



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΠΑΤΡΩΝ**
UNIVERSITY OF PATRAS

**ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ**
(πρώην Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής – Μεσολόγγι)

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ FOLLI
FOLLIE**

**ΒΑΓΓΕΛΑΤΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ (Α.Μ. 9417)
ΓΙΑΝΝΑΤΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ (Α.Μ. 8763)**

**ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟΣ: ΠΕΠΠΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ
(PH.D FINANCE AND ACCOUNTING)**

ΜΕΣΟΛΟΓΓΙ 2019

Πίνακας περιεχομένων

Περίληψη	4
Abstract	6
Εισαγωγή	7
Κεφάλαιο 1: Οι επιχειρήσεις	8
1.1 Οι μορφές των επιχειρήσεων	8
1.1.1 Οι ατομικές επιχειρήσεις	9
1.1.2 Οι ομόρρυθμες επιχειρήσεις	11
1.1.3 Οι ετερόρρυθμες επιχειρήσεις	13
1.1.4 Η αφανής εταιρεία	14
1.1.5 Οι επιχειρήσεις περιορισμένης ευθύνης	15
1.1.6 Η ανώνυμη επιχείρηση	17
1.1.7 Ιδιωτική κεφαλαιουχική εταιρεία	20
1.2 Η διεθνοποίηση των αγορών	21
1.2.1 Ορισμός της διεθνοποίησης	21
1.2.2 Τα χαρακτηριστικά της διεθνοποίησης	24
1.3 Η παγκοσμιοποίηση στις επιχειρήσεις	25
1.3.1 Ορισμός και χαρακτηριστικά της παγκοσμιοποίησης	25
1.3.2 Τρόποι επιρροής των αγορών από την παγκοσμιοποίηση	28
Κεφάλαιο 2: Οι αριθμοδείκτες	30
2.1 Οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών	30
2.1.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	31
2.1.2 Αριθμοδείκτες απόδοσης	32
2.1.3 Αριθμοδείκτες χρέους ή μόχλευσης	33
2.1.4 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	35
2.1.5 Αριθμοδείκτες οικονομικής κάλυψης	36

2.2 Τα μειονεκτήματα της χρήσης των αριθμοδεικτών	37
Κεφάλαιο 3: Η εταιρεία Folli Follie	39
3.1 Η ιστορία της εταιρείας Folli Follie.....	39
3.2 Η στρατηγική διεθνοποίησης της Folli Follie.....	42
3.3 Η εταιρική διακυβέρνηση της Folli Follie.....	43
3.4 Η εταιρική κοινωνική ευθύνη της Folli Follie.....	46
3.5 Το σκάνδαλο της Folli Follie το 2018	48
Κεφάλαιο 4: Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας Folli Follie.....	52
4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας της Folli Follie	52
4.2 Αριθμοδείκτες απόδοσης της Folli Follie.....	55
4.3 Αριθμοδείκτες χρέους της Folli Follie.....	57
4.4 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας της Folli Follie.....	59
4.5 Αριθμοδείκτες οικονομικής κάλυψης της εταιρείας Folli Follie.....	62
Κεφάλαιο 5: Τεστ – μοντέλα εξέτασης των επιχειρήσεων με αριθμοδείκτες	64
5.1 Το μοντέλο m-score του Beneish.....	64
5.2 Το μοντέλο z-score του Altman.....	67
5.3 Αποτελέσματα των δύο μοντέλων	69
Συμπεράσματα	71
Βιβλιογραφία	73

Επισήμανση:

Οι διαπιστώσεις, τα αποτελέσματα, τα συμπεράσματα και οι πιθανές προτάσεις της παρούσας πτυχιακής εργασίας, εκτός των αναφορών που σημαίνονται ως λήμματα, αποτελούν προσωπικές θεωρητικές ή εμπειρικές διαπιστώσεις της ομάδας των φοιτητών που την επιμεληθήκαν και δεν απηχούν κατ' ανάγκη τη γνώμη του εισηγητή εκπαιδευτικού, ή του εκπαιδευτικού προσωπικού του τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής ή του Α.Τ.Ε.Ι Δυτικής Ελλάδας.

Περίληψη

Η εταιρεία Folli Follie αποτελεί μια από τις επιχειρήσεις για δεκαετίες δραστηριοποιούνταν στο χώρο των κοσμημάτων, των ρολογιών και των αξεσουάρ. Προσφέροντας στους πελάτες της καινούρια προϊόντα και διατηρώντας ένα σημαντικό τμήμα της αγοράς είχε κατορθώσει με το πέρασμα των χρόνων να θεωρείται μια υπολογίσιμη δύναμη στον κλάδο της. Όλα αυτά όμως άρχισαν να κλονίζονται το 2018 που ξέσπασε ένα οικονομικής φύσεως σκάνδαλο σύμφωνα με το οποίο η επιχείρηση είχε παραποιήσει τις οικονομικές της καταστάσεις προκειμένου να δημιουργήσει μια καλύτερη εικόνα από αυτή που είχε στην πραγματικότητα.

Ο σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να εξετάσει το αν αυτός ο ισχυρισμός είναι αληθινός κι αν όντως η κατάσταση της επιχείρησης παρουσιαζόταν διαφορετική από εκείνη που ήταν στην πραγματικότητα μέσω της εξέτασης των οικονομικών της καταστάσεων για τα έτη 2013-2017.

Λέξεις-κλειδιά: ρευστότητα, απόδοση, χρέος, οικονομική κάλυψη, οικονομικές καταστάσεις, οικονομικής φύσεως σκάνδαλο

Abstract

Folli Follie has been one of the leading companies in jewelry, watches and accessories for decades. By offering its customers new products and retaining a significant market share, it has over the years been considered a significant force in its industry. But all this began to shake in 2018 when an economic scandal broke out, according to which the company has manipulated its financial statements in order to create a better picture than it actually had.

The purpose of this project is to examine whether this claim is true and whether the company's situation actually differed from what it actually was through the examination of its financial statements for the years 2013-2017.

Key words: liquidity, production, debt, economic coverage, financial statements, financial scandal

Εισαγωγή

Από το 2018 κι έπειτα ο όμιλος Folli Follie έχει αρχίσει να αντιμετωπίζει σημαντικά οικονομικά προβλήματα κυρίως εξαιτίας του σκανδάλου που προέκυψε σύμφωνα με το οποίο οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του έτους 2017 ήταν παραποιημένες. Ο όμιλος κατηγορήθηκε πως αυτό το έπραξε προς ίδιο συμφέρον ούτως ώστε να χειραγωγήσει την αγορά και να την οδηγήσει στο να σχηματίσει μια θετική γνώμη όσων αφορούσε εκείνον και την οικονομική του κατάσταση. Σε μια προσπάθεια να εξακριβωθεί ο βαθμός στον οποίο είναι αληθής ο συγκεκριμένος ισχυρισμός εξετάζονται οι οικονομικές καταστάσεις του ομίλου Folli Follie. Για να μπορέσει όμως να γίνει αυτό χρησιμοποιούνται οι αριθμοδείκτες και συγκεκριμένα οι πέντε κατηγορίες τους που εξετάζουν τη ρευστότητα, την απόδοση, το χρέος, τη δραστηριότητα και την οικονομική κάλυψη.

Καθεμία από αυτές τις κατηγορίες έχει συγκεκριμένους αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο ώστε να μπορέσει να σχηματιστεί μια εικόνα για την κάθε πτυχή της επιχείρησης ξεχωριστά. Πέραν αυτού όμως οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες είναι χρήσιμοι και για την πραγματοποίηση άλλων τεστ χάρη στα οποία μπορεί να εξεταστεί ένα διαφορετικό ζήτημα κάθε φορά. Τέτοιου είδους τεστ είναι το M-score, το μοντέλο που δημιούργησε ο Beneish για την πρόβλεψη της παραποίησης ή όχι των οικονομικών καταστάσεων που έχει η υπό εξέταση επιχείρηση, αλλά και το Z-score του Altman χάρη στο οποίο μπορεί να εξετάσει ένας μελετητής την πιθανότητα πτώχευσης του εκάστοτε οργανισμού.

Προκειμένου να μπορέσει να εξεταστεί η οικονομική κατάσταση του ομίλου Folli Follie και το αν υπάρχει κάποιο ψήγμα αλήθειας πίσω από το συγκεκριμένο σκάνδαλο αναλύονται οι οικονομικές καταστάσεις του ομίλου με τη χρήση των αριθμοδεικτών και στη συνέχεια πραγματοποιούνται αυτά τα δύο τεστ. Για να μπορέσει να γίνει συνολικά αυτή η ανάλυση είναι απαραίτητος ο ορισμός ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος που θα αναλύεται. Έτσι στην περίπτωση αυτή το χρονικό διάστημα που εξετάζεται είναι η πενταετία 2013-2017.

Κεφάλαιο 1: Οι επιχειρήσεις

Στη σημερινή εποχή ένα από τα σημαντικότερα ζητήματα που υπάρχει είναι ο τρόπος που θα δημιουργηθεί μια επιχείρηση και στη συνέχεια ο τρόπος με τον οποίο θα κατορθώσει να διατηρηθεί ενεργή μέσα στην αγορά και στη συνέχεια να εξαπλωθεί. Αυτά αποτελούν βασικά προβλήματα – ερωτήματα που πρέπει να φροντίσει η διοίκηση μιας επιχείρησης. Σε αυτές τις περιπτώσεις είναι εξαιρετικά σημαντικό για τις επιχειρήσεις να γνωρίζουν τις απαντήσεις, αλλά και να δημιουργούν αντίστοιχα σχέδια βάσει των οποίων θα κληθούν να πορευθούν στη συνέχεια. Για το λόγο αυτό είναι σημαντικό να γνωρίζουν τις δυνατότητες που έχουν, αλλά και τις επιλογές τους καθώς ειδικά τα τελευταία χρόνια οι αλλαγές που πραγματοποιούνται είναι διαρκής και συνεχής χωρίς να παρατηρείται κάποια σταθερότητα που θα επιτρέψει στις επιχειρήσεις και τις διοικήσεις τους να κάνουν έστω και το παραμικρό λάθος.

1.1 Οι μορφές των επιχειρήσεων

Βασικές μορφές των επιχειρήσεων που μπορούν να δημιουργηθούν είναι οι ατομικές επιχειρήσεις, οι ομόρρυθμες, οι ετερόρρυθμες, οι περιορισμένης ευθύνης και οι ανώνυμες. Για καθεμία ισχύουν διαφορετικά κριτήρια δημιουργίας και λειτουργίας που καθορίζουν την πορεία τους σε διάφορες περιπτώσεις, αλλά ως ένα βαθμό και τα αποτελέσματα που μπορεί να προκύψουν. Υπάρχουν όμως και τα αρνητικά σε αυτές τις περιπτώσεις, όπως είναι το ύψος της φορολογίας που εφαρμόζεται. Ωστόσο σύμφωνα με το Γεωργόπουλο (2015) υπάρχουν κι άλλες εταιρικές μορφές που είναι η ετερόρρυθμη κατά μετοχές, η κοινοπραξία, η συμμετοχική ή αφανής, η συμπλοικτησία και ο συνεταιρισμός. Αυτές οι μορφές ωστόσο δεν αποτελούν και τις πιο διαδεδομένες και δεν προτιμώνται τόσο πολύ όσο οι άλλες που προαναφέρθηκαν.

1.1.1 Οι ατομικές επιχειρήσεις

Οι ατομικές επιχειρήσεις στην Ελλάδα κατέχουν το μεγαλύτερο κομμάτι σε συνδυασμό με τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις (Καλογήρου, Τσακανίκας, Σιώκας, Παναγιωτόπουλος, Πρωτόγερου και Μαυρωτάς, 2015). Με δεδομένο μάλιστα το ότι κατά τη διάρκεια του 2015 ο συγκεκριμένος τύπος επιχειρήσεων απασχολούσε το πολύ δέκα άτομα και το ποσοστό αυτών έφτανε το 98% γίνεται φανερό πως πρόκειται για μια σημαντική μορφή επιχειρήσεων. Οι ατομικές επιχειρήσεις είναι η μορφή εκείνων των επιχειρήσεων στις οποίες ένα άτομο έχει αναλάβει τη διοίκηση, όπως επίσης και το σύνολο των απαιτούμενων λειτουργιών.

Μέσα σε μια ατομική επιχείρηση ο άνθρωπος που αποφασίζει να τη δημιουργήσει, ο επιχειρηματίας είναι την ίδια στιγμή «ιδιοκτήτης» και διαχειριστής αυτής (Γεωργόπουλος, 2015). Η συγκεκριμένη μορφή επιχείρησης αποτελεί την πιο γνωστή μορφή για τις μικρές επιχειρήσεις, από νομικής απόψεως κι αυτό επειδή έχει πολλά πλεονεκτήματα με τα οποία είναι συνδεδεμένη. Όμως υπάρχουν και μερικά μειονεκτήματα που θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη, αυτό σημαίνει αυτομάτως πως η επιλογή για δημιουργία ατομικής επιχείρησης θα πρέπει να λαμβάνεται κατόπιν προσεκτικής εκτίμησης. Από τη στιγμή που μια ατομική επιχείρηση, από άποψη ιδιοκτησίας, ανήκει αποκλειστικά και μόνο σε ένα συγκεκριμένο άτομο – ιδιοκτήτη, η επιχείρηση και το άτομο θεωρούνται την ίδια στιγμή πως είναι μια οντότητα. Στη συγκεκριμένη περίπτωση ένα από τα κυριότερα πλεονεκτήματα που υπάρχουν είναι η ευελιξία και η ταχύτητα στη διαδικασία λήψης αποφάσεων. Πρόκειται για ένα πλεονέκτημα που δεν υπάρχει σε καμία άλλη μορφή επιχειρησιακής οργάνωσης.

Άλλα πλεονεκτήματα στις ατομικές επιχειρήσεις είναι πως δεν απαιτούνται πολλές διαδικασίες για τη δημιουργία της, το ύψος των εξόδων που αναλαμβάνει ο δημιουργός είναι περιορισμένο, ενώ τα έξοδα οργάνωσης και διοίκησης είναι επίσης περιορισμένα. Δεν υπάρχει κάποιος περιορισμός ως προς το εταιρικό κεφάλαιο που πρέπει να συγκεντρωθεί, ούτε σχετικές προϋποθέσεις. Το αδιάκριτο ανάμεσα στην παρουσία της εταιρείας κι εκείνη του ιδιοκτήτη μιας ατομικής επιχείρησης είναι ένα μειονέκτημα. Σε αυτή την περίπτωση το μειονέκτημα που προκύπτει είναι πως όσοι έχουν απαιτήσεις από την επιχείρηση μπορούν να απαιτήσουν κάποιο περιουσιακό στοιχείο της εταιρείας ή του ιδιοκτήτη. Ένα επιπρόσθετο μειονέκτημα που υπάρχει είναι πως μια τέτοια επιχείρηση δεν μπορεί να ζητήσει και να λάβει με την ίδια

ευκολία κάποιο δάνειο προκειμένου να αναπτυχθεί. Συνεπώς οι αναπτυξιακές της δυνατότητες είναι περιορισμένες. Στην περίπτωση των ατομικών επιχειρήσεων οι υποχρεώσεις που δημιουργούνται κατά τη διάρκεια λειτουργίας της επιβαρύνουν τους ίδιους τους δημιουργούς τους. Από λογιστικής απόψεως οι υποχρεώσεις αυτές παρακολουθούνται μέσα από το λογαριασμό «Κεφάλαιο» ή «Καθαρή Περιουσία» (Τουρνά, 2015). Στην αρχή ο λογαριασμός αυτός καταγράφει την προσφορά του δημιουργού – επενδυτή προκειμένου να γίνει η δημιουργία της και να αρχίσουν οι λειτουργίες της.

Μια ατομική επιχείρηση σύμφωνα με το Λαλούμη (2015) ταυτίζεται με το πρόσωπο του επιχειρηματία που τη δημιουργεί, έχει την ευχέρεια να διατηρήσει τα έξοδά της σε χαμηλά επίπεδα που αφορούν την ίδρυση, την οργάνωση και τη διοίκησή της, ενώ παράλληλα είναι ευέλικτη και ελαστική. Η συγκεκριμένη μορφή επιχείρησης είναι κατάλληλη συνήθως για τις μικρού μεγέθους επιχειρήσεις καθώς έχουν τις περισσότερες φορές μικρή επιφάνεια κι επίσης μικρή πιστοληπτική ικανότητα. Αυτά τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των ατομικών επιχειρήσεων τις καθιστούν ελκυστικές για όσους ενδιαφέρονται να δημιουργήσουν τη δική τους επιχείρηση, ωστόσο το γεγονός πως δεν απαιτείται κάποιο ελάχιστο κεφάλαιο για τη δημιουργία τους και το ότι δεν απαιτούνται ιδιαίτερες διατυπώσεις για τη λειτουργία μιας τέτοιας επιχείρησης είναι επίσης λόγοι για τους οποίους προτιμάται η συγκεκριμένη μορφή επιχείρησης (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015). Στις συγκεκριμένες επιχειρήσεις από τη στιγμή που ο ιδρυτής είναι υπεύθυνος για την πραγματοποίηση ενός μεγάλου όγκου υποχρεώσεων καταλήγει να μην υπάρχει εξειδίκευση σε αυτές τις επιχειρήσεις, ένα επιπλέον μειονέκτημα, όπως είναι και το ότι για τη δημιουργία της τα κεφάλαια που χρησιμοποιούνται είναι περιορισμένα. Σημαντικά μειονεκτήματα είναι επίσης κατά τους Κοντογεώργο και Σεργάκη (2015) το ότι η διάρκεια ζωής μιας τέτοιας επιχείρησης εξαρτάται από τη διάρκεια ζωής του ίδιου του ιδρυτή της, αλλά και το ότι εκείνος δεσμεύεται με την προσωπική του περιουσία προκειμένου να μπορέσει να αποπληρώσει τους προμηθευτές του εις περιπτώσιν που προκύψει κάποιο πρόβλημα και αναγκαστεί να καθυστερήσει τις πληρωμές του.

1.1.2 Οι ομόρρυθμες επιχειρήσεις

Στην περίπτωση των ομορρυθμών επιχειρήσεων ο τρόπος λειτουργίας διαφέρει σημαντικά καθώς επίσης και ο τρόπος δημιουργίας τους. Αυτές οι επιχειρήσεις έχουν το βασικό χαρακτηριστικό πως δε δημιουργούνται αποκλειστικά και μόνο από έναν άνθρωπο. Οι ατομικές επιχειρήσεις αποτελούν τη μια μορφή επιχειρήσεων από νομικής απόψεως καθώς η δεύτερη μορφή είναι οι εταιρικές επιχειρήσεις στις οποίες περιλαμβάνονται οι ομόρρυθμες, μαζί με τις ετερόρρυθμες και τις συμμετοχικές (Λαλούμης, 2015). Στις ομόρρυθμες επιχειρήσεις δεν υπάρχει μόνο ένα άτομο που τις δημιουργεί, αλλά είναι τουλάχιστον δύο αν δεν υπάρχουν και περισσότεροι, όμως κάθε φορά ο σκοπός είναι η επίτευξη του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015). Στην περίπτωση αυτών των επιχειρήσεων οι ιδρυτές προκειμένου α δημιουργηθεί η επιχείρηση συνεισφέρουν το απαραίτητο κεφάλαιο ή τουλάχιστον όσο είναι το κεφάλαιο που διαθέτουν, το οποίο όμως δεν είναι δεσμευτικό από το νόμο.

Ορίζεται ως στόχος η πραγματοποίηση εμπορικών ενεργειών υπό την εμπορική επωνυμία που έχει συμφωνηθεί και κατοχυρωθεί ώστε να δημιουργηθεί κάποιο κέρδος. Η συνεργασία των δημιουργών ορίζεται μέσα από ένα συμβολαιογραφικό έγγραφο, το Καταστατικό του οποίου η δημοσίευση στην ουσία ορίζει την τυπική δημιουργία της ομόρρυθμης εταιρείας. Το περιεχόμενο αυτού του εγγράφου αναφέρει τους όρους συνεργασίας που θα ισχύουν ανάμεσα στους μετόχους. Αυτό σημαίνει πως γίνεται αναφορά στο ύψος του κεφαλαίου που έχει προσφέρει κάθε εταίρος, τον τρόπο διανομής των κερδών, το αντικείμενο της ομόρρυθμης εταιρείας, την επωνυμία, την έδρα, τη διάρκεια συνεργασίας που θα έχει όπως επίσης και διάφορα άλλα στοιχεία που αφορούν την επιχείρηση. Χαρακτηριστικό γνώρισμα της συγκεκριμένης μορφής επιχειρήσεων είναι το ότι όλοι οι εταίροι έχουν το ίδιο μερίδιο ευθύνης. Μάλιστα η ευθύνη τους φτάνει να επηρεάσει την προσωπική τους περιουσία καθώς και αυτή μπορεί να δεσμευθεί προκειμένου να αποπληρωθούν οι υποχρεώσεις της επιχείρησης όποτε αυτό κρίνεται απαραίτητο. Δεν υπάρχει όμως κάποιο όριο ως προς το ύψος της δέσμευσης που υφίσταται η προσωπική τους περιουσία, καθώς από οικονομικής απόψεως δεν περιορίζεται στο μέγεθος που έχει η εισφορά καθενός από αυτούς.

Στην περίπτωση των ομόρρυθμων εταιρειών η δέσμευση των εταίρων με την προσωπική τους περιουσία υπάρχει προκειμένου να μπορεί η επιχείρηση να προσφέρει εγγυήσεις έναντι δανείων (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015). Η διοίκηση των εταίρων μοιράζεται σε όλους τους εταίρους στον ίδιο βαθμό, ενώ η πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης είναι αρκετά μεγάλη εξαιτίας του τρόπου με τον οποίο μοιράζεται η ευθύνη ανάμεσα στους εταίρους. Η ευθύνη αυτή μπορεί να έχει πολλά επακόλουθα όπως είναι η δέσμευση της προσωπικής περιουσίας προκειμένου να αποπληρωθούν οι υποχρεώσεις της επιχείρησης, όμως υπάρχει η πιθανότητα της προσωποκράτησης για τις περιπτώσεις των επιχειρηματιών που δεν μπορούν να αποπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους απέναντι στους πιστωτές τους. Προκειμένου να αποφεύγονται τέτοιες καταστάσεις τα άτομα που αποφασίζουν να συνεργαστούν σε αυτές τις περιπτώσεις δεν είναι πολλά και το σημαντικότερο είναι πως υπάρχει εμπιστοσύνη ανάμεσά τους κάτι που τονίζεται και από το γεγονός ότι δεν γίνονται δεκτοί καινούριοι εταίροι αν δεν υπάρξει ομόφωνη θετική απάντηση από τους παλαιότερους εταίρους.

Ως μορφή επιχειρήσεων είναι πολύ γνωστή ανάμεσα στις μικρού μεγέθους επιχειρήσεις κι ένας λόγος είναι τα πλεονεκτήματα που έχει, τα οποία είναι η δυνατότητα εύρεσης μεγαλύτερων κεφαλαίων, ο καλύτερος συνδυασμός και συντονισμός προσόντων και ικανοτήτων εντός των πολύπλοκων και εξαιρετικά ανταγωνιστικών οικονομιών και της μεγαλύτερης δύναμης που έχουν αυτές οι επιχειρήσεις στην αγορά (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015). Τα πλεονεκτήματα αυτά τις καθιστούν ελκυστικές ως επιλογή προς επένδυση, ωστόσο η ευθύνη και κυρίως το μέγεθος αυτής μπορεί να λειτουργήσουν αρνητικά καθώς σε κάποιες περιπτώσεις μπορεί οι εταίροι να υπερβάλλουν σχετικά με τις δυνατότητές τους αναλαμβάνοντας μεγαλύτερες ευθύνες από εκείνες που μπορούσαν και τελικά να καταλήξουν να αντιμετωπίσουν το μεγαλύτερο μειονέκτημα που μπορεί να επιφέρει η συμμετοχή σε μια ομόρρυθμη επιχείρηση, την προσωποκράτηση.

Στο Καταστατικό, όπως προαναφέρθηκε, ένα από τα στοιχεία που αναφέρονται είναι η εταιρική επωνυμία. Ο σχηματισμός αυτής στις περιπτώσεις των συγκεκριμένων εταιρειών γίνεται με τη χρήση των ονομάτων όλων των ομόρρυθμων εταίρων, κάποιων από αυτούς ή σε κάποιες άλλες περιπτώσεις από το όνομα μόνο του ενός αν έχει υπάρξει τέτοια συμφωνία μεταξύ τους (Τουρνά, 2015). Στην περίπτωση που δεν αναφερθούν όλα τα ονόματα στην επωνυμία προκειμένου να δηλωθεί η ύπαρξη των υπολοίπων εταίρων προστίθεται η φράση «και Σια» στην επωνυμία τους.

Τα στοιχεία αυτά είναι σημαντικά για τις συγκεκριμένες επιχειρήσεις και θα πρέπει να εξετάζονται κάθε φορά με προσοχή από τους εταίρους ώστε να ληφθούν οι καταλληλότερες αποφάσεις και να μην υπάρξει υπερβολικά μεγάλη ανάληψη ευθυνών κι υποχρεώσεων που θα οδηγήσει τελικά στο κλείσιμο της επιχείρησης μετά από ένα μικρό χρονικό διάστημα λειτουργίας.

1.1.3 Οι ετερόρρυθμες επιχειρήσεις

Οι ετερόρρυθμες επιχειρήσεις αποτελούν μια ιδιαίτερη περίπτωση καθώς μπορεί να ανήκουν στις προσωπικές ή στις κεφαλαίου (Λαλούμης, 2015). Ο τρόπος με τον οποίο μπορεί να γίνει η διάκριση και να ξεχωρίσει κάποιος σε ποια κατηγορία ανήκει καθεμία από αυτές είναι το αν η επιχείρηση έχει μετοχές (ετερόρρυθμες εταιρείες δια μετοχών). Η νομική μορφή συνεπώς έχει μεγάλη σημασία καθώς αναλόγως της επιλογής που θα γίνει η επιχείρηση σχηματίζει ανάλογες καταστάσεις με την αγορά εντός της οποίας δραστηριοποιείται. Πιο συγκεκριμένα επηρεάζει τη μεταχείριση αυτής από φορολογικής απόψεως, την πιστοληπτική της ικανότητα και την πολιτική που ακολουθείται σχετικά με τις τιμές των αγαθών.

Στις απλές ετερόρρυθμες εταιρείες ο σκοπός είναι η εμπορία κάτω από μια εμπορική επωνυμία, ενώ στις ετερόρρυθμες εταιρείες κατά μετοχάς το καθεστώς που ισχύει είναι όμοιο με εκείνο των ανωνύμων εταιρειών όπου το κεφάλαιο των επιχειρήσεων αυτών χωρίζεται σε μετοχές (Τουρνά, 2015). Οι μετοχές των συγκεκριμένων εταιρειών μπορούν να μεταβιβαστούν με ευκολία που είναι κοινό χαρακτηριστικό με τις μετοχές των ανωνύμων εταιρειών. Αυτό οδηγεί στη δημιουργία ενός διαφοροποιητικού χαρακτηριστικού ανάμεσα στις απλές ετερόρρυθμες εταιρείες και τις ετερόρρυθμες εταιρείες κατά μετοχάς που είναι το αμεταβίβαστο των μεριδίων που έχουν οι ετερόρρυθμοι εταίροι, σε αντιδιαστολή με τις μεταβιβάσιμες μετοχές των ετερόρρυθμων εταίρων στην κατά μετοχάς εταιρεία.

Μια ετερόρρυθμη επιχείρηση σε σχέση με την ετερόρρυθμη διαφέρει ως προς το ότι ναι μεν υπάρχουν τουλάχιστον δύο εταίροι που την αποτελούν, όμως ο ένας από αυτούς είναι ομόρρυθμος, ήτοι δεσμεύεται και με την προσωπική του περιουσία φέροντας απεριόριστη ευθύνη για τις υποχρεώσεις της επιχείρησης (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015). Για αυτού του τύπου τις επιχειρήσεις οι εταίροι χωρίζονται σε

δύο κατηγορίες με την πρώτη να είναι οι εταίροι που ευθύνονται εξ ολοκλήρου για τις υποχρεώσεις που δημιουργεί η επιχείρηση όσο λειτουργεί, τους λεγόμενους ομόρρυθμους εταίρους, ενώ η δεύτερη κατηγορία είναι οι ετερόρρυθμοι εταίροι των οποίων οι ευθύνες περιορίζονται μόνο μέχρι το ύψος που φτάνει το ποσό της συνεισφοράς τους και το οποίο δεν μπορεί να ζητηθεί από την προσωπική περιουσία των εταίρων αυτής της κατηγορίας.

Άλλες διαφορές που έχει η ετερόρρυθμη με την ομόρρυθμη είναι πως τη διοίκηση της επιχείρησης ασκούν αποκλειστικά και μόνο όσοι εταίροι είναι ομόρρυθμοι διαφορετικά μπορεί να οριστεί κάποιο τρίτο άτομο που δεν είναι εταίρος όμως (Τουρνά, 2015) Σχετικά με την επωνυμία της επιχείρησης τα ονόματα που χρησιμοποιούνται για το σχηματισμό αυτής είναι των ομόρρυθμων εταίρων. Στην περίπτωση που στην επωνυμία χρησιμοποιηθεί το όνομα κάποιου από τους ετερόρρυθμους εταίρους, τότε ο συγκεκριμένος εταίρος θεωρείται ως ομόρρυθμος και συνεπώς αναλαμβάνει τις ίδιες υποχρεώσεις με εκείνους τους εταίρους που εντός του Καταστατικού αναφέρεται πως θα ανήκουν στη συγκεκριμένη κατηγορία.

Η ετερόρρυθμη επιχείρηση μοιάζει στην ομόρρυθμη ως προς το ότι και σε αυτή την περίπτωση απαιτείται δημοσίευση Καταστατικού στο οποίο αναφέρονται τα στοιχεία της συνεργασίας των δύο πλευρών προκειμένου να ξεκινήσει και τυπικά η λειτουργία της (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015). Οι επιχειρηματίες που έχουν προσφέρει κεφάλαια ώστε να δημιουργηθεί η ετερόρρυθμη, αλλά συμμετέχουν με μερίδιο ευθύνης ίσο με εκείνο της εισφοράς τους, θεωρούνται πως είναι απλοί χρηματοδότες. Τα άτομα που συνήθως απολαμβάνουν αυτό το χαρακτηρισμό είναι άτομα που ανήκουν στο συγγενικό κύκλο του ομόρρυθμου εταίρου ή είναι φίλοι του. Όποια κι αν είναι η σχέση μεταξύ τους το σίγουρο είναι πως εργάζονται στην επιχείρηση προσφέροντας εργασία που τις περισσότερες φορές είναι εξαρτημένη.

1.1.4 Η αφανής εταιρεία

Πρόκειται για μια μορφή επιχείρηση νομικώς αναγνωρισμένη που επίσης μπορεί να λέγεται «μετοχική εμπορική εταιρεία» ή «συμμετοχική» (Τουρνά, 2015). Διακριτικό της συγκεκριμένης μορφής επιχειρήσεων είναι πως ο δεσμός μεταξύ των εταίρων που την έχουν δημιουργήσει δεν είναι εμφανής. Πρόκειται για μια μορφή επιχειρήσεων

που δεν συναντάται συχνά στην πράξη καθώς επιλέγονται οι υπόλοιπες μορφές επιχειρήσεων.

1.1.5 Οι επιχειρήσεις περιορισμένης ευθύνης

Στην κατηγορία των εταιρικών μορφών επιχειρήσεων ανήκουν και οι Επιχειρήσεις Περιορισμένης Ευθύνης (Γεωργόπουλος, 2015). Την ίδια στιγμή αυτού του είδους οι επιχειρήσεις ανήκουν στις κεφαλαιουχικές επιχειρήσεις που την ίδια στιγμή είναι απρόσωπες (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015). Στη συγκεκριμένη κατηγορία οι επιχειρήσεις που ανήκουν αποδίδουν μεγαλύτερη σημασία στο κεφάλαιο που προσφέρουν οι εταίροι ή οι μέτοχοι, όμως δεν αποδίδεται η ίδια σημασία στα πρόσωπα που έχουν συνεισφέρει. Μια εταιρεία περιορισμένης ευθύνης, όπως και οι ανώνυμες εταιρείες απολαμβάνουν τα χαρακτηριστικά των μεγάλων εταιρικών επιχειρήσεων, επιπλέον αυτές οι επιχειρήσεις αντιμετωπίζονται ευνοϊκά από το κράτος όταν πρόκειται να ιδρυθούν.

Η μορφή αυτής της επιχείρησης είναι μεικτή σύμφωνα με το νόμο 3190/55 (Τουρνά, 2015). Το κεφάλαιο των επιχειρήσεων αυτών μοιράζεται σε ίσα εταιρικά μερίδια που την ίδια στιγμή έχουν δύο χαρακτηριστικά. Το πρώτο είναι ότι μπορούν να μεταβιβαστούν από ένα εταίρο προς κάποιον άλλο δίχως κάποιο περιορισμό (Παπαδρόσου – Αρχανιωτάκη και Ελευθεριάδης, 2015). Τα μερίδια που δημιουργούνται από τα κεφάλαια αυτά δεν μπορούν να δημιουργήσουν μετοχές λόγω της μορφής που έχει η επιχείρηση. Για τα μέλη της επιχείρησης που τη δημιουργούν η ευθύνη που αναλαμβάνουν δε φτάνει μέχρι τα προσωπικά τους περιουσιακά στοιχεία που σημαίνει πως δε δεσμεύονται προσωπικά παρά μόνο μέχρι το ύψος της εισφοράς που έχουν κάνει για τη δημιουργία της επιχείρησης (Τουρνά, 2015). Στις περιπτώσεις εκείνες που η επιχείρηση έχει αναλάβει κάποια υποχρέωση απέναντι σε τρίτους και δεν έχει μπορέσει να είναι συνεπής, τότε την ευθύνη φέρει αποκλειστικά και μόνο η επιχείρηση που αν χρειαστεί θα δεσμεύσει δικά της περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να αποπληρώσει τους πιστωτές της.

Τα βασικά χαρακτηριστικά αυτών των επιχειρήσεων είναι πως αποτελούν έναν ενδιάμεσο τύπο των προσωπικών επιχειρήσεων και της ανώνυμης εταιρείας. Επιπλέον έχουν μεικτό χαρακτήρα, ήτοι κεφαλαίου και προσωπική. Το δεύτερο

χαρακτηριστικό τους είναι η περιορισμένη ευθύνη του κάθε εταίρου που φτάνει μόνο μέχρι το ποσό της εισφοράς του και το τρίτο χαρακτηριστικό τους είναι πως το κεφάλαιο μιας τέτοιας επιχείρησης χωρίζεται σε ίσα μερίδια που ενώ μπορούν να μεταβιβαστούν από έναν εταίρο προς κάποιο άλλο πρόσωπο την ίδια στιγμή δεν μπορούν να παρασταθούν με μετοχές που σημαίνει πως δεν αποκτούν την ιδιότητα του μετόχου όσοι τα κατέχουν.

Οι εταιρείες περιορισμένης ευθύνης δημιουργούνται από ένα ή περισσότερα άτομα, όμως ο αριθμός τους παραμένει μικρός και οι σχέσεις που δημιουργούνται μεταξύ τους στηρίζονται στο Καταστατικό που συντάσσεται (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015). Η δημιουργία της συγκεκριμένης μορφής επιχειρήσεων απαιτεί ως ελάχιστο κεφάλαιο ένα ποσό του οποίου το ύψος όμως δεν φτάνει εκείνο που απαιτείται για τη δημιουργία μιας ανώνυμης εταιρείας. Τα μερίδια – μετοχές που δημιουργούνται για κάθε εταίρο μπορούν να μην μεταβιβαστούν, όμως για να μπορέσει να γίνει αυτό απαιτείται η δημιουργία ενός συμβολαιογραφικού εγγράφου κι αυτό αποτελεί μια σημαντική διαφορά ανάμεσα σε αυτού του είδους τις μετοχές και εκείνες που δημιουργούνται από τις ανώνυμες επιχειρήσεις και μεταβιβάζονται άτυπα κάθε φορά.

Ως επιχείρηση μπορεί και συνδυάζει τα πλεονεκτήματα των ανωνύμων εταιρειών που είναι η περιορισμένη ευθύνη και εκείνα των μικρών επιχειρήσεων όπως είναι η ευελιξία και η προσαρμοστικότητα. Από το περιεχόμενο του Καταστατικού ορίζεται ο τρόπος διοίκησής της όπως και ο τρόπος με τον οποίο θα μπορούν να ληφθούν οι αποφάσεις κάθε φορά, ενώ στη διαχείρισή της μπορούν και συμμετέχουν άτομα που δεν είναι μεριδιούχοι. Για να μπορέσει να αναλάβει την ευθύνη για τις υποχρεώσεις ενός εταίρου κάποιος άλλος θα πρέπει να έχουν συμφωνήσει όλοι οι εταίροι. Ο τρόπος που μοιράζονται οι εταίροι μεταξύ τους τα κέρδη που δημιουργούνται από τη λειτουργία της επιχείρησης, αλλά και ο αριθμός των ψήφων που έχει καθένας τους δεν εξαρτάται από το ποσοστό της συμμετοχής τους στη συγκέντρωση του εταιρικού κεφαλαίου που απαιτούνταν για τη δημιουργία της επιχείρησης. Προκειμένου να ληφθεί μια έγκυρη απόφαση στις εταιρείες περιορισμένης ευθύνης κατά τη διάρκεια της γενικής συνέλευσης θα πρέπει να γίνει διπλή πλειοψηφία (αριθμού εταίρων και ποσοστού κεφαλαίου). Η Γενική Συνέλευση που πραγματοποιείται μέσα στην Ε.Π.Ε. είναι εξαιρετικής σημασίας επειδή από αυτή προκύπτει ο τρόπος με τον οποίο θα μπορέσει να γίνει η διοίκησή της.

1.1.6 Η ανώνυμη επιχείρηση

Οι ανώνυμες εταιρείες προκειμένου να λειτουργήσουν χρησιμοποιούν ένα σύστημα απρόσωπης και αποκεντρωμένης οργάνωσης, ενώ ο τρόπος διανομής των κερδών και ο τρόπος με τον οποίο πραγματοποιείται η διαχείριση των αποθεματικών είναι διαφορετικός στη συγκεκριμένη περίπτωση από ότι σε όλες τις υπόλοιπες μορφές επιχειρήσεων (Λαλούμης, 2015). Για να δημιουργηθούν ακόμη και αυτού του είδους οι επιχειρήσεις είναι απαραίτητη η συγκέντρωση ενός ελάχιστου κεφαλαίου σύμφωνα με το νόμο, ενώ αυτό που επίσης ορίζεται δια νόμου είναι η ύπαρξη τουλάχιστον δύο ατόμων που θα γίνουν εταίροι (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015). Το εταιρικό κεφάλαιο που θα συγκεντρωθεί σε αυτές τις περιπτώσεις πρέπει να φτάνει τουλάχιστον το κατώτερο όριο του μετοχικού κεφαλαίου που το 2012 με την Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου Δεκεμβρίου του 2012 ορίστηκε πως θα είναι στις 24.000 ευρώ. Το συγκεκριμένο ποσό είναι κατά πολύ χαμηλότερο από εκείνο που οριζόταν στο παρελθόν καθώς παλαιότερα έπρεπε να συγκεντρωθούν 60.000 ευρώ.

Για τις υποχρεώσεις που δημιουργεί η συγκεκριμένη μορφή επιχείρησης ο κάθε εταίρος είναι υπεύθυνος αναλόγως των μετοχών που κατέχει και του ύψους της αξίας αυτών, όμως αυτή είναι μια κατάσταση που ισχύει για τις φορές εκείνες που η επιχείρηση πρέπει να διαλυθεί ή να εκκαθαριστεί. Το ποσοστό ευθύνης του κάθε εταίρου στις ανώνυμες επιχειρήσεις καθορίζεται από τον αριθμό των μετοχών που έχει στην κατοχή του από τον οποίο καθορίζεται το ύψος της συμμετοχής του εταίρου στη συγκέντρωση του εταιρικού κεφαλαίου κάθε φορά. Για τη δημιουργία μιας ανώνυμης επιχείρησης, όπως προαναφέρθηκε, είναι απαραίτητη η συγκέντρωση ενός μεγάλου χρηματικού ποσού παρόλο που πρόκειται για το κατώτερο. Προκειμένου να μπορέσει να συγκεντρωθεί αυτό το κεφάλαιο οι μετοχές έχουν μεγάλη σημασία καθώς χάρη σε αυτές μπορεί να συγκεντρωθεί πολύ πιο εύκολα το συγκεκριμένο ποσό. Για το λόγο αυτό οι ανώνυμες επιχειρήσεις κατορθώνουν να είναι και μεγάλες σε μέγεθος κάθε φορά.

Ως πλεονεκτήματα της συγκεκριμένης μορφής επιχειρήσεων θεωρούνται πως είναι η περιορισμένη ευθύνη που φέρουν οι μέτοχοι, η ευκολία σχετικά με την συγκέντρωση κεφαλαίων, η εύκολη μεταβίβαση των μετοχών, που μπορεί να γίνει άτυπη, η διοίκηση της επιχείρησης από διοικητικό συμβούλιο που έχει εκλεγεί συλλογικά, όπως επίσης και η συμμετοχή ατόμων που δεν ανήκουν στο σύνολο των

μετόχων. Η ιδιαίτερα υψηλή πιστοληπτική της ικανότητα της επιτρέπει να εξασφαλίζει τα απαραίτητα επιπρόσθετα κεφάλαια που της χρειάζονται είτε μέσω δανεισμού, είτε μέσω έκδοσης ομολόγων. Μειονεκτήματα όμως που υπάρχουν σε αυτές τις περιπτώσεις είναι η έλλειψη ευελιξίας καθώς για να ληφθούν αποφάσεις θα πρέπει να έχουν γίνει γενικές συνελεύσεις, ενώ την ίδια στιγμή λόγω του μεγέθους τους αυτές οι επιχειρήσεις δυσκολεύονται να συγκεντρώσουν τα κεφάλαια που απαιτούνται για τη δημιουργία τους. Ένα άλλο μειονέκτημα που υπάρχει είναι η υπερβολική εξουσία των ατόμων εκείνων που έχουν συγκεντρώσει ένα μεγάλο αριθμό μετοχών στην κατοχή τους. Αυτή η μεγάλη δύναμη αυξάνεται από την απροθυμία που εκδηλώνουν κάποιες φορές μερικοί από τους υπολοίπους μετόχους για να συμμετάσχουν στις συνελεύσεις και γενικώς στις διαδικασίες που ορίζονται βάσει Καταστατικού, όπως και στη διοίκηση της επιχείρησης.

Οι ανώνυμες εταιρείες είναι εκείνες που μπορούν να εισαχθούν στο Χρηματιστήριο, κάτι που για να μπορέσει να γίνει πραγματικότητα καλείται η ίδια η επιχείρηση να καταθέσει τα απαραίτητα κάθε φορά δικαιολογητικά. Οι μέτοχοι της ανώνυμης λαμβάνουν κέρδη που προέρχονται από τα κέρδη της επιχείρησης υπό μορφή μερίσματος, αλλά και από την αύξηση της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών τους αν η πορεία αυτής είναι ανοδική. Πρόκειται για τη μοναδική μορφή επιχειρήσεων που είναι υποχρεωμένη να δημοσιεύσει τις οικονομικές της καταστάσεις και συγκεκριμένα τον ισολογισμό της, τα αποτελέσματα χρήσης και τα αποτελέσματα διάθεσης επίσης (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015). Η ύπαρξη αυτών των επιχειρήσεων βελτιώνει την οικονομική κατάσταση των μετόχων, όταν ακολουθεί ανοδική πορεία, όμως την ίδια στιγμή βοηθάει και την εγχώρια οικονομία με αποτέλεσμα να καλυτερεύουν οι συνθήκες ζωής σε ολόκληρη την κοινωνία (Τουρνά, 2015). Για να μπορέσει να ισχύσει αυτό όμως είναι απαραίτητο να ακολουθούνται τακτικές που χαρακτηρίζονται από κοινωνική ευαισθησία κάθε φορά.

Από τη στιγμή που θα συγκεντρωθούν τα απαραίτητα κεφάλαια για τη δημιουργία της ανώνυμης επιχείρησης αρχίζει να δημιουργείται ένας ισχυρός οικονομικός οργανισμός χάρη στο μέγεθος των κεφαλαίων που του χρειάζονται για να δημιουργηθεί. Αυτό αποτελεί την ίδια στιγμή και την εγγύηση για την εξασφάλιση αποπληρωμής των υποχρεώσεων που δημιουργεί απέναντι σε τρίτους και την ίδια στιγμή είναι το πρώτο βασικό χαρακτηριστικό αυτών των επιχειρήσεων. Το δεύτερο είναι πως το μετοχικό κεφάλαιο διαιρείται σε ισότιμα μερίδια που ελεύθερα και εύκολα μεταβιβάζονται σε όλους, ενώ από τη στιγμή που θα υπάρξει ένας καινούριος

κάτοχος μετοχών, αυτό σημαίνει την ίδια στιγμή που γίνεται και καινούριος μέτοχος της επιχείρησης.

Ο σκοπός της επιχείρησης ή αλλιώς το αντικείμενο πάνω στο οποίο θα δραστηριοποιείται αποτελεί το πλαίσιο εντός του οποίου μπορεί και δραστηριοποιείται η επιχείρηση. Όσο για τον αριθμό των αντικειμένων με τα οποία θα ασχολείται η επιχείρηση δεν υπάρχει κάποιος περιορισμός, αυτό όμως σε καμία περίπτωση δε σημαίνει πως στο Καταστατικό θα μένει αδιευκρίνιστο αυτό το ζήτημα με αόριστες ή γενικές αναφορές. Η έδρα της επιχείρησης ορίζεται πως θα είναι κάποιος δήμος ή κάποια κοινότητα της ελληνικής επικράτειας και παράλληλα θα αποτελεί τον τόπο στον οποίο θα ασκείται η διοίκηση της επιχείρησης. Η διάρκεια αποτελεί ένα ιδιαίτερο χαρακτηριστικό στις ανώνυμες επιχειρήσεις καθώς θα πρέπει να είναι συγκεκριμένη και να ορίζεται μέσα στο Καταστατικό, πρόκειται για ένα χαρακτηριστικό που διαφοροποιεί τις ανώνυμες επιχειρήσεις από τις προσωπικές επιχειρήσεις. Όλα αυτά τα στοιχεία είναι τα ελάχιστα που θα πρέπει να αναφέρονται προκειμένου να συνταχθεί ένα νόμιμο Καταστατικό. Διαφορετικά η εγκυρότητά του παύει να ισχύει και πλέον πρόκειται για ένα άκυρο Καταστατικό και μια ανύπαρκτη επιχείρηση. (Τουρνά, 2015)

Για τη δημιουργία της ανώνυμης επιχείρησης πέρα από τη δημιουργία σύμβασης ανάμεσα σε δυο ή περισσότερα φυσικά ή νομικά πρόσωπα, ήτοι τη δημιουργία του Καταστατικού είναι απαραίτητη η χορήγηση άδειας για τη σύσταση της ανώνυμης επιχείρησης, η ίδρυση της ανώνυμης εταιρείας και τέλος η ανάληψη των μετοχών από τους μετόχους, οι οποίες έχουν σχηματιστεί από την κάλυψη του μετοχικού κεφαλαίου. Όταν ζητείται άδεια για τη σύσταση της ανώνυμης εταιρείας η διαδικασία που ακολουθείται έχει απλοποιηθεί κι έτσι όσες επιχειρήσεις έχουν αποφασίσουν να έχουν ως έδρα τους το νομό Αττικής μπορούν να λάβουν αυτή την άδεια από το Υπουργείο Εμπορίου, ενώ για τις περιπτώσεις εκείνων των επιχειρήσεων που έχουν την έδρα τους σε κάποιο άλλο μέρος της χώρας η άδεια αυτή χορηγείται από τη Νομαρχία που υπάρχει μέσα στην αντίστοιχη περιοχή που αυτή ανήκει. Κατά τη διάρκεια του τρίτου βήματος ίδρυσης, τηρούνται οι διατυπώσεις δημοσιότητας.

Η άδεια για τη σύσταση και τη λειτουργία της επιχείρησης με το Καταστατικό καταχωρούνται στο ειδικό τεύχος που εκδίδεται για την Εφημερίδα της Κυβερνήσεως του οποίου ο τίτλος είναι «Δελτίο Ανωνύμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης». Με τη δημοσίευση αυτών αρχίζει πλέον και από νομικής

απόψεως να υφίσταται η προσωπικότητα της επιχείρησης, αλλά και η εμπορική της ιδιότητα επίσης. Το τελευταίο βήμα είναι η ανάληψη των μετοχών από τους μετόχους. Όλα αυτά τα βήματα θα πρέπει να ακολουθούνται με προσοχή προκειμένου να μην υπάρξουν παραλείψεις, οι οποίες μπορεί να οδηγήσουν σε απώλεια χρόνου που μπορεί να αποδειχθεί πως ήταν πολύτιμος.

1.1.7 Ιδιωτική κεφαλαιουχική εταιρεία

Πρόκειται για μια από τις πιο σύγχρονες μορφές επιχειρήσεων που υπάρχουν της οποίας η επωνυμία δημιουργείται από το όνομα που έχει ένας ή περισσότεροι εταίροι, υπάρχει όμως το ενδεχόμενο του σχηματισμού από το αντικείμενο που έχει η επιχείρηση και επί του οποίου δραστηριοποιείται (Τουρνά, 2015). Όποιο όνομα κι αν αποφασίσουν οι εταίροι να χρησιμοποιήσουν για την επιχείρηση θα πρέπει κάθε φορά να αναφέρονται οι λέξεις «Ιδιωτική Κεφαλαιουχική Εταιρεία» είτε ολογράφως, είτε με την αντίστοιχη συντομία «ΙΚΕ». Ο αριθμός των επιχειρήσεων που δημιουργούνται κι έχουν αυτή τη μορφή αποτελεί ένα μεγάλο ποσοστό των επιχειρήσεων που υπάρχουν καθώς φτάνουν μέχρι το 39%, ποσοστό που το 2015 ξεπερνούσε εκείνο των ομόρρυθμων επιχειρήσεων, οι οποίες έφταναν να αποτελούν το 32% των συνολικών επιχειρήσεων που υπήρχαν.

Οι ιδιωτικές κεφαλαιουχικές επιχειρήσεις αποτελούν μια νέα μορφή επειδή η δημιουργία τους εγκρίθηκε το 2012 με το νόμο 4072/2012 (Κοντογεώργος και Σεργάκη, 2015). Για τη δημιουργία του απαιτούνται ένα ή περισσότερα άτομα κάθε φορά, τα οποία θα έχουν είτε φυσική, είτε νομική μορφή. Σημαντικό πλεονέκτημα που υπάρχει σε αυτής της μορφής τις επιχειρήσεις είναι πως απαιτείται η καταβολή τελών δημοσίευσης στο Φύλλο Εφημερίδας Κυβερνήσεως και για το λόγο αυτό το κόστος δημιουργίας της είναι πολύ μικρότερο σε σχέση με εκείνο των ανωνύμων εταιρειών και των εταιρειών περιορισμένης ευθύνης. Έχει όμως την υποχρέωση να δημιουργήσει εταιρική σελίδα σε διάστημα ενός μηνός. Η έδρα της βρίσκεται σε ένα συγκεκριμένο δήμο ο οποίος αναφέρεται στο Καταστατικό της επιχείρησης, όμως η πραγματική έδρα της επιχείρησης μπορεί να είναι σε οποιοδήποτε σημείο του πλανήτη, ακόμη κι αν αυτό σημαίνει πως η έδρα της βρίσκεται σε μια διαφορετική χώρα.

1.2 Η διεθνοποίηση των αγορών

Αναλόγως του τρόπου με τον οποίο αναπτύσσονται οι επιχειρήσεις μπορούν να προωθήσουν τα προϊόντα και τις υπηρεσίες τους. Τα τελευταία όμως χρόνια το σύνολο των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται σε διάφορες χώρες ολοένα αυξάνεται κάτι που δείχνει πως προϊόντα που παράγονται από μια χώρα προσφέρονται σε διάφορες άλλες σε μια προσπάθεια να βελτιωθούν οι συνθήκες υπό τις οποίες γίνεται η παραγωγή τους. Με τη διεθνοποίηση αυτό που προσπαθεί να επιτευχθεί κάποιες φορές είναι η μεταφορά της ίδιας της παραγωγικής διαδικασίας προς μια άλλη χώρα. Σε κάποιες άλλες περιπτώσεις αυτό που προσπαθεί να βελτιωθεί είναι οι όροι με τους οποίους πραγματοποιείται η πώληση. Συνολικά αυτή η προσπάθεια καταβάλλεται από τις επιχειρήσεις για να αυξηθεί η ανταγωνιστικότητα και η αποδοτικότητά τους. (Μυλώνη και Γεωργόπουλος, 2015)

1.2.1 Ορισμός της διεθνοποίησης

Για τη διεθνοποίηση έχουν δημιουργηθεί ορισμοί από διάφορους μελετητές σε μια προσπάθεια να συμπεριλάβουν την ουσία της. Ανάμεσα στους ορισμούς αυτούς υπάρχουν κάποια κοινά στοιχεία που δείχνουν πως όσες προσπάθειες και να γίνουν αυτά τα στοιχεία πρέπει απαραίτητως να λαμβάνονται υπόψη κάθε φορά, αλλά και να κατανοούνται πλήρως ώστε να μην υπάρχει κάποια απορία ή να μην εφαρμοστούν λανθασμένα και δημιουργηθούν εν τέλει περισσότερα προβλήματα από εκείνα που είχε αρχικά και προσπαθούσε να αντιμετωπίσει η επιχείρηση.

Ως διεθνοποίηση μιας επιχείρησης μπορεί συνεπώς να οριστεί η διαδικασία μεταφοράς, η οργάνωση, αλλά και ο συντονισμός των παραγωγικών και των εμπορικών επιχειρηματικών εργασιών που γίνονται έξω από τα εδαφικά όρια μιας χώρας (Μυλώνη και Γεωργόπουλος, 2015). Φυσικά αυτή η διαδικασία ευνοήθηκε από διάφορους παράγοντες όπου η πρώτη είναι η ουσιαστική βελτίωση του συστήματος που χρησιμοποιείται για τις μεταφορές με αποτέλεσμα να μειώνεται

σημαντικά το κόστος μεταφοράς χάνοντας έτσι την αξία του ως ανασταλτικός παράγοντας αποστολής εμπορευμάτων στο εξωτερικό. Η ανάπτυξη επίσης των τηλεπικοινωνιών ήταν ένας λόγος για τον οποίο ευνοήθηκε το φαινόμενο της διεθνοποίησης εξαιτίας της απότομης εξέλιξης που σημειώθηκε στον κλάδο της ηλεκτρονικής και της πληροφορικής, κάτι που επέφερε τη δημιουργία ενός παγκόσμιου δικτύου επικοινωνίας για την επιτυχημένη οργάνωση της παραγωγικής διαδικασίας και την εφαρμογή ενός συστήματος διοίκησης σύγχρονου, που την ίδια στιγμή μπορεί να εφαρμοστεί σε διεθνές επίπεδο.

Η διαδικασία μπόρεσε τέλος να βοηθηθεί από την τεχνολογική πρόοδο που σημειώθηκε. Η αλλαγή που προέκυψε σε αυτή την περίπτωση ήταν το ότι η παραγωγική διαδικασία μπόρεσε να διασπαστεί σε περισσότερα μέρη, ενώ παράλληλα άρχισε να προσφέρεται η δυνατότητα πραγματοποίησης ελέγχων σχετικά με την ποιότητα των προϊόντων. Συνεπώς δημιουργήθηκαν οι κατάλληλες συνθήκες για την εξάπλωση μιας συγκεκριμένης μορφής εμπορίου, του ενδοεταιρικού εμπορίου ενδιάμεσων αγαθών. Αυτή τη φορά όμως σε παγκόσμια κλίμακα. Ο τρόπος με τον οποίο χωριζόταν παγκοσμίως η εργασία άλλαξε κι αυτό διότι με τη διεθνοποίηση της παραγωγής οι επιχειρήσεις έχουν τη δύναμη να αλλάζουν τη διάρθρωση των κλάδων παγκοσμίως, αλλά και να τους αναδιαρθρώσουν την ίδια στιγμή. (Μυλώνη και Γεωργόπουλος, 2015)

Ανάμεσα στις χώρες υπάρχει μέχρι ένα βαθμό εξάρτηση καθώς κάθε χώρα λόγω των γεωμορφολογικών χαρακτηριστικών της έχει δυνατότητα παραγωγής συγκεκριμένων αγαθών. Από τη στιγμή που μια χώρα αποκτά τη δυνατότητα να παράξει κι άλλα προϊόντα σε μια ξένη χώρα, τότε ο βαθμός αλληλεξάρτησης μεταξύ τους αυξάνεται κι αυτό στην καθημερινότητα γίνεται πραγματικότητα με τη δημιουργία θυγατρικών επιχειρήσεων. Οι δυνατότητες κάθε χώρας να αναπτύσσει αυτόνομα ένα κλάδο μειώνεται και το ίδιο ισχύει και για το εν δυνάμει συγκριτικό πλεονέκτημα που μπορεί να έχει. Εξαιτίας αυτού δημιουργείται η ανάγκη στις χώρες να δημιουργήσουν βιομηχανίες πλανητικής εμβέλειας και ενός τύπου που θα περιλαμβάνει όλα τα στάδια παραγωγής ενός αγαθού. Συνεπώς οι συντελεστές παραγωγής και οι οικονομικοί πόροι μοιράζονται με διαφορετικό τρόπο επιβάλλοντας ολοένα και πιο έντονα διασυνδέσεις και αλληλεξαρτήσεις μεταξύ των χωρών. Όσον αφορά τη διοίκηση των επιχειρήσεων οι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για να μπορέσει να επιβιώσει μια επιχείρηση σε διεθνές επίπεδο ακολουθούν μια συγκεκριμένη οδό που αρχίζει να είναι ίδια σε όλο και περισσότερες χώρες.

Η παγκοσμιοποίηση, όπως λέγεται επίσης η διεθνοποίηση σύμφωνα με τον Πανηγυράκη (2013), στη σύγχρονη εποχή επιτρέπει πλέον στις επιχειρήσεις όχι μόνο να αποστέλλουν τις απαραίτητες πρώτες ύλες τους προς μια άλλη χώρα που δεν έχει τον ίδιο βαθμό ανάπτυξης, αλλά και την παραγωγή των προϊόντων που προσφέρουν σε εκείνες τις χώρες έχοντας παράλληλα τη δυνατότητα να τα στείλουν ξανά πίσω στη χώρα που δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο η επιχείρηση, αυτή τη φορά όμως ως ολοκληρωμένα προϊόντα αξιοποιώντας την αλυσίδα αξίας που έχουν δημιουργήσει. Για την παγκοσμιοποίηση έχει αναφερθεί πως πρόκειται για έναν διαφορετικό τρόπο οργάνωσης του κόσμου ως ενιαίου και έχει τρεις μορφές: την οικονομική, την πολιτική, και την πολιτισμική που αλληλεπιδρούν μεταξύ τους (Αλμπάνης, 2006). Η παγκοσμιοποίηση υπό αυτή την έννοια μπορεί να αξιοποιηθεί για την ελευθερία, την πρόοδο, αλλά και τη βελτίωση του ανθρώπου ή για διευκόλυνση της εξουσιαστικής επιβολής και την καθυπόταξη του ανθρώπου.

Από αυτό τον ορισμό φαίνεται πως η παγκοσμιοποίηση είναι ταυτόχρονα μια ευκαιρία, μια απειλή και ταυτόχρονα μια πρόκληση (Αυλωνίτης, Λυμπερόπουλος και Τζαναβάρας, 2010). Ως απειλή, από οικονομικής απόψεως λόγω του κινδύνου που εγκυμονεί σχετικά με την αύξηση του χάσματος που υπάρχει ανάμεσα στην εξειδικευμένη και την ανειδίκευτη εργασία, παρά το γεγονός πως μπορεί και έχει βοηθήσει σε μεγάλο βαθμό το ελεύθερο εμπόριο. Ως ευκαιρία αντιμετωπίζεται από τις διάφορες χώρες, κυρίως όταν έχουν συγκριτικό πλεονέκτημα και μπορούν μέσω της παγκοσμιοποίησης να το εκμεταλλευτούν περισσότερο και να προσφέρουν τα αγαθά τους σε άλλες χώρες με μεγαλύτερη ευκολία. Παράλληλα όμως πρόκειται για μια πρόκληση καθώς οι άνθρωποι καλούνται να διατηρήσουν τον έλεγχο σε μια κατάσταση που μεταβάλλεται με αστραπιαίες ταχύτητες.

Διεθνοποίηση σύμφωνα με έναν άλλο ορισμό είναι και πάλι η εγκατάσταση των παραγωγικών μονάδων σε συγκεκριμένες χώρες προκειμένου να αξιοποιήσει η επιχείρηση ένα σύνολο συγκεκριμένων πλεονεκτημάτων κάθε φορά. Από τη στιγμή που το κόστος παραγωγής αυξηθεί και τα πλεονεκτήματα χάσουν ένα σημαντικό κομμάτι τους, τότε οι μονάδες αυτές μεταφέρονται και εγκαθίστανται σε άλλες χώρες. Γι' αυτό μια παραγωγική μονάδα κλείνει σε μια χώρα και μεταφέρεται προς κάποια άλλη. (Γεωργόπουλος, 2015) Σύμφωνα με αυτό τον ορισμό η διεθνοποίηση δίνει σημασία και βαρύτητα στα πλεονεκτήματα που μπορεί να αποκομίσει μια εταιρεία από τη διεθνοποίησή της και τη δυνατότητά της να μεταφερθεί από τη χώρα σε μια άλλη από τη στιγμή που τα πλεονεκτήματα αυτά χάσουν σημαντικό μέρος τους.

1.2.2 Τα χαρακτηριστικά της διεθνοποίησης

Η διεθνοποίηση κατά κύριο λόγο χαρακτηρίζεται από έντονη αλληλεξάρτηση μεταξύ των χωρών, η οποία ολοένα και αυξάνεται. Χαρακτηριστικό της είναι επίσης η ενσωμάτωση, η ολοκλήρωση και η δημιουργική αντιπαράθεση μεταξύ ανθρώπων, επιχειρήσεων, τεχνολογιών και συστημάτων γνώσης. Το χαρακτηριστικό αυτό δείχνει πως άνθρωποι, επιχειρήσεις και τεχνολογίες έρχονται να ανταγωνιστούν η μια την άλλη προκειμένου να μπορέσουν να επικρατήσουν σε ένα μεγαλύτερο περιβάλλον που δεν έχει εδαφικά όρια. Ουσιαστικά μπορεί να θεωρηθεί πως πρόκειται για μια σύγκρουση αυτών των πλευρών προκειμένου να μπορέσει να επικρατήσει ο ισχυρότερος κάθε φορά. Το κύριο χαρακτηριστικό της διεθνοποίησης, δίχως το οποίο δε θα υφίστατο, είναι η συμμετοχή διαφόρων χωρών στο εγχείρημα προκειμένου να μπορεί αυτό να εφαρμοστεί σε περισσότερες από μια χώρες με επιτυχία. (Πανηγυράκης, 2013)

Γενικά τα χαρακτηριστικά που έχει η διεθνοποίηση μπορούν να χωριστούν σε δύο ομάδες: 1) περισσότερες διεθνείς πολιτισμικές ανταλλαγές και 2) τεχνικές ή νομικές επιδράσεις. Στην πρώτη κατηγορία, αυτή των πολιτισμικών ανταλλαγών υπάγεται η ενίσχυση της πολυπολιτισμικότητας μέσα από τη δημιουργία ενός συγκεκριμένου τρόπου ζωής που θα ακολουθείται από το σύνολο των ατόμων στα οποία απευθύνεται. Συμπεριλαμβάνονται επίσης τα ταξίδια και ο τουρισμός σε χώρες του εξωτερικού, κάτι που αυξάνεται όλο και περισσότερο. Η εξαγωγή τοπικών και καταναλωτικών αγαθών προς άλλες χώρες επίσης επηρεάζει τον τρόπο λειτουργίας των επιχειρήσεων, καθώς επίσης και την πολιτισμική λειτουργία τους.

Από τεχνικής ή νομικής απόψεως τα χαρακτηριστικά της παγκοσμιοποίησης είναι η τεράστια ανάπτυξη που έχει σημειωθεί στην τεχνολογία και τις τηλεπικοινωνίες, όπως προαναφέρθηκε (Μυλώνη και Γεωργόπουλος, 2015). Επιπλέον όμως είναι η αύξηση του αριθμού προτύπων που εφαρμόζονται διεθνώς και η δημιουργία του Διεθνούς Ποινικού Δικαστηρίου και του Διεθνούς Δικαστηρίου της Χάγης (Πανηγυράκης, 2013). Λόγω της διεθνοποίησης γίνονται επίσης εξαγωγές που αποτελούν την πηγή εθνικού εισοδήματος, κάτι που μπορεί επίσης να προστεθεί στα χαρακτηριστικά της διεθνοποίησης και μάλιστα ως κάτι που έχει ιδιαίτερη σημασία

καθώς μπορεί να επηρεαστεί η εγχώρια οικονομία και στη συνέχεια οι αποφάσεις που λαμβάνονται από τον πολιτικό κόσμο (Πανηγυράκης, 1999).

Η διαδικασία της διεθνοποίησης έχει το χαρακτηριστικό πως μπορεί να γίνει ευκολότερη αναλόγως του βαθμού οικειότητας που υπάρχει ανάμεσα στην επιχείρηση και τη χώρα που προσπαθεί να επεκταθεί. Οι τοπικές αγορές και οι αλυσίδες αξίας αποτελούν επίσης κίνητρα για την επέκταση και την ίδια στιγμή είναι χαρακτηριστικά της διεθνοποίησης που λαμβάνονται ιδιαίτερα υπόψη προκειμένου να μπορέσει να γίνει η διαδικασία. Η διεθνοποίηση μπορεί επίσης να γίνει μέσα από συγχωνεύσεις και εξαγορές άλλων επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στις χώρες που επιθυμεί να επεκταθεί η εταιρεία. Οι αγορές που παγκοσμιοποιούνται από την άλλη πλευρά χαρακτηρίζονται από αυξανόμενο ανταγωνισμό, καινούριους κανόνες τις περισσότερες φορές, κορεσμό των αγορών, αλλά και παγκοσμιοποίηση των προβλημάτων που αντιμετωπίζει μια επιχείρηση. (Μυλώνη και Γεωργόπουλος, 2015)

1.3 Η παγκοσμιοποίηση στις επιχειρήσεις

Σχετικά με την παγκοσμιοποίηση είναι σημαντικό να γίνει κατανοητό το μέγεθος του φαινομένου, όπως επίσης και η σημασία που έχει σε συνδυασμό με την επιρροή που κατορθώνει να εξασκήσει πάνω στους ανθρώπους. Όταν γίνουν κατανοητά αυτά, τότε μπορεί να γίνει κατανοητός ο βαθμός σημαντικότητας που έχει η παγκοσμιοποίηση πάνω στον κλάδο του μάρκετινγκ και τους επαγγελματίες του καθώς επίσης και στην πορεία μιας επιχείρησης που επιδιώκει την παγκοσμιοποίηση προκειμένου να μπορέσει να αντιμετωπίσει τον ανταγωνισμό και να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις που της δημιουργεί, αλλά και να ξεπεράσει τις δυσκολίες που προκύπτουν κατά τη διάρκεια λειτουργίας της.

1.3.1 Ορισμός και χαρακτηριστικά της παγκοσμιοποίησης

Το φαινόμενο που είναι ευρέως γνωστό ως παγκοσμιοποίηση έχει μελετηθεί από επιστήμονες διαφόρων κλάδων. Όλη αυτή η μελέτη έχει σαν αποτέλεσμα να έχουν

δημιουργηθεί διάφοροι ορισμοί για την παγκοσμιοποίηση, οι οποίοι προσπαθούν να προσεγγίσουν και να προσδιορίσουν το φαινόμενο με όσο το δυνατόν πληρέστερο τρόπο. Εκτός όμως από την δημιουργία διαφόρων ορισμών το αποτέλεσμα της μελέτης του φαινομένου της παγκοσμιοποίησης είναι να έχουν συγκεντρωθεί και τα χαρακτηριστικά της μέσα σ' αυτούς τους ορισμούς.

Ένας από τους σημαντικότερους και πιο περιεκτικούς ορισμούς που έχει σχηματιστεί για την παγκοσμιοποίηση έρχεται από τον κοινωνιολόγο επιστήμονα Anthony Giddens στο βιβλίο του «Κοινωνιολογία» (Giddens, 2009), όπου αναγράφεται πως ο όρος παγκοσμιοποίηση αναφέρεται στην αμοιβαία εξάρτηση μεταξύ των κοινωνιών που αποτελούν τις διάφορες χώρες, η οποία όσο περνάει ο καιρός αυξάνεται όλο και περισσότερο. Πιο συγκεκριμένα, ο ορισμός αναφέρεται στους συνδετικούς δεσμούς που έχουν δημιουργηθεί μεταξύ των κοινωνιών, κατ' επέκταση και των χωρών, οι οποίοι συσφίγγονται όλο και περισσότερο. Συνεπώς τα χαρακτηριστικά της παγκοσμιοποίησης στις επιχειρήσεις είναι (Giddens, 2009):

- 1) Πως εξαιτίας της παγκοσμιοποίησης δημιουργούνται διάφορων ειδών περίπλοκοι δεσμοί, η έκταση των οποίων καταλήγει ν' αγγίζει τα όρια του κόσμου ολόκληρου.
- 2) Δημιουργείται ένα μεγάλο δίκτυο εντός του οποίου διακινείται ένας τεράστιος όγκος πληροφοριών, ο οποίος για να φανεί χρήσιμος είναι απαραίτητο να υπάρχει σωστός συντονισμός.
- 3) Έχουν δημιουργηθεί ιδιαίτερα έντονοι δεσμοί αμοιβαίας εξάρτησης μεταξύ των κοινωνιών, με αποτέλεσμα ο κόσμος πια να θεωρείται ένα ενιαίο κοινωνικό σύνολο, δίχως να υφίστανται πλέον οι εδαφικές διαφοροποιήσεις μεταξύ των χωρών.
- 4) Οι δεσμοί μεταξύ των κοινωνιών τώρα πια είναι κοινωνικής, πολιτικής και οικονομικής φύσεως που δεν επιδέχονται εδαφικούς περιορισμούς και σύνορα. Η τόσο στενή σχέση αυτών των δεσμών ανάμεσα στις κοινωνίες έχει σαν αποτέλεσμα να διαμορφώνονται οι τύχες πολλών διαφορετικών ανθρώπων σε διάφορα μήκη και πλάτη της υφηλίου.
- 5) Καμία κοινωνία πλέον δεν έχει την δυνατότητα να υπάρξει αυτοτελώς μέσα σ' έναν κόσμο που βιώνει καθημερινά και σε όλους τους σημαντικούς παράγοντες της καθημερινής ζωής των ανθρώπων το φαινόμενο της παγκοσμιοποίησης.

Το φαινόμενο αυτό όπως φαίνεται μέσα απ' τον συγκεκριμένο ορισμό έχει να προσφέρει διάφορα πλεονεκτήματα στους ανθρώπους, στις επιχειρήσεις και στην οικονομία γενικά. Πέραν αυτού όμως από τον συγκεκριμένο ορισμό προκύπτει το γεγονός πως ζητήματα που απασχολούν κάποιους ανθρώπους μεμονωμένα μπορούν να συζητηθούν και να προταθούν λύσεις συνολικά απ' αυτούς καθώς θα έχουν την δυνατότητα να επικοινωνήσουν και να εκφράσουν τους προβληματισμούς τους. Η συζήτηση θεμάτων που απασχολούν γενικά τους ανθρώπους και τους αναγκάζουν ν' αναζητήσουν κάποια συγκεκριμένη λύση πάνω σ' αυτά τα προβλήματα είναι ένα μεγάλο πλεονέκτημα της παγκοσμιοποίησης. Στις διάφορες επιχειρήσεις η παγκοσμιοποίηση έχει συμβάλλει ως μια δραστική λύση που βοηθάει τις επιχειρήσεις να ξεπεράσουν τα εδαφικά σύνορα που αποτελούσαν πηγή διαφόρων προβλημάτων στην προσπάθειά τους να εξαπλωθούν.

Ένας άλλος κλάδος που έχει επηρεαστεί άμεσα από την παγκοσμιοποίηση είναι αυτός της επικοινωνίας (Thompson, 1999). Σ' αυτή την περίπτωση η επικοινωνία έχει επηρεαστεί από την τεχνολογία, η οποία προσφέρει τα απαραίτητα στην παγκοσμιοποίηση μέσα για να ξεπεράσει το βασικό πρόβλημα της απόστασης. Μέσα από τα επιτεύγματα της τεχνολογίας ο χώρος και ο χρόνος παύουν να έχουν την δύναμη που είχαν παλιά και σταματούν ν' αποτελούν έναν περιορισμό στην επικοινωνία. Την ίδια στιγμή αυτοί οι δύο τόσο σημαντικοί παράγοντες αλλάζουν μαζί με τα μέσα, τα οποία αναπτύσσονται, και αποτελούν πλέον κομμάτι ενός μεγαλύτερου συνόλου διαδικασιών που σχηματίζουν τον καινούριο και σύγχρονο κόσμο.

Το σύνολο αυτών των αλλαγών έχει ονομαστεί παγκοσμιοποίηση στον χώρο της επικοινωνίας, όμως ο συγκεκριμένος όρος δεν είναι ακριβής και πολλές φορές σε διάφορες πηγές που μπορεί να ανατρέξει κάποιος αποδίδεται με διαφορετική έννοια και σημασία. Σε γενικές γραμμές όμως η χρήση του όρου παγκοσμιοποίηση παραπέμπει στην σύνδεση των διαφόρων περιοχών του πλανήτη, η οποία όλο και περισσότερο αυξάνεται, για διάφορους λόγους. Σ' αυτή την περίπτωση το βασικό χαρακτηριστικό που έχει η παγκοσμιοποίηση είναι πως εκμηδενίζει τις αποστάσεις και τον χρόνο που μέχρι πριν από μερικά χρόνια χρειαζόντουσαν οι άνθρωποι προκειμένου να μπορέσουν να επικοινωνήσουν μεταξύ τους. Επίσης, η εξάλειψη αυτών των δύο εμποδίων έχει σαν αποτέλεσμα την αύξηση της ταχύτητας με την οποία οι άνθρωποι μπορούν πλέον να επικοινωνούν από την μια άκρη του κόσμου

στην άλλη. Παρά το γεγονός πως έχουν γίνει διάφορες προσπάθειες κατανόησης και μελέτης της παγκοσμιοποίησης κάποιοι μελετητές έχουν καταλήξει στο συμπέρασμα πως το συγκεκριμένο φαινόμενο έχει τόσο μεγάλη έκταση που ο σχηματισμός ενός συγκεκριμένου ορισμού καθίσταται αδύνατος (Χαραλάμπης, 1998). Η αδυναμία σχηματισμού ενός συγκεκριμένου ορισμού ωστόσο δεν σημαίνει πως το συγκεκριμένο φαινόμενο είναι αμελητέο, ούτε πως δεν επηρεάζει τον τρόπο με τον οποίο λειτουργούν οι άνθρωποι.

1.3.2 Τρόποι επιρροής των αγορών από την παγκοσμιοποίηση

Το βασικότερο χαρακτηριστικό της παγκοσμιοποίησης είναι πως κατορθώνει να εξαλείφει τους παράγοντες χώρος και χρόνος. Δύο παράγοντες που αποτελούσαν για αιώνες την σταθερά στην ζωή των ανθρώπων και διαμόρφωναν τον τρόπο σκέψης τους, τον τρόπο της ζωής τους και τον τρόπο με τον οποίο λειτουργούσαν και σχεδίαζαν την κάθε τους πράξη. Η εξάλειψη αυτών των δύο σταθερών μαζί με την εκμηδένιση των εδαφικών συνόρων έχει σαν αποτέλεσμα ν' ανοίξουν καινούριοι ορίζοντες στις επιχειρήσεις. Πρώτη και σημαντικότερη αλλαγή ήταν η απόκτηση της δυνατότητας να δημιουργεί οποιαδήποτε στιγμή επιθυμεί και σε οποιοδήποτε μέρος δικά της παραρτήματα μια επιχείρηση (Πανηγυράκης, 2013). Έτσι τώρα πια υπάρχει η δυνατότητα να συναντήσει κάποιος σε μια χώρα επιχειρήσεις που έχουν δημιουργηθεί στο εξωτερικό.

Ένα άλλο πλεονέκτημα της παγκοσμιοποίησης είναι η θέσπιση ενιαίων κανόνων σχετικά με την ποιότητα που θα έχουν τα προϊόντα, των λεγόμενων ISO (ISO, 2019). Καθολικοί κανόνες που ορίζουν διάφορες πτυχές των επιχειρήσεων δίχως εκπτώσεις στην ποιότητα, η οποία αποτελεί κι ένα λόγο εξαιτίας του οποίου προτιμώνται προϊόντα μιας χώρας και από τους πολίτες μιας άλλης. Έτσι αυξάνονται οι εξαγωγές και οι επιχειρήσεις μπορούν ευκολότερα να παγκοσμιοποιηθούν. Αυτός είναι και ένας λόγος για τον οποίο κάποιες επιχειρήσεις είναι πολύ μεγάλες έχοντας εξαπλωθεί σε διάφορες χώρες κατακτώντας παράλληλα ένα μεγάλο μέρος της εκάστοτε αγοράς που εισέρχονται ή που ήδη δραστηριοποιούνται. Το μειονέκτημα που υπάρχει σ' αυτή την περίπτωση είναι πως μικρές επιχειρήσεις που δεν είναι τόσο γνωστές στο ευρύ κοινό έχουν ν' αντιμετωπίσουν κολοσσούς μ' αποτέλεσμα να

ωθούνται προς την πώληση, την σύναψη ανεπιθύμητων συνεργασιών ή ακόμη και το κλείσιμο όταν δεν υπάρχει κάποιος άλλος τρόπος για να συνεχίσουν την δράση τους.

Η παγκοσμιοποίηση δεν έχει μόνο θετικά στοιχεία, όπως φάνηκε, καθώς οι μικρές επιχειρήσεις δεν έχουν πολλά περιθώρια. Επιπλέον, μέσα από την παγκοσμιοποίηση εξαλείφεται η πρωτοτυπία από την στιγμή που ένα συγκεκριμένο προϊόν εκπληρώνει μια ανάγκη σε όλους τους ανθρώπους. Η δημιουργικότητα επίσης μειώνεται, τα κοινωνικά όρια ρευστοποιούνται και τα διαφοροποιητικά στοιχεία του κάθε λαού αρχίζουν να χάνονται. Τίθενται έτσι θέματα ακόμη και σχετικά με τους πολιτισμούς και με το αν η παγκοσμιοποίηση αποτελεί έναν από τους λόγους για τους οποίους οι πολιτισμοί φαίνονται να συγκλίνουν όλο και περισσότερο μεταξύ τους εξαφανίζοντας ο ένας τον άλλο και δημιουργώντας έναν ενιαίο πολιτισμό για όλους τους ανθρώπους.

Συνεπώς οι επιχειρήσεις έχουν πολλές λεπτομέρειες να αναλογιστούν και πληθώρα ερωτημάτων που καλούνται να απαντήσουν προκειμένου να μπορέσουν στη συνέχεια να αρχίσουν τη λειτουργία τους με επιτυχία, αλλά και να κατορθώσουν να ξεπεράσουν τις δυσκολίες που μπορεί να προκύψουν. Ωστόσο σημαντική βοήθεια σε αυτές τις αποφάσεις στο μέλλον και για κάθε χρονιά αποτελούν οι αριθμοδείκτες, χάρη στους οποίους μια επιχείρηση μπορεί να σχεδιάσει τελικά μια διαφορετική πορεία πλεύσης, όπως επίσης και να εντοπίσει τα δυνατά της σημεία. Σε κάθε περίπτωση οι ερωτήσεις που προκύπτουν και οι απαντήσεις που δίδονται επηρεάζουν την πορεία μιας επιχείρησης και το αν θα κατορθώσει να διεθνοποιηθεί ή να παγκοσμιοποιηθεί.

Κεφάλαιο 2: Οι αριθμοδείκτες

Η αξιολόγηση μιας επιχείρησης μπορεί να γίνει με διάφορους τρόπους καθώς οι κίνδυνοι που υπάρχουν στο εσωτερικό, αλλά και το εξωτερικό περιβάλλον είναι διάφοροι και έχουν τη δύναμη να επηρεάσουν την πορεία της. Ένα από τα σημαντικότερα εργαλεία χάρη στα οποία μπορεί να γίνει αυτή η αξιολόγηση είναι οι αριθμοδείκτες των οποίων ο υπολογισμός γίνεται με τη χρήση των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης και χρησιμοποιώντας τους τύπους των αριθμοδεικτών. Το θετικό στοιχείο που έχει η συγκεκριμένη θεωρία είναι πως προσφέρει μια συνολική εικόνα χάρη στις διάφορες κατηγορίες αριθμοδεικτών που υπάρχουν οι οποίες εξετάζουν κι από μια διαφορετική πτυχή της επιχείρησης κάθε φορά και όταν χρησιμοποιηθούν όλες οι κατηγορίες μπορεί να εξεταστεί συνολικά η οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Τα πλεονεκτήματα της θεωρίας των αριθμοδεικτών είναι σημαντικά επειδή χάρη σε αυτά σχηματίζεται μια πλήρης εικόνα της εταιρείας, όμως οι περιορισμοί των αριθμοδεικτών εκτός από το γεγονός πως πρέπει να λαμβάνονται υπόψη, όταν εξεταστούν πριν από την εφαρμογή της θεωρίας των αριθμοδεικτών βοηθούν το μελετητή να κατανοήσει τους κινδύνους και να τους αποφύγει κατά τη διάρκεια εφαρμογής της θεωρίας. Κάθε θεωρία όμως έχει και τους περιορισμούς τους κάτι που όπως είναι φυσικό δε θα μπορούσε να μην ισχύει στην περίπτωση της θεωρίας των αριθμοδεικτών. Οι περιορισμοί της συγκεκριμένης θεωρίας, όπως επίσης και οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών παρατίθενται στο κεφάλαιο αυτό.

2.1 Οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχειρήσεως προσφέρει την δυνατότητα εκτίμησης της κατάστασης και της θέσης στην οποία βρίσκεται αυτή η επιχείρηση. Την ίδια στιγμή είναι ένας τρόπος προσφοράς πληροφοριών που θα μπορέσουν να βοηθήσουν έναν επενδυτή να κατανοήσει το αν είναι ή όχι η επιχείρηση που επιθυμεί να επενδύσει υγιής ή όχι. Η χρησιμότητα μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης

ωστόσο είναι κυρίως πως μπορεί να βοηθήσει την ίδια την διοίκηση της επιχείρησης να κατανοήσει τον βαθμό στον οποίο οι αποφάσεις που λαμβάνει είναι προς όφελος της ίδιας της επιχείρησης ή αν θα χρειαστεί να αλλάξει τρόπο λειτουργίας προκειμένου να καλυτερεύσουν όχι μόνο τα αποτελέσματα, αλλά και η πορεία που έχει αρχίσει να ακολουθεί η επιχείρηση (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015).

Η πραγματοποίηση μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης μπορεί να γίνει με την χρήση αριθμοδεικτών, όμως υπάρχουν διάφορες κατηγορίες αριθμοδεικτών που μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Καθεμία από αυτές τις κατηγορίες εξετάζει και κάτι διαφορετικό, μια διαφορετική πτυχή της επιχείρησης. Η ανάλυση αυτή όταν πραγματοποιείται δείχνει την κατάσταση στην οποία βρίσκεται το υπό εξέταση τμήμα της επιχείρησης μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται περισσότερο για την χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης είναι οι δείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, χρέους ή μόχλευσης, οικονομικής κάλυψης και απόδοσης και παρουσιάζονται στη συνέχεια.

2.1.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για να μπορέσει να φανεί η δυνατότητα ρευστότητας που έχει μια επιχείρηση. Για να μετρηθεί η ρευστότητα συνήθως χρησιμοποιούνται δύο κύριοι δείκτες: αυτός της γενικής ρευστότητας και αυτός της ειδικής ρευστότητας (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015). Στην περίπτωση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας ο τύπος που χρησιμοποιείται είναι:

$$\frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

και για την περίπτωση του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας ο τύπος που χρησιμοποιείται είναι:

$$\frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Οι δύο αυτοί αριθμοδείκτες μετράνε κάθε φορά την δυνατότητα που έχει η επιχείρηση που μελετάται να καλύψει ένα κομμάτι των υποχρεώσεων που έχει αναλάβει, το οποίο όμως δεν χρειάζεται να το αποπληρώσει σε σύντομο χρονικό διάστημα. Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες ρευστότητας υπολογίζουν συνεπώς τη δυνατότητα που έχει μια επιχείρηση να φανεί συνεπής απέναντι στους προμηθευτές της, τους οποίους καλείται να ξεχρεώσει σε σύντομο χρονικό διάστημα.

2.1.2 Αριθμοδείκτες απόδοσης

Οι δείκτες απόδοσης χρησιμοποιούνται για να μπορεί ο εκάστοτε μελετητής μιας επιχείρησης να κρίνει αν αυτή λειτουργεί με τέτοιο τρόπο που να της επιτρέπει να δημιουργεί κέρδη στον εαυτό της ώστε να μπορεί να εξασφαλίσει στην συνέχεια την λειτουργία της. Οι δείκτες αποδοτικότητας μιας επιχείρησης εξετάζουν τον βαθμό στον οποίο είναι χρήσιμες οι πολιτικές που ακολουθούνται από την πλευρά της διοίκησης, αλλά και αν είναι ορθός ο τρόπος με τον οποίο τιμολογεί τα προϊόντα της προκειμένου να μπορεί να δημιουργεί πωλήσεις.

Δείκτες αποδοτικότητας που θα χρησιμοποιηθούν είναι οι εξής: 1) ο δείκτης περιθωρίου μεικτού κέρδους, 2) ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους και 3) ο δείκτης απόδοσης του Ενεργητικού. Ο δείκτης περιθωρίου μεικτού κέρδους δείχνει την δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να δημιουργήσει κέρδος στον εαυτό της προτού χρειαστεί να καταβάλει τους φόρους που δημιουργούνται εξαιτίας της λειτουργίας της. Ο υπολογισμός του δείκτη αυτού είναι (Παπαδέας, 2015):

$$\frac{\text{ΜΕΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους υπολογίζει το ποσοστό στο οποίο τα καθαρά κέρδη αποτελούν κομμάτι των πωλήσεων που πραγματοποίησε η επιχείρηση. Ο αντίστοιχος υπολογισμός για τον δείκτη αυτό είναι (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015):

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο τρίτος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας που μελετάται είναι ο δείκτης απόδοσης του Ενεργητικού, ο οποίος υπολογίζει τον βαθμό στον οποίο τα συνολικά εταιρικά περιουσιακά στοιχεία συμβάλλουν στην δημιουργία κερδών για την επιχείρηση και προκειμένου να υπολογιστεί χρησιμοποιείται το εξής κλάσμα (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015):

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Η απόδοση μέσα σε μια επιχείρηση υπολογίζεται προκειμένου να γνωρίζει κατά κύριο λόγο η διοίκηση της επιχείρησης τα αποτελέσματα των αποφάσεων της από το παρελθόν, αλλά και για να μπορεί να εκτιμήσει τις δυνατότητές της στο μέλλον. Ήτοι αν μπορεί να λάβει μια απόφαση ή αν θα πρέπει να την αλλάξει προκειμένου να είναι εφαρμόσιμη και αποτελεσματική.

2.1.3 Αριθμοδείκτες χρέους ή μόχλευσης

Η ομάδα των αριθμοδεικτών χρέους ή μόχλευσης είναι μια ιδιαίτερη κατηγορία η οποία υπολογίζει τον δανεισμό της εταιρείας με σκοπό να μελετηθεί το αν και κατά πόσο έχει την δυνατότητα μια επιχείρηση να επιβιώσει στο μέλλον ή αν είναι σε τέτοιο βαθμό χρεωμένη που πλέον δεν έχει αυτή την δυνατότητα να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της. Όσο υψηλότερα είναι τα δανειακά κεφάλαια που έχει μια επιχείρηση τόσο μεγαλύτερη αναμένεται να είναι η απόδοση της εταιρείας συνήθως. Από την κατηγορία των αριθμοδεικτών χρέους οι δείκτες που μελετώνται είναι ο δείκτης της συνολικής δανειακής επιβάρυνσης και ο δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια.

Ο δείκτης της συνολικής δανειακής επιβάρυνσης είναι ο ακόλουθος (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015):

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Το νόημα του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης είναι να μετρηθεί το μέγεθος του δανεισμού που έχει η επιχείρηση, το μέγεθος των ξένων κεφαλαίων σε σχέση με την συνολική περιουσία που έχει η επιχείρηση. Σ' αυτή την περίπτωση ο δανεισμός περιλαμβάνει τόσο τα κεφάλαια που έχει λάβει η επιχείρηση από τους δανειστές, όσο και τις υποχρεώσεις που έχει απέναντι σε τρίτα πρόσωπα.

Ο δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια χρησιμοποιείται για να δείξει ξανά το μέγεθος του δανεισμού όμως σ' αυτή την περίπτωση αυτό που υπολογίζεται είναι πιο συγκεκριμένο καθώς δείχνει το μέγεθος που έχουν τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια. Ο λόγος γι' αυτό τον δείκτη είναι ο εξής (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015):

ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τα χρήματα που διαθέτει μια επιχείρηση είναι σημαντικό να εξετάζεται η προέλευσή τους ώστε να μπορέσει να κατανοήσει και η ίδια η διοίκηση τις ευκαιρίες της, όπως επίσης και να γνωρίσει το μονοπάτι που έχει ακολουθήσει ούτως ώστε στη συνέχεια να κανονίσει τα οικονομικά της. Χάρη στους αριθμοδείκτες αυτούς μια επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να υπολογίσει το ποσοστό στο οποίο τα ξένα κεφάλαια αποτελούν κομμάτι του συνολικού Ενεργητικού, αλλά και των Ιδίων κεφαλαίων. Η διαφορά ανάμεσά τους είναι το μέγεθος του κεφαλαίου με το οποίο συγκρίνονται κάθε φορά τα ξένα κεφάλαια καθώς στον πρώτο αριθμοδείκτη υπολογίζονται προς το σύνολο της περιουσίας που έχει η επιχείρηση, ενώ στο δεύτερο αριθμοδείκτη υπολογίζεται προς τα κεφάλαια που έχουν προσφέρει οι μέτοχοι της εταιρείας και τα οποία μπορεί ανά πάσα στιγμή να χρειαστεί να τα επιστρέψει η επιχείρηση στους εταίρους αν αποφασίσουν πως δεν επιθυμούν πλέον να συνδέονται με εκείνη με κανέναν τρόπο.

2.1.4 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται για να μπορέσει να μελετηθεί ο τρόπος με τον οποίο λειτουργεί η επιχείρηση. Πιο συγκεκριμένα χρησιμοποιούνται προκειμένου να μπορέσει να εξεταστεί το αν και κατά πόσο η περιουσία της επιχείρησης είναι πολύ μεγάλη ή πολύ μικρή σε σχέση με τις πωλήσεις που αυτή πραγματοποιεί ετησίως. Στην περίπτωση που η εταιρική περιουσία είναι πολύ μεγαλύτερη των πωλήσεων αυτό συνεπάγεται μειωμένα κέρδη καθώς αναγκαστικά είναι αυξημένες οι δαπάνες που χρειάζεται να γίνουν ώστε να διατηρηθεί αυτή η περιουσία σε μια καλή κατάσταση. Αν όμως είναι μικρή τα κέρδη πάλι κινδυνεύουν να είναι μικρότερα επειδή η επιχείρηση υπάρχει περίπτωση να σημειώνει απώλειες πελατών λόγω αδυναμίας καλύψεως των απαιτήσεών τους.

Για την περίπτωση της υπό μελέτη επιχείρησης οι δείκτες που μελετώνται είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του Ενεργητικού και ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων υπολογίζεται με τον εξής τρόπο (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015):

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ή ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Ο δείκτης αυτός θα υπολογιστεί με την χρήση των πωλήσεων προς τα αποθέματα. Ο δείκτης αυτός δείχνει τις φορές που χρειάστηκε να εφοδιαστεί με καινούρια αποθέματα η επιχείρηση κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσης, προκειμένου να μπορέσει να δημιουργήσει τον όγκο των πωλήσεων που έχει σημειώσει.

Από την άλλη πλευρά ο δείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας του Ενεργητικού υπολογίζεται με τον εξής τρόπο (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015):

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας του Ενεργητικού δείχνει τον βαθμό στον οποίο συμβάλλει το Ενεργητικό στην δημιουργία πωλήσεων που πραγματοποίησε η επιχείρηση κατά την διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης.

2.1.5 Αριθμοδείκτες οικονομικής κάλυψης

Η χρησιμότητα των δεικτών οικονομικής κάλυψης είναι να δείξει την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να αποπληρώσει τους προμηθευτές της, αλλά και όλους εκείνους στους οποίους εκείνη έχει δημιουργήσει κάποια υποχρέωση κατά την διάρκεια της λειτουργίας της. Ο δείκτης οικονομικής κάλυψης που θα χρησιμοποιηθεί εδώ είναι αυτός της κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών, ο οποίος παρουσιάζει τις φορές που μπορούν να καλυφθούν οι χρεωστικοί τόκοι της επιχείρησης μέσα από τα κέρδη που έχουν δημιουργηθεί στην επιχείρηση κατά την διάρκεια λειτουργίας της, προτού όμως αυτή προβεί στην αποπληρωμή των φόρων και των τόκων που της αντιστοιχούν. Όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης τόσο δυσκολότερη είναι η θέση στην οποία βρίσκεται η επιχείρηση. (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015)

Για να είναι εκτός κινδύνου μια επιχείρηση ο συγκεκριμένος δείκτης πρέπει να κυμαίνεται μεταξύ του 200-250% (2 με 2,5 φορές). Ο λόγος για τον συγκεκριμένο δείκτη είναι ο εξής (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2015):

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ

Στην περίπτωση της συγκεκριμένης κατηγορίας ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ο μοναδικός που μπορεί να υπολογιστεί με ευκολία καθώς υπάρχει και ο αριθμοδείκτης Βαθμός Κάλυψης Υποχρεώσεων με Ταμειακές Ροές που μπορεί να υπολογιστεί με δυσκολότερο τρόπο και ο οποίος όποτε χρησιμοποιείται έχει σαν στόχο να δείξει τον αριθμό των φορών που οι ετήσιοι τόκοι που καλείται να πληρώσει η επιχείρηση μπορούν να καλυφθούν από τα καθαρά λειτουργικά της έσοδα. Όμως αυτός ο αριθμοδείκτης είναι πιο περιεκτικός καθώς λαμβάνεται υπόψη πως πολλές επιχειρήσεις εκτός από τις πληρωμές των χρεωστικών τόκων έχουν κι άλλες πάγιες υποχρεώσεις που πρέπει να αποπληρώσει κατά τη διάρκεια της λειτουργίας της.

2.2 Τα μειονεκτήματα της χρήσης των αριθμοδεικτών

Όταν αρχίζουν να χρησιμοποιούνται οι αριθμοδείκτες ώστε να εκτιμηθεί η κατάσταση της εταιρείας από οικονομικής απόψεως πρέπει να εξετάζονται τα μειονεκτήματα, ώστε να αποφεύγονται στο μέγιστο δυνατό βαθμό. Τα μειονεκτήματα αυτά σύμφωνα με τους Βασιλείου και Ηρειώτη (2015) είναι κατά πρώτον το ότι οι επιχειρήσεις που εξετάζονται δραστηριοποιούνται σε περισσότερους από έναν κλάδους με αποτέλεσμα να μην είναι εύκολη η ταξινόμησή τους, ούτε όμως και η σύγκρισή τους στη συνέχεια με άλλες επιχειρήσεις της ίδιας κατηγορίας. Οι μέσοι όροι ενός κλάδου που έχουν δημοσιευθεί προσφέρουν οδηγίες γενικές που την ίδια στιγμή είναι κατευθυντήριες, οι οποίοι όμως δεν είναι επιστημονικά καθορισμένοι για το σύνολο των επιχειρήσεων του κλάδου, ούτε όμως για ένα αντιπροσωπευτικό δείγμα αυτών.

Οι λογιστικές μέθοδοι που ακολουθούνται διαφέρουν μεταξύ των επιχειρήσεων με αποτέλεσμα να υπάρχει το ενδεχόμενο δημιουργίας διαφορετικών τρόπων υπολογισμού των αριθμοδεικτών, κάτι που αποτελεί κι ένα σημαντικό μειονέκτημα για τους αριθμοδείκτες και τον τρίτο περιορισμό αυτών. Ο μέσος όρος του δείκτη σε ένα κλάδο μπορεί να μην είναι ένας επιθυμητός στόχος, ορισμένες επιχειρήσεις επίσης δεν προσφέρουν τα προϊόντα ή τις υπηρεσίες τους όλο το χρόνο με αποτέλεσμα οι δείκτες που προκύπτουν και παρουσιάζουν τη λειτουργία τους να μην αντικατοπτρίζουν την ακριβή εικόνα της οικονομικής τους κατάστασης, αλλά μια αλλοιωμένη κατάσταση. Κάποιοι χρηματοοικονομικοί δείκτες από την άλλη πλευρά μπορεί να είναι πολύ υψηλοί ή πολύ χαμηλοί δίχως αυτό να είναι καλό μιας και η ερμηνεία τους στη συνέχεια είναι δύσκολη.

Μερικές φορές, κι αυτό αποτελεί μεγάλο περιορισμό ως προς την ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, είναι η επεξεργασία των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης προκειμένου τα αποτελέσματα που προκύπτουν να είναι καλύτερα από τα πραγματικά. Αυτό όμως έχει σαν αποτέλεσμα να δημιουργούνται αποτελέσματα που όχι μόνο δεν είναι πραγματικά, αλλά την ίδια στιγμή οδηγούν σε εντελώς εσφαλμένα συμπεράσματα κάτι που ουσιαστικά δεν ωφελεί την επιχείρηση αφού αδυνατεί να εντοπίσει τα προβλήματά της ή έστω να

σχηματίσει μια εντύπωση για τη ρίζα τους. Ένα από τα σημαντικότερα ίσως προβλήματα που προκύπτουν από τη χρήση της θεωρίας των αριθμοδεικτών είναι πως δε γίνεται αναφορά, ούτε μπορεί με κάποιο τρόπο να εξεταστεί το ζήτημα της ποιότητας των αγαθών που προσφέρει η επιχείρηση προς τους καταναλωτές.

Οι αριθμοδείκτες ως θεωρία είναι ένα μέσο για να μπορέσει να αξιολογηθεί η οικονομική πορεία της επιχείρησης στην οποία ανήκουν οι οικονομικές καταστάσεις που εξετάζονται κάθε φορά. Χάρη στις διάφορες κατηγορίες αριθμοδεικτών που υπάρχουν και οι οποίες μπορούν να χρησιμοποιηθούν υπάρχει η δυνατότητα να σχηματιστεί μια ολοκληρωμένη εικόνα σχετικά με την οικονομική της κατάσταση. Όταν χρησιμοποιούνται όλοι αυτοί οι αριθμοδείκτες μαζί το αποτέλεσμα που μπορεί να προκύψει ίσως είναι το επιθυμητό, το σίγουρο όμως είναι πως χάρη στους αριθμοδείκτες θα μπορούν οι διοικήσεις των επιχειρήσεων να ξεχωρίσουν τα τμήματα εκείνα που είναι υγιή και μπορούν να αποδώσουν στο μέγιστο δυνατό βαθμό, αλλά και εκείνα στα οποία θα πρέπει να γίνουν αλλαγές προκειμένου να μπορέσουν να αλλάξουν την κατάσταση και να αρχίσουν να είναι αποδοτικά και αυτά τα τμήματα της επιχείρησης.

Θα πρέπει όμως αναπόφευκτα κάθε φορά να λαμβάνονται υπόψη οι περιορισμοί των αριθμοδεικτών προκειμένου να μην να λαμβάνεται μια απόφαση, αλλά την ίδια στιγμή να υπάρχει και μια σχετική επιφύλαξη όσον αφορά τα συμπεράσματα που σχηματίζουν και τις αποφάσεις που λαμβάνουν. Συνεπώς εξαιτίας των περιορισμών που έχουν οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να λειτουργούν ως μια βοήθεια σχετικά με την κατεύθυνση που πρέπει να ακολουθήσουν οι διοικήσεις των επιχειρήσεων, δίχως όμως να τους εμπιστεύονται τυφλά κάθε φορά.

Κεφάλαιο 3: Η εταιρεία Folli Follie

Μια επιχείρηση που έχει κατορθώσει να παραμείνει ελληνική και να συνεχίσει τη δράση και τη λειτουργία της παρά τα χρόνια που έχουν περάσει είναι η Folli Follie που δραστηριοποιείται στον κλάδο των κοσμημάτων. Πρόκειται για έναν κλάδο που έχει συνδεθεί με πολλές ιδιαίτερες στιγμές στην καθημερινή ζωή των ανθρώπων μιας και είναι πολλές οι περιπτώσεις και οι περιστάσεις στις οποίες προσφέρεται ένα κόσμημα ως δώρο σε κάποιον άλλο. Στην περίπτωση της εταιρείας Folli Follie ωστόσο το ζητούμενο δεν είναι να εξεταστεί επί του παρόντος η πορεία του ιδίου του κλάδου, αλλά η πορεία που έχει η ίδια η επιχείρηση. Αυτό εξετάζεται μέσα από την ιστορία της ίδιας της επιχείρησης και την πολιτική που ακολουθεί βάσει της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης που νοιώθει πως έχει απέναντι στο καταναλωτικό κοινό και την ίδια την κοινωνία. Για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται προέρχονται από τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που έχει δημοσιεύσει η επιχείρηση καθώς το ζητούμενο είναι να εξεταστεί η συνολική εικόνα του ομίλου Folli Follie.

3.1 Η ιστορία της εταιρείας Folli Follie

Η εταιρεία Folli Follie έχει ως αντικείμενο δραστηριοποίησής της το σχεδιασμό, την κατασκευή, αλλά και τη διανομή όχι μόνο κοσμημάτων και ρολογιών, αλλά και αξεσουάρ μόδας (Folli Follie, 2018a). Σε γενικές γραμμές πρόκειται για μια πετυχημένη επιχείρηση καθώς έχει κατορθώσει να εξαπλωθεί σε 31 χώρες έχοντας 550 σημεία πώλησης σε όλο τον κόσμο. Η επιχείρηση έχει δημιουργήσει μια φιλοσοφία πάνω στην οποία στηρίζεται και βάσει της οποίας προσφέρονται on-trend fashion προϊόντα, κοσμήματα, ρολόγια και αξεσουάρ επίσης. Ο στόχος που έχει θέσει η επιχείρηση στον εαυτό της είναι να αναδείξει τη λαμπρή πλευρά που έχει κάθε γυναίκα σε όλο τον κόσμο κάτι που για τη Folli Follie επιτυγχάνεται μέσα από την προσφορά ενός μεγάλου αριθμού προϊόντων που προσφέρει η επιχείρηση σε συνδυασμό με την εμπειρία που έχει κατορθώσει να συγκεντρώσει μέσα από όλα

αυτά τα χρόνια που λειτουργεί. Το όραμα της επιχείρησης είναι να κατορθώσει να γίνει η κορυφαία έμπνευση περί μόδας για τις γυναίκες όλου του κόσμου.

Η ιστορία της εταιρείας Folli Follie ξεκινάει το 1982 που δημιουργήθηκε από το ζεύγος Δημήτρη και Κάτια Κουτσολιούτσο. Χρονιά κατά την οποία έγιναν τα εγκαίνια του πρώτου καταστήματος της επιχείρησης στο κέντρο της Αθήνας. Δέκα χρόνια μετά στην επιχείρηση εισέρχεται και ο υιός του ζεύγους που κατόρθωσε να ανέλθει στην ιεραρχία και να κατακτήσει τη θέση του Διευθύνοντα Συμβούλου. Το 1994 η Folli Follie αρχίζει να προσφέρει στο αγοραστικό κοινό ρολόγια για τις γυναίκες, ενώ την επόμενη χρονιά εισέρχεται στην ιαπωνική αγορά, ενώ παράλληλα εγκαινιάζει τρία καταστήματα με το πρώτο να είναι στη Νέα Υόρκη, το δεύτερο στη Χαβάη και το τρίτο στο Γκουάμ. Το 1996 προσφέρεται στο γυναικείο καταναλωτικό κοινό άλλη μια συλλογή προϊόντων, αυτή τη φορά όμως πρόκειται για αξεσουάρ μόδας. Η εταιρεία εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών τη χρονιά 1997, ενώ η αμέσως επόμενη κίνησή της είναι να εισέλθει σε στρατηγικής σημασίας ασιατικές αγορές προσφέροντας για πρώτη φορά τη συλλογή αξεσουάρ που έχει δημιουργήσει η ίδια η επιχείρηση. Στα τέλη της δεκαετίας του '90 η εταιρεία μπόρεσε να δημιουργήσει μια θυγατρική εταιρεία στη Γαλλία κι άλλη μια στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Με την αρχή της καινούριας δεκαετίας και του νέου αιώνας η Folli Follie κατόρθωσε να αποκτήσει το 40% του δικτύου προώθησης προϊόντων που χρησιμοποιούσε στην Ιαπωνία. Μετά από δύο χρόνια μπόρεσε να εισάγει τα προϊόντα της στην κινεζική και την ισπανική αγορά, ενώ η ίδια ως επιχείρηση εισήλθε στο χώρο των αερογραμμών. Την επόμενη χρονιά απέκτησε ένα μικρό τμήμα (20%) των Ελληνικών Καταστημάτων Αφορολογήτων Ειδών (ΚΑΕ), ενώ μετά από άλλα τρία χρόνια λειτουργίας μπόρεσε να αυξήσει αυτό το ποσοστό φτάνοντας να κατέχει το 52,28% και εξαγοράζοντας την ίδια χρονιά την εταιρεία Links of London μέσω των ΚΑΕ. Μια ακόμη σημαντική ενέργεια που πραγματοποίησε η εταιρεία Folli Follie την ίδια χρονιά ήταν η δημιουργία και η προσφορά των παιδικών ρούχων Folli Follie Baby στην Κίνα. Η εξάπλωση της επιχείρησης συνεχίστηκε και την επόμενη χρονιά καθώς μπήκε στην αγορά του Μακάο και εγκαινίασε την ίδια χρονιά το πρώτο κατάστημα Links of London στην Αθήνα. (Folli Follie, 2018a)

Χρησιμοποιώντας για άλλη μια φορά τα ΚΑΕ μπόρεσε να εξαγοράσει την εταιρεία Elmec Sport και μια θυγατρική της εταιρείας Folli Follie στην Ισπανία. Μέχρι το 2010 είχε πλέον δημιουργηθεί ο όμιλος FOLLI FOLLIE GROUP με τη συγχώνευση των εταιρειών Folli Follie, Hellenic Duty Free Shops και την Elmec

Sport. Λόγω του ότι προέβει σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου η εταιρεία Folli Follie μπόρεσε ο όμιλος Fosun International να αποκτήσει το 2011 το 9,5% του ομίλου. Ωστόσο το 2012 ο όμιλος Folli Folie δημιουργεί ένα καινούριο κανάλι, το Beauty & Cosmetics που αναλαμβάνει αποκλειστικά τη διανομή των αρωμάτων της εταιρείας PROCTER & GAMBLE PRESTIGE στην Ελλάδα, όπως επίσης και την αντιπροσώπευσή της. Την ίδια χρονιά αρχίζει στη Θεσσαλονίκη η λειτουργία του πολυκαταστήματος “attica”, ενώ παράλληλα υπογράφονται συμφωνίες όπως είναι αυτή περί της διαχείρισης της μαρίνας της Μυτιλήνης με το Ελληνικό Δημόσιο για 40 χρόνια που βοηθούν τον όμιλο Folli Follie να αναπτυχθεί περαιτέρω.

Έχοντας ανακοινώσει το 2012 την πώληση του πλειοψηφικού πακέτου (51%) του κλάδου της ταξιδιωτικής λιανικής στην ελβετική εταιρεία Dufry AG η πώληση αυτή πραγματοποιείται τον Απρίλιο της επόμενης χρονιάς μαζί με την πώληση του υπόλοιπου 49% το Δεκέμβριο του 2013. Επιπλέον ο όμιλος Folli Follie γίνεται ένας στρατηγικός επενδυτής στην εταιρεία Dufry την ίδια χρονιά. Το 2014 ο όμιλος ανακοινώνει πως θα αναλάβει το αποκλειστικό δικαίωμα να διανέμει σε τιμές χονδρικής και λιανικής εκ μέρους του οίκου Juicy Couture τα προϊόντα του στην ηπειρωτική Ευρώπη, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Ιρλανδία και την Κύπρο. Την επόμενη χρονιά απέκτησε το ίδιο δικαίωμα για την εταιρεία Shiseido του κλάδου Beauty & Cosmetics στην Ελλάδα και την Κύπρο, ενώ το ίδιο διάστημα παρουσίασε το καινούριο Concept Store με τα πρώτα καταστήματα να έχουν δημιουργηθεί στην Αθήνα, το Χονγκ Κονγκ, το Τόκιο και το Σίδνεϋ. (Folli Follie, 2018a)

Οι κινήσεις του ομίλου το 2016 ήταν οι εξής: ανακοίνωση καινούριας συνεργασίας για αποκλειστική διανομή με την Procter & Gamble Prestige αυτή τη φορά για τα προϊόντα με την επωνυμία MAX FACTOR, πρόσθεσε στο χαρτοφυλάκιο της την αγορά της Νοτίου Αφρικής ανοίγοντας το πρώτο καινούριο Concept Store στο Γιοχάνεσμπουργκ και τέλος εκείνη τη χρονιά δημιουργεί άλλο ένα τέτοιο κατάστημα στις Ηνωμένες Πολιτείες με το άνοιγμα του West Field World Trade Center στη Νέα Υόρκη. Αναλαμβάνει αποκλειστικά να εκπροσωπήσει και να διανέμει τα προϊόντα Luxury Cosmetics της COTY στην Ελλάδα το 2017 και την ίδια χρονιά εισέρχεται στις αγορές του Λιβάνου και του Ιράν. Το 2018 ανακοινώνει το παγκόσμιο λανσάρισμα της πρώτης σειράς αρωμάτων που δημιουργήσε με όνομα Folli Follie Fragrances μπαίνοντας έτσι δυναμικά σε μια καινούρια για εκείνη αγορά και τέλος την ίδια χρονιά δημιούργησε τα πρώτα κοσμήματα ανέπαφων πληρωμών σε συνεργασία με τις εταιρείες Qivos, Visa και Εθνική Τράπεζα.

3.2 Η στρατηγική διεθνοποίησης της Folli Follie

Μέσα από την ιστορία της εταιρείας φαίνεται πως αυτή έχει κατορθώσει να εξαπλωθεί με επιτυχία και να κερδίσει ένα τμήμα της ελληνικής αγοράς κοσμημάτων, αλλά και εκείνων του εξωτερικού. Μόνο στην Κίνα και την Ιαπωνία η Folli Follie έχει κατορθώσει να δημιουργήσει 365 σημεία πώλησης, ενώ μέσα από τη συνολική δραστηριοποίησή της σε τριάντα μια χώρες έχει κατορθώσει να δημιουργήσει περισσότερα από εξακόσια σημεία πώλησης σε όλες αυτές τις χώρες. Ένας στρατηγικής σημασίας τρόπος επίτευξης αυτού του στόχου είναι η δημιουργία υποκαταστημάτων σε κεντρικά σημεία αυτών των χωρών όπου υπάρχουν πολύ περισσότερες πιθανότητες για την επιχείρηση να πουλήσει τα προϊόντα της. Στην προσπάθεια των υποκαταστημάτων που έχει δημιουργήσει η επιχείρηση έχουν συμβάλει και τα σημεία πώλησης, γνωστά πολυκαταστήματα, στα οποία προσφέρει η εταιρεία τα προϊόντα της υπό μορφή συνεργατών.

Σύμφωνα με τη διεθνή πολιτική που ακολουθεί η Folli Follie το δίκτυο που έχει δημιουργήσει ξεκινάει από την παραγωγή των προϊόντων και φτάνει μέχρι και τη λιανική πώληση αυτών (Folli Follie, 2018a). Το συγκεκριμένο σύστημα προσφέρει στην επιχείρηση τη δυνατότητα να έχει άμεση επικοινωνία με τους καταναλωτές μαθαίνοντας τις ανάγκες, αλλά και τις απαιτήσεις τους προσπαθώντας συνεχώς να τις καλύψει. Η διεθνοποίηση της Folli Follie άρχισε να γίνεται ιδιαίτερος εμφανής το 2015 με τη δημιουργία του πρώτου Concept Store που αποτελεί την εμπράγματη μορφή του οράματος των ιδρυτών της εταιρείας και τη βοηθάει να μπει σε μια καινούρια εποχή, επιπλέον μέρος της δύναμης που κατέχει ο συγκεκριμένος όμιλος οφείλεται στη δραστηριοποίησή του στον χώρο του travel retail όπου προσφέρονται τα προϊόντα της σε διάφορα αεροδρόμια του κόσμου. Μια σημαντική βοήθεια αποτελούσε και η εξαγορά της αλυσίδας των Καταστημάτων Αφορολογητών Ειδών το 2006 μαζί με τη δημιουργία του πρωτότυπου εμπορικού κέντρου duty free στην Κίνα.

Τα προϊόντα της εταιρείας Folli Follie δημιουργούνται από χρυσό κι ασήμι υψηλής ποιότητας και γυαλί Murano και δημιουργώντας με το πέρασμα του χρόνου ολοκληρωμένες συλλογές κοσμημάτων από ατσάλι σε επάργυρο και επίχρυσο σε

συνδυασμό με διαμάντια. Μια τάση που αργότερα ακολούθησαν διάφορες άλλες επιχειρήσεις του κλάδου (Folli Follie, 2018a). Όλες αυτές οι προσπάθειες γίνονται προκειμένου να μπορέσει η επιχείρηση να προσφέρει ένα ιδιαίτερο στυλ μέσα από το μεγάλο αριθμό των προϊόντων που προσφέρει. Η τεράστια ανάπτυξη της εταιρείας οφείλεται ως ένα μεγάλο βαθμό στο γεγονός πως έχει δημιουργήσει τη συλλογή ρολογιών Folli Follie που απευθύνονται σε γυναίκες και τα οποία έχουν προσιτές τιμές επίσης, ένα ιδιαίτερο χαρακτηριστικό που βοηθάει στην ευρεία απήχυσή τους από το καταναλωτικό κοινό και την εδραίωση της συγκεκριμένης συλλογής στο χώρο της μόδας.

Η διεθνοποίηση της εταιρείας έχει επιτευχθεί όχι μόνο μέσω της δημιουργίας ενός μεγάλου αριθμού υποκαταστημάτων και συνεργασιών, αλλά και μέσα από την επιλογή ενός συγκεκριμένου στυλ που έχει ιδιαίτερη απήχηση στο καταναλωτικό κοινό. Αξιοποιώντας εμβληματικά μοτίφ δημιουργούνται πάρα πολλά προϊόντα της εταιρείας είτε πρόκειται για ρολόγια, είτε για κοσμήματα, είτε για αξεσουάρ. Μεγάλο προσόν των αγαθών της συγκεκριμένης εταιρείας είναι η συμπληρωματικότητα από την οποία χαρακτηρίζονται καθώς δημιουργείται μια ενιαία εικόνα την οποία μπορεί να προσαρμόσει κάθε γυναίκα στο δικό της προσωπικό ύφος.

Προϊόντα με μοναδικό στυλ που μπορεί να χρησιμοποιήσει κάθε γυναίκα είναι ένα από τα δυνατά σημεία της Folli Follie στην προσπάθειά της να διεθνοποιηθεί, όμως ένα ακόμη δυνατό σημείο είναι η ομοιομορφία των καταστημάτων που έχει δημιουργήσει σε όλο τον κόσμο καθώς προωθείται μια ομοιόμορφη και χαρακτηριστική εικόνα αυτής σε όλα της τα καταστήματα, αλλά και τα προϊόντα. Δημιουργώντας ομοιόμορφα καταστήματα και συνολικά μια ομοιόμορφη εικόνα η εταιρεία εξασφαλίζει την αναγνωρισιμότητά της σε παγκόσμιο επίπεδο.

3.3 Η εταιρική διακυβέρνηση της Folli Follie

Η επιχείρηση Folli Follie έχει υιοθετήσει τις αρχές εταιρικής διακυβέρνησης όπως ορίζονται από την ελληνική νομοθεσία που ισχύει, αλλά και από τις διεθνείς πρακτικές που έχουν οριστεί και ισχύουν για τις επιχειρήσεις (Folli Follie, 2018b). Με το συγκεκριμένο όρο η Folli Follie ανφέρεται στον τρόπο διοίκησης και ελέγχου

των εταιρειών που την αποτελούν και συγκεκριμένα στο σύστημα των σχέσεων που δημιουργούνται ή υφίστανται μεταξύ της Διοίκησης, του Διοικητικού Συμβουλίου, των μετόχων και των υπολοίπων ενδιαφερόμενων μερών. Αποτελεί τη δομή χάρη στην οποία ορίζονται οι στόχοι της εταιρείας, εντοπίζονται οι βασικοί κίνδυνοι που την απειλούν, προσδιορίζονται τα μέσα για την επίτευξη των στόχων της, οργανώνεται στο σύστημα που θα εφαρμοστεί σχετικά με τη διαχείριση των κινδύνων, ενώ παράλληλα προσφέρεται η δυνατότητα στην επιχείρηση να παρακολουθήσει την απόδοση που έχει η Διοίκηση κατά τη διάρκεια της διαδικασίας εφαρμογής όλων αυτών. Για την περίπτωση της εταιρείας Folli Follie η εταιρική διακυβέρνηση προσφέρει τη δυνατότητα αντιμετώπισης του ανταγωνισμού και προώθησης της εταιρικής ανταγωνιστικότητας, την ενδυνάμωση των εταιρικών δομών περί της λειτουργίας της και την ανάπτυξη καινοτόμων δράσεων, αλλά και την αύξηση της διαφάνειας που θα έχει η επιχείρηση.

Στην περίπτωση της εταιρείας Folli Follie η εταιρική διακυβέρνηση που ακολουθείται παρεκκλίνει από τα όσα ορίζει ο Κανονισμός της Εταιρικής Διακυβέρνησης (Folli Follie, 2018b). Τέτοιες αποκλίσεις παρατηρούνται για τη Folli Follie στο ρόλο και τις αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου, στο μέγεθος και τη σύνθεση αυτού, αλλά και στα καθήκοντα και τη συμπεριφορά που θα πρέπει να έχουν τα μέλη του, στην ανάδειξη υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, τη λειτουργία του και την αξιολόγησή του, όπως επίσης και στο σύστημα εσωτερικού ελέγχου που θα εφαρμόζεται. Στο εσωτερικό της επιχείρησης υπάρχει ένα σύστημα που πραγματοποιεί τον εσωτερικό της έλεγχο και αποτελείται από το σύνολο των ελεγκτικών μηχανισμών, αλλά και των διαδικασιών που καλύπτουν διαρκώς την οποιαδήποτε δραστηριότητα πραγματοποιεί η επιχείρηση Folli Follie, την αξιοπιστία των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων και τη συμμόρφωσή της με τους νόμους και τους κανονισμούς που εφαρμόζονται.

Βάσει της εταιρικής διακυβέρνησης που έχει αποφασίσει να δημιουργήσει και να ακολουθεί η Folli Follie έχει δημιουργήσει Ελεγκτική Επιτροπή στο εσωτερικό της χάρη στην οποία μπορεί να υποβοηθηθεί η επιχείρηση στην εκπλήρωση των υποχρεώσεών της σχετικά με την παρακολούθηση, την αξιολόγηση και την αποτελεσματικότητα του Συστήματος που εφαρμόζεται αναφορικά με τον Εσωτερικό της Έλεγχο. Χάρη στην εταιρική διακυβέρνηση που ακολουθείται ορίζεται ο τρόπος διαχείρισης, όπως επίσης και το ύψος της αμοιβής που θα λαμβάνουν όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. (Folli Follie, 2018b)

Σχετικά με τη Γενική Συνέλευση της εταιρείας Folli Follie για το έτος 2017 δεν παρατηρήθηκε κάποια απόκλιση σύμφωνα με την αντίστοιχη έκθεση που δημοσιεύθηκε για εκείνη τη χρονιά (Folli Follie, 2018b). Η Γενική Συνέλευση λειτουργεί προκειμένου να μπορέσει να διευκολυνθεί η αποτελεσματική άσκηση των δικαιωμάτων που έχουν οι μέτοχοι προκειμένου να είναι πλήρως ενημερωμένοι σχετικά με όλα τα θέματα που σχετίζονται με τη συμμετοχή τους σε αυτή. Χάρη στην εταιρική διακυβέρνηση που έχει σχεδιαστεί για την εταιρεία Folli Follie και ισχύει η Γενική Συνέλευση έχει βασικές εξουσίες που την καθιστούν το ανώτατο όργανο μιας επιχείρησης και το οποίο έχει το δικαίωμα να λαμβάνει αποφάσεις γενικά για κάθε εταιρική υπόθεση που προκύπτει. Χάρη στις εξουσίες που έχει το συγκεκριμένο όργανο οι αποφάσεις που λαμβάνει και χαρακτηρίζονται ως νόμιμες υποχρεώνουν τους απόντες, αλλά και τους διαφωνούντες επίσης μετόχους να συμμορφωθούν με την απόφαση που έχει ληφθεί.

Επίσης βάσει της Εταιρικής Διακυβέρνησης οι μέτοχοι έχουν το δικαίωμα να συμμετέχουν στη Γενική Συνέλευση, αλλά και να ψηφίζουν αναλόγως των στοιχείων που υπάρχουν στα αρχεία της εταιρείας και αναφέρουν το συγκεκριμένο δικαίωμα, τις περιμέτρους αυτού, όπως και τους περιορισμούς που μπορεί να το συνοδεύουν κάθε φορά. Για τους μετόχους που υπάρχουν στην εταιρεία Folli Follie τα συγκεκριμένα δικαιώματα δεν έχουν σαν προϋπόθεσή τους τη δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου, ούτε όμως και την τήρηση της ανάλογης διαδικασίας (Folli Follie, 2018b). Επιπλέον, οι μέτοχοι της συγκεκριμένης εταιρείας έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν από κάποιον άλλο να τους αντιπροσωπεύσει, αφοτου όμως το έχουν εξουσιοδοτήσει νομίμως. Στα πλαίσια της εταιρικής διακυβέρνησης της Folli Follie υπάρχει επίσης Διοικητικό Συμβούλιο στην επιχείρηση το οποίο ενεργεί συλλογικά ούτως ώστε να αναλάβει τη διοίκηση, αλλά και τη διαχείριση των υποθέσεων της εταιρείας προς όφελος τόσο της ίδιας, όσο και του συνόλου των μετόχων που την αποτελούν. Επιπλέον το συγκεκριμένο όργανο έχει τη δυνατότητα να αποφασίζει γενικά για οποιοδήποτε ζήτημα προκύψει αναφορικά με την επιχείρηση, εκτός κι αν το ζήτημα αυτό είναι απαγορευτικό βάσει Νόμου, Καταστατικού ή αρμοδιοτήτων που υπάγονται στη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Χάρη στην εταιρική διακυβέρνηση ορίζεται ο τρόπος με τον οποίο θα εκλέγονται τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στην Folli Follie, όπως επίσης και ο αριθμός τους (Folli Follie, 2018b). Ωστόσο ένα άλλο ζήτημα που προκύπτει είναι η επιλογή της θέσης και ο ρόλος που θα έχει καθένας από τους υποψήφιους που τελικά

εκλέχθηκαν είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Το σύνολο αυτών των ενεργειών δείχνει τον τρόπο με τον οποίο λειτουργεί η επιχείρηση Folli Follie και κατά κύριο λόγο την οργάνωσή της. Για την περίπτωση της συγκεκριμένης επιχείρησης η εταιρική διακυβέρνηση έχει σαν στόχο να οριοθετήσει τις ευθύνες και τις αρμοδιότητες των οργάνων της προκειμένου να λειτουργούν αποτελεσματικά. Αυτό μπορεί να επιτευχθεί με το διαχωρισμό των καθηκόντων κάθε οργάνου συμβάλλοντας και στην αύξηση της εταιρικής διαφάνειας.

Χάρη στην εταιρική διακυβέρνηση τα καθήκοντα και οι ευθύνες είναι διαχωρισμένες σε κάθε μέλος με αποτέλεσμα να γνωρίζουν όλοι τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις τους. Για τους μετόχους είναι επίσης σημαντικός ο σχηματισμός της εταιρικής διακυβέρνησης μιας και μπορούν να γνωρίζουν τις κινήσεις που πραγματοποιούν τα όργανα της εταιρείας, ενώ παράλληλα έχουν τη δυνατότητα να αξιολογήσουν τις κινήσεις και τα αποτελέσματά τους. Στην περίπτωση της εταιρείας Folli Follie οι μέτοχοι έχουν τη δυνατότητα να αξιολογήσουν επίσης τις εν λόγω δραστηριότητες, μπορούν να ελέγξουν τις λειτουργίες και τις κινήσεις που έχει πραγματοποιήσει η Γενική Συνέλευση, όπως επίσης και το Διοικητικό Συμβούλιο. (Folli Follie, 2018b)

Η ύπαρξη της εταιρικής διακυβέρνησης για την εταιρεία Folli Follie δείχνει πως γίνονται προσπάθειες να ακολουθηθεί τόσο το εγχώριο νομικό πλαίσιο, όσο και οι σχετικές διεθνείς πρακτικές που αφορούν τη λειτουργία της. Η επιλογή αυτή συμβάλλει στη διαφάνεια της εταιρείας και στην εξασφάλιση της αξιοπιστίας της κάτι που αφορά όχι μόνο τις ενέργειές της, αλλά και τη διάθεση των οικονομικών της καταστάσεων χάρη στις οποίες μπορεί στη συνέχεια να αποδειχθεί εξαιρετικά σημαντικό και να επηρεάσει τις αποφάσεις των μετόχων, κυρίως εκείνων που μπορεί να υπάρξουν στο μέλλον και να τη βοηθήσουν να εξασφαλίσει τη λειτουργία της αργότερα.

3.4 Η εταιρική κοινωνική ευθύνη της Folli Follie

Μια τόσο μεγάλη επιχείρηση όπως η Folli Follie δε θα μπορούσε να αμελήσει το χρέος της απέναντι στην κοινωνία. Για το λόγο αυτό έχει αναλάβει τη δική της Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη που στηρίζεται στις δεσμεύσεις της διοίκησης απέναντι

στους εργαζομένους, τους μετόχους, τους πελάτες, τους προμηθευτές, αλλά και το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο (Folli Follie, 2018c). Λειτουργώντας με υπευθυνότητα και σεβασμό η εταιρεία κατορθώνει να αναπτύσσεται διαρκώς. Αποδίδοντας ιδιαίτερη σημασία στον Πολιτισμό, τη στενή συνεργασία με πολιτιστικούς φορείς και οργανισμού που προάγουν τον πολιτισμό, αλλά και την τέχνη η εταιρεία προσπαθεί να διαφυλάξει την κληρονομιά του τόπου που την θεωρεί πολύτιμη και της αποδίδει τεράστια σημασία. Παράλληλα ένα τμήμα της κοινωνικής ευθύνης που νοιώθει η επιχείρηση περιλαμβάνει την υποστήριξη των προσπαθειών που καταβάλλουν οι καλλιτέχνες και για το λόγο αυτό τους προσφέρει τη στήριξή της η επιχείρηση.

Στο παρελθόν η Folli Follie ίχε στηρίξει πολιτιστικά γεγονότα προσφέροντάς τους χορηγίες τόσο σε εγχώριο – τοπικό επίπεδο, όσο και σε παγκόσμιο. Αξιοποιώντας τις σχέσεις που έχει με διάφορες χώρες του εξωτερικού, όπως είναι η Κίνα, η εταιρεία Folli Follie έχει προσφέρει χορηγίες που βοήθησαν στην πραγματοποίηση πολιτιστικών γεγονότων τονίζοντας έτσι το αίσθημα που έχει απέναντι στην προστασία του πολιτισμού και ανταποκρινόμενη εμπράκτως στη συγκεκριμένη υποχρέωση. Πέρα από τον τομέα του πολιτισμού η επιχείρηση Folli Follie ως εταιρική κοινωνική ευθύνη της αντιλαμβάνεται τη στήριξη του αθλητισμού με όλους τους δυνατούς τρόπους, την κοινωνική αλληλεγγύη σχετικά με ζητήματα που απαιτούν την προσοχή του κοινού, αλλά δεν την έχουν.

Όλα αυτά τα έργα έχουν βραχυπρόθεσμο χαρακτήρα. Για το λόγο αυτό η συγκεκριμένη επιχείρηση προσφέρει τη στήριξή της σε σχολεία καλύπτοντας τις ανάγκες τους, σε κοινωφελείς μη κερδοσκοπικούς οργανισμούς και σε μη κυβερνητικούς οργανισμούς που ασχολούνται με τα παιδιά. Για τα υπόλοιπα κοινωνικά σύνολα που υπάρχουν αναλαμβάνει χορηγίες για φιλανθρωπικούς σκοπούς σχετικούς με την κοινωνική πρόνοια. Πέρα από χορηγίες, η Folli Follie προσφέρει δωρεές σε οργανισμούς που μεριμνούν για τη φροντίδα και την προστασία των παιδιών, ενώ προβαίνει και σε εμπράγματα δωρεές σε πολλούς συλλόγους, οργανώσεις και μη κερδοσκοπικούς οργανισμούς. Μια από τις τελευταίες και πιο πρόσφατες ενέργειες της επιχείρησης προκειμένου να ανταποκριθεί απέναντι στις απαιτήσεις που έχει δημιουργήσει η ίδια στον εαυτό της αναφορικά με την κοινωνία ήταν η δημιουργία του Ιδρύματος Coeurs Pour Tous Hellas (CPTH) ενός ιδρύματος που ασχολείται με τα άπορα παιδιά και τις οικογένειές τους. Για να μπορέσει μάλιστα να στηρίξει τη συγκεκριμένη δράση της η επιχείρηση συνεργάστηκε με διάφορους

γνωστούς ηθοποιούς χάρη στους οποίους μπορεί να προωθηθεί η δράση της και να γίνουν πραγματικότητα οι στόχοι της με μεγαλύτερη επιτυχία.

3.5 Το σκάνδαλο της Folli Follie το 2018

Για κάθε επιχείρηση η πραγματοποίηση ενός στόχου που θα τονίζει την επιτυχία της είναι ένα σημαντικό πλεονέκτημα, μια επιβεβαίωση για την ίδια, όπως επίσης και για τα μέλη της Διοίκησής της. Ένα λαμπρό μέλλον μπορεί να δημιουργηθεί με διάφορους τρόπους εξασφαλίζοντας στην επιχείρηση ένα λαμπρό μέλλον χάρη στο οποίο θα έχει την ικανότητα και τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει τα προβλήματα που ίσως προκύψουν στο μέλλον. Ο τρόπος που θα επιλέξει η Διοίκηση για να επιλύσει τα προβλήματα είναι εξαιρετικά σημαντικός καθώς αναλόγως αυτού μπορεί να αποφευχθούν προβλήματα στο μέλλον ή αντιθέτως να προκύψουν σημαντικότερα προβλήματα. Στην περίπτωση του ομίλου Folli Follie ένα σημαντικό πρόβλημα που έχει προκύψει από τα τέλη της προηγούμενης χρονιάς είναι ένα σκάνδαλο αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις που είχε δημοσιεύσει η επιχείρηση για το οικονομικό έτος 2017.

Το συγκεκριμένο σκάνδαλο σύμφωνα με τα διάφορα δημοσιεύματα που υπάρχουν σε ιστότοπους, αλλά και σε έντυπα (ΣοφοκλέουςIn, 2018, naftemporiki.gr, 2018, Dikaioloitika news, 2018) αφορά κατά κύριο λόγο τις καταγραφές που γίνοντουσαν στο ασιατικό κομμάτι της εταιρείας καθώς φαίνεται να έχουν γίνει σοβαρές παρατυπίες στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου με τον ισολογισμό του 2017 να πυροδοτεί την έναρξη ελέγχων από διάφορους οργανισμούς. Σύμφωνα με άρθρο στην ιστοσελίδα ΣοφοκλέουςIn (2018) ο όμιλος Folli Follie άρχισε να αντιμετωπίζει σοβαρά προβλήματα το 2018 όταν η εταιρεία Alvarez & Marsall εξέτασε τις οικονομικές καταστάσεις της για τη θυγατρική που έχει δημιουργήσει στην Ασία και βρήκε πως υπήρχαν ελλείμματα στους βασικούς λογαριασμούς του ισολογισμού, ήτοι στο ταμείο, στις εμπορικές απαιτήσεις και τα αποθέματα. Το σημαντικότερο όμως που ανακάλυψαν ήταν πως είχαν αλλοιωθεί στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις που προέρχονταν από την ασιατική θυγατρική εταιρεία.

Εξαιτίας αφενός της έκτασης που έλαβε το ζήτημα, αφετέρου των προβληματισμών που είχαν αρχίσει να δημιουργούνται ως προς τον τρόπο με τον

οποίο θα μπορούσε να επηρεαστεί η αξιοπιστία της ελληνικής αγοράς και της ελληνικής επιχειρηματικότητας ο όμιλος Folli Follie αναγκάστηκε να προβεί σε σημαντικές αλλαγές που αφορούσαν πρωτίστως το να αποτυπωθεί η πραγματική χρηματοοικονομική εικόνα του ομίλου, κατά δεύτερον να προβεί σε λειτουργική αναδιάρθρωση και στη συνέχεια σε χρηματοοικονομική αναδιάρθρωση, ενώ κατόπιν όλων αυτών θα έπρεπε να δημιουργήσει ένα επιχειρηματικό σχέδιο για την επόμενη πενταετία και να εγκαθιδρύσει εταιρική διακυβέρνηση (Εμμανουήλ και Ζαφόλια, 2018). Όλα αυτά αποτελούν τις δεσμεύσεις που κλήθηκε να αναλάβει η επιχείρηση προκειμένου να αλλάξει η πορεία της επιχείρησης και να εξακριβωθεί το τι συνέβαινε πραγματικά. Ένα από τα σίγουρα αποτελέσματα που προέκυψαν σε εκείνη τη χρονική στιγμή ήταν η αλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς αποχώρησαν αφενός ο Πρόεδρος και ιδρυτής του ομίλου και η γυναίκα του, αφετέρου διάφορα άλλα μέλη που αποτελούσαν το Συμβούλιο.

Το πρόβλημα αυτό σχετικά με την παραποίηση των οικονομικών καταστάσεων της ασιατικής θυγατρικής της Folli Follie είχε κι άλλες συνέπειες καθώς η εταιρεία άρχισε να ερευνάται και δικαστικά προκειμένου να εξακριβωθεί αν υπήρχε κάποιο απώτερο κίνητρο για τις διαφορές που εντοπίστηκαν στις οικονομικές καταστάσεις. Οι σημαντικότεροι τομείς στους οποίους εντοπίζονται τα προβλήματα για τις οικονομικές καταστάσεις της χρονιάς 2017 είναι τα αποθέματα που παρουσιάζουν απόκλιση πάνω από πεντακόσιες χιλιάδες εκατομμύρια, αλλά και τα ταμειακά διαθέσιμα της ασιατικής θυγατρικής που ενώ στην πραγματικότητα ήταν 6,4 εκατομμύρια φαίνονταν να είναι 296,771 εκατομμύρια δολάρια (Dikaiologitika news, 2018). Αυτές οι αποκλίσεις είναι σημαντικές όχι μόνο εξαιτίας της διαφοράς που υπήρχε ανάμεσα στην πραγματική και την πλασματική εικόνα του ομίλου, αλλά και για τους εργαζόμενους που απασχολούνται από την επιχείρηση και οι οποίοι κινδυνεύουν να μείνουν άνεργοι αν δεν ξεκαθαριστεί η κατάσταση της επιχείρησης και δεν αρχίσει να λειτουργεί κανονικά και αποδοτικά.

Στη συγκεκριμένη περίπτωση προκειμένου να μπορέσει να σχηματιστεί ένα αξιόπιστο πόρισμα χρειάστηκε να μεσολαβήσει ακόμη και η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς που εξέτασε την κατάσταση βάσει των οικονομικών καταστάσεων, αλλά και των στοιχείων που υπήρχαν πραγματικά (Ζαφόλια, 2018). Από τον έλεγχο που πραγματοποίησε η Επιτροπή φάνηκε πως όντως υπήρχαν σημαντικές αποκλίσεις για το 2017. Εξαιτίας αυτού ένα σημαντικό ερώτημα που τέθηκε ήταν το αν είχαν υπάρξει αλλαγές και σε οικονομικές καταστάσεις των προηγούμενων ετών. Οι

υποψήφιες αυτές αποτέλεσαν το λόγο για τον οποίο τελικά άρχισαν αν εξετάζονται οι οικονομικές καταστάσεις και άλλων ετών. Το αποτέλεσμα που έχει προκύψει μέχρι στιγμής, δίχως να έχει σχηματιστεί ένα οριστικό πόρισμα οδηγεί την επιχείρηση σε μια πολύ άσχημη κατάσταση στην οποία η επιχείρηση καλείται να αποπληρώσει πρόστιμα που της έχουν επιβληθεί με την αιτιολογία πως η επιχείρηση προσπάθησε να κατευθύνει την αγορά με παραποιήσεις των οικονομικών της καταστάσεων. Όλα αυτά σε συνδυασμό με τις απαιτήσεις που έχουν προβάλλει δικαστικώς κάποιοι από τους επενδυτές της εταιρείας την έχουν οδηγήσει σε μια πολύ άσχημη θέση σύμφωνα με την οποία εκείνη δυσκολεύεται να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της μιας και τα ένας σημαντικός αριθμός των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, αλλά και ατόμων που είχαν υψηλόβαθμες θέσεις και λάμβαναν αποφάσεις έχουν δεσμευθεί αφήνοντας πολύ μικρά περιθώρια στην επιχείρηση για να αποπληρώσει κάποιες από τις υποχρεώσεις της. (Εμμανουήλ, 2019)

Το εξαιρετικά ανησυχητικό σε αυτή την περίπτωση είναι πως η επιχείρηση έχει αρχίσει να ακολουθεί μια ιδιαίτερος πτωτική πορεία μόλις ένα χρόνο αφότου άρχισε να εμφανίζεται το πρόβλημα και να τίθεται ζήτημα αξιοπιστίας της επιχείρησης και των οικονομικών της καταστάσεων. Συνδυάζοντας το γεγονός πως υπάρχει περίπτωση να εξεταστούν ακόμη περισσότερων ετών οι οικονομικές καταστάσεις, κάτι για το οποίο θα απαιτηθεί περισσότερος χρόνος αρχίζουν να σχηματίζονται ερωτήματα για την πορεία που θα έχει ο όμιλος στο μέλλον αν δεν ληφθεί σύντομα μια απόφαση που θα τον βοηθήσει να ανακάμψει ή αν τελικά θα καταλήξει να πτωχεύσει.

Η εταιρεία Folli Follie είναι μια ελληνική επιχείρηση με μεγάλη ιστορία, ένα μεγάλο όραμα κι ένας ιδιαίτερο τρόπο σκέψης που της επιτρέπει να κάνει πραγματικότητα τους στόχους κάθε φορά. Επιπλέον, χάρη στον τρόπο με τον οποίο λειτουργεί έχει κατορθώσει να εξαπλωθεί σε διάφορες αγορές του κόσμου. Ένα σημαντικό κατόρθωμα της εταιρείας αποτελεί και το γεγονός πως έχει κατορθώσει να δημιουργήσει ένα μεγάλο αριθμό προϊόντων χάρη στα οποία κατορθώνει να επιτύχει τους στόχους της, αλλά και να προσφέρει πραγματική βοήθεια σε διάφορες περιπτώσεις που αφορούν κυρίως τα παιδιά και τις οικογένειές τους.

Μέσα από την ιστορία του ομίλου φαίνεται πως πρόκειται για μια επιχείρηση που έχει κατορθώσει να διατηρηθεί με το πέρασμα του χρόνου, ενώ παράλληλα έχει συγκεντρώσει μια σημαντική πείρα όσον αφορά τον κλάδο της. Έχοντας κατορθώσει

να δημιουργήσει σειρές προϊόντων που απευθύνονται στις γυναίκες κατά κύριο λόγο και χάρη στα οποία κατορθώνουν εκείνες να δημιουργήσουν ένα δικό τους προσωπικό στυλ κάθε φορά έχει κερδίσει μια σημαντική θέση στην αγορά. Χάρη σε αυτή της τη θέση έχει κατορθώσει να εξαπλωθεί και να εισχωρήσει σε διάφορες αγορές. Ως διαδικασία η διεθνοποίηση για την εταιρεία Folli Follie στηρίχθηκε κατά κύριο λόγο στην τεχνογνωσία που μπόρεσε να αποκτήσει η επιχείρηση με το πέρασμα των ετών, αλλά και στην προσπάθειά της να προσφέρει κάτι καινούριο κάθε φορά στις γυναίκες ως καταναλωτικό κοινό. Ωστόσο ένας ακόμη λόγος για τον οποίο η επιχείρηση Folli Follie κατόρθωσε να είναι τόσο επιτυχημένη είναι το γεγονός πως λαμβάνει πολύ σοβαρά υπόψη της τις υποχρεώσεις που έχει απέναντι στην κοινωνία και τις ευπαθείς κοινωνικές ομάδες.

Το 2018 με ένα χρηματοοικονομικό σκάνδαλο περί των οικονομικών της καταστάσεων να εμφανίζεται και να ταράζει την αγορά ένα καίριο ερώτημα που τίθεται είναι αν όντως μέσα από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του ομίλου μπορούσε να διακριθεί κάποιο στοιχείο που να δείχνει πως όντως υπήρχε πρόβλημα στο εσωτερικό του ομίλου. Για το λόγο αυτό εξετάζονται στη συνέχεια οι οικονομικές καταστάσεις του ομίλου Folli Follie.

Κεφάλαιο 4: Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας Folli Follie

Παρά την ιστορία που έχει κατορθώσει να δημιουργήσει μέσα από τη δράση της, αλλά και πέρα από το σύνολο των στόχων που έχει κατορθώσει να επιτύχει όλα αυτά τα χρόνια η οικονομική της κατάσταση είναι κάτι που δε μπορεί να εξακριβωθεί με αυτό τον τρόπο. Προκειμένου να μπορέσει να εξεταστεί η οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η επιχείρηση Folli Follie τα τελευταία χρόνια χρησιμοποιούνται οι αριθμοδείκτες που προαναφέρθηκαν στο δεύτερο κεφάλαιο και προέρχονται από τις πέντε βασικές κατηγορίες για την αξιολόγηση των επιχειρήσεων. Στην περίπτωση της επιχείρησης Folli Follie για να μπορέσει να εξεταστεί η οικονομική της κατάσταση χρησιμοποιούνται οι οικονομικές καταστάσεις που δημοσίευσε η επιχείρηση στην επίσημη ιστοσελίδα (Folli Follie, 2018d) της και αναφέρονται στις οικονομικές χρήσεις των ετών 2013 – 2017 (Folli Follie, 2018d, e, f, g, h, b). Χρησιμοποιώντας τις συγκεκριμένες οικονομικές καταστάσεις και τους τύπους των αριθμοδεικτών κάθε κατηγορίας προκύπτουν τα αποτελέσματα που παρουσιάζονται στο παρόν κεφάλαιο.

4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας της Folli Follie

Κατόπιν χρήσης των τύπων για τους αριθμοδείκτες ρευστότητας και των αντίστοιχων οικονομικών καταστάσεων τα αποτελέσματα που προκύπτουν για τους αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας είναι τα ακόλουθα:

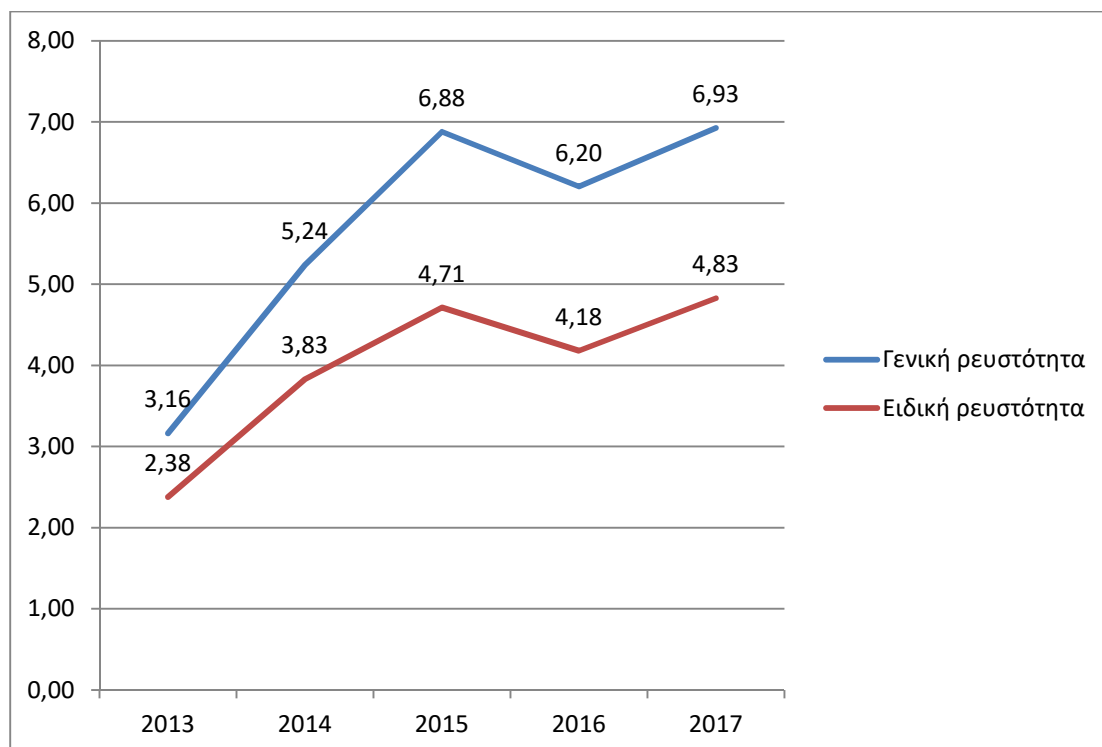
Πίνακας 1: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών ρευστότητας

	Γενική ρευστότητα	Ειδική ρευστότητα
2013	3.16	2.38
2014	5,24	3,83
2015	6,88	4,71

2016	6,20	4,18
2017	6,93	4,83

Τα αποτελέσματα αυτά δείχνουν πως η ρευστότητα της επιχείρησης Folli Follie αυξήθηκε πάρα πολύ από το 2013 μέχρι το 2015 καταλήγοντας να αυξηθεί στο παραπάνω από το διπλάσιο, την επόμενη χρονιά μειώθηκε λίγο το επίπεδο τόσο της γενικής, όσο και της ειδικής ρευστότητας και το 2017 όπως φαίνεται από τα αποτελέσματα που προέκυψαν αυξήθηκαν και οι δύο μορφές της ρευστότητας. Όπως φαίνεται και στο αντίστοιχο γράφημα (Γράφημα 1: Αριθμοδείκτες της εταιρείας Folli Follie τις χρονιές 2013-2017) η γενική ρευστότητα αυξήθηκε πολύ περισσότερο σε σχέση με την ειδική ρευστότητα το διάστημα που σημειώνει την ανοδική της πορεία. Ωστόσο η πτώση που σημείωσαν το 2016 σε σχέση με το 2015 είναι περίπου ίδια καθώς στη γενική ρευστότητα η μείωση είναι 0,68 και στην ειδική ρευστότητα είναι 0,53 και το ίδιο ισχύει στην περίπτωση της απόδοσης που σημειώθηκε το 2017 για τους δύο αυτούς αριθμοδείκτες.

Γράφημα 1: Αριθμοδείκτες ρευστότητας της εταιρείας Folli Follie τις χρονιές 2013-2017



Για τους δύο αυτούς αριθμοδείκτες φαίνεται πως η πορεία τους είναι ανοδική τις περισσότερες χρονιές, ωστόσο η απόσταση που έχουν μεταξύ τους δείχνει πως από το 2015 κι έπειτα η επιχείρηση άλλαξε στρατηγική καθώς φαίνεται να άρχισε να προσανατολίζει τις επενδύσεις τις περισσότερο σε στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και συγκεκριμένα στα Αποθέματα καθώς η γενική ρευστότητα είναι σε υψηλότερα επίπεδα από εκείνα της ειδικής ρευστότητας. Εκ των συγκεκριμένων αποτελεσμάτων φαίνεται πως τα επίπεδα ρευστότητας της Folli Follie μειώνονται σημαντικά αν αφαιρεθεί το σύνολο των Αποθεμάτων βάσει των αποτελεσμάτων του αριθμοδείκτη της ειδικής ρευστότητας. Παρά την πτώση που σημείωσαν οι δύο αυτοί αριθμοδείκτες τη χρονιά 2016 κατόρθωσαν να επανέλθουν και να σημειώσουν ανοδική πορεία το 2017 ξεπερνώντας μάλιστα το προηγούμενο ανώτερο σημείο που είχαν φτάσει και αντιστοιχούσε στη χρονιά 2015.

Από τα αποτελέσματα που προέκυψαν σχετικά με τη ρευστότητα φαίνεται πως συνολικά η επιχείρηση ενώ διατηρούσε τη ρευστότητα σε χαμηλά και λογικά επίπεδα το 2013 αυτή άρχισε να αυξάνεται καταλήγοντας την τελευταία τριετία να μπορεί η επιχείρηση να αποπληρώσει το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της τουλάχιστον έξι φορές χρησιμοποιώντας το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της, κάτι που φαίνεται από τη γενική της ρευστότητα, ενώ όσον αφορά την ειδική ρευστότητα φαίνεται πως μπορούσε να αποπληρώσει συνολικά της Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της τουλάχιστον τέσσερις φορές χρησιμοποιώντας πάλι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της, αυτή τη φορά όμως έχοντας αφαιρέσει το σύνολο των Αποθεμάτων της. Από αυτό φαίνεται πως η στρατηγική βάσει της οποίας πορευόταν η επιχείρηση άλλαξε τα τελευταία χρόνια καθώς φαίνεται πως προτιμά να έχει τη δυνατότητα να υπερκαλύψει τις Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε σύντομο χρονικό διάστημα μέσω του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού του από το να επενδύσει σε άλλα περιουσιακά στοιχεία.

Αυτό μπορεί να φαίνεται σαν θετικό στοιχείο, όμως την ίδια στιγμή δεσμεύονται σημαντικοί πόροι της επιχείρησης, οι οποίοι θα μπορούσαν να αξιοποιηθούν με διαφορετικό τρόπο κάθε φορά. Συνεπώς από άποψη ρευστότητας είναι θετικό το γεγονός πως μπορούν να καλυφθούν συνολικά οι Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης και μάλιστα πάνω από μια φορά, όμως έχει σημασία το αν αυτό επιτυγχάνεται τελικά εις βάρος κάποιου άλλου τομέα της επιχείρησης.

4.2 Αριθμοδείκτες απόδοσης της Folli Follie

Η απόδοση μιας επιχείρησης είναι ιδιαίτερος σημαντική καθώς επηρεάζεται από τις αποφάσεις που λαμβάνονται από τη διοίκηση και την ίδια στιγμή μπορεί να επηρεάσουν τη μελλοντική της πορεία. Στην περίπτωση της επιχείρησης Folli Follie η απόδοση που έχει σημειώσει την τριετία 2013 -2017 παρατίθεται μέσα από τα αποτελέσματα που προέκυψαν κατόπιν υπολογισμού στον ακόλουθο πίνακα (Πίνακας 2).

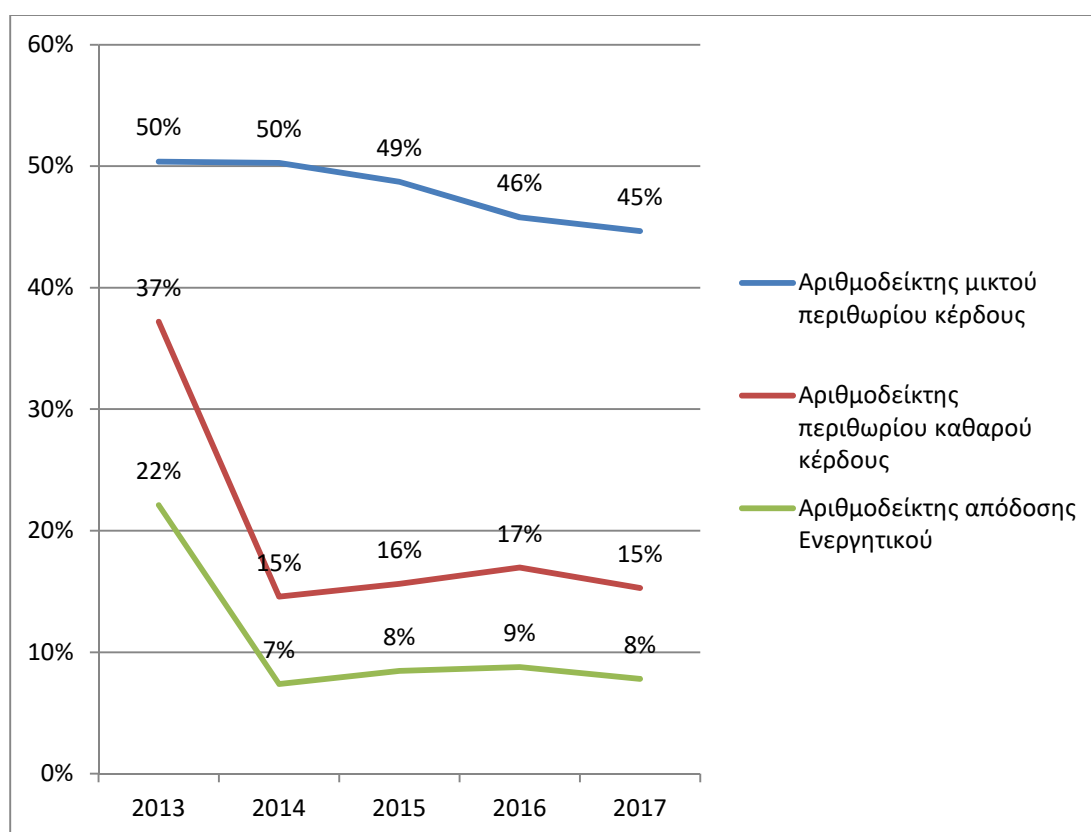
Πίνακας 2: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών απόδοσης

	Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	Αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους	Αριθμοδείκτης απόδοσης Ενεργητικού
2013	50%	37%	22%
2014	50%	15%	7%
2015	49%	16%	8%
2016	46%	17%	9%
2017	45%	15%	8%

Τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών απόδοσης δείχνουν πως ως εταιρεία ο όμιλος Folli Follie κατόρθωσε την πενταετία 2013-2017 να δημιουργήσει ένα σημαντικό περιθώριο μικτού κέρδους, το οποίο όμως δυστυχώς με το πέρασμα των χρόνων μειώθηκε σταδιακά αν και ελάχιστα καθώς από 50% κατέληξε να φτάσει στο 45% το 2017. Το καθαρό περιθώριο κέρδους που είχε η επιχείρηση ακολούθησε μια ακόμη χειρότερη πορεία καθώς το 2013 βρισκόταν στο 37%, αλλά την επόμενη χρονιά σημείωσε μια τρομακτική πτώση που έφτασε στο συγκεκριμένο περιθώριο στο 15%. Από εκεί κι έπειτα η πορεία του ήταν ελάχιστα ανοδική τις επόμενες δύο χρονιές καθώς το καθαρό περιθώριο κέρδους έφτασε στο 17%, όμως το 2017 κατέληξε να μειωθεί και να φτάσει στα επίπεδα που βρισκόταν το 2014. Από αυτό φαίνεται πως όποια προσπάθεια είχε γίνει την προηγούμενη διετία για να ανακάμψει

το περιθώριο του καθαρού κέρδους ήταν άσκοπες καθώς μέσα σε μια χρονιά κατέληξαν ξανά στα ίδια επίπεδα. Την ίδια πορεία σημείωσε και η απόδοση του Ενεργητικού που έχει στην κατοχή της η επιχείρηση κι αυτό φαίνεται και από το αντίστοιχο γράφημα που προκύπτει (Γράφημα 2: Αριθμοδείκτες απόδοσης της εταιρείας Folli Follie τις χρονιές 2015-2017).

Γράφημα 2: Αριθμοδείκτες απόδοσης της εταιρείας Folli Follie τις χρονιές 2015-2017



Ωστόσο από τα αποτελέσματα που προέκυψαν φαίνεται πως το στοιχείο που έχει τη χαμηλότερη αποδοτικότητα είναι το Ενεργητικό. Επιπλέον στο ίδιο στοιχείο η απόδοση αυτή διατήρησε τα επίπεδά της χαμηλά όλες τις υπόλοιπες χρονιές. Όπως φαίνεται από το γράφημα σχετικά με την απόδοση του μικτού περιθωρίου κέρδους η πορεία που ακολουθείται είναι μια ομαλή πτώση, από την άλλη πλευρά όμως η απόδοση που υπάρχει σχετικά με το περιθώριο του καθαρού κέρδους, αλλά και εκείνη της απόδοσης του Ενεργητικού σημειώνει μια απότομη πτώση το 2014 σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά.

Συνδυάζοντας τα αποτελέσματα που προέκυψαν στη ρευστότητα και την απόδοση της εταιρείας Folli Follie φαίνεται πως η απόδοση των στοιχείων του Ενεργητικού, αλλά και συνολικά η απόδοση που είχε η επιχείρηση άρχισε να μειώνεται από το 2014 κι έπειτα που δείχνει πως άρχισε να μειώνεται από τη στιγμή που άλλαξε η στρατηγική της επιχείρησης σχετικά με τη ρευστότητα. Από τα αποτελέσματα της ρευστότητας φαίνεται επίσης πως ο προσανατολισμός προς την υπερκάλυψη των Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων λειτούργησε αρνητικά στο ζήτημα της απόδοσης της επιχείρησης από εκείνη τη χρονιά κι έπειτα. Σε αυτό το συμπέρασμα συμβάλλει και το γεγονός πως τη χρονιά που μειώθηκαν τα επίπεδα της ρευστότητας, έτος 2016, αυξήθηκε το επίπεδο της απόδοσης στο περιθώριο του καθαρού κέρδους και το επίπεδο απόδοσης του Ενεργητικού.

4.3 Αριθμοδείκτες χρέους της Folli Follie

Η απόδοση της επιχείρησης Folli Follie όπως φάνηκε από τα αποτελέσματα που προέκυψαν ακολουθεί χαμηλά επίπεδα, αλλά εκτός από αυτό φαίνεται πως έχει μειωθεί από το 2013 κι έπειτα δημιουργώντας ένα σημαντικό ερώτημα που είναι το αν έχει επηρεαστεί το ύψος του δανεισμού της εξαιτίας της απόδοσης που σημείωσε τα τελευταία χρόνια. Χρησιμοποιώντας τους δημοσιευμένους ισολογισμούς της εταιρείας και τους τύπους για τους αριθμοδείκτες χρέους ή μόχλευσης τα αποτελέσματα που προκύπτουν για τις χρονιές 2013-2017 (Folli Follie, 2018,e,f,g,h,b) παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα (Πίνακας 3: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών χρέους) που αφορούν τους αριθμοδείκτες συνολικής δανειακής επιβάρυνσης και των Ξένων προς τα Ίδια κεφάλαια.

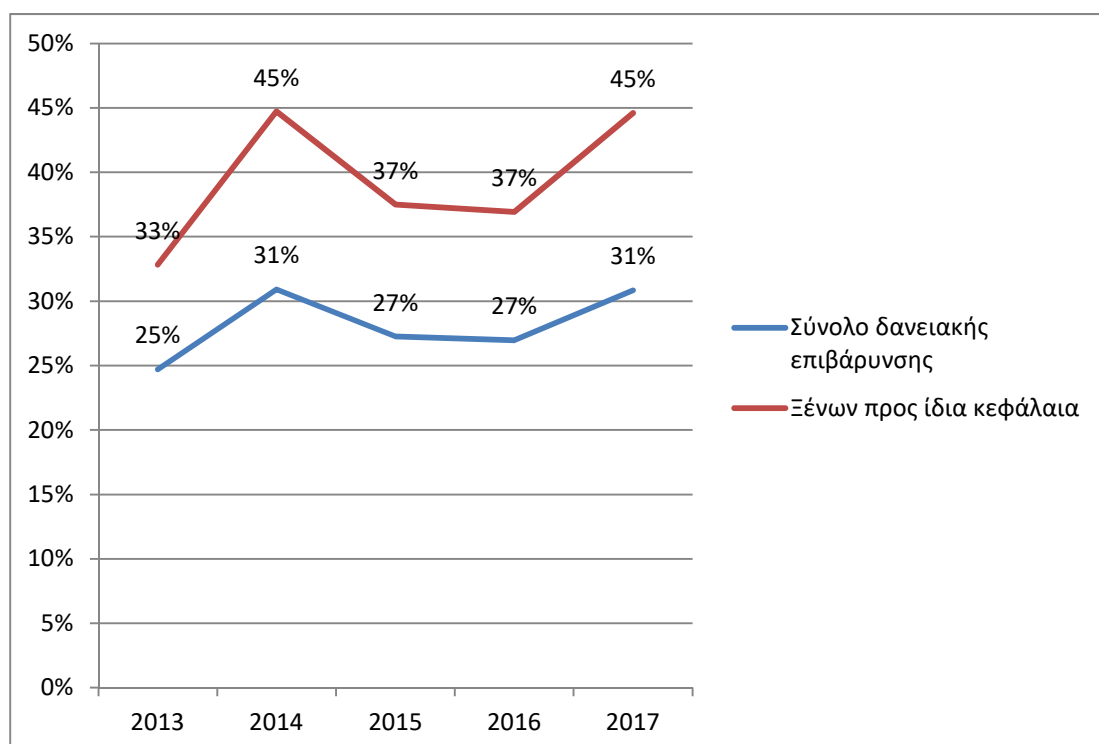
Πίνακας 3: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών χρέους

	Σύνολο δανειακής επιβάρυνσης	Ξένων προς Ίδια κεφάλαια
2013	25%	33%
2014	31%	45%

2015	27%	37%
2016	27%	37%
2017	31%	45%

Η αναλογία των ξένων προς τα ίδια κεφάλαια κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα καθώς από το 33% που ήταν το 2013 έφτασε στο 45% το 2014. Στη συνέχεια, όπως φαίνεται και στο αντίστοιχο γράφημα (Γράφημα 3: Αριθμοδείκτες χρέους της εταιρείας Folli Follie τις χρονιές 2013-2017) η αντιστοιχία αυτή μειώθηκε καθώς από 45% έφτασε στο 37% το 2015 και παρέμεινε στο ίδιο ακριβώς επίπεδο το 2016. Όμως το 2017 εξαιτίας της μεγάλης αύξησης των Συνολικών υποχρεώσεων το ύψος των Ξένων κεφαλαίων προς τα Ίδια έφτασε πάλι το 45% όπως δείχνει και το γράφημα.

Γράφημα 3: Αριθμοδείκτες χρέους της εταιρείας Folli Follie τις χρονιές 2013-2017



Από αυτό φαίνεται πως οι προσπάθειες που έγιναν από την πλευρά της επιχείρησης την προηγούμενη διετία για άλλη μια φορά δεν ήταν αποτελεσματικές

και την οδήγησαν τελικά στο ίδιο σημείο που βρισκόταν πριν. Η πορεία του δείκτη της συνολικής δανειακής επιβάρυνσης είναι ακριβώς η ίδια αν και τα επίπεδα αυτά είναι χαμηλότερα. Εξετάζοντας το δείκτη της συνολικής δανειακής επιβάρυνσης φαίνεται να διατηρεί χαμηλά επίπεδα δανεισμού ο όμιλος Folli Follie, ωστόσο όταν αυτά τα αποτελέσματα συνδυαστούν φαίνεται πως ενώ σε σχέση με το σύνολο του Ενεργητικού της τα κεφάλαια που έχει δανειστεί αποτελούν ένα μικρό κομμάτι, από την άλλη πλευρά σε σχέση με τα Ίδια κεφάλαια που κατέχει η επιχείρηση τα ξένα κεφάλαια φτάνουν σχεδόν σε ύψος σχεδόν τη μέση των Ιδίων κεφαλαίων. Από αυτό ουσιαστικά φαίνεται πως ο όμιλος Folli Follie εάν χρειαστεί να αποπληρώσει το σύνολο των υποχρεώσεών κάποια στιγμή θα έπρεπε να χρησιμοποιήσει ένα σημαντικό κομμάτι από το σύνολο των Ιδίων κεφαλαίων που κατείχε, ενώ σε σχέση με το σύνολο του Ενεργητικού θα ήταν πολύ μικρότερο το κομμάτι που θα έπρεπε να χρησιμοποιήσει.

Σε αυτή την περίπτωση φαίνεται πως η επιχείρηση μπορεί να άρχιζε να αντιμετωπίζει προβλήματα στο μέλλον ως προς το ζήτημα της βιωσιμότητάς της, ενώ από την άλλη πλευρά ένα ζήτημα που τίθεται είναι ο τρόπος που θα μπορούσε να επηρεαστεί από αυτή την κατάσταση η ρευστότητα της επιχείρησης που εκείνες τις χρονιές βρισκόταν σε εξαιρετικά υψηλά επίπεδα. Επιπλέον ένα ερώτημα που σχηματίζεται σε σχέση με τη ρευστότητα έχοντας εξετάσει τη δανειακή επιβάρυνση είναι ο βαθμός στον οποίο τελικά η ρευστότητα που προέκυψε ήταν πραγματική, ήτοι είχε δημιουργηθεί από στοιχεία που είχε αγοράσει η επιχείρηση, είτε πλασματική επειδή τα είχε αποκτήσει με δανεικά κεφάλαια.

4.4 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας της Folli Follie

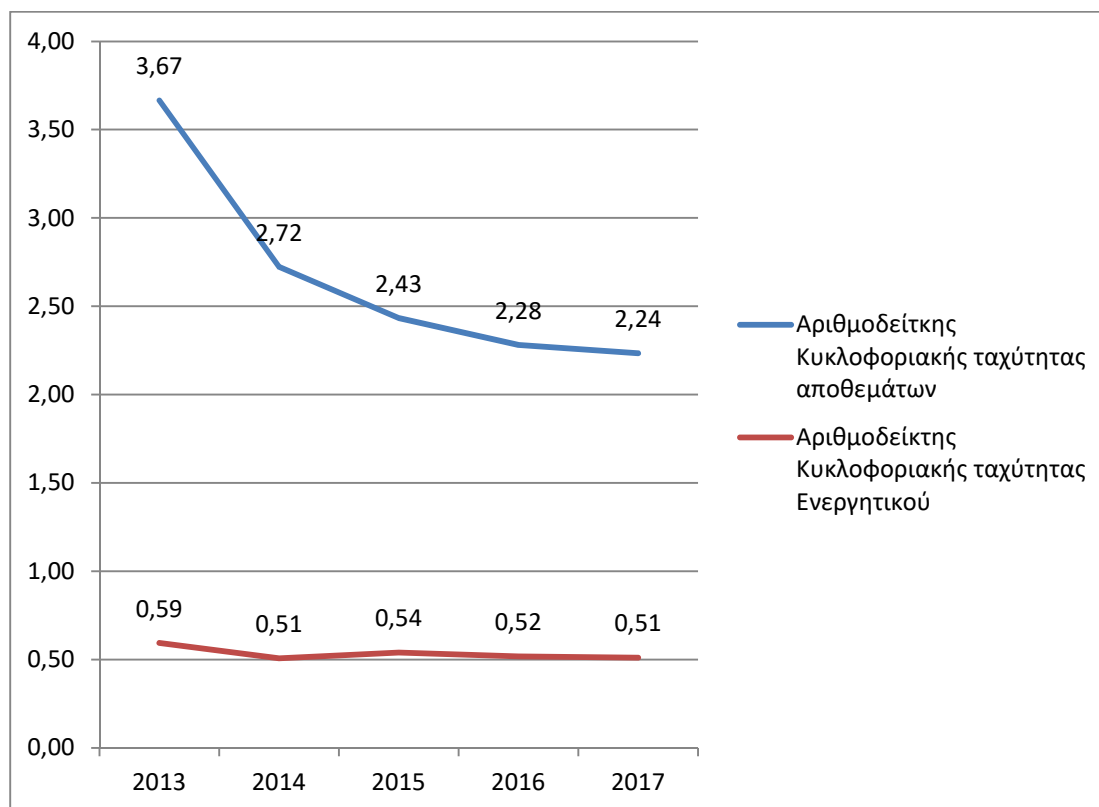
Οι δύο αριθμοδείκτες που εξετάζονται σχετικά με τη δραστηριότητα του ομίλου Folli Follie είναι εκείνος της Κυκλοφοριακής ταχύτητας των Αποθεμάτων και της Κυκλοφοριακής ταχύτητας του Ενεργητικού. Χρησιμοποιώντας του τύπους που υπάρχουν για τους δύο αυτούς αριθμοδείκτες και τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου τα αποτελέσματα που προκύπτουν είναι τα ακόλουθα (Πίνακας 4: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών δραστηριότητας):

Πίνακας 4: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών δραστηριότητας

	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας Αποθεμάτων	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού
2013	3,67	0,59
2014	2,72	0,51
2015	2,43	0,54
2016	2,28	0,52
2017	2,24	0,51

Από τα αποτελέσματα των δύο αριθμοδεικτών φαίνεται πως κατά τη διάρκεια της κάθε χρονιάς που εξετάζεται τα Αποθέματα ανανεώνονται τουλάχιστον δύο φορές, ενώ την ίδια στιγμή δείχνουν πως τα αποθέματα παραμένουν στις εταιρικές εγκαταστάσεις από τρεισήμισι μήνες μέχρι και λίγο παραπάνω από πέντε μήνες. Αυτό σημαίνει την ίδια στιγμή πως αφενός τα Αποθέματα ανανεώνονται αρκετές φορές κατά τη διάρκεια του χρόνου, όμως μέχρι να γίνει αυτό παραμένουν ένα χρονικό διάστημα στην κατοχή της επιχείρησης αποθηκευμένα για ένα σημαντικό χρονικό διάστημα. Τα αποθέματα έμειναν στις εταιρικές εγκαταστάσεις περισσότερο τη χρονιά 2017 καθώς παρέμειναν 5,35 μήνες (πέντε μήνες και δέκα μέρες περίπου) μιας και ανανεώθηκαν μόνο 2,24 φορές. Η πορεία ωστόσο του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού είναι λίγο πιο ταραχώδης αν και όχι τόσο έντονη, όπως φαίνεται στο αντίστοιχο γράφημα (Γράφημα 4: Αριθμοδείκτες δραστηριότητας της εταιρείας Folli Follie τις χρονιές 2013-2017) σύμφωνα με το οποίο φαίνεται πως το 2014 σημειώθηκε μια ελάχιστη μείωση στο ύψος της ταχύτητας για το Ενεργητικό, ενώ την επόμενη χρονιά, το 2015 σημειώνεται μια μικρή αύξηση, αλλά τις επόμενες δύο χρονιές παρατηρείται μια μικρή πτωτική πορεία.

Γράφημα 4: Αριθμοδείκτες δραστηριότητας της εταιρείας Follie Folie τις χρονιές 2013-2017



Από το γράφημα που προκύπτει για τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας φαίνεται πως ο όμιλος Follie Folie αποτελεί μια ιδιαίτερη περίπτωση καθώς η δραστηριότητά του ακολουθεί πτωτική πορεία όσον αφορά τα Αποθέματα, ενώ σχετικά με το Ενεργητικό της η κυκλοφοριακή του ταχύτητα βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα στα οποία και διατηρείται σε γενικές γραμμές σημειώνοντας μικρές αποκλίσεις κάθε χρόνο. Ωστόσο σε σχέση με τους αριθμοδείκτες των υπολοίπων κατηγοριών αυτό που έχει ιδιαίτερο ενδιαφέρον είναι το γεγονός πως τα επίπεδα της Κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού το 2017 επανέρχονται στο ίδιο επίπεδο με εκείνο που βρισκόταν το 2014. Απεναντίας η Κυκλοφοριακή ταχύτητα των Αποθεμάτων ακολουθεί μια σταθερά πτωτική πορεία δίχως να γίνεται επιστροφή στο αποτέλεσμα κάποιας προηγούμενης χρονιάς.

4.5 Αριθμοδείκτες οικονομικής κάλυψης της εταιρείας Folli Follie

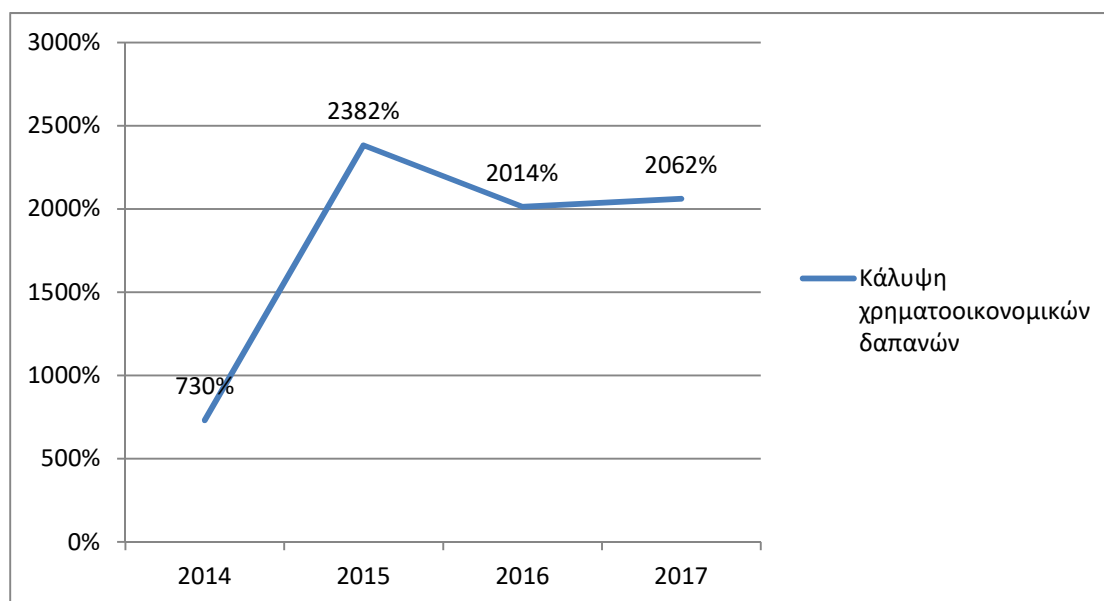
Αναφορικά την ικανότητα του ομίλου Folli Follie να μπορεί να καλυψει οικονομικά τις υποχρεώσεις του πρέπει να σημειωθεί πως στον ισολογισμό του έτους 2013 δεν αναφέρεται κάπου το ύψος των Χρεωστικών τόκων με αποτέλεσμα να μην μπορεί να υπολογιστεί ο αριθμοδείκτης αυτός για τη συγκεκριμένη χρονιά και η ανάλυση να αφορά τις υπόλοιπες χρονιές. Έτσι τα αποτελέσματα που προέκυψαν στην κατηγορία της οικονομικής κάλυψης για τον αριθμοδείκτη της Κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών αρχικά παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί (Πίνακας 5: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών οικονομικής κάλυψης).

Πίνακας 5: Αποτελέσματα αριθμοδεικτών οικονομικής κάλυψης

	Κάλυψη χρηματοοικονομικών δαπανών
2014	730%
2015	2.382%
2016	2.014%
2017	2.062%

Από τα αποτελέσματα αυτά φαίνεται πως ο συγκεκριμένος δείκτης κυμαίνεται σε εξαιρετικά υψηλά επίπεδα καθώς ξεπερνάει κάθε χρονιά κατά πολύ το 200-250% που θεωρείται πως είναι το κατώτερο ασφαλές όριο. Στην περίπτωση της εταιρείας Folli Follie ως όμιλο τα αποτελέσματα που προκύπτουν δείχνουν πως το σύνολο των Χρεωστικών τόκων μπορεί να καλυφθεί από τα Κέρδη προ φόρων και τόκων το λιγότερο επτά φορές σύμφωνα με τα δεδομένα του 2014. Από εκείνη τη χρονιά όμως κι έπειτα τα δεδομένα δείχνουν πως αυτός ο αριθμός αυξάνεται αφενός απότομα και αφετέρου σε πάρα πολύ μεγάλο βαθμό καθώς την επόμενη χρονιά φτάνει σχεδόν τις 24 φορές, δηλαδή υπερτριπλασιάζεται. Αν και τις επόμενες χρονιές μειώνεται με το 2016 φτάνει στο 2.014% και το 2017 να έχει αυξηθεί ελάχιστα φτάνοντας στο 2.062%.

**Γράφημα 5: Αριθμοδείκτης οικονομικής κάλυψης της εταιρείας Folli
Follie τις χρονιές 2013-2017**



Ο λόγος για τον οποίο προκύπτει το αποτέλεσμα του 2015 είναι πως έχουν μειωθεί οι χρεωστικοί τόκοι, ενώ τα κέρδη προ φόρων και τόκων έχουν αυξηθεί πάνω από τριάντα εκατομμύρια. Το 2016 ο λόγος για τον οποίο σημειώθηκε αυτή η μείωση ήταν το ότι αυξήθηκαν οι χρεωστικοί τόκοι κατά τρία εκατομμύρια, ενώ την επόμενη χρονιά μειώθηκαν ελάχιστα προσφέροντας τη δυνατότητα στα κέρδη προ φόρων και τόκων να τους καλύψουν ακόμη πιο εύκολα.

Κεφάλαιο 5: Τεστ - μοντέλα εξέτασης των επιχειρήσεων με αριθμοδείκτες

Χάρη στους αριθμοδείκτες μπορούν να χρησιμοποιηθούν κάποια τεστ ούτως ώστε να εξακριβωθεί η κατάσταση της επιχείρησης που εξετάζεται κάθε φορά. Δύο από αυτά τα τεστ είναι το z-score του Altman που έχει δημιουργηθεί προκειμένου να μπορεί να εξεταστεί το επίπεδο χρεοκοπίας της υπό εξέταση επιχείρησης και το δεύτερο είναι το m-score του Beneish που χρησιμοποιείται προκειμένου να εξεταστεί η πιθανότητα της οικονομικής απάτης ή η τάση της να εμπλακεί σε παραποίηση των εσόδων της και γενικώς των οικονομικών της καταστάσεων (Bhavani και Tabi Ampronsah, 2017). Αυτά τα δύο μοντέλα μπορούν συνεπώς να χρησιμοποιηθούν για διαφορετικούς εξειδικευμένους σκοπούς, Αν και ουσιαστικά ο σκοπός είναι να εξεταστεί το μέλλον της επιχείρησης και το αν αυτό είναι υπαρκτό. Αυτά τα δύο μοντέλα εξετάζονται στη συνέχεια του κεφαλαίου και επιπλέον χρησιμοποιούνται τα δημοσιευμένα στοιχεία προκειμένου να υπολογιστούν αυτά τα μοντέλα και να εξεταστεί η κατάσταση του ομίλου Folli Follie για το χρονικό διάστημα 2013-2017.

5.1 Το μοντέλο m-score του Beneish

Το συγκεκριμένο μοντέλο δημιουργήθηκε από τον καθηγητή Messod Daniel Beneish που σχημάτισε διάφορους αναλυτικούς δείκτες και μεταβλητές για να ταυτοποιήσει την περίπτωση της οικονομικής απάτης κατά κύριο λόγο και δευτερευόντως για να εξετάσει την πιθανότητα εμπλοκής μιας επιχείρησης στο να παραποιήσει τις οικονομικές της καταστάσεις. Για να μπορέσει να υπολογιστεί το συγκεκριμένο μοντέλο χρησιμοποιούνται δεδομένα από τις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων που εξετάζονται και με αυτό τον τρόπο υπολογίζεται ο βαθμός στον οποίο τα κέρδη έχουν παραποιηθεί. (Bhavani και Tabi Ampronsah, 2017)

Το μοντέλο του Beneish έχει χρησιμοποιηθεί σε διάφορες περιπτώσεις από ερευνητές και άτομα που ενδιαφέρονται να εξετάσουν την πορεία κάποιας επιχείρησης, όμως ενώ σε κάποιες περιπτώσεις τα αποτελέσματα δείχνουν πως το εν

λόγω μοντέλο δεν αποδίδει πάντα καθώς τα συμπεράσματα που προκύπτουν από αυτό δεν προσφέρουν μια ξεκάθαρη εικόνα όσων αφορά το αν έχουν όντως παραποιηθεί οι οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης ή αν τελικά αντιπροσωπεύουν την πραγματική οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Το μοντέλο του Beneish σχετικά με το m-score μπορεί να υπολογιστεί με δύο τρόπους: στην πρώτη περίπτωση χρησιμοποιούνται οκτώ αριθμοδείκτες, ενώ στη δεύτερη πέντε με αποτέλεσμα συνεπώς να αλλάζει και ο τύπος που χρησιμοποιείται κάθε φορά.

Στην περίπτωση του μοντέλου των οκτώ μεταβλητών ο τύπος που χρησιμοποιείται είναι ο εξής (Bhavani και Tabi Amponsah, 2017):

$$M = -4,84 + 0,92 * DRSI + 0,528 * GMI + 0,404 * AQI + 0,892 * SGI + 0,115 * DEPI - 0,172 * SGAI + 4,679 * TATA - 0,327 * LVGI$$

Το DRSI αναφέρεται στο δείκτη πωλήσεων σε απαιτήσεις που χρησιμοποιείται προκειμένου να μπορέσουν να συγκριθούν οι ημερήσιες πωλήσεις σε εισπρακτέα του τρέχοντος και του προηγούμενου έτους ώστε να μπορέσει να αποκαλυφθεί τυχόν διόγκωση των εσόδων που είχε η επιχείρηση. Το GMI είναι ο Ακαθόριστος δείκτης περιθωρίου που χρησιμοποιείται προκειμένου να υπολογιστεί η σχέση ανάμεσα στο ακαθάριστο περιθώριο ή το περιθώριο του τρέχοντος έτους σε σύγκριση με εκείνο που υπήρχε την προηγούμενη χρονιά. Το AQI είναι ο δείκτης ποιότητα του Ενεργητικού στον οποίο τα ενσώματα πάγια συγκρίνονται με το σύνολο του Ενεργητικού. Στην περίπτωση που το αποτέλεσμα του συγκεκριμένου δείκτη είναι μεγαλύτερο της μονάδας δείχνει πως η επιχείρηση έχει αυξήσει τα άυλα περιουσιακά της στοιχεία ή την αναβολή του κόστους αυτών χειραγωγώντας έτσι τα κέρδη της.

Ο επόμενος δείκτης που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό του μοντέλου m-score είναι ο SGI ήτοι ο δείκτης αύξησης των πωλήσεων στον οποίο υπολογίζονται οι τρέχουσες πωλήσεις σε σχέση με το προηγούμενο έτος από εκείνο που εξετάζεται. Ο δείκτης απόσβεσης (DEPI) χρησιμοποιείται για να υπολογιστεί η αναλογία του ποσοστού απόσβεσης των στοιχείων της εταιρείας για τη χρονιά που εξετάζεται σε σχέση με την προηγούμενη. Με αυτό τον τρόπο μπορεί να εξεταστεί αν η μέθοδος που ακολουθεί η επιχείρηση είναι φιλική προς το εισόδημα απόσβεσης ή αν

χρησιμοποιεί μια μέθοδο σύμφωνα με την οποία αναθεωρεί την ωφέλιμη ζωή των περιουσιακών της στοιχείων ανοδικά.

Ο SGAI είναι ο δείκτης πωλήσεων, γενικών και διοικητικών εξόδων που συγκρίνει τα τρέχοντα έξοδα των πωλήσεων, τα γενικά έξοδα που έχουν πραγματοποιηθεί και τα διοικητικά με εκείνα της προηγούμενης χρονιάς. Οι συνολικές δεδουλευμένες καταστάσεις σε σύνολο του Ενεργητικού, ο δείκτης δηλαδή TATA χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της έκτασης στη διαχείριση που αναλαμβάνει τις διακριτικές λογιστικές πολιτικές που μεταφράζονται στη συνέχεια σε μεταβολή των κερδών. Ο τελευταίος δείκτης που χρησιμοποιείται σε αυτή την περίπτωση για το μοντέλο του Beneish είναι ο δείκτης μόχλευσης, δείκτης LVGI, χρησιμοποιείται για να μπορέσει να συγκριθεί το συνολικό χρέος με το σύνολο του Ενεργητικού της προηγούμενης χρονιάς.

Τις φορές που ένας μελετητής αποφασίζει να αξιολογήσει το μοντέλο των πέντε δεικτών το τύπος που χρησιμοποιείται είναι ο ακόλουθος (Bhavani και Tabi Amponsah, 2017):

$$M = -6,065 + 0,823 * DRSI + 0,906 * GMI + 0,593 * AQI + 0,717 * SGI + 0,107 * DEPI$$

Από το αποτέλεσμα που θα προκύψει από τους τύπους αυτούς μπορεί να κριθεί αν τελικά οι οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης έχουν παραποιηθεί. Συγκεκριμένα αν το αποτέλεσμα του M – score είναι μεγαλύτερο από -2,22 έχει αποτέλεσμα δηλαδή θετικό ή λιγότερο αρνητικό σημαίνει πως είναι πολύ πιθανό να έχουν παραποιηθεί οι οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αν όμως το αποτέλεσμα είναι μικρότερο του -2,22 που σημαίνει πως το αποτέλεσμα θα εκφράζεται με μια μεγαλύτερη αρνητική τιμή από αυτή σημαίνει πως δεν μπορεί να έχει γίνει παραποίηση στις οικονομικές καταστάσεις που εξετάστηκαν. (Nwoye, Okoye και Oraka, 2013)

Το μοντέλο του Beneish ωστόσο είναι αμφίβολο αν μπορεί να χρησιμοποιηθεί αποτελεσματικά σε όλες τις περιπτώσεις καθώς έχουν πραγματοποιηθεί διάφορες μελέτες στο παρελθόν που έχουν προσπαθήσει να εξετάσουν τις οικονομικές καταστάσεις επιχειρήσεων χρησιμοποιώντας το και τα αποτελέσματα που προέκυψαν έδειξαν πως δεν ήταν ιδιαίτερος αποτελεσματικό. Απεναντίας η χρήση του μοντέλου

που έχει δημιουργήσει ο Altman σχετικά με την πρόβλεψη της πτώχευσης ή όχι μιας επιχείρησης φαίνεται να είναι πιο αποτελεσματικό και χρήσιμο.

5.2 Το μοντέλο z-score του Altman

Το μοντέλο του Altman έχει δημιουργηθεί προκειμένου να μπορέσει να εξεταστεί το ενδεχόμενο της πτώχευσης μιας επιχείρησης μέσα από τη χρήση αριθμοδεικτών και σε αυτή την περίπτωση (Bhavani και Tabi Amrongsah, 2017). Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται σε αυτή την περίπτωση ωστόσο είναι διαφορετικοί, ενώ το κοινό χαρακτηριστικό που έχουν τα δύο μοντέλα είναι πως μπορούν να υπολογιστούν με δύο τρόπους. Στην περίπτωση του μοντέλου του Altman μπορεί να χρησιμοποιηθεί ένα εξειδικευμένο κι ένα γενικευμένο υπόδειγμα. Πρόκειται για ένα μοντέλο που έχει κατορθώσει να διατηρήσει την ισχύ του εδώ και τρεις δεκαετίες (Αποστόλου, 2015). Στο εξειδικευμένο υπόδειγμα ο τρόπος με τον οποίο μπορεί να υπολογιστεί το z-score αφορά τη μέτρηση αρχικά της ρευστότητας και στη συνέχεια της ιστορικής κερδοφορίας, της τρέχουσας κερδοφορίας, της φερεγγυότητας και της κυκλοφοριακής ταχύτητας του Ενεργητικού. Συγκεκριμένα ο τύπος για να υπολογιστεί το z-score είναι ο εξής:

$$Z = \text{Ρευστότητα} * 1,2 + \text{Ιστορική κερδοφορία} * 1,4 + \text{Τρέχουσα ρευστότητα} * 3,3 + \text{Φερεγγυότητα} * 0,6 + \text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα Ενεργητικού} * 1,0$$

Καθεμία από αυτές τις μετρήσεις έχει όρια τα οποία αποτελούν τις κρίσιμες τιμές των αριθμοδεικτών και δείχνουν αν η επιχείρηση κινδυνεύει με πτώχευση ή όχι. Η τιμή ωστόσο του μοντέλου που δημιούργησε ο Altman προκύπτει από το άθροισμα των πέντε αριθμοδεικτών όταν πολλαπλασιαστεί με τον αντίστοιχο συντελεστή. Για να μπορέσει να συγκριθεί το αποτέλεσμα του z-score οι τιμές που έχει ορίσει ο Altman δείχνουν πως η πιθανότητα αποτυχίας μιας επιχείρησης είναι υψηλή αν το αποτέλεσμα του z-score είναι μικρότερο από 1,1. Αν η τιμή του βρίσκεται ανάμεσα στο 1,2 και το 2,5 τότε η πιθανότητα αυτή είναι απλώς υπαρκτή χωρίς να είναι ούτε χαμηλή, ούτε υψηλή. Αντιθέτως είναι χαμηλή η πιθανότητα αποτυχίας της υπό εξέταση επιχειρήσεως αν η τιμή του z-score είναι μεγαλύτερη από 2,6. Υπάρχουν

επίσης δύο κρίσιμες τιμές που δείχνουν αν κινδυνεύει με πτώχευση η επιχείρηση ή όχι. Αν η μέση τιμή του Z-score είναι -4,06 τότε κινδυνεύει με πτώχευση, ενώ αν είναι 7,70 δεν υπάρχει αυτός ο κίνδυνος στη συγκεκριμένη περίπτωση.

Στην περίπτωση του γενικευμένου υποδείγματος για το Altman Z-score οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται είναι τέσσερις και ο τύπος που προκύπτει σε αυτή την περίπτωση ο ακόλουθος (Αποστόλου, 2015):

$$Z = \text{Ρευστότητα} * 6,56 + \text{Ιστορική κερδοφορία} * 3,26 + \text{Τρέχουσα κερδοφορία} * 6,72 + \text{Φερεγγυότητα} * 1,06$$

Στην περίπτωση του γενικευμένου υποδείγματος οι τιμές βάσει των οποίων μπορεί να υπολογιστεί ο κίνδυνος πτώχευσης διαφέρουν με αποτέλεσμα να θεωρείται πως υπάρχει πολύ υψηλή πιθανότητα αποτυχίας αν η τιμή του τεστ είναι μικρότερη από 1,80, είναι υψηλή αν κυμαίνεται ανάμεσα στο 1,81 και το 2,67, πιθανή αν η τιμή είναι ανάμεσα στο 2,68 και το 2,99, ενώ είναι χαμηλή αυτή η πιθανότητα αν το αποτέλεσμα του τεστ είναι μεγαλύτερο από 3,00. Οι κρίσιμες τιμές του Z-score επίσης επηρεάζονται σε αυτή την περίπτωση καθώς αν η μέση τιμή είναι 1,62 υπάρχει κίνδυνος πτώχευσης, ενώ αν είναι 4,45 τότε δεν υπάρχει τέτοιος κίνδυνος.

Ο κάθε δείκτης ωστόσο στην περίπτωση του Altman z-score έχει έναν δικό του τρόπο υπολογισμού. Για την κάθε περίπτωση ο τρόπος υπολογισμού είναι ο ακόλουθος (Αποστόλου, 2015):

1. Μέτρηση Ρευστότητας = Κεφάλαιο κίνησης / Σύνολο Ενεργητικού
2. Μέτρηση Ιστορικής κερδοφορίας = Κέρδη εις Νέο / Σύνολο Ενεργητικού
3. Μέτρηση Τρέχουσας κερδοφορίας = Κέρδη προ τόκων και φόρων / Σύνολο Ενεργητικού
4. Μέτρηση φερεγγυότητας = Κεφαλαιοποίηση / Σύνολο υποχρεώσεων
5. Μέτρηση Κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού = Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

Αυτό ισχύει και για τα δύο υποδείγματα του Z-score, με τη διαφορά πως δε χρησιμοποιείται ο δείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας Ενεργητικού στο γενικευμένο μοντέλο.

5.3 Αποτελέσματα των δύο μοντέλων

Χρησιμοποιώντας τους τύπους υπολογισμού των δύο μοντέλων και τις οικονομικές καταστάσεις που έχει δημοσιεύσει η εταιρεία Folli Follie τα αποτελέσματα που προκύπτουν για το χρονικό διάστημα 2013 – 2017 σε καθένα από τα μοντέλα αυτά παρουσιάζονται στη συνέχεια. Ο λόγος για τον οποίο εφαρμόζονται αυτά τα δύο τεστ είναι να εξεταστεί αν σύμφωνα με τα δημοσιευμένα στοιχεία υπάρχει όντως πιθανότητα παραποίησης των οικονομικών της καταστάσεων ή κίνδυνος πτώχευσης του ομίλου Folli Follie. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα αποτελέσματα και για τις δύο περιπτώσεις του μοντέλου του Beneish τόσο για την περίπτωση που υπολογίζεται με τη χρήση των πέντε αριθμοδεικτών, όσο και για την περίπτωση εκείνη που χρησιμοποιούνται και οι οκτώ αριθμοδείκτες.

Πίνακας 6: Αποτελέσματα M-score του μοντέλου του Beneish

	Αποτελέσματα μοντέλου 5 δεικτών	Αποτελέσματα μοντέλου 8 δεικτών
2013	-2,74	-2,77
2014	-3,09	-2,37
2015	-2,95	-2,92
2016	-3,04	-2,73
2017	-2,74	-2,49

Στην περίπτωση του μοντέλου όπου χρησιμοποιούνται πέντε αριθμοδείκτες φαίνεται πως τα αποτελέσματα κυμαίνονται από το -3,09 μέχρι το -2,74. Βάσει του ορίου που έχει τεθεί προκειμένου να εξετάζεται το αν τελικά οι οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης που εξετάζεται έχουν παραποιηθεί φαίνεται πως καμία χρονιά δεν υπάρχει ένδειξη παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων που έχουν δημοσιευθεί από το 2013 μέχρι και το 2017. Ωστόσο χρησιμοποιώντας και το μοντέλο του M-score με τους οκτώ αριθμοδείκτες φαίνεται πως καμία από τις χρονιές δεν υπάρχει ένδειξη παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων που

χρησιμοποιήθηκαν. Αν και μπορεί να τη χρονιά 2014, όπως επίσης και τη χρονιά 2017 τα αποτελέσματα που προέκυψαν από το μοντέλο του Beneish δείχνουν πως ο κίνδυνος της παραποίησης είναι πολύ κοντά.

Αφότου χρησιμοποιηθεί το μοντέλο του Altman, το Z-score περί πτώχευσης, τόσο με τους τέσσερις αριθμοδείκτες, όσο και με τους πέντε προκύπτουν τα ακόλουθα αποτελέσματα που παρουσιάζονται στον αντίστοιχο πίνακα (Πίνακας 7: Αποτελέσματα Z-score του μοντέλου του Altman) για το ίδιο χρονικό διάστημα που εξετάζεται ο όμιλος ο Folli Follie.

Πίνακας 7: Αποτελέσματα Z-score του μοντέλου του Altman

	Αποτελέσματα εξειδικευμένου Z-score	Αποτελέσματα γενικευμένου Z-score
2013	3,19	8,33
2014	2,00	5,89
2015	2,16	6,29
2016	2,11	6,23
2017	1,67	5,21

Από τα αποτελέσματα αυτά όταν χρησιμοποιηθεί το Z-score με τους πέντε αριθμοδείκτες προκύπτει το συμπέρασμα πως ο όμιλος Folli Follie το 2013 είχε χαμηλή πιθανότητα πτώχευσης, όμως τις επόμενες χρονιές αυτή η μικρή πιθανότητα αυξήθηκε με αποτέλεσμα να φτάσει το 2017 να είναι πολύ υψηλή. Όταν όμως χρησιμοποιηθεί το τεστ με τους τέσσερις δείκτες τα αποτελέσματα δείχνουν πως η πιθανότητα πτώχευσης του ομίλου είναι χαμηλή όλες τις χρονιές, όμως αυτή η ασφάλεια ολοένα και μειώνεται καθώς τα αποτελέσματα από το 2015 κι έπειτα είναι ολοένα και μικρότερα. Εν τέλει αυτό που φαίνεται είναι πως ακόμη και στο γενικευμένου τύπου Z-score το επίπεδο κινδύνου για πτώχευση του ομίλου αρχίζει να γίνεται ολοένα και πιο μεγάλο όσο περνούν τα χρόνια.

Συμπεράσματα

Εξετάζοντας τις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου Folli Follie και εφαρμόζοντας τη θεωρία των αριθμοδεικτών το βασικό συμπέρασμα που προκύπτει είναι πως από το 2014 φαίνεται να έχει αλλάξει η στρατηγική που ακολουθούσε ο όμιλος καθώς σχετικά με τη ρευστότητα φαίνεται να έχει αρχίσει να στρέφεται προς μια στρατηγική στην οποία αποδίδεται μεγαλύτερη σημασία στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό και για το λόγο αυτό η επιχείρηση επενδύει περισσότερα κεφάλαια σε αυτό, παρόλο που αυτή η στρατηγική δε φαίνεται να βοηθάει στη βελτίωση της απόδοσης του ομίλου. Σχετικά με τη ρευστότητα που παρουσιάζει η Folli Follie φαίνεται πως οι Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της υπερκαλύπτονται, λειτουργώντας όμως εις βάρος της απόδοσης του ομίλου. Ένας λόγος για τον οποίο το συγκεκριμένο συμπέρασμα τεκμηριώνεται είναι το ότι τη χρονιά που μειώθηκε η ρευστότητα της επιχείρησης αυξήθηκε η απόδοσή της (έτος 2016) και συγκεκριμένα το περιθώριο του καθαρού κέρδους και το επίπεδο απόδοσης του Ενεργητικού.

Το ύψος του χρέους που έχει η Folli Follie είναι μέτριο προς υψηλό καθώς αν χρειαστεί να αποπληρώσει συνολικά τις υποχρεώσεις της κάποια στιγμή θα κληθεί να χρησιμοποιήσει ένα σημαντικό κομμάτι από το σύνολο των Ιδίων κεφαλαίων της, το οποίο όμως είναι μικρότερο σε σχέση με το σύνολο του Ενεργητικού της. Όσον αφορά το χρέος δηλαδή φαίνεται πως λόγω του επιπέδου στο οποίο έχει φτάσει μπορεί στο μέλλον η επιχείρηση να αντιμετωπίσει σημαντικά προβλήματα βιωσιμότητας και ίσως ρευστότητας και βιωσιμότητας επίσης. Ο λόγος για τον προβληματισμό αυτό είναι το γεγονός πως ως επιχείρηση ο όμιλος στηρίζεται σε σημαντικό βαθμό στα κεφάλαια που έχει δανειστεί προκειμένου να λειτουργήσει. Η δραστηριότητα επίσης του ομίλου φαίνεται να είναι προβληματική καθώς η Κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων μειώνεται, ενώ η Κυκλοφοριακή ταχύτητα του Ενεργητικού διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα. Επιπλέον σχετικά με τη δυνατότητα οικονομικής κάλυψης που έχει ο όμιλος φαίνεται πως αυτή είναι σε υπερβολικό βαθμό μεγάλη.

Τα δεδομένα αυτά συνολικά σχηματίζουν μια κατάσταση μέτρια προς προβληματική για τον όμιλο με αποτέλεσμα να τίθενται ερωτήματα σχετικά με το μέλλον του, αλλά και την αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων που έχει

δημοσιεύσει. Προβαίνοντας στην πραγματοποίηση του M-score περί παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων της Folli Follie το συμπέρασμα που προκύπτει είναι πως δεν υπάρχει κάποια ένδειξη για παραποίηση αυτών όλες τις χρονιές όταν χρησιμοποιείται το τεστ με τους πέντε αριθμοδείκτες. Όμως όταν χρησιμοποιηθεί το μοντέλο με τους οκτώ αριθμοδείκτες τότε τα αποτελέσματα αρχίζουν να πλησιάζουν επικίνδυνα το όριο τις χρονιές 2014 και 2017 με αποτέλεσμα να αρχίζει να σχηματίζεται η υποψία της παραποίησης αυτών. Από την άλλη πλευρά όταν εξεταστεί το μέλλον του ομίλου με τη χρήση του Z-score προκύπτει το συμπέρασμα πως βάσει του γενικευμένου Z-score ο κίνδυνος της αποτυχίας είναι υπαρκτός τις χρονιές 2014-2017, ενώ στην περίπτωση του εξειδικευμένου μοντέλου η πιθανότητα αποτυχίας είναι πολύ χαμηλή όλες τις χρονιές, όμως έχει αρχίσει να αυξάνεται καθώς περνούν τα χρόνια.

Εν κατακλείδι, εξετάζοντας συνολικά την εικόνα του ομίλου Folli Follie φαίνεται πως η οικονομική της κατάσταση δεν είναι τόσο καλή μιας και η απόδοσή του και η δραστηριότητά του ακολουθούν καθοδική πορεία, ενώ τα επίπεδα δανεισμού του ανοδική. Σχετικά με την αξιοπιστία των οικονομικών του καταστάσεων αυτό που προκύπτει είναι πως υπάρχει κίνδυνος παραποίησης των οικονομικών καταστάσεων του 2014 και του 2017, ενώ ο κίνδυνος αποτυχίας και πτώχευσης είναι αφενός χαμηλός, από την άλλη πλευρά όμως υπαρκτός αν και σε μικρό βαθμό και το σημαντικότερο είναι πως όσο περνούν τα χρόνια αυτός ο μικρός κίνδυνος γίνεται όλο και μεγαλύτερος.

Βιβλιογραφία

1. Αλμπάνης, Ε. (2006) *Χωρίς Ψευδαισθήσεις* Διεθνές Επιστημονικό Συνέδριο «Παγκοσμιοποίηση, Ψευδαισθήσεις και Πραγματικότητα» Πανεπιστήμιο Πειραιώς
2. Αποστόλου, Α. (2015) *Ανάλυση Λογιστικών – Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων* ΣΕΑΒ Αθήνα ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://repository.kallipos.gr/>
3. Αυλωνίτης, Γ. Ι., Λυμπερόπουλος, Κ., Τζαναβάρας, Β. (2010) *Σύγχρονες Στρατηγικές Μάρκετινγκ για διεθνείς αγορές* Rosili Αθήνα
4. Βασιλείου, Δ., Ηρειώτης, Ν. (2015) *Χρηματοοικονομική διοίκηση: θεωρία και πρακτική* Rosili Αθήνα
5. Γεωργόπουλος, Α. (2015) *Αναδιοργάνωση και Μάνατζμεντ Αλλαγών στις Επιχειρήσεις* ΣΕΑΒ Αθήνα ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://repository.kallipos.gr/>
6. Εμμανουήλ, Σ., Ζαφόλια, Ι. (2018) *Στοιχεία σοκ για το μέγεθος του Folli Follie Group στην Ασία* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://www.naftemporiki.gr/printStory/1396065>
7. Εμμανουήλ, Σ. (2019) *Η Folli Follie έναν χρόνο μετά το πόρισμα-φοτιά* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://www.naftemporiki.gr/finance/story/1471574/i-folli-follie-enan-xrono-meta-to-porisma-fotia>
8. Ζαφόλια, Ι. (2018) *Νέα ευρήματα για το διεθνές σκάνδαλο του Folli Follie Group* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://www.naftemporiki.gr/finance/story/1396949/nea-eurimata-gia-to-diethnes-skandalo-tou-folli-follie-group>
9. Καλογήρου, Γ., Τσακανίκας, Α., Σιώκας, Ε., Παναγιωτόπουλος, Π., Πρωτόγερου, Αι., Μαυρωτάς, Γ. (2015) *Οργάνωση και Διοίκηση Επιχειρήσεων για Μηχανικούς* ΣΕΑΒ Αθήνα ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://repository.kallipos.gr/>

10. Κοντογεώργος, Α., Σεργάκη, Π. (2015) *Αρχές διοίκησης αγροτικών συνεταιρισμών* ΣΕΑΒ Αθήνα ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://repository.kallipos.gr/>
11. Λαλούμης, Δ. (2015) *Διοίκηση τουριστικών επιχειρήσεων* ΣΕΑΒ Αθήνα ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://repository.kallipos.gr/>
12. Μυλώνη, Β., Γεωργόπουλος, Α. (2015) *Διεθνοποίηση και Διεθνικές Επιχειρήσεις* ΣΕΑΒ Αθήνα ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://repository.kallipos.gr/>
13. Πανηγυράκης, Γ. Γ. (2013) *Διεθνές μάρκετινγκ* Σταμούλης Αθήνα
14. Πανηγυράκης, Γ. Γ. (1999) *Διεθνές Εξαγωγικό Marketing* ΤΟΜΟΣ Ι Σταμούλης Αθήνα
15. Παπαδέας, Π. Β. (2015) *Διοικητική Λογιστική* Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://repository.kallipos.gr/>
16. Παπαδρόσου – Αρχανιωτάκη, Π., Ελευθεριάδης, Ν. (2015) *Δίκαιο εμπορικών εταιρειών – Βασική εμπορική νομοθεσία* Σάκκουλα Θεσσαλονίκη
17. ΣοφοκλέουςIn (2018) *Folli Follie: Θρίλερ με το νέο ισολογισμό!* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://www.sofokleousin.gr/folli-thriller-me-to-neo-isologismo>
18. Τουρνά, Ε. (2015) *Χρηματοοικονομική Λογιστική* ΣΕΑΒ Αθήνα ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://repository.kallipos.gr/>
19. Χαραλάμπης, Δ. (1998) *Δημοκρατία και παγκοσμιοποίηση* Ίδρυμα Σάκη Καραγιωργα Αθήνα
20. Bhavani, G., Tabi Amponsah, Chr. (2017) M-score and Z-score for detection of accounting fraud *Accountancy Business and the Public Interest* July, pp. 68-86
21. Dikaiologitika news (2018) *Πόρισμα σοκ για την Folli Follie: Μαϊμού ισολογισμοί – “Στον αέρα“ 5.000 εργαζόμενοι* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://www.dikaiologitika.gr/eidhseis/business-news/226049/porisma-sok-gia-tin-folli-follie-maimoy-isologismoi-ston-atera-5000-ergazomenoi>
22. Folli Follie (2018a) *Ιστορία* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://www.follifollie.com/gr-el/history/our-history.html>

23. Folli Follie (2018b) *Ετήσια Οικονομική Έκθεση της περιόδου από 01.01.2017 έως 31.12.2017* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα [http://www.ffgroup.com/uploads/60718/a7db_folli_follie_-_set_of_accounts_2017-fy\(gr\)_watermark_gr.pdf](http://www.ffgroup.com/uploads/60718/a7db_folli_follie_-_set_of_accounts_2017-fy(gr)_watermark_gr.pdf)
24. Folli Follie (2018c) *Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <https://www.follifollie.com/gr-el/εταιρική-κοινωνική-ευθύνη/our-csr.html>
25. Folli Follie (2018d) *Οικονομικές Καταστάσεις* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <http://www.ffgroup.com/el/ependytes/pliroforiakoyliko/oikonomikes-katastaseis/2017/>
26. Folli Follie (2018e) *Ετήσια Οικονομική Έκθεση της περιόδου από 01.01.2013 έως 31.12.2013* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα http://www.ffgroup.com/uploads/43265/be36_3_2013_12.pdf
27. Folli Follie (2018f) *Ετήσια Οικονομική Έκθεση της περιόδου από 01.01.2014 έως 31.12.2014* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα http://www.ffgroup.com/uploads/44919/89e0_folli_follie_-_set_of_accounts_2014-fy_gr.pdf
28. Folli Follie (2018g) *Ετήσια Οικονομική Έκθεση της περιόδου από 01.01.2015 έως 31.12.2015* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα http://www.ffgroup.com/uploads/44984/d652_folli_follie_set_of_accounts_31122015_gr.pdf
29. Folli Follie (2018h) *Ετήσια Οικονομική Έκθεση της περιόδου από 01.01.2016 έως 31.12.2016* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα http://www.ffgroup.com/uploads/60393/eee3_folli_follie_-_set_of_accounts_2016_fy_gr.pdf
30. Giddens, A. (2009) *Κοινωνιολογία Β' νέα έκδοση* GUTENBERG Αθήνα μτφρ. Τσαούσης Δημήτρης
31. ISO ((2019) *International Organization for Standardization* ανακτήθηκε από την ιστοσελίδα <http://www.iso.org/iso/home.html>
32. Nwoye, U., Okoye, E., Oraka, A. (2013) Beneish Model as Effective Complement to the Application of SAS No. 99 in the Conduct of Audit in Nigeria *Management and Administrative Sciences Review* Vol. 2, Issue 6, pp. 640-655

33. Thompson, J. B. (1999) *Νεωτερικότητα και μέσα επικοινωνίας Β' έκδοση*
Παπαζήση Αθήνα μτφρ. Καραμπίνη Γιώτα και Σώκου Νένα