

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

**Πτυχιακή Εργασία με θέμα:
«Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων
Εταιρίας Jumbo Α.Ε.»**

ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ: Ζαχάρη Βασιλική

ΑΜ: 15204

ΕΠΟΠΤΕΥΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: Λεκαράκου Αικατερίνη

ΑΙΓΑΛΕΩ 2017

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

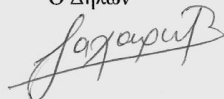
Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Βασιλική Ζαχαρή, του Νικόλα, του φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών



Ημερομηνία

10/08/2017



Πίνακας Περιεχομένων

ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	9
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	10
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1Ο : Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ JUMBO Α.Ε.	11
1.1 ΠΡΟΦΙΛ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	11
1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ	11
1.3 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΟΜΙΛΟΥ	14
1.4 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ4	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2Ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .	15
2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	15
2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ (RATIO).....	15
2.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	16
2.4 ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	18
2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	18
2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	20
2.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	20
2.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΕΟΥΣ Η ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ.....	22
2.9 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^Ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	
ΤΗΣ JUMBO Α.Ε ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑ 2012 ΕΩΣ 2016.....	25
3.1 <i>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</i>	25
3.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	27
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	28
3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΈΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	28
3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΆΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	29
3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	31
3.3.4 <i>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ</i>	32
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	34
3.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	34

3.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	35
3.4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	36
3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ.....	38
3.5.1 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΡΔΩΝ.....	38
3.5.2 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ Ή ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	39
3.5.3 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	41
3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΕΟΥΣ Ή ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	42
3.6.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	42
3.6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΥΠΕΡΧΡΕΩΣΗΣ (ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)	44
3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ	45
3.7.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΥΤΟΝΟΜΙΑΣ (ΊΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ).....	45
3.7.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	46
3.7.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	47
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	49
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	50
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	50

Λίστα Πινάκων – Σχεδιαγραμμάτων

Πίνακας 3.3.1.: Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας.....	28
Σχεδιάγραμμα 3.3.1.: Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας	28
Πίνακας 3.3.2.: Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	29
Σχεδιάγραμμα 3.3.2. : Αριθμοδείκτης Άμεσης ρευστότητας.....	29
Πίνακας 3.3.3.: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	31
Σχεδιάγραμμα 3.1.3.: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	31
Πίνακας 3.3.4.: Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος.....	32
Σχεδιάγραμμα 3.2.1.: Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος.....	32
Πίνακας 3.4.1. : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	34
Σχεδιάγραμμα 3.4.1.: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	34
Πίνακας 3.4.1. : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	35
Σχεδιάγραμμα 3.4.1. : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	35
Πίνακας 3.4.3. : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	36
Σχεδιάγραμμα 3.4.3. : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	36
Πίνακας 3.5.1. : Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	38
Σχεδιάγραμμα 3.5.1. : Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	38
Πίνακας 3.5.2. : Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Πωλήσεων	39
Σχεδιάγραμμα 3.5.1. : Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Πωλήσεων.....	39

Πίνακας 3.5.3. : Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα	
Ύδιων Κεφαλαίων	41
Σχεδιάγραμμα 3.5.3. : Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας	
Ύδιων Κεφαλαίων	41
Πίνακας 3.6.1. : Αριθμοδείκτης Συνολικής	
Δανειακής Επιβάρυνση	42
Σχεδιάγραμμα 3.6.2. : Αριθμοδείκτης Συνολικής	
Δανειακής Επιβάρυνσης	42
Πίνακας 3.6.2. : Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης	44
Σχεδιάγραμμα 3.6.2. : Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης	44
Πίνακας 3.7.1. : Αριθμοδείκτης Αυτονομίας.....	45
Σχεδιάγραμμα 3.7.1. : Αριθμοδείκτης Αυτονομίας	45
Πίνακας 3.7.2. : Αριθμοδείκτης Συνολικές Υποχρεώσεις προς Σύνολο	
Ενεργητικού	46
Σχεδιάγραμμα 3.7.2. : Αριθμοδείκτης Συνολικές Υποχρεώσεις προς Σύνολο	
Ενεργητικού	46
Πίνακας 3.7.3. : Αριθμοδείκτης Πάγιων Στοιχείων προς Μακροχρόνιων	
Υποχρεώσεων	47
Σχεδιάγραμμα 3.7.3. : Αριθμοδείκτης Πάγιων Στοιχείων προς Μακροχρόνιων	
Υποχρεώσεων	47

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία θα αναλύσουμε τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας «Jumbo A.E» με την μέθοδο των αριθμοδεικτών. Βοηθούμενοι από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, δηλαδή τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσεως, από όπου θα συλλέξουμε τα στοιχεία που μας χρειάζονται για την ανάλυση των πέντε τελευταίων ετών, θα μπορέσουμε να δημιουργήσουμε μια πιο σαφή εικόνα για την πορεία της επιχείρησης. Θα αναφέρουμε που χρησιμεύει η κάθε κατηγορία αριθμοδεικτών.

Οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα πτυχιακή είναι της ρευστότητας, αποδοτικότητας ,δραστηριότητας, μόχλευσης και διάρθρωσης.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εποχή μας χαρακτηρίζεται από αντίξοες οικονομικές και πολιτικές συνθήκες. Πιο συγκεκριμένα, ο οικονομικός κλάδος έχει δεχθεί μεγάλο πλήγμα λόγω της οικονομικής κρίσης που βιώνει η χώρα. Οι επιχειρήσεις είναι η σωστική λέμβος απέναντι στην τρέχουσα κοινωνική κατάσταση. Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών και παρέχουν όλα εκείνα τα στοιχεία μιας επιχείρησης που χρειάζεται ο κάθε ενδιαφερόμενος για να παρατηρήσει την πορεία της κάθε επιχείρησης .

Με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή αλλιώς των λογιστικών καταστάσεων ο ρόλος της λογιστικής τελειώνει. Στη συνέχεια σημαντικό ρόλο παίζει η διερεύνηση και η ερμηνεία των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων.

Επίσης η μελέτη και ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας μπορεί να γίνει με πολλούς τρόπους. Αυτός που μας ενδιαφέρει αλλά και θα αναλύσουμε στη συνέχεια είναι οι *αριθμοδείκτες*. Η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται ένα από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

- ❖ Στο πρώτο κεφάλαιο, αναφερόμαστε στην εταιρία Jumbo A.E.. αναφέρουμε την ιστορία της, τις προοπτικές της, τα προϊόντα της καθώς και τη πορεία της μετοχής της τα τελευταία χρόνια.
- ❖ Στο δεύτερο κεφάλαιο, κάνουμε μια εισαγωγή στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Εισάγουμε κάποιες έννοιες, τους σκοπούς της ανάλυσης, σε ποιους απευθύνεται, τα είδη των αναλύσεων και τις μεθόδους. Και τέλος κάνουμε μια μικρή εισαγωγή για τους αριθμοδείκτες όπου και θα τους αναλύσουμε στο τελευταίο κεφάλαιο.
- ❖ Στο τρίτο και τελευταίο κεφάλαιο, όπου είναι το πρακτικό αλλά και το πιο σημαντικό αναφερόμαστε στους αριθμοδείκτες. Σ' αυτό το κεφάλαιο γίνεται η ανάλυση αλλά και η εφαρμογή των αριθμοδεικτών της εταιρίας Jumbo με βάση τους ισολογισμούς της τα τελευταία πέντε χρόνια και συγκεκριμένα τις χρονολογίες 2012, 2013, 2014, 2015 και 2016.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο : Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ JUMBO Α.Ε.

1.1 Προφίλ Εταιρείας¹

Το πρώτο κατάστημα της εταιρίας JUMBO Α.Ε. δημιουργήθηκε το 1986 στην Αθήνα. Το κύριο προϊόν που εμπορεύεται είναι τα παιδικά παιχνίδια. Η εταιρία JUMBO φέτος συμπληρώνει 30 χρόνια λειτουργίας. Το βασικό της πλεονέκτημα της είναι οι χαμηλές τιμές που αποτελούν βασικό κίνητρο στους καταναλωτές της. Εκτός από παιχνίδια , η εταιρία εμπορεύεται βρεφικά είδη, είδη βιβλιοχαρτοπωλείου αλλά και εποχιακά, διακοσμητικά και διάφορα είδη σπιτιού . Αποτελεί δηλαδή ένα είδος πολυκαταστήματος. Τα JUMBO αποτελούν μία από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις λιανικής πώλησης, με 73 καταστήματα πιο συγκεκριμένα 52 στην Ελλάδα, 5 στην Κύπρο, 8 στη Βουλγαρία και 7 στη Ρουμανία καθώς και απασχολεί περίπου 4.735 εργαζομένους ενώ διαθέτει και Ηλεκτρονικό Κατάστημα [e-jumbo](http://www.e-jumbo.gr). Επίσης, η εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις εμπορικής συνεργασίας με εταιρείες που διατηρούν καταστήματα που φέρουν το σήμα της JUMBO στην ΠΓΔΜ (FYROM), στην Αλβανία και στο Κόσσοβο.



1.2 Ιστορική Αναδρομή²

- Νοέμβριος του **1986**, ιδρύεται η εταιρεία Jumbo με πρώτο κατάστημα στην Γλυφάδα.
- Οκτώβριος του **1989**, έρχεται το δεύτερο κατάστημα στο Ψυχικό.
- Οκτώβριος του **1991**, ανοίγουν δυο νέα καταστήματα στο Χολαργό και στο Πειραιά.
- Ιούλιος του **1995**, έρχονται άλλα τρία νέα καταστήματα στον Ταύρο, στη Ν. Ερυθραία και στο Παγκράτι. Τον Οκτώβριο του ίδιου έτους ανοίγει στη Νίκαια η πρώτη κεντρική αποθήκη 8.000 τ.μ. και άλλο ένα νέο κατάστημα.
- Νοέμβριος του **1996**, νέο κατάστημα στη Βάρη.
- Απρίλιος του **1997**, η Θεσσαλονίκη δέχεται το πρώτο κατάστημα Jumbo. Τον Ιούνιο εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, τον Νοέμβριο καινούργιο κατάστημα στη Πάτρα και τον Δεκέμβριο νέο κατάστημα στο Σείριο.

^{1,2}<http://www.e-jumbo.gr/>

- Τον Απρίλιο του επόμενου έτους (**1998**) ανοίγει η δεύτερη αποθήκη στα Οινόφυτα 13.500 τ.μ. Τον Αύγουστο ανοίγει νέο κατάστημα στο Κολωνό και τον Δεκέμβριο έρχεται νέο κατάστημα στο Ηράκλειο Κρήτης.
- Το **1999** ανοίγει η Τρίτη αποθήκη στα Καμίνια Πειραιά 14.259 τ.μ. Επιπρόσθετα μέχρι το τέλος του χρόνου ανοίγουν άλλα τρία νέα καταστήματα στη Καλαμάτα, στη Παιανία και στα Καμίνια Πειραιά.
- Το **2000** ξεσπά καταστροφική πυρκαγιά από άγνωστη αιτία στις αποθήκες και στα κεντρικά γραφεία της εταιρίας στο Αιγάλεω. Τον Απρίλιο γίνεται αλλαγή επωνυμίας της εταιρίας «Μπέιμπυ Λαντ Παιχνίδια Α.Ε.» σε «Jumbo Ανώνυμη Εμπορική Εταιρία» και διακριτικό τίτλο «Jumbo». Τον Ιούλιο η θυγατρική εταιρία της Κύπρου εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Κύπρου. Τον Αύγουστο νέο κατάστημα στα Βριλήσσια Αττικής και τον Δεκέμβριο ανοίγει νέο κατάστημα στη Ν. Ευκαρπία Θεσσαλονίκης και αγορά νέας έκτασης για αποθηκευτικούς χώρους στα Οινόφυτα Βοιωτίας.
- Μέσα στο **2001** πραγματοποιούνται :
 - α) τα κεντρικά γραφεία διοίκησης και λοιπών υπηρεσιών, στεγάζονται στο ακίνητο στο Μοσχάτο Αττικής 2.030 τ.μ.
 - β) λειτουργία των κεντρικών αποθηκών 36.000 τ.μ. και κατασκευή συμπληρωματικού αποθηκευτικού χώρου 9.000 τ.μ. στα Οινόφυτα Βοιωτίας
 - γ) Κατακυρώνεται στην εταιρεία μετά από διαγωνισμό το δικαίωμα αποκλειστικής παραγωγής και εμπορίας της μασκότ των Ολυμπιακών Αγώνων της Αθήνας 2004. Τον Ιούλιο, το εικοστό υπερκατάστημα Jumbo βρίσκεται στο λιμάνι της Θεσσαλονίκης. Την Άνοιξη του Αύγουστου εγκαινιάζεται το εικοστό πρώτο κατάστημα στην Αττική . Επίσης, ξεκινά η λειτουργία νέου ιδιόκτητου υπερκαταστήματος 8.800τ.μ. στη Λεμεσό της Κύπρου.
- Το Μάρτιο του **2002** το Αγρίνιο υποδέχεται το εικοστό δεύτερο Jumbo. Τον Μάιο ανοίγει νέο κατάστημα στη Λάρισα, τον Αύγουστο στα Ιωάννινα, το Νοέμβριο στη Καβάλα και τον Δεκέμβριο στη Ρόδο και στη Λευκωσία.
- Το **2003** το Jumbo διευρύνει το δίκτυο πώλησης με τέσσερα νέα υπερκαταστήματα, τον Αύγουστο στη Χαλκίδα, τον Δεκέμβριο στα Χανιά, στο Μαρούσι και στο Ίλιον.
- Το Μάρτιο του **2004** δημιουργείται νέο κατάστημα στην Αγία Παρασκευή Αττικής. Τον Αύγουστο ανοίγει υπερκατάστημα στην Κόρινθο, το Νοέμβριο στη Καρδίτσα και το Δεκέμβριο στο Βόλο.
- Απρίλιος **2005**, ανοίγει τριακοστό πέμπτο κατάστημα στον Άλιμο. Τον Ιούλιο έρχονται δυο νέα καταστήματα όπου το ένα είναι στη Κέρκυρα και το άλλο στη Πάτρα. Την 1η Σεπτεμβρίου, συστήνεται στη Βουλγαρία η θυγατρική εταιρία «JUMBO EC.B» με έδρα τη Σόφια Καθώς το Νοέμβριο ανοίγει νέο κατάστημα στη Ν. Ιωνία και το Δεκέμβριο στην Αλεξανδρούπολη.

- Τον Ιούλιο του **2006** δημιουργείται νέο κατάστημα στη Λαμία και τον Αύγουστο ιδρύεται θυγατρική εταιρία του Ομίλου στη Ρουμανία «Jumbo EC.R» με έδρα το Βουκουρέστι.
- Επίσης, τον Μάρτιο του **2007** ανοίγει νέο κατάστημα στο Πειραιά. και τον Δεκέμβριο νέο κατάστημα στη Βαρυμπόμπη ενώ ξεκινά η λειτουργία του πρώτου καταστήματος στη Βουλγαρία, με έδρα τη Σόφια (15.000 τ.μ.).
- Ιούλιος του **2008** το Jumbo έρχεται στο Προμαχώνα και τον Αύγουστο στο Ρέντι και στο Μαρούσι.
- Τον Μάρτιο του **2009** νέο κατάστημα βρίσκεται στον Ασπρόπυργο. Τον Νοέμβριο, ένα νέο δεύτερο κατάστημα εμφανίζεται στη Βουλγαρία στη πόλη Plovdiv.
- Το **2010** βρίσκει το Jumbo με έξι νέα καταστήματα. Ξεκινώντας από τον Αύγουστο στη Σόφια με το δεύτερο κατάστημα της. Τον Οκτώβριο στην Πρέβεζα και στη Λάρισα, το Νοέμβριο στη Λάρνακα στην Κύπρο και τρίτο κατάστημα στη Σόφια, ενώ το Δεκέμβριο στα Ιωάννινα ανοίγει ένα δεύτερο κατάστημα.
- Και το **2011** συνεχίζονται οι επεκτάσεις των καταστημάτων Jumbo. Τον Μάιο ανοίγει το πέμπτο κατάστημα στη Βουλγαρία κ αυτή τη φορά στη Varna. Τον Ιούλιο ακόμη ένα κατάστημα στη Βουλγαρία στη Burgas. Συνεχίζει τον Σεπτέμβριο στη πόλη της Ελευσίνας και τον Νοέμβριο νέο υπερκατάστημα τα Γιαννιτσά.
- Μάιος του **2012**, το έβδομο κατάστημα στη Βουλγαρία στη πόλη Ruse και νέο κατάστημα αποκτά και λιμάνι του Λαυρίου. Τον Ιούλιο νέο κατάστημα στη Νέα Φιλαδέλφεια, τον Αύγουστο στο Παλαιό Φάληρο, τον Νοέμβριο στο εμπορικό κέντρο Florida Θεσσαλονίκης και τον Δεκέμβριο ακόμη ένα κατάστημα στη Βουλγαρία στη Σόφια.
- Ιούλιο του **2013** ξεκίνησε η λειτουργία του νέου καταστήματος στις Σέρρες . Ενώ τον Οκτώβριο και το Νοέμβριο της ίδιας χρονιάς ξεκινούν την λειτουργία τους ακόμα 2 καταστήματα στην Ρουμανία , το ένα στην πόλη Τιμισοάρα και το δεύτερο στο Βουκουρέστι. Επίσης τον Νοέμβριο ξεκίνησε η λειτουργία και ενός τέταρτου καταστήματος του Ομίλου στην Κύπρο και συγκεκριμένα στην πόλη της Πάφου.
- Αύγουστος του **2014** ξεκίνησε η λειτουργία του νέου καταστήματος στον Ιασμό, ενώ επαναλειτούργησε, πλήρως ανακαινισμένο το κατάστημα του Πειραιά. Τον Οκτώβριο 2014 ξεκίνησε η λειτουργία του νέου καταστήματος του Ομίλου στην Ρουμανία και συγκεκριμένα στο Βουκουρέστι. Επίσης το Νοέμβριο του 2014 ξεκίνησε η λειτουργία νέου καταστήματος στην Κύπρο και συγκεκριμένα στην Λεμεσό.
- Μάρτιος του **2015** ξεκίνησε η λειτουργία του νέου καταστήματος στην Ρουμανία στην πόλη Arad και τον Ιούνιο του 2015 στην πόλη Ploiesti. Παράλληλα τον ίδιο μήνα ξεκινάει την λειτουργία του νέου καταστήματος στην Τρίπολη.

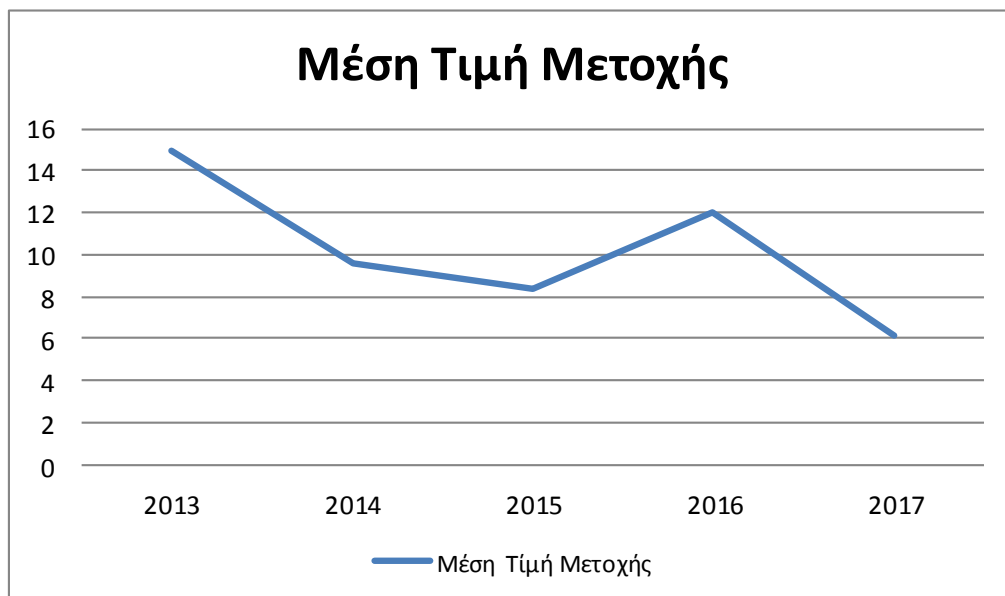
•Ο Όμιλος το **2016** συνέχισε την επέκταση του στην Ρουμανία προσθέτοντας ένα ακόμα κατάστημα στο Pitesti.

1.3 Προοπτικές Ομίλου³

Βασική επιδίωξη αποτελεί η διατήρηση και η περαιτέρω ισχυροποίηση της ηγετικής θέσης των JUMBO, καθώς επίσης και η ενίσχυσή του ομίλου στον τομέα λιανικής πώλησης παιχνιδιών, ειδών βρεφικής ανάπτυξης, ειδών δώρων, ειδών βιβλιοχαρτοπωλείου και λοιπών συναφών ειδών. Βασική του επιδίωξη είναι να βελτιώσει το δίκτυο διάθεσης και να επεκταθεί ως όμιλος σε γειτονικές χώρες.

1.4 Πορεία Μετοχής⁴

ΕΤΟΣ	2013	2014	2015	2016	2017
ΤΙΜΗ	14,97	9,6	8,39	12	6,1



^{3,4} <http://www.e-jumbo.gr/>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.1 Εισαγωγή

Μέσα από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχουμε μια εικόνα των οικονομικών στοιχείων μιας εταιρίας σχετικά με τον παρόν αλλά και μια μέτρηση της μέχρι τώρα επίδοσης της. Αυτό βοηθάει στην εξερεύνηση των δυνατών και αδύνατων σημείων της επιχείρησης. Με τον όρο *χρηματοοικονομική ανάλυση* εννοούμε την διαδικασία με την οποία αλιεύονται στοιχεία από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις μια εταιρίας τα οποία εξετάζονται μεταξύ τους με αποτέλεσμα την προβολή της προηγούμενης, τωρινής και μελλοντικής απόδοσης της.⁵

Οι λογιστικές και χρηματοοικονομικές καταστάσεις από τις οποίες αντλούμε τα στοιχεία που θέλουμε, είναι υποχρεωτικό να δημοσιεύονται για την ενημέρωση των ενδιαφερόμενων. Αποτελούν μια πηγή πληροφόρησης τόσο για τους εσωτερικούς χρήστες όπως π.χ. διευθυντές, στελέχη κτλ, όσο και τους εξωτερικούς χρήστες όπως π.χ. τράπεζες, δημόσιο κτλ.⁶

2.2 Αριθμοδείκτες (Ratio)

Οι αριθμοδείκτες ή χρηματοοικονομικοί δείκτες κρίνουν τη σχέση μεταξύ στοιχείων που πάρθηκαν από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρίας. Για την πιο αξιόλογη και αξιόπιστη ερμηνεία των δεικτών θα πρέπει να υπάρχει σύγκριση τους με :

1. κάποια πρότυπα
2. με προηγούμενες λογιστικές χρήσεις ώστε να συγκρίνουμε τους δείκτες διαχρονικά και
3. με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου ώστε να έχουμε μια διαστρωματική σύγκριση.

Επιπλέον συνδράμουν στην αναγνώριση προβλημάτων και στον εντοπισμό λύσεων τους. Αποτελούν σύμμαχο της εκάστοτε διοίκησης αφού βοηθάνε στην γνωστοποίηση των αδυναμιών της εταιρίας. Επομένως δίνουν μια εικόνα των κύριων σημείων των οικονομικών δραστηριοτήτων.⁷

⁵ Δ.Βασιλείου- Ν. Ηρειώτης: *Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική*, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα 2008

⁶ Ν. Νιάρχου: *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

⁷ Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης : *Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

2.3 Χρησιμότητα Αριθμοδεικτών

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσεως συμπληρώνονται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.⁸

Οι εσωτερικοί και εξωτερικοί ενδιαφερόμενοι θα αντλήσουν στοιχεία από τις οικονομικές καταστάσεις κυρίως ισολογισμού και αποτελεσμάτων χρήσης και θα διερευνήσουν την μεταξύ τους σχέση. Το αποτέλεσμα αυτού θα είναι ένα πηλίκο που αντικατοπτρίζει τη θέση της εταιρίας. Με την χρήση αυτού μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.⁹

Άμεσα ενδιαφερόμενοι από τους αριθμοδείκτες είναι :

- Μέτοχοι
- Πελάτες
- Πιστωτές
- Εργαζόμενοι
- Δημόσιες υπηρεσίες
- Διοίκηση της τράπεζας

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

- Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.
- Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστο π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
- Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών
- Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
- Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα. τους, εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.

Μπορεί η ανάλυση με αριθμοδείκτες να είναι σχετικά απλοϊκή ωστόσο μπορεί να επιφέρει και κάποια μειονεκτήματα . Τα πιο βασικά από αυτά είναι η έλλειψη στοιχείων τόσο ποσοτικά όσο και διαχρονικά, η αναξιπιστία κάποιων λογιστικών αριθμών, η λάθος επιλογή δεικτών με αποτέλεσμα μιας λανθασμένης εικόνας των οικονομικών δραστηριοτήτων της εταιρίας καθώς επίσης και η ανομοιογένεια μεθόδων . Μπορεί να είναι οι διαφορές αρνητικές τιμές που βρίσκονται στους ισολογισμούς των επιχειρήσεων και οι διαφορές πραγματικές τιμές που μπορεί να οφείλονται σε λάθος καταχώρηση ή σε κάποιες άλλες συγκυρίες. Τέλος πρόβλημα μπορεί να είναι και οι λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις.¹⁰

⁸ Ν. Νιάρχου: **Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων**, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

⁹ Δ.Βασιλείου- Ν. Ηρειώτης: **Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική**, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα 2008

¹⁰ Π. Παπαδέας – Ν. Συκιανάκης : **Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Αθήνα 2014

2.4 Βασικές Κατηγορίες Αριθμοδείκτων

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται στην κατάρτισή τους και τον τύπο της επιχειρηματικής έρευνας και αναλύσεως που επιδιώκεται.¹¹

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολόγησης της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας.

Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποιήσεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Σύμφωνα με τις παραπάνω βασικές κατηγορίες προκύπτει η εξής ταξινόμηση των αριθμοδεικτών:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Χρέους ή Μόχλευσης
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

2.5 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Ως *Ρευστότητα (Liquidity)* ορίζεται η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της, χωρίς να διαταράσσεται η εύρυθμη λειτουργία της. Συνεπώς οι δείκτες ρευστότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως της επιχείρησης και για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες αυτές υποχρεώσεις της.¹²

¹¹ www.taxheaven.gr

Για να μπορέσει μια οικονομική μονάδα να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της θα πρέπει να διαθέτει επαρκή ρευστά στοιχεία τα οποία δημιουργούνται μέσα από την καθημερινή μετατροπή των αποθεμάτων της σε πωλήσεις , των πωλήσεων σε απαιτήσεις και τέλος των απαιτήσεων σε μετρητά.¹³

Επιπλέον ένα περιουσιακό στοιχείο για να χαρακτηριστεί ρευστό εξαρτάται από την ταχύτητα που μπορεί να αποτιμηθεί σε χρήμα χωρίς να μειωθεί η αξία του. Η ρευστότητα επηρεάζει άμεσα τα κέρδη μιας οικονομικής μονάδας διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μπορούν εύκολα να μετατρέπουν σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα η οικονομική μονάδα δεν έχει την δυνατότητα να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις.¹⁴

Επιχειρήσεις με ελλιπή ρευστότητα αναγκαστικά θα καταφύγουν σε διάφορες μορφές βραχυχρόνιας χρηματοδότησης , με συνέπεια να αυξηθεί το χρηματοδοτικό τους κόστος και η δανειακή τους επιβάρυνση. Όταν η επιχείρηση φτάσει στο σημείο να μην μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της, δυσφημείτε, χάνει την εμπιστοσύνη της και στο τελικά παύει να υπάρχει.

Δείκτες Ρευστότητας είναι:

- Δείκτες Έμμεσης ή Γενικής Ρευστότητας
- Δείκτες Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας
- Δείκτες Ταμειακής Ρευστότητας
- Δείκτες Αμυντικού Διαστήματος

¹² Π. Παπαδέας , Ν. Συκιανάκης : **Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Αθήνα 2014

¹³ www.taxheaven.gr

¹⁴ Δ. Βασιλείου , Ν. Ηρειώτης : **Χρηματοοικονομική Διοίκηση , Θεωρία και Πρακτική** , Αθήνα 2015, Εκδόσεις Rosili

2.6 Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Η έννοια της *Κυκλοφοριακής Ταχύτητας*(*turnover*) εκφράζει το πόσες φορές το έτος ανακυκλώνεται, δηλαδή μετατρέπεται, ένα στοιχείο του κεφαλαίου κίνησης σε κάποιο άλλο. Με άλλα λόγια μετράτε σε ημέρες το χρονικό διάστημα από τη δημιουργία κάποιου στοιχείου του κεφαλαίου κίνησης μέχρι τη μετατροπή του, είτε σε ρευστά διαθέσιμα, είτε σε κάποιο άλλο στοιχείο πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο.¹⁵

Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ονομάζονται και *Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας*(*activity ratios*). Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

Οι αριθμοδείκτες αυτοί προσπαθούν να δώσουν απάντηση στο ερώτημα : Με βάση τις τρέχουσες πωλήσεις , είναι το μέγεθος της εκάστοτε εξεταζόμενης κατηγορίας ενεργητικού μεγάλο , μικρό ή απλά ικανοποιητικό ; Εφόσον το μέγεθος είναι πολύ μεγάλο αυτό αυτομάτως σημαίνει ότι υπάρχουν αυξημένες δαπάνες και μειωμένα κέρδη. Αντιθέτως, εάν το μέγεθος είναι πολύ μικρό , τότε αυτό σημαίνει ότι ένα σημαντικό κέρδος των πωλήσεων έχει χαθεί.¹⁶

Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας είναι :

- Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων
- Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων
- Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

2.7 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Ως *Αποδοτικότητα* ορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να μετρηθεί η αποδοτικότητα της επιχείρησης, τα κέρδη της και η ικανότητα της διοίκησης. Ουσιαστικά μετρούν το πόσο επιτυχημένη ή αποτυχημένη θεωρείται μία επιχείρηση σε μία δεδομένη χρονική στιγμή.¹⁷

¹⁵Π. Παπαδέας , Ν. Συκιανάκης : *Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

¹⁶ Δ. Βασιλείου , Ν. Ηρειώτης : *Χρηματοοικονομική Διοίκηση , Θεωρία και Πρακτική* , Αθήνα 2015, Εκδόσεις Rosili

¹⁷ Ν. Νιάρχου : *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

Ο βασικός σκοπός της επιχείρησης είναι η επίτευξη του καλύτερου δυνατού οικονομικού αποτελέσματος, δηλαδή η μεγιστοποίηση των κερδών της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αποτελούν σημαντικό εργαλείο για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας και του έργου της διοίκησης. Επίσης είναι ένα εργαλείο μέτρησης του βαθμού επίτευξης των επιχειρησιακών στόχων και ένα από τα κριτήρια για την λήψη και εκ των υστέρων αξιολόγηση επενδυτικών αποφάσεων της επιχείρησης.¹⁸

Εν κατακλείδι η απόδοση μιας επιχείρησης επηρεάζεται κατά κύριο λόγο από τις αποφάσεις και την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της. Προκειμένου να έχουμε μία πιο εμπιρεστατομένη άποψη για το πόσο αποτελεσματικά διοικείται η επιχείρηση που εξετάζουμε χρησιμοποιούμε τους αριθμοδείκτες απόδοσης.¹⁹

Δείκτες Αποδοτικότητας είναι:

- Δείκτες Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων
- Δείκτες Αποδοτικότητας Πωλήσεων ή Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους
- Δείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

¹⁸ Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης : **Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Αθήνα 2014

¹⁹ Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης: **Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική**, Εκδόσεις Rosili , Αθήνα 2008

2.8 Αριθμοδείκτες Χρέους ή Μόχλευσης

Η *χρηματοοικονομική μόχλευση* είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ίδιων κεφαλαίων. Χρηματοοικονομική μόχλευση είναι και ένας δείκτης ο οποίος εκφράζει το χρέος μιας επιχείρησης. Υποδεικνύει δηλαδή τον βαθμό κατά τον οποίο έχουν χρησιμοποιηθούν σωστά τα ξένα κεφάλαια. Είναι γενικά παραδεκτό ότι χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων αυξάνει την αναμενόμενη απόδοση ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης.¹⁹

Αυτό συμβαίνει όταν η αναμενόμενη απόδοση του ενεργητικού υπερβαίνει το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Η μόχλευση όμως φέρνει αντίθετα αποτελέσματα όταν η απόδοση του ενεργητικού, είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Στην περίπτωση αυτή, μπορεί να πραγματοποιηθούν ζημίες και, εάν η επιχείρηση αδυνατεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της, μπορεί να πτωχεύσει.²⁰

Ανακεφαλαιώνουμε ότι οι αριθμοδείκτες αυτοί απεικονίζουν την έκταση στην οποία μια επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της με δανειακά κεφάλαια και αν τυχόν υπάρχει πιθανότητα να αθετήσει τις δανειακές της υποχρεώσεις.

Δείκτες Μόχλευσης :

- Δείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης
- Δείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια

¹⁹ Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης: **Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική**, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα 2008

²⁰ Γ. Καραθανάση : **Χρηματοοικονομικά Θέματα** , Εκδόσεις Μπένου , Αθήνα 2002

2.9 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης ή δομής κεφαλαίων αποκαλύπτουν τον συνδυασμό των ξένων (δηλαδή των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων) και των ίδιων κεφαλαίων μιας επιχείρησης και επομένως δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων της. Επίσης ασχολείται με το εάν μια επιχείρηση μπορεί να επηρεάσει τη τιμή της μετοχής ή εναλλακτικά το συνολικό κόστος των κεφαλαίων της , με το να μεταβάλλει τη σύνθεση των πηγών χρηματοδότησης που χρησιμοποιεί δηλαδή την κεφαλαιακή της διάρθρωσης.²¹

Προκειμένου μια επιχείρηση να επιβιώσει μακροχρόνια πρέπει να εξασφαλίσει μια σωστή χρηματοδοτική δομή. Επομένως, η ανάλυση των δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι ουσιαστική για τον καθορισμό της βέλτιστης σχέσης ανάμεσα στα ίδια και τα ξένα κεφάλαια και εντέλει για την εκτίμηση της βιωσιμότητας των επιχειρήσεων.²²

Οι παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις μίας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τη διατήρηση μίας δεδομένης διαρθρώσεως κεφαλαίων είναι οι εξής παρακάτω:

- Ο επιχειρηματικός κίνδυνος, ο οποίος ενυπάρχει σε όλες τις οικονομικές δραστηριότητες και έχει άμεση σύνδεση με το κλάδο στον οποίο εντάσσεται η κάθε εξεταζόμενη οικονομική μονάδα. Όσο μεγαλύτερος είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος τόσο χαμηλότερος θα πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης της δανειακής επιβάρυνσης.
- Η ικανότητα της οικονομικής μονάδας ν' αντλεί κεφάλαια γι' αυτήν με επωφελείς όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες. Επιχειρήσεις με αμετάβλητο κύκλο εργασιών έχουν ανάγκη από συνεχή ροή κεφαλαίων προκειμένου να επιτύχουν μία μακροχρόνια άνοδο. Σε περιόδους στενότητας ρευστών ο δανεισμός από τράπεζες δυσκολεύει και αυτό γιατί οι τελευταίες επιλέγουν που θα δανείσουν κεφάλαια με πολύ αυστηρά κριτήρια και πιο συγκεκριμένα προτιμούν όσες οικονομικές μονάδες παρουσιάζουν υγιείς και δυναμικούς ισολογισμούς.
- Η θέση της οικονομικής μονάδας από άποψη φορολογίας. Ένας σημαντικός παράγοντας που οι οικονομικές μονάδες χρησιμοποιούν ξένα κεφάλαια είναι ότι οι τόκοι αφαιρούνται από τα κέρδη με αποτέλεσμα να μειώνεται το φορολογητέο ποσό και το κόστος δανεισμού ανάλογα με το συντελεστή φορολογίας κάθε επιχείρησης. Ωστόσο το πλεονέκτημα αυτό δεν έχει καμία αξία αν το μεγαλύτερο μέρος των κερδών της οικονομικής μονάδας έχει λόγους να υπόκειται σε φορολογικές απαλλαγές. Κάτι τέτοιο συμβαίνει όταν η οικονομική μονάδα έχει τη δυνατότητα να πραγματοποιεί αυξημένες αποσβέσεις ή να έχει μειωμένη φορολογική επιβάρυνση, λόγω πραγματοποιήσεως νέων επενδύσεων. Σαν αποτέλεσμα

η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων, τουλάχιστον από άποψη φορολογίας, δεν είναι τόσο επωφελής.

Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης :

- Δείκτης Ιδίων προς τα Συνολικά Κεφάλαια
- Δείκτης Ξένων προς τα Συνολικά Κεφάλαια
- Δείκτης Πάγιων Στοιχείων προς Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις

²¹ Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης: **Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική**, Εκδόσεις Rosili , Αθήνα 2008

²² Π. Παπαδέας , Ν. Συκιανάκης : **Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Αθήνα 2014

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ JUMBO Α.Ε ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑ 2012 ΕΩΣ 2016

3.1 Ισολογισμός ²³

Ενεργητικό					
Έτος Χρήσης	2012	2013	2014	2015	2016
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	275.833.421	278.883.639	294.326.688	289.382.423	291.507.053
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.923.992	6.885.062	6.501.891	6.118.721	5.735.551
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	158.178.563	159.378.560	141.378.564	187.087.027	207.087.029
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	1.748.250	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10.542.023	1.748.250	11.803.332	7.490.272	7.425.092
Μακροπρόθεσμες δεσμευμένες τραπεζικές καταθέσεις	-	11.649.570	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	164.273.025	160.846.336	166.012.254	172.697.801	172.023.416
Πελάτες	46.536.281	40.013.586	35.576.952	41.746.395	33.303.033
Απαιτήσεις	20.671.922	18.951.122	24.865.021	28.231.165	43.770.634
Χρεόγραφα	56.048.994	9.984.996	8.566.160	5.911.120	8.156.420
Λοιπά κυκλοφορούν στοιχεία	4.295.223	6.050.167	4.979.048	4.922.230	657.932
Βραχυπρόθεσμες δεσμευμένες τραπεζικές καταθέσεις	-	-	-	-	213.433.355
Χρηματικά Διαθέσιμα	291.825.445	88.365.429	195.373.828	169.893.073	471.344.791
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	743.303.444	782.756.717	889.274.738	913.480.227	983.099.516
Παθητικό					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	181.947.552	154.693.664	161.911.113	161.911.113	119.732.588
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	13.810.028	13.957.173	7.702.078	7.702.078	49.995.207
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-
Λοιπά αποθεματικά	194.251.732	267.665.608	336.491.853	360.764.882	437.804.606
Κέρδη εις νέον	98.220.161	97.830.324	102.131.741	103.037.659	108.902.190
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	488.229.473	534.146.769	608.236.785	633.415.732	716.434.591
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					

Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	3.948.645	3.882.114	4.679.185	5.745.038	7.420.844
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	151.381.835	1.383.584	143.675.000	143.916.512	144.189.979
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	93.859	9.548	77.051	28.472	29.272
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.058.207	7.603.935	7.629.419	6.950.916	7.711.532
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	161.482.546	12.879.181	156.060.419	156.640.938	159.351.627
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προβλέψεις	166.758	166.758	261.758	216.937	216.937
Προμηθευτές	55.915.327	52.136.205	51.486.942	51.640.474	37.918.855
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	18.882.904	19.466.581	34.931.197	33.856.631	41.571.716
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	-	20.039.718	2.669.667	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	707.102	147.125.577	1.373.561	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.919.334	16.835.646	16.884.122	35.039.848	27.605.790
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	93.591.425	235.730.767	124.977.298	123.423.557	107.313.298
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	255.073.971	248.609.948	281.037.717	280.064.495	266.664.925
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	743.303.444	782.756.717	889.274.738	913.480.227	983.099.516

²³ www.e-jumbo.gr

3.2 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης²⁴

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ					
	2012	2013	2014	2015	2016
Πωλήσεις	454.276.468	459.528.453	491.555.418	518.969.929	550.508.516
<u>Κόστος Πωληθέντων</u>	230.549.160	237.751.214	257.464.368	276.959.890	298.174.705
Μικτό Κέρδος	223.727.308	221.777.239	234.091.050	242.959.890	252.333.811
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	16.340.195	16.715.239	17.581.742	18.028.074	16.994.097
<u>Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης</u>	111.153.837	109.456.635	115.454.019	115.454.019	118.735.683
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	94.813.642	92.741.396	97.872.277	99.552.685	135.729.780
Κέρδη από πώληση συμμετοχών	97.878.984	95.557.993	100.271.224	105.049.293	115.009.969
<u>Τόκοι χρεωστικοί</u>	922.887	2.362.195	163.420	3.331.828	2.102.597
Κέρδη Χρήσεως	96.956.097	93.213.799	99.640.788	101.717.465	117.112.566
<u>Φόρος Εισοδήματος</u>	19.846.763	19.546.727	26.613.481	27.054.062	34.655.524
Καθαρά Κέρδη	77.109.334	73.667.072	73.027.307	74.663.403	82.457.042

²⁴ www.e-jumbo.gr

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.3.1 Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας

Έμμεση Ρευστότητα = Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις

Ο Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας είναι γνωστός ως αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή κυκλοφοριακής ρευστότητας είτε ακόμα και ως δείκτης κεφαλαίου κίνησης.²⁵

Ο συγκεκριμένος δείκτης χρησιμοποιείται για να δείξει πόσες φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις. Ιδανικά για την απόδειξη ότι υπάρχει επαρκή ρευστότητα στην επιχείρηση θα πρέπει το κλάσμα αυτό να είναι μεγαλύτερο της μονάδας, δηλαδή ότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αφού υπερκαλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις, θα υπάρχει επαρκή ρευστό για την αποπληρωμή τους.²⁶

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας, ώστε αυτή να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων. Όσο πιο προβλέψιμες είναι οι εισροές χρημάτων μιας επιχείρησης τόσο είναι γενικότερα αποδεκτός ένας πιο χαμηλός δείκτης, αν και αυτό είναι συνάρτηση κυρίως του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.²⁷

Πίνακας 3.3.1. : Αριθμοδείκτες Έμμεσης Ρευστότητας

2012	2013	2014	2015	2016
3,12	1,38	3,48	3,43	4,39

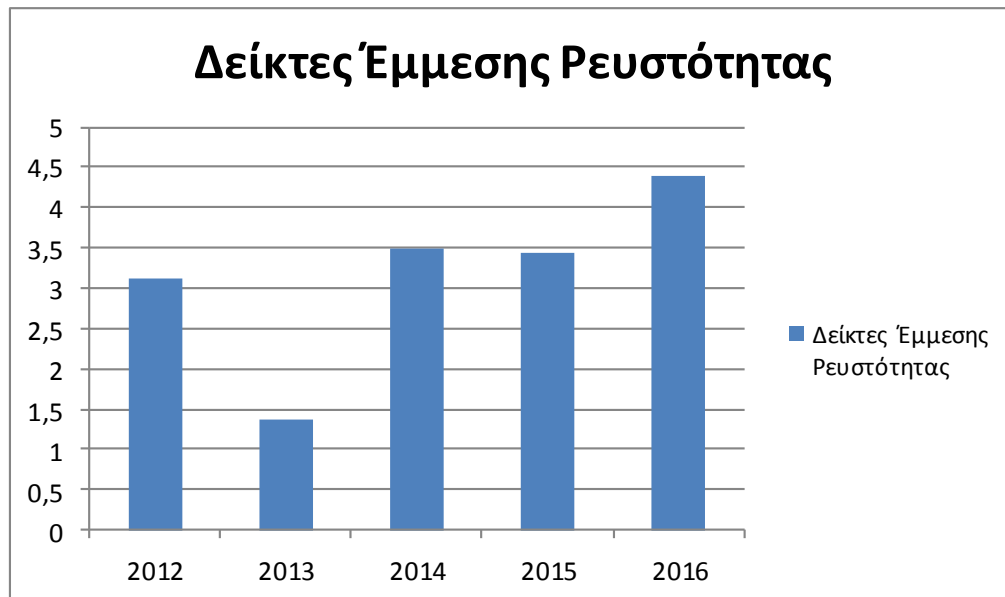
∞ Παρατηρούμε ότι και στις πέντε χρονιές ο δείκτης ρευστότητας είναι θετικός. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας εφόσον ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 1 και τις πέντε χρονιές.

²⁵ Ν. Νιάρχου : Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 200

²⁶ Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης : Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

²⁷ www.tovima.gr : Οι 10 σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες

Σχεδιάγραμμα 3.3.1



3.3.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας είναι επίσης γνωστός και ως αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας. Χρησιμοποιείται κατά κύριο λόγο για να καλύψει τυχόν κενά που άφησε ο προηγούμενος δείκτης. Θεωρείται ένα αυστηρότερο μέτρο ρευστοποίησης από αυτό του δείκτη έμμεσης ρευστότητας. Ως αριθμητή χρησιμοποιεί και αυτός το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, βγάζοντας όμως τα αποθέματα επειδή αποτελεί στοιχείο δύσκολα ρευστοποιήσιμο σε σχέση με τα άλλα του Κυκλοφορόντος Ενεργητικού γιατί δεν μπορεί να υπολογιστεί ο χρόνος πώλησης τους και η είσπραξη της αξίας τους.²⁸

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιημένων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.²⁹

Ενδείκνυται ένας δείκτης μεγαλύτερος του 1,5 να θεωρείται καλή ένδειξη γιατί αποδεικνύεται ότι σε μια ξαφνική απαίτηση καταβολής μετρητών η επιχείρηση θα έχει την ικανότητα να ανταπεξέλθει. Αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί μια ένδειξη κινδύνου για την επιχείρηση. Κατά συνέπεια, ο δείκτης αυτός δείχνει πόσο ευπρόσβλητη είναι μια επιχείρηση σε πιθανή μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί.³⁰

Πίνακας 3.3.2 : Πίνακας Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

2012	2013	2014	2015	2016
1,36	0,69	2,15	2,03	2,79

∞ Ερχόμαστε στο συμπέρασμα ότι σχεδόν όλες τις χρονιές κρίνεται ότι η επιχείρηση διαθέτει επαρκή άμεση ρευστότητα εφόσον ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 1. Ωστόσο το 2013 που ο δείκτης είναι μικρότερος του 1 η επιχείρηση είχε πρόβλημα άμεσης ρευστότητας και δεν ήταν σε θέση να καλύψει μία ξαφνική απαίτηση.

Σχεδιάγραμμα 3.3.2



²⁸ Π. Παπαδέας, Ν. Συκιανάκης, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

²⁹ Ν. Νιάρχου: *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

³⁰ Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης: *Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική*, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα 2004

3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα} / \text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}$$

Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας αποτελεί από το πλέον αυστηρό μέτρο ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης του περιλαμβάνει μόνο τα ρευστά διαθέσιμα και τα χρεόγραφα, όχι αποθέματα και απαιτήσεις των οποίων η ρευστοποίηση μπορεί να καθυστερήσει υπό ορισμένες συνθήκες.³¹

Τα χρεόγραφα (μετοχές, ομολογίες, λοιπά χρηματοοικονομικά-επενδυτικά προϊόντα) θεωρούνται στοιχεία άμεσης ρευστοποίησης, ειδικά αν διαπραγματεύονται σε κάποια χρηματιστηριακή αγορά.

Συνοψίζοντας ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η τιμή του δείκτη για να θεωρηθεί καλή ένδειξη πρέπει να ναι μεγαλύτερη της μονάδας, άλλωστε ακόμα και οι τράπεζες δεν εμφανίζουν μεγαλύτερη ταμειακή ρευστότητα από αυτή της μονάδας.³²

Πίνακας 3.3.3: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

2012	2013	2014	2015	2016
3,72	0,42	1,63	1,42	4,47

∞ Θεωρείται ότι καλό θα ήταν ο δείκτης να ισούται ή να υπερβαίνει το μισό της μονάδας. Στη δική μας περίπτωση πέρα από το 2013 σε όλες τις υπόλοιπες χρονιές ο δείκτης υπερβαίνει το 0,5 ωστόσο και το 2015 ο δείκτης κοντεύει το 0,5 οπότε δεν θεωρείται απαραίτητα ότι η επιχείρηση είχε πρόβλημα ταμειακής ρευστότητας σε επίπεδα που μπορεί να καλύπτει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης το 2016 θεωρείται καλύτερη χρονιά αφού υπερβαίνει κατά πολύ τις άλλες χρονιές.

³¹ Π.Παπαδέας, Ν.Συκιανάκης, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

³² www.specisoft.gr

Σχεδιάγραμμα 3.3.3



3.3.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος

$$\text{Αμυντικό Διάστημα} = \text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα/Ημερήσια Έξοδα}$$
$$\text{Ημερήσια Έξοδα} = \text{Ετήσια Έξοδα} * \text{από ΚΑΧ/365}$$

Ο αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος αποτελεί ξεχωριστή κατηγορία από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας καθώς δεν εστιάζει στο αν τα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αντιθέτως, ο συγκεκριμένος δείκτης εστιάζει στο πόσες μέρες χρειάζεται η επιχείρηση, με τα διαθέσιμα που έχει στην κατοχή της, να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα, όπως επίσης αυτά που θα εισπάζει από την ρευστοποίηση των απαιτήσεων της.³³

Ο συνδυασμός των προηγούμενων αριθμοδεικτών ρευστότητας σε συνδυασμό με τον αριθμοδείκτη αμυντικού διαστήματος μας βοηθάει να έχουμε μια πλήρη εικόνα και σωστά αξιολογημένη όσο αφορά την ρευστότητα της επιχείρησης. Ωστόσο ο συγκεκριμένος δείκτης αξιολογείται ανάλογα με το είδος της επιχείρησης και από τον τρόπο λειτουργίας της οπότε μπορεί να διαφέρει η χρήση του ενίοτε και επιπλέον επηρεάζεται πολύ από την εποχικότητα.³⁴

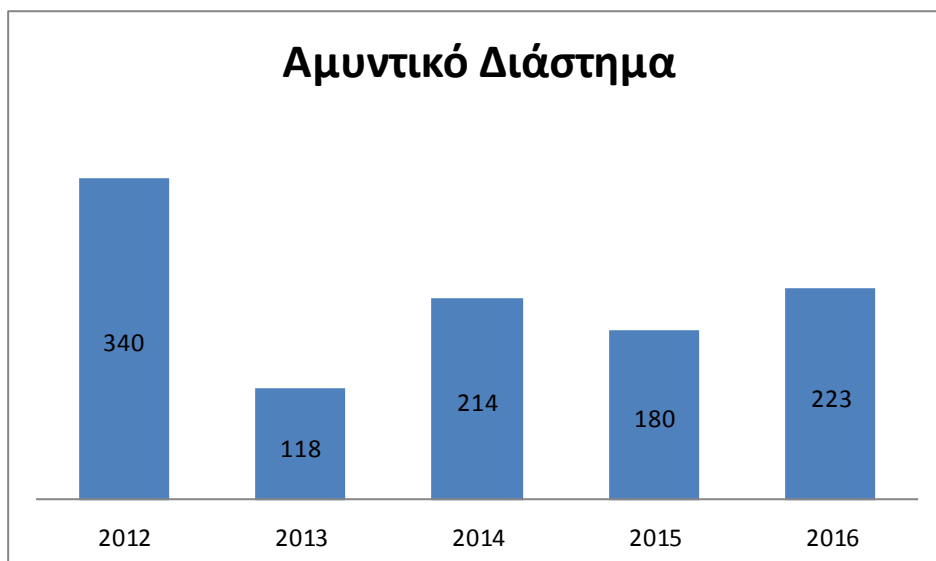
*στα ετήσια έξοδα εντάσσονται στοιχεία από την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης δηλαδή το Κόστος Πωληθέντων, έξοδα λειτουργίας διάθεσης και έξοδα διοικητικής λειτουργίας

Πίνακας 3.3.4 : Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος

2012	2013	2014	2015	2016
340	118	214	180	223

∞ Στο παραπάνω πίνακα παρατηρούμε για πόσες μέρες διαθέτει η επιχείρηση ρευστά και ρευστοποιήσιμα στοιχεία προκειμένου να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα ανά χρονιά.

Σχεδιάγραμμα 3.3.4



³³ Π.Παπαδέας, Ν.Συκλιανάκης, **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Αθήνα 2014

³⁴ eclass.teipir.gr : Π. Καλαντώνης, **Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων**, Ενότητα #3: Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

3.4.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων = Κόστος Πωληθέντων / Μέσος όρος Αποθεμάτων

Μέσος όρος Αποθεμάτων = Αρχικό Απόθεμα- Τελικό Αποθέμα / 2

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων μας δείχνει πόσο φορές μέσα σε μία χρήση επιτέχθηκε η ανακύκλωση των αποθεμάτων της επιχείρησης δηλαδή, πόσες φορές αγοράζεται και έπειτα πωλείται το μέσο απόθεμα που έχει στην διαθεσή της. Το ιδανικό θα ήταν να ανακυκλώνει γρήγορα , και κατ'επέκταση πολλές φορές το χρόνο τα αποθέματα της.³⁵

Η ικανότητα μιας επιχειρήσεως να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα αποτελεί ένα μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχειρήσεως με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της.³⁶

Πίνακας 4.4.1 : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

2012	2013	2014	2015	2016
6,23	13,91	9,96	8,23	8,84

Σχεδιάγραμμα 3.4.1



³⁵ Π. Παπαδέας , Ν. Συκιανάκης, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

³⁶ Ν. Νιάρχου: *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

∞ Παρατηρείτε ότι το 2013, 2014,2015 και το 2016 υπάρχει υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων το οποίο αποτελεί θετικό στοιχείο για την ρευστότητα της επιχείρησης. Σε αντίθεση, με το 2012, όπου τα αποθέματα παραμένουν στην επιχείρηση για μεγάλο χρονικό διάστημα.

3.4.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων = Πωλήσεις/Μέσος όρος Απαιτήσεων

Μέσος όρος Απαιτήσεων = Αρχικές Απαιτήσεις- Τελικές Απαιτήσεις/2

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων υπολογίζει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των απαιτήσεων. Δηλαδή πόσες φορές εντός της λογιστικής χρήσης η επιχείρηση πωλεί τα προϊόντα στους πελάτες της και στη συνέχεια εισπράττει τις απαιτήσεις από αυτές τις πωλήσεις.

Η επιχείρηση έχει συμφέρον να ανακυκλώνει γρήγορα, και κατ' επέκταση πολλές φορές το χρόνο τις απαιτήσεις της. Με άλλα λόγια, η επιχείρηση έχει συμφέρον το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την πώληση ως την είσπραξη του τιμήματος να είναι το δυνατόν πιο σύντομο. Επομένως, μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί (εισπράττει) γρήγορα τις απαιτήσεις της. Γίνεται εύκολα κατανοητό πως η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων επηρεάζει άμεσα τη ρευστότητα της επιχείρησης.

Για τον παρανομαστή του δείκτη επιλέγεται ο μέσος όρος των απαιτήσεων της χρονιάς αντί του υπολοίπου τέλους χρήσεως, καθώς το τελευταίο δεν κρίνεται αντιπροσωπευτικό μέγεθος.

Ο μέσος όρος μπορεί να υπολογιστεί αθροίζοντας τα υπόλοιπα των απαιτήσεων από τα μηνιαία ή τριμηνιαία ισοζύγια, και διαιρώντας το άθροισμα τους δια του δώδεκα ή αντίστοιχα δια του τέσσερα. Αυτός ο τρόπος υπολογισμού προϋποθέτει πρόσβαση του αναλυτή σε εσωτερική λογιστική πληροφόρηση.³⁷

Πίνακας 4.4.2 : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

2012	2013	2014	2015	2016
34,64	53,4	66,49	30,6	70,9

∞ Βλέπουμε πόσες φορές την χρήση ανακυκλώνεται ο μέσος όρος απαιτήσεων. Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων. Όπως παρατηρούμε το 2012 και 2015 έχουμε χαμηλότερη κυκλοφοριακή ταχύτητα όποτε θεωρούμε ότι ήταν οι χρονιές που η επιχείρηση είχε δυσκολία να ρευστοποιήσει τις απαιτήσεις της.

³⁷ Π.Παπαδέας, Ν.Συκιανάκης, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

Σχεδιάγραμμα 3.4.2



3.4.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \text{Πωλήσεις} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$$

Ο *αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού* μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεως μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια αυτής της χρήσεως για την επίτευξη των πωλήσεών της.

Οι καθαρές πωλήσεις προκύπτουν αν από το σύνολο των πωλήσεων αφαιρεθούν οι επιστροφές πωλήσεων και οι εκπτώσεις πωλήσεων. Ως σύνολο ενεργητικού λαμβάνεται το ύψος του ενεργητικού μετά την αφαίρεση των συμμετοχών και άλλων παρεμφερών μακροχρονίων τοποθετήσεων, διότι τα στοιχεία αυτά δεν χρησιμοποιούνται από την επιχείρηση για την πραγματοποίηση πωλήσεων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.³⁸

Πίνακας 3.4.3 : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

2012	2013	2014	2015	2016
0,61	0,59	0,55	0,57	0,56

∞ Εδώ μπορούμε να καταλάβουμε από αυτόν το δείκτη το πόσο συχνά η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης ανά χρονιά κυμαίνεται γύρω στο 0,6 δηλαδή λίγο παραπάνω από το μισό της μονάδας οπότε θεωρούμαι ότι υπάρχει μια σταθερότητα στην κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού.

Σχεδιάγραμμα 3.4.3



³⁸ N. Νιάρχου: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

3.5.1 Αποδοτικότητα Συνολικών Κερδών

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} = (\text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}) \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων είναι ο πλέον διαδεδομένος αριθμοδείκτης μέτρησης της αποδοτικότητας. Μετρά την αποδοτικότητα, (την ικανότητα δημιουργίας κερδών), του συνόλου των κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται στην επιχείρηση, δηλαδή των ίδιων και των ξένων κεφαλαίων. Ονομάζεται και Αποδοτικότητα του Ενεργητικού, καθώς το ενεργητικό χρηματοδοτείται από το σύνολο ιδίων και ξένων κεφαλαίων.³⁹

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητά της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, «ανταμείβοντάς» τα ανάλογα.⁴⁰

Πίνακα 3.5.1. : Αποδοτικότητα Συνολικών Κερδών

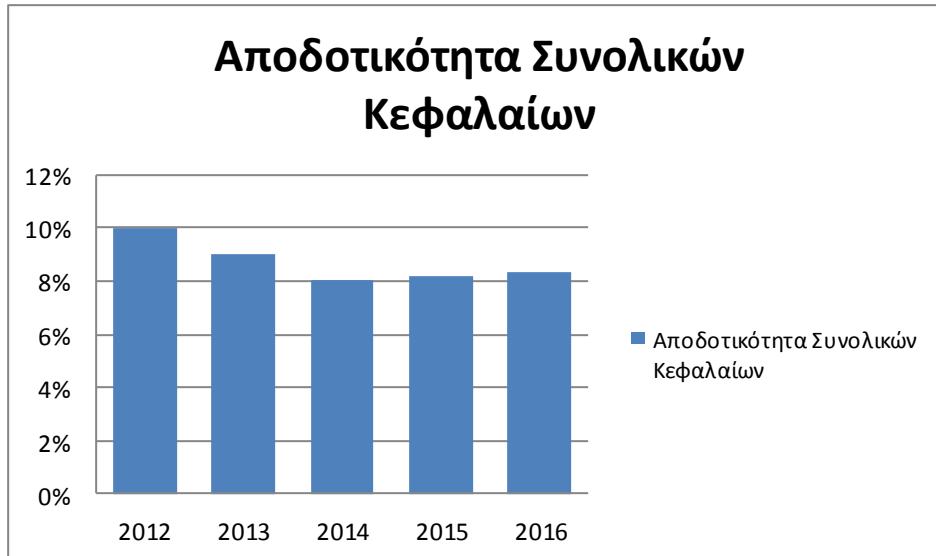
2012	2013	2014	2015	2016
10 %	9%	8%	8,2%	8,3%

∞ Αυτό που κατανοούμε από το συγκεκριμένο δείκτη είναι την ικανότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί τους οικονομικούς πόρους της προκειμένου να δημιουργήσει καθαρά κέρδη. Με άλλα λόγια μετρά την απόδοση όλων των επενδυμένων κεφαλαίων της επιχείρησης. Όπως παρατηρούμε βλέπουμε ότι υπάρχει μια μείωση ανά χρονιά και μια προσπάθεια ανύψωσης τις τελευταίες χρονιές.

³⁹ Π.Παπαδέας, Ν.Συκιανάκης, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014 σελ 158

⁴⁰ www.tovima.gr : Οι 10 σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες, 2000

Σχεδιάγραμμα 3.5.1



3.5.2 Αποδοτικότητα Πωλήσεων ή Περιθώριο Κέρδους

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = (\text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Πωλήσεις}) \times 100$$

Ο Αριθμοδείκτης Πωλήσεων ή Περιθώριο Κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Είναι ένας πολύ χρήσιμος αριθμοδείκτης, καθώς οι προβλέψεις της διοίκησης και των αναλυτών βασίζονται στο ύψος των πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Στα καθαρά λειτουργικά κέρδη δεν περιλαμβάνονται τυχόν μη λειτουργικά έσοδα και κέρδη (έσοδα από συμμετοχές, προσωρινές επενδύσεις σε χρεόγραφα, κλπ), όπως και τα μη λειτουργικά έξοδα και ζημίες, τα οποία όμως μπορεί να είναι σημαντικά και να επηρεάζουν το αποτέλεσμα. Για το λόγο αυτό, πολλές φορές, προκειμένου να υπολογιστεί ο παραπάνω αριθμοδείκτης λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη χρήσεως, τα οποία προκύπτουν με την προσθήκη των διαφόρων εσόδων και την αφαίρεση των διαφόρων εξόδων.⁴¹

Εν κατακλείδι, όσο μεγαλύτερη είναι η αποδοτικότητα πωλήσεων, τόσο μεγαλύτερο κέρδος αντιστοιχεί ανά μονάδα μονάδας αξίας πωλήσεων. Η αύξηση της αποδοτικότητας πωλήσεων μπορεί να επιτευχθεί είτε με αύξηση των πωλούμενων μονάδων χωρίς να

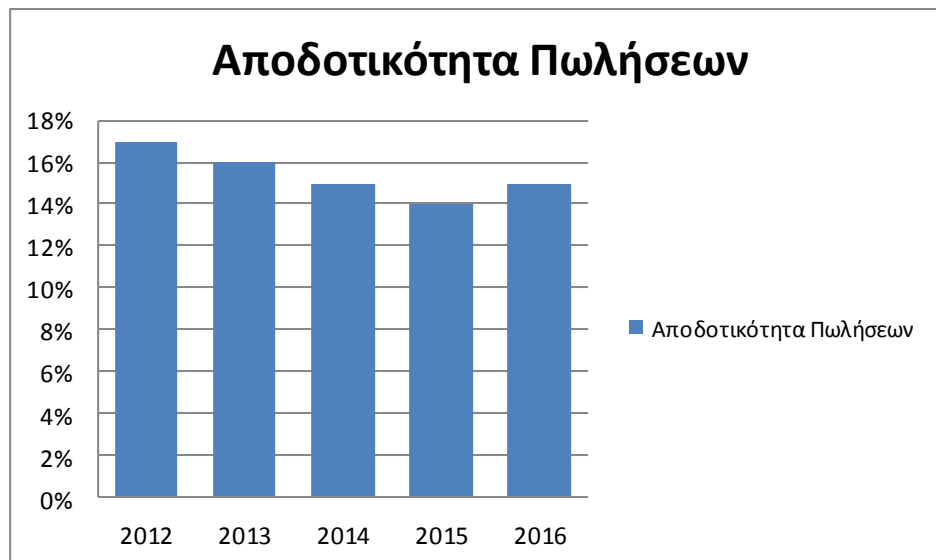
δυσανάλογη αύξηση του κόστους , είτε με αύξηση της τιμής πώλησης χωρίς δυσανάλογη μείωση της ζήτησης.⁴²

Πίνακας 3.5.2. : Αποδοτικότητα Πωλήσεων ή Περιθώριο Κέρδους

2012	2013	2014	2015	2016
17%	16%	15%	14%	15%

∞ Όπως προείπαμε ο δείκτης αυτός φανερώνει το καθαρό κέρδος που απορρέει στην επιχείρηση για κάθε ένα ευρώ πωλήσεων που πραγματοποιεί. Είναι δηλαδή το πραγματικό ποσοστό καθαρού κέρδους με το οποίο λειτουργεί η επιχείρηση. Συνεπώς το 2012 που ο δείκτης ήταν της τάξης του 17%, φανερώνει ότι για πωλήσεις αξίας 100 ευρώ, η επιχείρηση κέρδισε 17 ευρώ . Επίσης υπάρχει μια πτώση ανά χρονιά και αυτό μπορεί να οφείλεται στο γεγονός ότι η επιχείρηση δεν έχει αρκετές πωλήσεις ή δεν έχει την ίδια ικανότητα να δημιουργεί καθαρά κέρδη.

Σχεδιάγραμμα 3.5.2



⁴¹ Ν. Νιάρχου: *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004

⁴² Π.Παπαδέας , Ν.Συκιανάκης, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

3.5.3 Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων

$$\text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων} = (\text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Ίδια Κεφάλαια}) \times 100$$

Ο *Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων* μετρά την αποτελεσματικότητα των απασχοληθέντων ιδίων κεφαλαίων. Είναι ένας σημαντικός δείκτης διότι μέσα από αυτό διεξάγονται συμπεράσματα για την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Έχει ενδιαφέρον για τους ιδιοκτήτες της επιχείρησης (π.χ. εταίροι ή μέτοχοι), καθώς υπολογίζει την απόδοση για τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει σε αυτή.⁴³

Χρησιμοποιείται ως ένδειξη αποτελεσματικότητας μιας εταιρείας, δηλαδή πόσο κέρδος μπορεί να παράγει χρησιμοποιώντας τους διαθέσιμους πόρους που επενδύθηκαν από τους μετόχους της και τα αποθεματικά της. Αυτό που αναζητούν οι επενδυτές κυρίως είναι ευκαιρίες υψηλής και αυξανόμενης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων. Απεικονίζεται δηλαδή το πόσο κερδοφόρα δυναμικότητα έχει η επιχείρηση και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου.

Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον οποίο η διοίκηση μιας εταιρείας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης.⁴⁴

Πίνακας 3.5.3. : Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

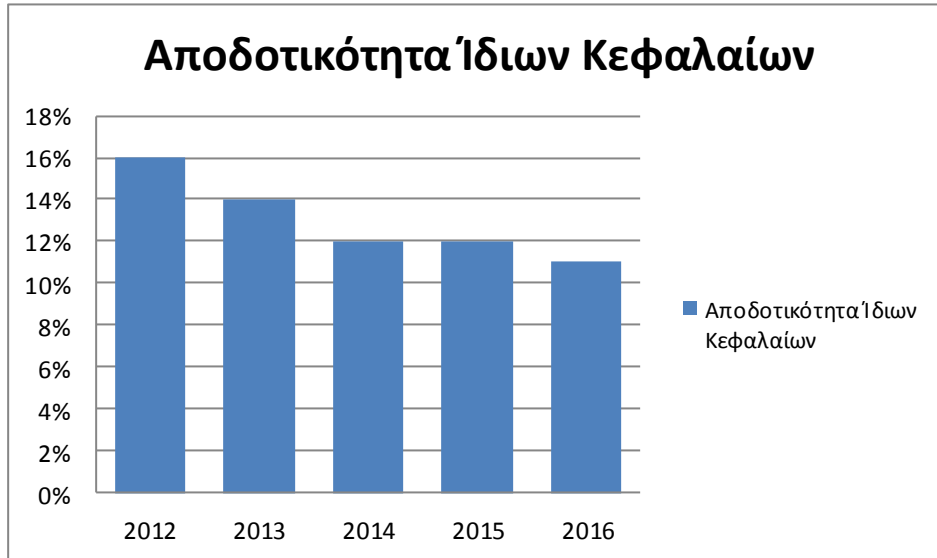
2012	2013	2014	2015	2016
16%	14%	12%	12%	11%

∞ Ανακεφαλαιώνουμε ότι ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης που μελετάμε και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Η διοίκηση της εταιρείας εφόσον έχουμε θετικά αποτελέσματα και τα πέντε χρόνια θα τα έχει προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης της κάθε χρονιάς.

⁴³ Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης, *Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική*, Αθήνα 2015,

⁴⁴ www.taxheaven.gr

Σχεδιάγραμμα 3.5.3



3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΕΟΥΣ Ή ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

3.6.1. Αριθμοδείκτες Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση} = (\text{Ξένα Κεφάλαια} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}) \times 100$$

Τα ξένα κεφάλαια περιλαμβάνουν όλα τα δανειακά κεφάλαια (δηλαδή βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις). Οι δανειστές της επιχείρησης προτιμούν χαμηλά επίπεδα συνολικής δανειακής επιβάρυνσης, διότι όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο περισσότερα ίδια κεφάλαια υπάρχουν για να ικανοποιηθούν οι δανειστές σε περίπτωση χρεοκοπίας. Από την άλλη οι μέτοχοι επιθυμούν υψηλά σχετικά επίπεδα του δείκτη αυτού, διότι με τον τρόπο αυτό μεγεθύνονται τα κέρδη τους.⁴⁵

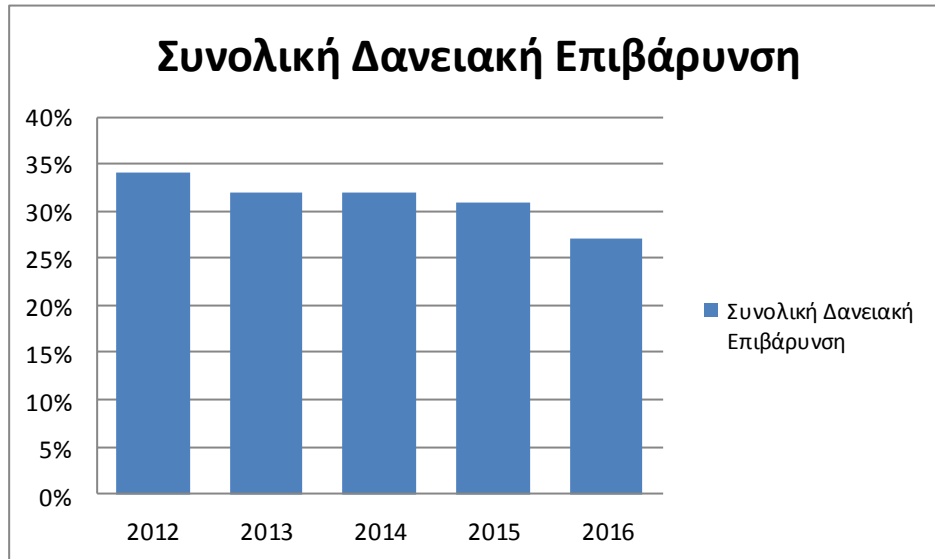
Πίνακας 3.6.1. : Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση

2012	2013	2014	2015	2016
34%	32%	32%	31%	27%

⁴⁵ Όπως προείπαμε ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των δανείων προς το σύνολο των κεφαλαίων κάθε μορφής που χρησιμοποιούνται με οποιονδήποτε τρόπο από την

επιχείρηση. Τα αποτελέσματα του παραπάνω πίνακα θεωρούνται υψηλά ή χαμηλά ανάλογα από ποιον θα κριθεί δηλαδή από ένα δανειστή ή ένα μέτοχο.

Σχεδιάγραμμα 3.6.1



⁴⁵ Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία και Πρακτική, Αθήνα 2015

3.6.2 Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης (Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια)

Υπερχρέωση = Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια

Ο Αριθμοδείκτης Υπερχρέωσης δείχνει το βαθμό κάλυψης των ξένων με τα ίδια κεφάλαια ή με άλλα λόγια για την αναλογία ανάμεσα στα δύο αυτά μεγέθη. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια , αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης

Μια υψηλή αναλογία του συγκεκριμένου κλάσματος, έστω 2 φορές, μας βοηθάει να συμπεράνουμε ότι η επιχείρηση στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα κεφάλαια. Από την άλλη μεριά μια τιμή του δείκτη ίση με την μονάδα σημαίνει ότι τα ξένα αλλά και τα ίσα κεφάλαια είναι ισόποσα, ενώ τιμή χαμηλότερη της μονάδας, αυτό αυτομάτως σημαίνει ότι η χρηματοδότηση της επιχείρησης γίνεται με τα ίδια της κεφάλαια.⁴⁶

Πίνακας 3.6.2. : Υπερχρέωση

2012	2013	2014	2015	2016
0,52	0,47	0,46	0,42	0,37

∞ Συμπεραίνουμε ότι και τις πέντε χρονιές η επιχείρηση στηρίζεται κατά κύριο λόγο για την χρηματοδότηση της στα ίδια κεφάλαια αφού ο δείκτης βρίσκεται κάτω από την μονάδα και τις πέντε χρονιές. Αυτό προσφέρει εξασφάλιση στους πιστωτές από την ύπαρξη σημαντικών ίδιων κεφαλαίων.

Σχεδιάγραμμα 3.6.2



⁴⁶ Π.Παπαδέας, Ν.Συκιανάκης, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

3.7.1. Αριθμοδείκτης Αυτονομίας (Ίδια προς Συνολικά Κεφάλαια)

$$\text{Αυτονομία} = (\text{Ίδια Κεφάλαια} / \text{Συνολικά Κεφάλαια}) \times 100$$

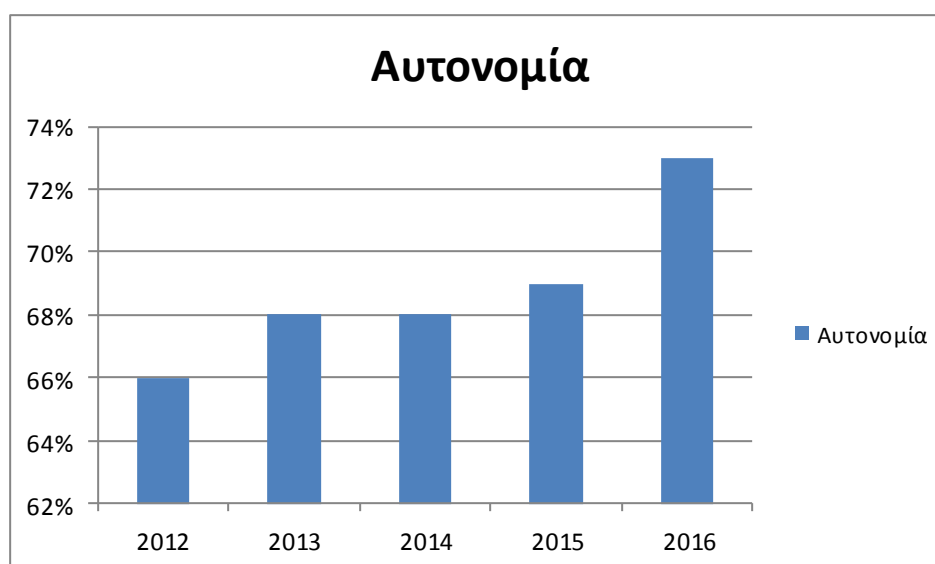
Ο Αριθμοδείκτης Αυτονομίας εκφράζει το ποσοστό που η καθαρή θέση καλύπτει το σύνολο του ενεργητικού. Επίσης ο δείκτης αυτός δίνει και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές. Ένα υψηλό ποσοστό προσφέρει ασφάλεια σε μετόχους και πιστωτές.⁴⁷

Πίνακας 3.7.1. : Αυτονομία

2012	2013	2014	2015	2016
66%	68%	68%	69%	73%

∞ Από τον πίνακα παρατηρούμε το ποσοστό των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της και για τις πέντε χρονιές. Θεωρούμε ότι έχουμε καλά αποτελέσματα τα οποία είναι περίπου στο 70 % άρα κρίνουμε ότι γενικά τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης χρηματοδοτούνται 70% από το ενεργητικό της. Επιπρόσθετα παρατηρείται μία άνοδος όπως φαίνεται καλύτερα και από το παρακάτω σχεδιάγραμμα.

Σχεδιάγραμμα 3.7.1



⁴⁷ www.specisoft.gr : Ερμηνεία- Υπολογισμός δεικτών κεφαλαιακής δομής

3.7.2 Αριθμοδείκτης Συνολικών Υποχρεώσεων προς Σύνολο Ενεργητικού

Συνολικές Υποχρεώσεις /Συνολικά Κεφάλαια x 100

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό επιβάρυνσης της επιχείρησης από δάνεια και άλλες πιστώσεις που έχει λάβει. Χρησιμεύει στην εκτίμηση της δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης. Ένα υψηλό ποσοστό επιβάρυνσης δημιουργεί ερωτήματα κατά πόσο θα μπορεί να ανταπεξέλθει η οικονομική μονάδα στις απαιτήσεις των πιστωτών της, ενώ παράλληλα γίνονται κίνδυνοι για την βιωσιμότητα της επιχείρησης.⁴⁸

Επίσης εάν ο δείκτης είναι αρκετά υψηλός τότε οι δανειστές δεν θα δεχτούν να δανειοδοτήσουν την επιχείρηση γιατί επιφέρει επιχειρηματικό και χρηματοδοτικό κίνδυνο το οποίο θα τους το μεταφέρουν οι μέτοχοι.

Αντίθετα μια χαμηλή σχέση ξένων κεφαλαίων σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια παρέχει μεγαλύτερο κίνητρο και ασφάλεια στους πιστωτές.

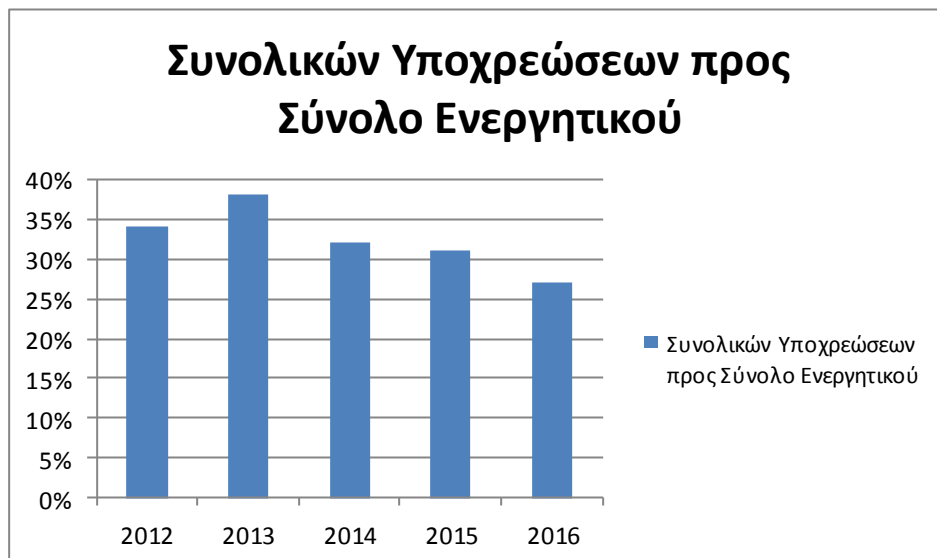
Πίνακας 4.7.2 Συνολικές Υποχρεώσεις προς Συνολικά Κεφάλαια

2012	2013	2014	2015	2016
34%	38%	32%	31%	27%

∞ Όπως παρατηρούμε ο δείκτης δεν έχει υψηλά ποσοστά σε καμία χρονιά. Τουναντίον, είναι χαμηλά και αυτό σημαίνει πως τα στοιχεία του ενεργητικού παρέχουν μεγαλύτερη εξασφάλιση στους πιστωτές .

⁴⁸ Π.Παπαδέας, Ν.Συκιανάκης, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Αθήνα 2014

Σχεδιάγραμμα 3.7.2



3.7.3 Αριθμοδείκτης Πάγιων Στοιχείων προς Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις

(Πάγιο Ενεργητικό / Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις) x 100

Ο Αριθμοδείκτης Πάγια προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις δείχνει την σχέση παγίων σε σχέση με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Παρέχει κάλυψη και ασφάλεια στους μακροχρόνιους πιστωτές της επιχείρησης από τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της. Δείχνει μια πρώτη εκτίμηση στο βαθμό μέχρι το οποίο η επιχείρηση θα μπορούσε να αντλήσει δανεικά κεφάλαια με υποθήκευση παγίων της. Ένας δείκτης μικρότερος της μονάδας σημαίνει είτε υπερχρέωση της επιχείρησης είτε χρησιμοποίηση εντόκων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων ως χρησιμοποιούμενων κεφαλαίων κίνησης.

Τέλος βασικό μειονέκτημα του συγκεκριμένου δείκτη είναι ότι στους ισολογισμούς εμφανίζεται η ιστορική αξία των παγίων (τιμή κτήσης/αγοράς) και όχι η πραγματική τους αξίας και η αξία τρέχουσας αντικατάστασής τους και ρευστοποίησής τους.⁴⁹

Πίνακας 3.7.3 Πάγιο Ενεργητικό προς Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις

2012	2013	2014	2015	2016
1,7%	21,6%	1,89%	1,85%	1,83%

∞ Όπως ήδη ειπώθηκε ο δείκτης αυτός φανερώνει σε κάποιο μέτρο την ασφάλεια των μακροχρόνιων πιστωτών της επιχείρησης από την ρευστοποίηση των παγίων . Επίσης μας δείχνει σε ποιο βαθμό μπορεί η επιχείρηση να αντλήσει επιπρόσθετα ξένα κεφάλαια με την ίδια εξασφάλιση. Εφόσον και τις πέντε χρονιές ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας αυτό αποτελεί καλή ένδειξη τόσο για του φορείς της επιχείρησης που δείχνει ότι μπορούν να πάρουν επιπρόσθετα ξένα κεφάλαια όσο και για μακροπρόθεσμους πιστωτές που δείχνει ότι τα κεφάλαια τους έχουν επαρκή εξασφάλιση. Το 2013 παρατηρείται μεγάλη διαφορά σε σχέση με τις άλλες χρονιές και ο λόγος είναι ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι μικρότερες από τις ενσώματες ακινητοποιήσεις ή μια πιθανή επέκταση των παγίων περυσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από φορείς της οικονομικής μονάδας

Σχεδιάγραμμα 3.7.3



⁴⁹ eclass.teipir.gr : Π. Καλαντώνης , Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων , Ενότητα #3: Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες

Συμπεράσματα

Στόχος της παρούσας εργασίας ήταν η εκπόνηση μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης της εταιρίας Jumbo A.E.. Έγινε αναφορά σ' ένα θεωρητικό κομμάτι που αφορά γενικά τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στην εταιρία Jumbo A.E αλλά και την πορεία της, των πέντε τελευταίων ετών. Στη συνέχεια πραγματοποιήθηκαν αναλύσεις με βάση τους αριθμοδείκτες.

Σύμφωνα με τις αναλύσεις που πραγματοποιήσαμε και τα δεδομένα που παρουσιάζονται στο τελευταίο κεφάλαιο συμπεραίνουμε ότι η Jumbo A.E έχει εξελιχθεί σε ένα ισχυρό χρηματοοικονομικό όμιλο και έχει μια πολύ σημαντική θέση στο Βαλκανικό χώρο.

Μέσα από τις δραστηριότητες στους χρηματοοικονομικούς τομείς η εταιρία Jumbo A.E έχει συμβάλει στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας. Επίσης ικανοποιεί πλήρως τις ανάγκες και τις προσδοκίες τω πελατών της και προσφέρει ένα ολοκληρωμένο πλέγμα χρηματοοικονομικών προϊόντων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Βασιλείου Δ. – Ηρειώτης Ν , Χρηματοοικονομική Διοίκηση : Θεωρία και Πρακτική , Αθήνα 2015
- Καραθανάση Γ. , Χρηματοοικονομικά Θέματα , Αθήνα 2002, Εκδόσεις Μπένου
- Νιάρχος Ν. , Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Αθήνα 2002 , Εκδόσεις Αθ. Σταμούλη
- Παπαδέας Π.- Συκιανάκης Ν. , Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014

Ιστοσελίδες

- www.e-jumbo.gr
- www.tovima.gr
- www.specisoft.gr
- www.taxheaven.gr
- eclass.teipir.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΞΕ ΤΗΝ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2013 ΚΑΙ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2012

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30/06/2013	30/06/2012	30/06/2013	30/06/2012
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5.8	430.938.766	415.216.257	278.883.639	275.833.421
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.9	6.885.062	6.923.992	6.885.062	6.923.992
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.10	-	-	159.378.560	158.178.563
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	5.11.1	5.271.215	-	1.748.250	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.12	22.910.453	22.190.161	11.649.570	10.542.023
Μακροπρόθεσμες δεσμευμένες τραπεζικές καταθέσεις	5.17	7.138.988	-	-	-
		473.144.484	444.330.410	458.545.081	451.477.999
Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	5.13	176.028.978	180.485.746	160.846.336	164.273.025
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.14	23.726.384	18.597.468	40.013.586	46.536.281
Λοιπές απαιτήσεις	5.15	20.443.199	24.001.953	18.951.122	20.671.922
Αξόγραφα για εμπορικούς σκοπούς - Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	5.11.2	9.984.996	-	9.984.996	-
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	5.16	6.380.470	4.623.583	6.050.167	4.295.223
Βραχυπρόθεσμες δεσμευμένες τραπεζικές καταθέσεις	5.17	14.277.976	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.18	170.014.243	184.646.930	88.365.429	56.048.994
		420.856.246	412.355.680	324.211.636	291.825.445
Σύνολο ενεργητικού		894.000.730	856.686.090	782.756.717	743.303.444
Ίδια κεφάλαια & υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.19.1	154.693.664	181.947.552	154.693.664	181.947.552
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	5.19.1	13.957.173	13.810.028	13.957.173	13.810.028
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής		(739.396)	(729.864)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	5.19.2	267.665.608	194.251.732	267.665.608	194.251.732
Κέρδη εις νέον		203.538.527	203.632.965	97.830.324	98.220.161
		639.115.576	592.912.413	534.146.769	488.229.473
Μη ελέγχουσες συμμετοχές					
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		639.115.576	592.912.413	534.146.769	488.229.473
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παραχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.20 5.21/5	3.896.939	3.958.842	3.882.114	3.948.645
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	.22/5. 23	1.383.584	152.048.283	1.383.584	151.381.835
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.25	9.548	296.305	9.548	93.859
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.26	7.605.734	6.063.277	7.603.935	6.058.207
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		12.895.805	162.366.707	12.879.181	161.482.546
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις	5.27	166.758	166.758	166.758	166.758
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.28	52.370.507	55.985.410	52.136.205	55.915.327
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.29	21.699.106	21.800.933	19.466.581	18.882.904
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις		-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	5.24	147.972.709	1.906.030	147.125.577	707.102
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.30	19.790.269	21.547.839	16.835.646	17.919.334
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		241.989.349	101.406.970	235.730.767	93.591.425
Σύνολο υποχρεώσεων		254.885.154	263.773.677	248.609.948	255.073.971
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		894.000.730	856.686.090	782.756.717	743.303.444

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων

Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΞΕ ΤΗΝ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2015 ΚΑΙ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2014

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5.8	497.881.150	445.854.905	289.382.423	294.326.688
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.9	6.118.721	6.501.891	6.118.721	6.501.891
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.10	-	-	187.087.027	141.378.564
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	5.11.1	10.377.348	6.503.935	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.12	17.759.078	22.636.941	7.490.272	11.803.332
Μακροπρόθεσμες δεσμευμένες τραπεζικές καταθέσεις	5.17	9.52.903	933.304	-	-
		533.089.200	482.430.976	490.078.443	454.010.475
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	5.13	197.792.010	186.179.153	172.697.801	166.012.254
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.14	15.546.511	30.700.007	41.746.395	35.576.952
Λοιπές απαιτήσεις	5.15	33.250.940	25.821.847	28.231.165	24.856.021
Αξόγραφα για εμπορικούς σκοπούς – Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	5.11.2	5.911.120	8.566.160	5.911.120	8.566.160
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	5.16	5.819.069	5.532.604	4.922.230	4.879.048
Βραχυπρόθεσμες δεσμευμένες τραπεζικές καταθέσεις	5.17	-	7.138.988	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.18	298.918.408	287.567.276	169.893.073	195.373.828
		557.238.058	551.506.035	423.401.784	435.264.263
Σύνολο ενεργητικού		1.090.327.258	1.033.937.011	913.480.227	889.274.738
Ίδια κεφάλαια & υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.19.1	161.911.113	161.911.113	161.911.113	161.911.113
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	5.19.2	7.702.078	7.702.078	7.702.078	7.702.078
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής		(892.875)	(635.628)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	5.19.2	361.636.240	339.470.996	360.764.882	336.491.853
Κέρδη εις νέον		266.851.991	236.061.799	103.037.659	102.131.741
		797.208.547	744.510.358	633.415.732	608.236.785
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		797.208.547	744.510.358	633.415.732	608.236.785
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.20	5.775.652	4.701.362	5.745.038	4.679.185
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.21/5.22 /5.23	143.916.512	143.675.000	143.916.512	143.675.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.26	12.950.464	84.298	28.472	77.051
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.27	6.994.412	7.647.155	6.950.916	7.629.419
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		169.637.040	156.107.815	156.640.938	156.060.655
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις	5.28	234.431	290.872	216.937	261.758
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.29	51.406.028	52.230.403	51.640.474	51.486.942
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.30	40.010.796	38.595.644	33.856.631	34.931.197
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.24	2.877.527	20.039.718	2.669.667	20.039.718
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	5.23/5.25	-	1.373.561	-	1.373.561
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.31	28.952.889	20.788.640	35.039.848	16.884.122
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		123.481.671	133.318.838	123.423.557	124.977.298
Σύνολο υποχρεώσεων		293.118.711	289.426.653	280.064.495	281.037.953
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		1.090.327.258	1.033.937.011	913.480.227	889.274.738

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων

ΟΜΙΛΟΣ JUMBO Α.Ε.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2015/2016


Γ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

 ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2016 ΚΑΙ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2015

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Ενεργητικό					
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5.8	498.767.593	497.881.150	291.507.053	289.382.423
Επενδύσεις σε ακίνητα	5.9	5.735.551	6.118.721	5.735.551	6.118.721
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	5.10	-	-	207.087.029	187.087.027
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	5.11.1	7.876.142	10.377.348	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.12	17.139.164	17.759.078	7.425.092	7.490.272
Μακροπρόθεσμες δεσμευμένες τραπεζικές καταθέσεις	5.17	965.020	952.903	-	-
		<u>530.483.470</u>	<u>533.089.200</u>	<u>511.754.725</u>	<u>490.078.443</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	5.13	196.780.190	197.792.010	172.023.416	172.697.801
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.14	32.573.115	15.546.511	33.303.033	41.746.395
Λοιπές απαιτήσεις	5.15	44.453.656	33.250.940	43.770.634	28.231.165
Αξόγραφα για εμπορικούς σκοπούς – Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	5.11.2	8.156.420	5.911.120	8.156.420	5.911.120
Λοιπά κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	5.16	2.231.628	5.819.069	657.932	4.922.230
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.18	394.732.686	298.918.408	213.433.355	169.893.073
		<u>678.927.895</u>	<u>557.238.058</u>	<u>471.344.791</u>	<u>423.401.784</u>
Σύνολο ενεργητικού		<u>1.209.411.365</u>	<u>1.090.327.258</u>	<u>983.099.516</u>	<u>913.480.227</u>
Ίδια κεφάλαια & υποχρεώσεις					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	5.19.1	119.732.588	161.911.113	119.732.588	161.911.113
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	5.19.2	49.995.207	7.702.078	49.995.207	7.702.078
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής		(1.843.657)	(892.875)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	5.19.2	436.804.707	361.636.240	437.804.606	360.764.882
Κέρδη εις νέον		310.901.782	266.851.991	108.902.190	103.037.659
		<u>915.590.627</u>	<u>797.208.547</u>	<u>716.434.591</u>	<u>633.415.732</u>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>915.590.627</u>	<u>797.208.547</u>	<u>716.434.591</u>	<u>633.415.732</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.20	7.448.903	5.775.652	7.420.844	5.745.038
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.21/5.22	144.189.979	143.916.512	144.189.979	143.916.512
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.24	5.814.360	12.950.464	29.272	28.472
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.25	7.808.046	6.994.412	7.711.532	6.950.916
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>165.261.288</u>	<u>169.637.040</u>	<u>159.351.627</u>	<u>156.640.938</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις	5.26	235.540	234.431	216.937	216.937
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.27	39.060.184	51.406.028	37.918.855	51.640.474
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	5.28	51.423.792	40.010.796	41.571.716	33.856.631
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.23	180.164	2.877.527	-	2.669.667
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.29	37.659.770	28.952.889	27.605.790	35.039.848
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>128.559.450</u>	<u>123.481.671</u>	<u>107.313.298</u>	<u>123.423.557</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>293.820.738</u>	<u>293.118.711</u>	<u>266.664.925</u>	<u>280.064.495</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		<u>1.209.411.365</u>	<u>1.090.327.258</u>	<u>983.099.516</u>	<u>913.480.227</u>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των οικονομικών καταστάσεων

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/07/2012- 30/06/2013	01/07/2011- 30/06/2012	01/07/2012- 30/06/2013	01/07/2011- 30/06/2012
Κύκλος εργασιών		502.184.921	494.288.503	459.528.453	454.276.468
Κόστος πωληθέντων	5.2	(239.407.759)	(231.264.791)	(237.751.214)	(230.549.160)

ΟΜΙΛΟΣ JUMBO Α.Ε.Ε.

Ετήσια Οικονομική Έκθεση της χρήσης 2014/2015



Α. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2015 ΚΑΙ 2014

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός από τα στοιχεία μετοχών)

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/07/2014- 30/06/2015	01/07/2013- 30/06/2014	01/07/2014- 30/06/2015	01/07/2013- 30/06/2014
Κύκλος εργασιών	5.1	582.548.135	541.847.153	518.969.929	491.555.418
Κόστος πωληθέντων	5.2	(272.843.104)	(254.037.448)	(276.959.890)	(257.464.368)
Μικτό κέρδος		309.705.031	287.809.705	242.010.038	234.091.050
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.4	3.995.070	3.372.681	2.819.522	2.774.303
Έξοδα διάθεσης	5.3	(146.444.202)	(137.795.115)	(117.580.759)	(115.454.019)
Έξοδα διοίκησης	5.3	(22.883.654)	(21.252.872)	(18.028.074)	(17.581.742)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.4	(6.435.592)	(5.011.581)	(4.171.434)	(3.558.368)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		137.936.653	127.122.817	105.049.293	100.271.224
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.5	(7.378.565)	(6.264.595)	(7.261.292)	(6.093.829)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.5	9.047.370	8.957.293	6.584.504	5.299.973
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.5	(2.655.040)	163.420	(2.655.040)	163.420
		(986.235)	2.856.118	(3.331.828)	(630.436)
Κέρδη προ φόρων		136.950.418	129.978.935	101.717.465	99.640.788
Φόρος εισοδήματος	5.6	(32.113.054)	(28.729.774)	(27.054.062)	(26.613.481)
Κέρδη μετά από φόρο εισοδήματος		104.837.364	101.249.161	74.663.403	73.027.307

A. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 30^Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2016 ΚΑΙ 2015

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός από τα στοιχεία μετοχών)

	Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/07/2015- 30/06/2016	01/07/2014- 30/06/2015	01/07/2015- 30/06/2016	01/07/2014- 30/06/2015
Κύκλος εργασιών	5.1	637.557.328	582.548.135	550.508.516	518.969.929
Κόστος πωληθέντων	5.2	(299.627.183)	(272.843.104)	(298.174.705)	(276.959.890)
Μικτό κέρδος		337.930.145	309.705.031	252.333.811	242.010.038
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.4	4.285.380	3.995.070	3.335.745	2.819.522
Έσοδα διάθεσης	5.3	(152.676.116)	(146.444.202)	(118.735.683)	(117.580.759)
Έσοδα διοίκησης	5.3	(22.143.733)	(22.883.654)	(16.994.097)	(18.028.074)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.4	(6.398.657)	(6.435.592)	(4.929.807)	(4.171.434)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		160.997.019	137.936.653	115.009.969	105.049.293
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.5	(6.459.516)	(7.378.565)	(6.315.869)	(7.261.292)
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.5	8.348.835	9.047.370	6.173.166	6.584.504
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.5	2.245.300	(2.655.040)	2.245.300	(2.655.040)
		4.134.619	(986.235)	2.102.597	(3.331.828)
Κέρδη προ φόρων		165.131.638	136.950.418	117.112.566	101.717.465
Φόρος εισοδήματος	5.6	(43.867.977)	(32.113.054)	(34.655.524)	(27.054.062)
Κέρδη μετά από φόρο εισοδήματος		121.263.661	104.837.364	82.457.042	74.663.403

