom of Saudi Arabia. Retrieved from: https://cma.org.sa/en/Awareness/Publications/booklets/Booklet_4.pdf, Last Accessed 1/5/2023.
- Handayani, N. & Zarkasyi, S. (2020). The Effect of Net Profit Margin and Return on Equity Toward Profit Growth. *Jurnal Akuntansi dan Kenangan*, 7(2), 198-204.

Khan, J., Deng, S. & Khan, M. (2016). An Empirical Analysis of Inventory Turnover Performance Within a Local Chinese Supermarket. *European Scientific Journal*, 12(34), 145-157.

Khandelwal, A. (2020). *Return on Equity: Definition, Formula, Calculation, Example and Importance*. Retrieved from: <https://insider.finology.in/stockratios/understanding-return-on-equity>, Last Accessed 1/5/2023.

O'Brien, K. (2023). *What is gross margin?*. Retrieved from: <https://www.fool.com.au/definitions/gross-margin/>, Last Accessed 1/5/2023.

Tamplin, T. (2023). *Debt-to-Total- Assets Ratio Definition*. Retrieved from: <https://www.financestrategists.com/wealth-management/accounting-ratios/debt-to-total-assets-ratio/>, Last Accessed 1/5/2023.

Thakur, M. (2021). *Users of Financial Statements*, Retrieved from: <https://www.educba.com/users-of-financial-statements/>, Last Accessed 20/4/2023.

Utami, W. (2017). Analysis of Current Ratio Changes Effect, Asset Ratio Debt, Total Asset Turnover, Return On Asset, And Price Earning Ratio In Predicting growth Income By Considering Corporate Size In The Company Joined In Lq45 Index Year 2013 -2016. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 1(1), 25-38.

Vaidya, D. (2023). *Asset To Equity Ratio*. Retrieved from: <https://www.wallstreetmojo.com/asset-to-equity-ratio/>, Last Accessed 1/5/2023.

Weygandt, J., Kimmel, P., & Kieso, D. (2017). *Tools for Business Decision Making, 1st Edition, Global Edition*, published by John Wiley & Sons, United States: America.

Wijaya, D. & Sedana, I. (2020). Effects of Quick Ratio, Return on Assets and Exchange Rates on Stock Returns. *Effects of Quick Ratio, Return on Assets and Exchange Rates on Stock Return*, 4(1), 323-329.

Διαδικτυακή

<https://www.wallstreetprep.com/knowledge/accounts-payable-turnover-ratio/>

<https://accountantnextdoor.com/limitations-disadvantages-and-drawbacks->

[ofration-analysis/ https://www.moh.gr/eteria/sxetika-me-emas/](https://www.moh.gr/eteria/sxetika-me-emas/)

<https://www.moh.gr/eteria/diylistiria/> <https://www.moh.gr/proionta-ypiresies/proionta/> <https://www.moh.gr/eteria/organotiki-domi/>