

2017

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ,ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2012 - 2015

*Ευάγγελος Νίνος Α.Μ 14406
Επιβλέπων καθηγητής : Νικόλαος
Συκιανάκης*



ΠΕΙΡΑΙΑΣ

2017



ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο κάτωθι υπογεγραμμένος Νίνος Ευάγγελος Α.Μ.:14406, του Πέτρου, φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και 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.

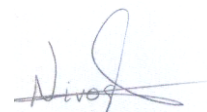
Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό 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

Νίνος Ευάγγελος Α.Μ.:14406

Ημερομηνία

14/3/2017



ΙΔΙΑΙΤΕΡΕΣ ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

ΣΤΟΝ ΚΥΡΙΟ ΣΥΚΙΑΝΑΚΗ ΝΙΚΟΛΑΟ

ΚΑΘΩΣ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΓΕΝΕΙΑ ΜΟΥ

ΓΙΑ ΤΗΝ ΣΤΗΡΙΞΗ ΠΟΥ ΜΟΥ ΕΔΕΙΞΑΝ ΟΛΑ ΑΥΤΑ ΤΑ ΧΡΟΝΙΑ.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
1 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΚΑΙ Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι. & Σ. ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.	7
2 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	13
2.1. ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.	13
2.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΙΣ	15
2.3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ – ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	15
2.4. ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΙΣ	15
3 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ : ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	15
3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	17
3.1.1. Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας	19
3.1.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	20
3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	21
3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	22
3.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	22
3.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	24
3.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	25
3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	26
3.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια	29
3.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Ίδια Κεφάλαια	31
3.3.3. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	33
3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΗΚΟΤΗΤΑΣ	34
3.4.1. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	35
3.4.2. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	36
3.4.3. Αριθμοδείκτης Καθαρού / Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους	37
4 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	38

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ,ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ
Α.Ε.Ε. 2012 -2015**

4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	38
4.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	38
4.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	39
4.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	40
4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	41
4.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	42
4.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	43
4.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών.....	43
4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	45
4.3.1. Αριθμοδείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων	45
4.3.2. Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης.....	46
4.3.3. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	47
4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	48
3.4.1. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων	48
3.4.2. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	49
3.4.3. Αριθμοδείκτης Καθαρού / Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους	50
5 ^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	51
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	53
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	53
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ	54
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2012.....	54
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2013.....	55
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2014.....	56
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2015.....	57

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση μίας οντότητας μπορεί να γίνει, είτε από εσωτερικούς αναλυτές, είτε από εξωτερικούς αναλυτές, όπως στη περίπτωση μας. Πιο συγκεκριμένα θα υπολογισθούν και θα ερμηνευθούν οι τέσσερις βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών, βάση βιβλιογραφίας, των οικονομικών καταστάσεων των οντοτήτων Βενέτη Α.Β.Ε.Ε. και Απολλώνιον Α.Β.Ε.Ε. για τις χρήσεις 2011-2014.

Στο πρώτο κεφάλαιο αναφέρουμε στην ιστορία του ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ Α.Ε.Ε.. Η ιστορία της οικογένειας Σκλαβενίτη ξεκινάει στη Λευκάδα, στη δεύτερη δεκαετία του 20ού αιώνα όπου δημιουργήθηκε από τον Γεράσιμος Σκλαβενίτης

Στο δεύτερο κεφάλαιο αναφέρουμε το σκοπό και την χρησιμότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στον.

Στο τρίτο κεφάλαιο αναλύουμε την κάθε κατηγορία αριθμοδεικτών, επίσης αναφέρουμε την θεωρία του κάθε αριθμοδείκτη που επιλέξαμε, με βάση τη βιβλιογραφία.

Στο τέταρτο κεφάλαιο σχολιάσουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών για τις χρήσεις 2012-2015 και θα απεικονίσουμε τα αποτελέσματα αυτά με τη χρήση διαγραμμάτων.

Στο τελευταίο κεφάλαιο καταγράφουμε τα συμπεράσματα με βάση την ανάλυση και σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων. Το βασικό συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. δεν χαρακτηρίζεται για την ρευστότητα του αλλά είναι μια βιώσιμη επιχείρηση όπου παρουσιάζει κέρδη καθώς και τα αυξάνει από χρήση σε χρήση.

**1^Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ ΚΑΙ Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι. & Σ. ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.**

Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΣΟΥΠΕΡΜΑΡΚΕΤ

Η παρατεταμένη περίοδος οικονομικής ύφεσης που πλήττει τη χώρα μας τα τελευταία χρόνια αναπόφευκτα έχει επηρεάσει και το δυναμικό κλάδο των σουπερμάρκετ, παρά το γεγονός ότι αυτός αποτελεί έναν από τους πιο ισχυρούς και ανθεκτικούς κλάδους της ελληνικής οικονομίας. Οι κυριότερες επιπτώσεις της κρίσης αποτυπώνονται στην αλλαγή της καταναλωτικής συμπεριφοράς και της μείωση της αξίας του μέσου "καλαθιού" αγορών των νοικοκυριών. Οι καταναλωτές έχουν ελαχιστοποιήσει τις παρορμητικές αγορές, συγκρίνουν τις τιμές των προϊόντων στα καταστήματα, αναζητώντας το βέλτιστο συνδυασμό μεταξύ κόστους και αξίας.¹

Έναν από τους πιο «ισχυρούς» και «ανθεκτικούς» τομείς της οικονομίας αποτελεί ο κλάδος των σούπερ μάρκετ και έχει επηρεαστεί συγκριτικά λιγότερο από την οικονομική κρίση σε σχέση με άλλους κλάδους, σύμφωνα με τα αποτελέσματα κλαδικής μελέτης της ICAP.

Οι συνολικές πωλήσεις του κλάδου των super markets και cash & carry παρουσίασαν πτωτική πορεία, με μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης 4,1% την τετραετία 2010-2013, έπειτα από διαχρονική αύξηση επί σειρά ετών.

Το 2014 υπήρξε αναστροφή του κλίματος (+1,6%), αλλά σύμφωνα με εκτιμήσεις το 2015 ο κλάδος συρρικνώθηκε κατά 3% περίπου.

Σύμφωνα με τις ισχύουσες συνθήκες και τάσεις της αγοράς, παράγοντες του κλάδου εκτιμούν ότι οι πωλήσεις του κλάδου θα μειωθούν περαιτέρω το 2016 (σε μικρότερο βαθμό ωστόσο σε σχέση με το 2015).

Όσον αφορά το 2017 και το 2018 ο κλάδος αναμένεται να παρουσιάσει οριακές μεταβολές της τάξεως του -1% έως +1% σε ετήσια βάση.

Όπως αναφέρει η Σαματίνα Παντελαίου, Διευθύντρια Οικονομικών Μελετών της ICAP Group «η οικονομική κρίση επηρέασε αρνητικά και τον κλάδο των super markets. Η συνεχιζόμενη ύφεση της εγχώριας οικονομίας οδήγησε σε σημαντική

¹ <http://www.tovima.gr/finance/article/?aid=698541>

συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών, με αποτέλεσμα να περιοριστεί η αγοραστική τους δύναμη».

Ο βαθμός συγκέντρωσης στον κλάδο παρουσιάζει αύξηση τα τελευταία χρόνια λόγω και των εξαγορών καταστημάτων/εταιρειών από τις μεγάλες κυρίως αλυσίδες, το κλείσιμο ορισμένων εταιρειών του κλάδου, κλπ. Οι πέντε μεγαλύτερες εταιρείες κάλυψαν από κοινού σχεδόν το 60% περίπου της συνολικής αξίας της εγχώριας αγοράς το 2014.

Ο κλάδος των super markets αποτελεί έναν από τους πιο δυναμικούς κλάδους της ελληνικής οικονομίας. Στη συγκεκριμένη αγορά δραστηριοποιείται μεγάλος αριθμός εταιρειών, οι κυριότερες εκ των οποίων ελέγχουν γνωστές και εδραιωμένες αλυσίδες καταστημάτων.

Ο έντονος ανταγωνισμός που παρατηρείται μεταξύ των επιχειρήσεων, σε συνδυασμό με τις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που κυριάρχησαν στη χώρα τα τελευταία χρόνια, επηρέασαν τη συνολική ζήτηση και οδήγησαν τις εταιρείες στην αναζήτηση νέων στρατηγικών ανάπτυξης. Οι κυριότερες επιπτώσεις της κρίσης αποτυπώνονται στην αλλαγή της καταναλωτικής συμπεριφοράς και τη μείωση της αξίας του μέσου «καλαθιού» αγορών.

Σύμφωνα με το Νίκο Ταβουλάρη, Consultant της Διεύθυνσης Οικονομικών Μελετών της ICAP Group η αλλαγή της καταναλωτικής συμπεριφοράς εκφράζεται με τη στροφή σε λιγότερα και φθηνότερα προϊόντα, όπως για παράδειγμα τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας. Επιπλέον, συνεχώς μεγαλύτερο ποσοστό καταναλωτών ελαχιστοποιεί τις παρορμητικές αγορές και συγκρίνει τις τιμές των προϊόντων στα καταστήματα, αναζητώντας το βέλτιστο συνδυασμό μεταξύ κόστους και αξίας (value for money).

Αξιοσημείωτη είναι, επίσης, η τάση προτίμησης των ελληνικών προϊόντων, δεδομένου ότι οι καταναλωτές φαίνεται να συνεκτιμούν τόσο αγοραστικά κριτήρια (ποιότητα και ασφάλεια προϊόντων), όσο και το γενικό συμφέρον της χώρας, συμβάλλοντας στη μείωση της ανεργίας και στηρίζοντας συνειδητά την ανάπτυξη της παραγωγής.

Η πολιτική τιμών, οι συνθήκες και οι όροι συνεργασίας με τους προμηθευτές αποτελούν τις βασικές συνιστώσες μέσω των οποίων οι επιχειρήσεις του κλάδου διαφοροποιούν τη θέση τους στην αγορά και αντιμετωπίζουν τον ανταγωνισμό. Εξαιτίας της παρατεταμένης οικονομικής ύφεσης και της συρρίκνωσης της

αγοραστικής δύναμης των καταναλωτών, οι μεγάλες αλυσίδες S/M έχουν επιδοθεί σε «αγώνα» προσφορών και εκπτώσεων.

Οι οντότητες επενδύουν, σημαντικά ποσά για την προώθηση των πωλήσεών τους και προσπαθούν να δημιουργούν νέα προϊόντα και υπηρεσίες με σκοπό την προσέλκυση και διατήρηση των καταναλωτών, αλλά και την απόσπαση μεγαλύτερου μεριδίου στην αγορά. Τα σημαντικότερα κριτήρια επιλογής για τους καταναλωτές αποτελούν η ποιότητα, η τιμή και οι προσφορές των προϊόντων. Το καταναλωτικό κοινό ωθείται, πλέον, στην αγορά των «απαραίτητων» αγαθών και στον περιορισμό των δαπανών για τα λοιπά προϊόντα. Τα τρόφιμα και τα ποτά κατέλαβαν το 78,0% των συνολικών πωλήσεων το 2014.

Οι μεγάλες εταιρείες διαθέτουν εκτεταμένο δίκτυο πωλήσεων με ευρεία γεωγραφική κάλυψη και διαφορετικούς τύπους καταστημάτων, ανάλογα με την επιφάνεια πωλήσεων και το εύρος των προϊόντων (hypermarkets, μεσαίου μεγέθους καταστήματα και μικρότερα σημεία πώλησης για γρήγορες αγορές).

Τέλος οι μικρότερες αλυσίδες δραστηριοποιούνται συνήθως σε «τοπικό» επίπεδο, ενώ υπάρχουν και επιχειρήσεις που εκμεταλλεύονται μεμονωμένα καταστήματα. Οι δύο τελευταίες κατηγορίες super markets συχνά εντάσσονται είτε σε ομίλους κοινών αγορών (ώστε να επιτυγχάνουν καλύτερες τιμές αγοράς των ειδών τους) είτε σε μεγάλες αλυσίδες με τη μέθοδο franchising.²

² <http://www.tovima.gr/finance/article/?aid=779049>

Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι. & Σ. ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.

Η ιστορία της οικογένειας Σκλαβενίτη ξεκινάει στη Λευκάδα, στη δεύτερη δεκαετία του 20ού αιώνα. Εκεί, ο Γεράσιμος Σκλαβενίτης, πατέρας τεσσάρων παιδιών, δραστηριοποιείται εμπορικά εισάγοντας ξύλο και εξάγοντας κρασί. Η εταιρεία του ήταν άκρως επιτυχημένη, τουλάχιστον έως το 1936, όταν συνέβη ένα ατύχημα σε μια μεγάλη παρτίδα εμπορευμάτων που προοριζόταν για το εξωτερικό. Αναγκασμένη κατά κάποιο τρόπο αλλά και αναζητώντας ένα νέο ξεκίνημα, η οικογένεια Σκλαβενίτη καταφθάνει στην Αθήνα, όπου δυστυχώς οι συνθήκες δεν είναι και οι πλέον ιδανικές, λόγω του πολέμου.³

Στην κατοχή, η φτωχή οικογένεια θα δοκιμαστεί σκληρά και θα λυγίσει, αφού και οι δύο γονείς λιμοκτονούν και πεθαίνουν. Τότε, ως προστάτης της οικογένειας αναλαμβάνει ο μεγαλύτερος γιος, ο 18χρονος Ιωάννης, ο οποίος κρατάει τα λογιστικά βιβλία σε μια βιοτεχνία οικιακών σκευών. Στη βιοπάλη θα μπει σύντομα και ο μικρότερος αδερφός του, Σπύρος, που θα απασχοληθεί σε εργοστάσιο σαπωνοποιίας αλλά και στον Ερυθρό Σταυρό ως φύλακας.

Η πρώτη επιχειρηματική δραστηριότητα των δύο αδερφών συμπίπτει με το τέλος του πολέμου, όταν αρχίζουν να διαθέτουν στην Κεντρική Αγορά κανναβούρι, κεχρί, καθώς και είδη πρώτης ανάγκης. Σύντομα θα στραφούν στο εμπόριο μπαχαρικών και ειδών μαναβικής, όπου θα γνωρίσουν τον Μιλτιάδη Παπαδόπουλο, με τον οποίον το 1954 προχωρούν στη σύσταση χονδρεμπορικής εταιρείας, της ‘Σκλαβενίτης & Σία’, με αντικείμενο την πώληση τροφίμων και έδρα τα Πετράλωνα.

Λίγα χρόνια αργότερα, οι τρεις φίλοι αποφασίζουν να εκμεταλλευτούν ένα νέο μέσο, το τηλέφωνο, το οποίο είχε αρχίσει να ‘‘διεισδύει’’ στο μέσο ελληνικό νοικοκυριό. Πρωτοτυπούν, λοιπόν, ιδρύοντας δίπλα στον Κηφισό, σε μια περιοχή που τότε υπήρχαν μόνο χωράφια, την ‘‘ΤΥΛΕΞΥΠ’’, την πρώτη εταιρεία τηλεφωνικών παραγγελιών στην Ελλάδα.

³ <http://www.thermopilai.org/content/40-khronia-sklabenites-mia-amigos-ellenike-etairaia>

Χάρη στις ιδιαίτερα χαμηλές τιμές της, η πρώτη εταιρεία τύπου delivery στην Ελλάδα θα γινόταν γνωστή σε όλο το λεκανοπέδιο και ουσιαστικά θα αποτελούσε τον προάγγελο για την ενασχόληση των τριών ανδρών με τα σούπερ μάρκετ. Όντως, το 1969, στο τέλος μιας δεκαετίας όπου η χώρα μας γνώρισε σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης, ιδρύεται το πρώτο σούπερ μάρκετ της εταιρείας, το οποίο ήταν και το μεγαλύτερο στη χώρα, με χώρους πώλησης που έφθαναν τα 2.000 τ.μ.

Υιοθετώντας ως σλόγκαν το «τόσο φθηνά, όσο πουθενά» και με την άριστη ποιότητα προϊόντων και υπηρεσιών που προσέφερε (λέγεται ότι οι εργαζόμενοι της εν λόγω αλυσίδας είναι οι καλύτερα αμειβόμενοι στον χώρο των σούπερ μάρκετ – αρκετοί δε θα έπαιρναν σύνταξη από την εταιρεία), το νέο κατάστημα θα προσελκύσει ορδές πελατών, ενώ θα “ανοίξει την όρεξη” των ιδρυτών, που μέσα στα επόμενα χρόνια θα ανοίξουν άλλα δύο καταστήματα, στο Περιστέρι και τα Καμίνια.

Όλα αυτά ωθούν και τον τρίτο αδερφό, που έως τότε είχε επιλέξει την καριέρα στρατιωτικού, τον Νάσο Σκλαβενίτη, να προσχωρήσει στην εταιρεία – εν τέλει, “εκτός νυμφώνος” έμεινε μόνο η Θεοδώρα, το πρωτότοκο τέκνο, αφού τα χρόνια εκείνα δεν ήταν “πρέπων” -ιδιαίτερα σε συντηρητικές οικογένειες- για μια γυναίκα να ασχοληθεί με τις επιχειρήσεις.

Έκτοτε η ανάπτυξη είναι σταθερή, αφού μέχρι το 1993, χρονιά θανάτου του Ιωάννη Σκλαβενίτη, θα ιδρυθούν, κυρίως σε περιοχές όπου έως τότε “βασίλευαν” τα μπακάλικα, 26 νέα καταστήματα. Παρά την συνειδητή απόφαση να μην επεκταθεί η αλυσίδα εκτός Αττικής, η κερδοφορία και οι πωλήσεις της παρέμεναν όλα αυτά τα χρόνια σε εξαιρετικά υψηλά επίπεδα, τραβώντας την προσοχή ξένων ομίλων που κατά καιρούς έκαναν δελεαστικές προτάσεις.

Το 2005 αποτέλεσε μία κομβική χρονιά για την εταιρεία όταν οι ιδιοκτήτες της δέχτηκαν πρόταση εξαγοράς από πολυεθνικό όμιλο η οποία, όπως ακούστηκε στην αγορά, ξεπερνούσε τα 400 εκ ευρώ. Οι εξελίξεις έμελλε να ήταν καταλυτικές. Αρχές Μαρτίου του 2006 φεύγει από τη ζωή ο Σπύρος Σκλαβενίτης και στις 27 Ιουνίου του ίδιου έτους τα τέσσερα παιδιά του, η Μαρία, ο Γεράσιμος, ο Στέλιος και η Βίκυ δηλώνουν εμπράκτως τη διάθεση τους να αναλάβουν την ευθύνη της εταιρείας, απορρίπτοντας την πρόταση που είχε γίνει από τον πολυεθνικό όμιλο. Συγχρόνως, εξαγοράζουν σε συνεργασία με τον κ. Νίκο Μαμιδάκη, το σύνολο των μετοχών των οικογενειών του Γιάννη και του Νάσου Σκλαβενίτη και στις 30 Νοεμβρίου, τις

μετοχές της οικογένειας του Μιλτιάδη Παπαδόπουλου. Η μετοχική σύνθεση της επιχείρησης διαμορφώνεται περίπου ως εξής: Οικογένεια Σπύρου Σκλαβενίτη 80%, Νίκος Μαμιδάκης 14% και Ανδρέας Ποταμιάνος 6%.

Έκτοτε αρχίζει μια νέα περίοδο ανάπτυξης. Μέχρι το 2008 ιδρύονται 17 νέα καταστήματα, ανάμεσα στα οποία και το πρώτο Freshmarket, ένα νέου τύπου κατάστημα, που δίνει έμφαση στα φρέσκα προϊόντα και την κάλυψη των καθημερινών, βασικών αναγκών των καταναλωτών. Στις 13 Ιουλίου του 2007 η επιχείρηση προχωρά στην εξαγορά της αλυσίδας «Παπαγεωργίου», προσθέτοντας έτσι στο δίκτυό της 18 νέα καταστήματα, τα οποία εδρεύουν κυρίως στην περιοχή των νοτίων προαστίων. Την ίδια περίοδο συζητήθηκε η συνεργασία με την αλυσίδα Μασούτης που δραστηριοποιείται στη Βόρειο Ελλάδα, όμως οι διαπραγματεύσεις δεν είχαν θετικό αποτέλεσμα.

Όταν ένας εκπρόσωπος γερμανικής ομάδας εμπειρογνομόνων επισκέφθηκε την αλυσίδα Σκλαβενίτης και ενημερώθηκε ότι η εν λόγω εταιρεία, μολονότι διέθετε μόλις 36 καταστήματα –όλα στην Αττική-, είναι η πλέον κερδοφόρος ελληνική αλυσίδα τροφίμων, ξεστόμισε με έκπληξη: «Αυτή η εταιρεία αποτελεί φαινόμενο». Όλα αυτά για μια επιχείρηση που δεν έχει διαφημισθεί ποτέ στην τηλεόραση και η οποία, σε πείσμα των παγκοσμιοποιημένων καιρών, αρνείται με σθένος να πουληθεί σε πολυεθνικούς ομίλους.

Εντός του 2010 η εταιρεία είχε εντάξει στο σχεδιασμό της - πριν από την καταστροφή των γραφείων στην οδό Κηφισού- τη λειτουργία τεσσάρων νέων καταστημάτων ένα στην Καλλιθέα, ένα στο Μαρούσι και σε άλλα δύο σημεία της Αττικής που δεν έχουν γίνει γνωστά.

Τέλος στόχος της εταιρείας παραμένει η ανάπτυξη του δικτύου καταστημάτων που διαθέτει στην υπόλοιπη Ελλάδα αλλά και στις αγορές της Βαλκανικής. Η «Ι. και Σ. Σκλαβενίτης Α.Ε.Ε.» είναι 3η σε μέγεθος εταιρεία του κλάδου μετά τον Μαρινόπουλο και τον Βασιλόπουλο, έχει το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς στην Αττική ενώ διαθέτει πλέον 91 καταστήματα. Η διοίκηση της εταιρείας «τρέχει» με στόχο τα 100 καταστήματα στην Αττική.⁴

⁴ <http://kourdistoportocali.com/post/23239/o-spyros-ktenas-paroysiazei-thn-istoria-toy-sklabenith>

2^Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1. ΣΚΟΠΟΣ ΚΑΙ ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Συνήθως, τα ποσά των λογαριασμών στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκφράζονται σε απόλυτους αριθμούς και δεν διευκολύνουν το έργο της χρηματοοικονομικής ανάλυσής τους. Όμως, ανάμεσα στα διάφορα ποσά και στις ομάδες των λογαριασμών τους υπάρχουν σημαντικές σχέσεις.

Η ανάλυση και η διερεύνηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μελετάει τις σχέσεις των οικονομικών στοιχείων που περιέχονται σε αυτές για δεδομένη χρονική στιγμή, αλλά και τις τάσεις τους για μια σειρά ετών. Κατ'αρχάς επιλέγει και υπολογίζει ορισμένες σχέσεις ανάμεσα στα λογιστικά μεγέθη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ανάλογα με την επιδιωκόμενη απόφαση. Στη συνέχεια κατατάσσει τα δεδομένα για να μπορεί να υπολογίσει τις μεταξύ τους σημαντικές σχέσεις και τέλος αξιολογεί, μελετάει και ερμηνεύει αυτές τις σχέσεις.

Η ανάλυση και διερεύνηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων βασίζεται στο συνδυασμό αριθμητικών εννοιών, οι οποίες από τη γενικότερη οικονομική σκοπιά, διακρίνονται σε :

1. τιμές ή αξίες λογαριασμών,
2. ποσότητες αγαθών,
3. ημέρες ή μήνες (ταχύτητα) κυκλοφορίας και
4. σχετικούς αριθμούς ποσοτικής σύνθεσης, πηλίκων η βαθμών που εκφράζονται στατικά ή δυναμικά, αλλά και συγκεκριμένα ή αφηρημένα (αριθμοδείκτες).

Αυτός ο συνδυασμός αριθμητικών εννοιών μπορεί να αποκαλυφθεί μέσω της συγκριτικής ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι χρήστες των καταστάσεων μπορούν να διακρίνουν με ευχέρεια τις συγκριτικές μεταβολές των διαφόρων μεγεθών, αν τα μεγέθη διαδοχικών ετών εμφανιστούν σε διαδοχικές στήλες. Έτσι προκύπτουν οι συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις, όπου με τα ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία στοιχεία συγκρίνονται εύκολα με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και οδηγούν σε κάποια συμπεράσματα που σχετίζονται με

την τάση και τον ρυθμό τους διαχρονικά.

Με αυτόν τον τρόπο λοιπόν έχουν την δυνατότητα να παρουσιαστούν και οι τρεις τύποι χρηματοοικονομικών καταστάσεων :ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως και η κατάσταση ροής χρήματος. Έτσι, οι συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις μπορούν να εμφανίζουν τα ποσά δύο ή περισσότερων διαδοχικών χρήσεων το ένα μετά το άλλο.

Κατά την ανάλυση των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων εντοπίζονται δεδομένα τα οποία έχουν μεταβληθεί σημαντικά στην πάροδο των χρόνων, και αυτές οι σημαντικές μεταβολές αξιολογούνται ως προς το αν αποτελούν ευνοϊκές ή δυσμενείς μεταβολές και ως προς το αν εκφράζουν κάποια γενικότερη επιχειρηματική ή επενδυτική ή χρηματοδοτική πολιτική της επιχείρησης. Κατά τον υπολογισμό των μεγεθών η ανάλυση και η διερεύνηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων πρέπει να λαμβάνει υπόψη της και τα πρότυπα μεγέθη, εκείνα που θα έπρεπε να προκύπτουν στην ίδια χρονική στιγμή της μελέτης.

Συνοπτικά, η διερεύνηση και η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης χρειάζεται εναλλακτικά ή συνδυαστικά τη διενέργεια διαχρονικών ή διαστρωματικών συγκρίσεων για να εξεταστεί η συμπεριφορά λογαριασμών και ομάδας λογαριασμών βάσει καταστάσεων κοινών και μεγεθών ή και τάσης ή και αριθμοδεικτών. Με αυτό τον τρόπο η επιχείρηση μπορεί να βελτιώσει τις γνώσεις της που σχετίζονται με την ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και τη βιωσιμότητάς της.⁵

⁵ Κάντζος Κ. (2002). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

2.2.ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΙΣ

Η συμπεριφορά μεγεθών μιας επιχείρησης εξετάζεται βάσει δεδομένων διαδοχικών χρήσεων. Η επιλογή των μεγεθών μπορεί να γίνει με κριτήρια λειτουργικά, χρηματοδοτικά, λογιστικά και επιχειρηματικά.

2.3.ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ – ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Κάθε στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού διαιρείται με το άθροισμα του ισολογισμού, ενώ κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το ποσό των καθαρών πωλήσεων. Αυτές οι καταστάσεις που εμφανίζουν τα δεδομένα μόνο σε ποσοστά επί τοις εκατό καλούνται καταστάσεις <<κοινού μεγέθους>>, αφού το 100% είναι κοινό για όλους τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεων.

2.4.ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΕΣ ΣΥΓΚΡΙΣΕΙΣ

Εξετάζεται η μελέτη συγκριτικών καταστάσεων κοινών μεγεθών που αφορούν επιχειρήσεις με κάποια ομοιόμορφα στα χαρακτηριστικά τους. Συνήθως οι συγκρίσεις γίνονται στο ίδιο χρονικό διάστημα μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων που έχουν το ίδιο ή διαφορετικό μέγεθος, αλλά ανήκουν στο ίδιο κλάδο. Επίσης κατά τη σύγκριση χρηματοοικονομικών καταστάσεων κοινού μεγέθους θα πρέπει να αντιμετωπίζονται κατάλληλα τυχόν προβλήματα που μπορεί να προκύψουν από χρησιμοποίηση είτε διαφορετικών λογιστικών μεθόδων είτε διαφορετικών ημερομηνιών <<κλεισίματος>> από τις συγκεκριμένες επιχειρήσεις.⁶

3⁰ ΚΕΦΑΛΑΙΟ : ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

⁶ Κάντζος Κ. (2002). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

Μέσω των αριθμοδεικτών μετά από διαχρονικές ή διαστρωματικές συγκρίσεις λαμβάνονται οι χρηματοοικονομικές αποφάσεις. Πρόκειται για τη σχέση μεταξύ δύο στοιχείων κυρίως από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή και από την τεχνικοοικονομική / παραγωγική δυναμικότητα μιας επιχείρησης.

Αυτή η σχέση μεταξύ αριθμητή και παρονομαστή που αφορά στοιχεία του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσεως ή του προϋπολογιστικού ελέγχου μιας επιχείρησης, πρέπει να είναι λογική, κατανοητή και να μπορεί να επηρεάζει κάποιες αποφάσεις όπως π.χ. ο αριθμοδείκτης της γενικής ρευστότητας. Εμφανίζει στον αριθμητή τα στοιχεία του ενεργητικού με διάρκεια ζωής μέχρι 12 μήνες και στον παρονομαστή τα στοιχεία του παθητικού με διάρκεια ζωής μέχρι 12 μήνες, ενώ δείχνει αν η ρευστότητα της επιχείρησης ανταποκρίνεται στις τρέχουσες ανάγκες της. Αντίθετα μια σχέση π.χ. με αριθμητή τους προμηθευτές και παρονομαστή τις αποσβέσεις των παγίων δεν είναι ούτε λογική, ούτε κατανοητή ούτε μπορεί να επηρεάσει κάποιες αποφάσεις. Άλλωστε η διάγνωση της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης δεν απαιτεί τον υπολογισμό κάθε πιθανού αριθμοδείκτη αλλά την επιλογή των κάθε φορά κατάλληλων αριθμοδεικτών.

Επίσης, το περιεχόμενο των αριθμοδεικτών γίνεται αξιόλογο όταν συγκρίνεται στατικά ή δυναμικά με : α)κάποια πρότυπα β) λογιστικά μεγέθη προηγούμενων χρήσεων της ίδιας επιχείρησης ή γ) λογιστικά μεγέθη άλλων επιχειρήσεων ως μέσος όρος του ίδιου κλάδου.

Με αυτές τις προϋποθέσεις δημιουργείται ένα πλέγμα αριθμοδεικτών με χαρακτηριστικότερο κλάσμα εκείνο του :αποτελέσματα / ίδια κεφάλαια ενώ συνολικά η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων διερευνά τους αριθμοδείκτες ρευστότητας δραστηριότητας αποδοτικότητας βιωσιμότητας μιας επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες μέσω των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων μπορούν να εμφανίσουν ενδείξεις και συμπτώματα προβληματικών δραστηριοτήτων που πρέπει να διορθωθούν. Έτσι αποτελούν ένα χρήσιμο εργαλείο πληροφόρησης στη διοίκηση της επιχείρησης που δεν <<αποκαλύπτεται>> από την επιμέρους εξέταση των λογιστικών μεγεθών αλλά ούτε και γνωστοποιείται άμεσα από τα διάφορα τμήματά της.

Η επιχείρηση , μέσω των αριθμοδεικτών, έχει τη δυνατότητα της γρήγορης επισκόπησης των βασικών οικονομικών δραστηριοτήτων της χωρίς να χρονοτριβεί με λεπτομέρειες

που δεν αφορούν την ανάλυση που έχει σχεδιάσει. Τα πιθανά μειονεκτήματα που προκύπτουν από τη γενικότητα των αριθμοδεικτών αντισταθμίζονται από την απλότητά τους. Σε κάθε περίπτωση, ο αναλυτής θα πρέπει να διερευνά τους αριθμοδείκτες μέσω του οικονομικού και ανθρώπινου περιβάλλοντος που δημιουργήθηκαν. Έτσι θα έχει τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει τα πιθανά μειονεκτήματα που κρύβουν οι αριθμοί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Γενικά, ο εξωτερικός έλεγχος για τη χρηματοοικονομική θέση μιας επιχείρησης εξετάζει την αξιοπιστία του εσωτερικού της ελέγχου που με τη σειρά του προσδιορίζει την αξιοπιστία των αριθμοδεικτών.

Τέλος, οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να αντιμετωπίζονται ως <<προφήτες>> και ο αναλυτής τους θα πρέπει να εξάγει συμπεράσματα σχετικά με τις μελλοντικές ενέργειες της διοίκησης, δηλαδή το θεμέλιο λίθο στην ανάλυση και διερεύνηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.⁷

3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ως ρευστότητα ορίζεται η ικανότητα της οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της χωρίς να διαταράσσεται η εύρυθμη λειτουργία της. Με τη σειρά της η έννοια της Βραχυπρόθεσμης Ρευστότητας εκφράζει την δυνατότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει έγκαιρα τις βραχυπρόθεσμες ή και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσα από τη διάθεση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Επειδή για τις βραχυπρόθεσμες και ιδιαίτερα τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις εξ' ορισμού προβλέπεται η εξόφληση τους σε σύντομη χρονική περίοδο η εμφάνιση της ανάλυσης ρευστότητας εντοπίζεται κατά κύριο λόγο στο βραχυπρόθεσμο διάστημα. Επομένως αναφερόμενοι στην ανάλυση ρευστότητας το ενδιαφέρον εστιάζεται στη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα.

Η ρευστότητα είναι σημαντική καθώς όταν δεν επαρκεί οι επιχειρήσεις εμφανίζουν χρηματοδοτικές δυσκολίες και ενδεχομένως προβλήματα βιωσιμότητας. Κατά συνέπεια η σημασία της ρευστότητας αναδεικνύεται κατά κύριο λόγο όταν αυτή είναι περιορισμένη. Επιχειρήσεις με ελλιπή ρευστότητα αναγκαστικά θα καταφύγουν σε

⁷ Κάντζος Κ. (2002). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

διαφορές μορφές βραχυχρόνιας χρηματοδότησης με συνέπεια να αυξηθεί το χρηματοδοτικό τους κόστος και η δανειακή τους επιβάρυνση. Επιχειρήσεις που καθυστερούν ή αδυνατούν να εξοφλήσουν βραχυχρόνιες υποχρεώσεις είναι πιθανόν στο μέλλον να μην μπορούν να καλύπτουν τις άμεσες ανάγκες τους σε αγαθά ή υπηρεσίες καθώς δεν θα τους χορηγείται η αναγκαία πίστωση με συνέπεια να διαταραχθεί η απρόσκοπτη λειτουργία τους. Ακόμα χειρότερα επιχειρήσεις που αδυνατούν να καταβάλλουν αμοιβές στο προσωπικό οφειλές από φόρους ή εισφορές στο κράτος και τα ασφαλιστικά ταμεία ή χρέη από τραπεζικό δανεισμό μπορεί να αντιμετωπίσουν νομικές συνέπειες απώλεια ελέγχου από πλευράς των μετόχων ή και πτώχευση.

Από τα παραπάνω αναδεικνύεται ότι η ύπαρξη ρευστότητας ενδιαφέρει όχι μόνο τους πιστωτές της επιχείρησης αλλά και τους μετόχους της. Είναι αυτονόητο ότι οι πιστωτές ενδιαφέρονται να εισπράξουν τις κάθε είδους απαιτήσεις τους από την επιχείρηση. Αυτό που ενδιαφέρει τους μετόχους σε σχέση με την ύπαρξη της ρευστότητας είναι η εξασφάλιση της βιωσιμότητας και της απρόσκοπτης λειτουργίας της επιχείρησης. Εφόσον η ρευστότητα υπερεπαρκεί για την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και λοιπών πληρωμών για τρέχουσες δαπάνες τότε η επιχείρηση θα μπορεί να αξιοποιήσει την ύπαρξη υψηλών διαθεσίμων προκειμένου να αυξήσει την κερδοφορία τους εκμεταλλευόμενη εμπορικές ή επενδυτικές ευκαιρίες.

Προκειμένου λοιπόν να μετρηθεί η ρευστότητα συγκρίνουμε από την μια τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις τις οποίες έχει να αποπληρώσει η επιχείρηση και από την άλλη τα μέσα πληρωμής τα οποία αυτή διαθέτει. Τα μέσα πληρωμής δεν είναι μόνο τα διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα τα οποία έχει στη διάθεση της η επιχείρηση σε μια δεδομένη στιγμή αλλά και όλα εκείνα τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού τα οποία μπορούν να ρευστοποιηθούν σε ένα εύλογο χρονικό διάστημα. Τέτοια είναι τα αποθέματα τα οποία πωλούνται και αναμένεται να αυξήσουν τις ταμειακές εισροές ή αντίστοιχα κάθε είδους εισπρακτέες απαιτήσεις. Επομένως η εκτίμηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας προκύπτει από τη σύγκριση αυτών των δύο δεδομένων των μέσων πληρωμής και των υποχρεώσεων προς πληρωμή. Η

σύγκριση αυτή μπορεί να γίνει είτε με τη μορφή απόλυτου μεγέθους είτε με τη μορφή κλάσματος αναδεικνύοντας το λόγο μεγέθους του ενός σε σχέση με το άλλο.⁸

3.1.1. Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας

Έννοια και υπολογισμός του δείκτη

Ο Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας είναι γνωστός και ως αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας ,ως αριθμοδείκτης Κεφαλαίου κίνησης ή και ως αριθμοδείκτης α' βαθμού ρευστότητας. Υπολογίζεται διαιρώντας το Κυκλοφορούν Ενεργητικό δια τις Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα (EP)} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} > 1$$

Ο Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας δείχνει το πόσο φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις. Για να θεωρείται ότι υπάρχει ρευστότητα θα πρέπει ο αριθμητής του κλάσματος να είναι μεγαλύτερος του παρονομαστή, δηλαδή το πηλίκο της διαίρεσης να είναι μεγαλύτερο της μονάδας. Υποδηλώνεται με αυτόν τον τρόπο ότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, αφού υπερκαλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις, θα επαρκεί ρευστοποιούμενο για την αποπληρωμή τους.⁹

⁸ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. - Αθήνα

⁹ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. - Αθήνα

3.1.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας έρχεται να αντιμετωπίσει κάποιες από τις αδυναμίες του προηγούμενου δείκτη. Υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα Ισολογισμού, αφήνοντας εκτός όμως κάποιες κατηγορίες λογαριασμών για τους οποίους εκτιμάται ότι υπάρχει καθυστέρηση στη ρευστοποίηση τους. Έτσι, ο παρόν δείκτης θεωρείται ένα αυστηρότερο μέτρο ρευστότητας σε σύγκριση με την Έμμεση Ρευστότητα. Ο αριθμοδείκτης της Άμεσης Ρευστότητας (AP) που εφαρμόζεται σε περιπτώσεις ανάλυσης εκείνων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που έχουν συνταχθεί με βάση τα ΔΛΠ, παρουσιάζεται στη συνέχεια.

$$\text{Άμεση Ρευστότητα (AP)} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Βασική διαφορά του δείκτη άμεσης ρευστότητας από αυτόν της έμμεσης ρευστότητας είναι ότι στον αριθμητή δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα. Οι λόγοι που δεν λαμβάνονται υπόψη τους τα αποθέματα έχουν να κάνουν με το χρόνο ή τις πιθανές δυσχέρειες στη ρευστοποίηση τους. Σε επιχειρήσεις που πωλούν τα εμπορεύματά τους με πίστωση, τα αποθέματα είναι εκείνο το στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού που χρειάζεται το μεγαλύτερο χρόνο για να γίνουν ρευστά, αφού τα πωληθέντα εμπορεύματα μετατρέπονται σε εμπορικές απαιτήσεις και κατόπιν σε χρήμα. Σε βιομηχανικές επιχειρήσεις, είδη αποθεμάτων όπως οι πρώτες και βοηθητικές ύλες, τα ημικατεργασμένα προϊόντα ή τα αναλώσιμα χρειάζονται ακόμα μεγαλύτερο χρόνο ρευστοποίησης αφού πρώτα θα πρέπει να μετατραπούν σε έτοιμα προϊόντα, τα οποία στη συνέχεια θα πρέπει να πωληθούν.

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} \geq 1$$

Αυτό βασίζεται στο σκεπτικό ότι τα διαθέσιμα, τα ρευστοποιούμενα χρεόγραφα και οι εισπράξεις των απαιτήσεων θα πρέπει να καλύπτουν πλήρως τις προς πληρωμή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.¹⁰

¹⁰ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. - Αθήνα

3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός είναι συγγενής με τους προηγούμενους δυο, όμως είναι και το πλέον αυστηρό μέτρο ρευστότητας. Ο αριθμητής του περιλαμβάνει μόνο τα ρευστά διαθέσιμα και τα χρεόγραφα, όχι αποθέματα και απαιτήσεις των οποίων η ρευστοποίηση μπορεί να καθυστερήσει υπό ορισμένες συνθήκες. Τα χρεόγραφα (μετοχές, ομολογίες και κάποια χρηματοοικονομικά – επενδυτικά προϊόντα) θεωρούνται στοιχεία άμεσης ρευστότητας, ειδικά αν διαπραγματεύονται σε κάποια χρηματιστηριακή αγορά. Ο παρονομαστής του δείκτη δε διαφοροποιείται σε σχέση με τον παρονομαστή του δείκτη άμεσης ρευστότητας.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα (TR) : } \frac{\text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ταμειακή Ρευστότητα $\geq 0,5$

Ο δείκτης αυτός είναι μια πραγματική και η αυστηρή ένδειξη ρευστότητας πλην όμως η πληροφοριακή του αξία είναι περιορισμένη διότι στην πράξη οι επιχειρήσεις κρατούν χαμηλό ύψος διαθεσίμων τόσα μόνο ώστε να πραγματοποιούν τις προγραμματισμένες πληρωμές. Η διακράτηση υψηλών διαθεσίμων μπορεί να σημαίνει την δέσμευση κεφαλαίων σε μη αποδοτική μορφή. Αντιθέτως το σύνηθες είναι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό να απαρτίζεται στο μεγαλύτερο του μέρος από αποθέματα που αναμένονται να πωληθούν ή αναλωθούν στην παραγωγή και από δοθείσες πιστώσεις σε πελάτες για να αγοράσουν εμπορεύματα και έτοιμα προϊόντα. Η απάλειψη αποθεμάτων και απαιτήσεων από τον παρόντα δείκτη αποκαλύπτει μια πτυχή μόνο του μέτρου της ρευστότητας και παραγνωρίζει κάποιες άλλες. Επίσης επιβεβαιώνεται ότι ο δείκτης είναι πολύ αυστηρός ώστε να έχει νόημα αφορά την ανακυκλούμενη φύση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός της Ταμειακής ρευστότητας υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα από τον ισολογισμό.¹¹

¹¹ Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. - Αθήνα

3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες της κυκλοφοριακής ταχύτητας δείχνουν το πόσο γρήγορα ή αργά ανανεώνονται τα αποθέματα, εισπράττονται οι απαιτήσεις από τους πελάτες και εξοφλούνται οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές μιας οντότητας. Η αποτελεσματική είσπραξη των απαιτήσεων, η αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η ανανέωση των αποθεμάτων σχετίζεται σε μεγάλο βαθμό με την ρευστότητα μιας επιχείρησης.

3.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης αποθεμάτων

$$= \text{Κόστος πωληθέντων} / \text{Μέσα αποθέματα} \quad \text{ΜΟ}$$

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της μονάδας ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση δηλαδή μετατρέπονται σε υπόλοιπα πελατών και από εκεί σε μετρητά ή γραμμάτια και πάλι σε αποθέματα. Σε ημέρες δείχνει πόσο διάστημα απαιτείται για τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας με το μέσο ύψος αποθεμάτων στον ισολογισμό το κόστος πωληθέντων από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Χρησιμοποιείται συμπληρωματικά και σε συνδυασμό με τους δείκτες ρευστότητας που αναφέρθηκαν προηγουμένως στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος. Χρησιμεύει επίσης εσωτερικά στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και διαχείρισης αποθεμάτων της επιχείρησης από τα αντίστοιχα τμήματα τούτης και εξωτερικά στην εκτίμηση της ποιότητας των αποθεμάτων ειδικά σε μια απόφαση υποθήκευσης των αποθεμάτων από μια τράπεζα. Από τη μελέτη της διαχρονικής εξέλιξης του δείκτη μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα για τη βελτίωση ή μη τις θέσης της επιχείρησης στην αγορά.

Αρκετές φορές μεγαλύτερος της μονάδος και ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση αλλά και τις συνθήκες της αγοράς. Ένα super market για παράδειγμα έχει μεγάλο δείκτη ανακύκλωσης αποθεμάτων σε σχέση με ένα ναυπηγείο. Να ληφθεί υπόψιν ότι κάθε επιχείρηση έχει τον δικό της επιχειρησιακό κύκλο μέσα στον οποίο εντάσσεται τόσο η ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων όσο και των απαιτήσεων παραπάνω.

Ένα μειονέκτημα είναι η αδυναμία αξιολόγησης της ποιότητας των επιμέρους ειδών και κατηγοριών αποθεμάτων από τον εξωτερικό αναλυτή. Επίσης ανάλογα με τη μέθοδο αποτίμησης αποθεμάτων μπορούν να αυξομειώνονται ενώ είναι δύσκολο να ελεγχθεί και αν τηρήθηκαν οι γενικώς παραδεκτές λογιστικές αρχές που επιβάλλουν την αποτίμηση των αποθεμάτων στην μικρότερη αξία μεταξύ κτήσεως και τρέχουσας αγοράς ή ρευστοποίησης. Πρόβλημα υπάρχει επίσης με τις βιομηχανικές επιχειρήσεις όπου θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψιν και η παρεμβολή του κύκλου μεταποίησης των αποθεμάτων πρώτων υλών και ημιέτοιμων σε έτοιμα προϊόντα. Στις βιομηχανικές επιχειρήσεις ο αριθμοδείκτης ανακύκλωσης αποθεμάτων ίσως θα πρέπει να αναλύεται στα επιμέρους στοιχεία του συνόλου, δηλαδή Α' υλών ημιέτοιμων και έτοιμων προϊόντων. Το ίδιο συνιστάται και για τις επιχειρήσεις με διαφορετικές δραστηριότητες και προϊόντα. Στις περιπτώσεις αυτές υπάρχει για τον εξωτερικό αναλυτή το πρόβλημα της πρόσβασης στα αναλυτικά στοιχεία των λογαριασμών αποθεμάτων πέρα από το χρόνο που απαιτείται για τον υπολογισμό αναλυτικών δεικτών. Γενικά μπορούμε να πούμε ότι όσο πιο μεγαλύτεροι είναι οι δείκτες ανακύκλωσης απαιτήσεων και αποθεμάτων τόσο καλύτερα υπό την αίρεση ότι δεν θα βρεθεί η επιχείρηση ανέτοιμη να εκμεταλλευθεί έκτακτες ευκαιρίες πωλήσεων ή να διώχνει πελάτες οι οποίοι ζητούν μεγαλύτερη πίστωση σε χρόνο ή και χρήμα.¹²

Βάση αυτού του δείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και τον αριθμό των ημερών που η επιχείρηση ανακυκλώνει τα αποθέματά της.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

365 / Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης αποθεμάτων

¹² Κάντζος Κ. (2002). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

3.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού <<Απαιτήσεις>> και είναι βοηθητικός στην αξιολόγηση των παραπάνω δεικτών ρευστότητας. Σε ημέρες δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη / ρευστοποίηση των υπόλοιπων αυτών.

**Δείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων =Πωλήσεις
(καθαρές) / Απαιτήσεις**

Συμπληρωματικά και σε συνδυασμό με τους δείκτες ρευστότητας που αναφέρθηκα προηγουμένως στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος. Χρησιμεύει επίσης στην αξιολόγηση της απόδοσης και της πολιτικής πωλήσεων και πίστωσης προς τους πελάτες της επιχείρησης από το αντίστοιχο τμήμα τούτης καθώς και του τμήματος εισπράξεων. Μπορεί επίσης να χρησιμοποιηθεί και στην απόφαση factoring των υπόλοιπων των πελατών μιας επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους πελάτες ή τους πιθανούς πελάτες της αλλά και προς τους ανταγωνιστές της γενικότερα.

Υπολογίζεται διαιρώντας με το μέσο ετήσιο ύψος των απαιτήσεων του ισολογισμού τις καθαρές πωλήσεις στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως οι οποίες υποτίθεται ότι γίνονται όλες επί πιστώσει.

Αρκετά μεγαλύτερος της μονάδας και ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση τις πραγματικές ανάγκες και δυνατότητες τούτης αλλά και τις συνθήκες της αγοράς και τον ανταγωνισμό. Αν για παράδειγμα η << Αγορά δουλεύει >> με τρίμηνα γραμμάτια μια επιχείρηση δύσκολα μπορεί να απαιτήσει καλύτερους όρους πληρωμής από τους δικούς της πελάτες.

Μειονεκτήματα : Χρειάζεται προσοχή για την αξιολόγηση χωριστά απαιτήσεων οι οποίες είναι με τη μορφή γραμματίων εισπρακτέων και οι οποίες ενώ σε πρώτη άποψη μπορεί να συνιστούν νομικά ισχυρότερη απαίτηση από την άλλη μεριά όμως μπορεί να αποδειχθούν εισπρακτικά πιο αδύνατες αν έχουν προκύψει από μετατροπή ανοιχτών λογαριασμών σε γραμμάτια μετά από απαίτηση της επιχείρησης επειδή ο πελάτης δεν κρίθηκε αρκετά αξιόπιστος.

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μπορούμε να υπολογίσουμε και αυτόν της περιόδου εισπράξεις των απαιτήσεων .¹³ Ο οποίος μας δείχνει πόσες μέρες χρειάζονται για να εισπράξει μια οντότητα τα χρήματα της, από την στιγμή που θα πουληθεί το αγαθό ή η υπηρεσία στο πελάτη της και θα δημιουργηθεί έτσι η απαίτηση της μέχρι και τη στιγμή της είσπραξης, της απαίτησής της.¹⁴

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

365 / Δείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων

3.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων

Υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της. Επίσης εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της.¹⁵

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

Κόστος πωληθέντων / (Προμηθευτές και γραμματεία πληρωτέα)

Βάση αυτού του δείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και τον αριθμό των ημερών που η επιχείρηση καθυστερεί να πληρώσει τους προμηθευτές της. Για την οντότητα όσες περισσότερες είναι οι ημέρες τόσο το καλύτερο, διότι με αυτόν τον τρόπο τα διαθέσιμα μένουν μεγαλύτερο διάστημα στο ταμείο της και έτσι μπορεί να τα

¹³ Κάντζος Κ. (2002). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

¹⁴ Κάντζος Κ. (2002). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

¹⁵ Κάντζος Κ. (2002). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

χρησιμοποιήσει αποδοτικά σε άλλες δραστηριότητες της αλλά και να αυξήσει τη ρευστότητά της.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

365 / Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας Β.Υ.

3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Ενώ οι αριθμοδείκτες ρευστότητας συμβάλλουν στημ εκτίμηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταπεξέλθει (και να επιβιώσει) στις τρεχούμενες υποχρεώσεις της, το χρονικό πλαίσιο της προοπτικής που προσφέρουν είναι αρκετά περιορισμένο ίσως δε και όχι τόσο χρήσιμο, πλέον, στην περίπτωση κατά την οποία τα συμπτώματα ανεπαρκούς βραχυπρόθεσμης ρευστότητας πηγάζουν από και συνδέονται με την εξυπηρέτηση των κεφαλαίων της μονάδος, όπως αυτά έχουν ήδη διαρθρωθεί στη δεδομένη κεφαλαιακή δομή της επιχείρησης και όχι με προσωρινές καταστάσεις που περιορίζονται και έχουν σχέση με τη διάρθρωση και διαχείριση των βραχυπρόθεσμων στοιχείων τούτης.

Στην τελευταία αυτή περίπτωση η κατάσταση μπορεί να βελτιωθεί με κατάλληλες διορθώσεις στη δομή και διαχείριση των βραχυπρόθεσμων, βεβαίως, στοιχείων της επιχείρησης δεδομένης μια σωστής κεφαλαιακής δομής. Στην περίπτωση όμως που το (υπαρκτόν πλέον) πρόβλημα έχει τις ρίζες του στην κεφαλαιακή δομή, είναι μάλλον πολύ αργά να αντιμετωπιστεί επιχειρηματικά αφού είναι μια αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής δομής της επιχείρησης είναι φυσικό να προσκρούσει στο αρνητικό ήδη ψυχολογικό κλίμα μέσα στο οποίο καλούνται να ανατποκριθούν οι υπάρχοντες ή οι νέοι χρηματοδότες της επιχείρησης.

Μπορούμε να πούμε ότι -και εκτός από τα έκτατα ή εντελώς απρόβλεπτα γεγονότα- η κεφαλαιακή δομή της επιχείρησης έχει μεγαλύτερη επίπτωση στη (μακροπρόθεσμη) βιωσιμότητα τούτης και είναι θέμα σχεδιασμού, και επομένως και ευχέρειας, με μακροπρόθεσμη προοπτική ως προς την επαλήθευση της ορθότητας της ή μη εν αντιθέσει με τη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα της οποίας η αντιμετώπιση και οι οποίες διαρθρώσεις επιβάλλεται να γίνονται αμέσως και η οποία, επομένως, δεν θα πρέπει να έχει καθοριστική σχέση και επίπτωση στη (μακροπρόθεσμου ορίζοντα) βιωσιμότητα μιας σωστά δομημένης επιχείρησης.

Αναλόγου βάθους και ευκολία ως προς την ανάλυση και αξιολόγηση τους είναι και οι αντίστοιχοι δείκτες, (βραχυπρόθεσμης) ρευστότητας και (μακροπρόθεσμης) κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας αφού όσο πιο μακρινά είναι τα χρονικά όρια διαμόρφωσης μιας κατάστασης τόσο πιο δύσκολη καθίσταται, με σημερινά δεδομένα, η εκτίμηση της εξέλιξης των δεικτών εκείνων που την προβλέπουν.

Από πλευράς επιχείρησης, δύο χαρακτηριστικά των κεφαλαίων χρήζουν προσοχής: το κόστος τούτων (συμπεριλαμβανομένης σ' αυτό και της αναγκαιότητας παροχής εγγυήσεων) και η χρονική εκδήλωση των εισρών και εκροών που έχουν σχέση με τη διαθεσιμότητα και εξυπηρέτηση τούτων στην επιχείρηση. Τα ίδια κεφάλαια αποτελούν την πλέον ανώδυνη πηγή και μορφή κεφαλαίων για την επιχείρηση αφού και το κόστος τούτων είναι <εσωτερική> (με ποικίλες προεκτάσεις) υπόθεση της επιχείρησης και δεν συγκρίνεται, στην ίδρυση τουλάχιστον, ευθέως και απόλυτα με το κόστος άλλων πηγών (δανειακών κεφαλαίων και επιχορηγήσεων με το δικό τους συνολικό οικονομικό αλλά και πολιτικό κόστος) αλλά και επειδή δεν συνεπάγονται κανέναν συμβατικό και νομικό περιορισμό ως προς το χρόνο των εκροών που έχουν σχέση με την εξυπηρέτηση του, δηλαδή μερίσματα και επιστροφή τους στους δικαιούχους.

Τα ξένα κεφάλαια, από την άλλη μεριά, συνεπάγονται αυστηρότερο υπολογισμό και αντιμετώπιση του κόστους αλλά και του (προκαθορισμένου) χρονικού διαγράμματος της εκδήλωσης των σχετικών εκροών, δηλαδή τους τόκους, επιστροφή των κεφαλαίων και πιθανόν εξασφάλιση εγγυήσεων, πράγμα το οποίο εξασκεί (μόνιμη) πίεση στη διοίκηση και (συνεχή) απαίτηση στη ρευστότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις (εποχικές ή περιοδικές και όχι μόνο) στενότητες τούτης. Από την άλλη μεριά είναι γνωστά τα πλεονεκτήματα για τη μεγιστοποίηση των κερδών, τουλάχιστον, μιας επιτυχούς κεφαλαιακής μόχλευσης και εφ' όσον το επιτρέπει μια μεγαλύτερη από το κόστος δανεισμού συνολική απόδοση της επιχείρησης και μέχρι το επίπεδο που, αναπόφευκτα (και σύμφωνα με τους Modiglianni & Miller, τελικά), ο αυξανόμενος κίνδυνος για τα ξένα κεφάλαια (λόγω της υπερχρέωσης της επιχείρησης μέσω της συνεχιζόμενης μόχλευσης, το λεγόμενο και διεθνώς trading on the equity) θα αντιστρέψει την ευεργετική (για τα ίδια τα κεφάλαια) σχέση κόστους τούτων και απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων. Να σημειώσουμε ότι η υπερχρέωση θα προδιαθέσει αρνητικά τους μετόχους μιας εταιρίας (και συνεπώς την αξιολόγηση και αμοιβή της διοίκησης) ενώ θα αυξήσει την απαίτηση τους σε απόδοση για τον κίνδυνο από το ενδεχόμενο οι πιστωτές να επιδιώξουν την πτώχευση

της εταιρίας και κατάσχεση των στοιχείων της με την πρώτη δυσκολία στην ομαλή εξυπηρέτηση των (δυσανάλογα ξένων) κεφαλαίων που της έχουν δανείσει. Ο αναλυτής θα πρέπει να διακρίνει μια τέτοια περίπτωση υπερβολικής μόχλευσης και την πιθανή επιδίωξη των παλαιών μετόχων να διατηρήσουν τον έλεγχο στην επιχείρηση αποφεύγοντας την άντληση των ιδίων κεφαλαίων από νέους μετόχους ή να αποκτήσουν φορολογικά οφέλη που αντισταθμίζουν ως ένα βαθμό το κόστος του δανεισμού. Να σημειώσουμε, επίσης, ότι σε περιόδους πληθωρισμού παρατηρείται αυξημένη η μόχλευση (πέρα από ότι συμφέρει υπό συνθήκες σταθερών τιμών) στις επιχειρήσεις που έχουν την δυνατότητα να δανείζονται αφού η εξόφληση των δανείων γίνεται με φθηνότερο χρήμα από αυτό το οποίο εισέπραξαν τούτα αρχικά και αφού, βεβαίως, δεν υπάρχει ρήτρα στο δανειακό συμβόλαιο για αναπροσαρμογή του επιτοκίου.

Οι επιχορηγήσεις συνιστούν μια ιδιόμορφη μορφή πηγή κεφαλαίων η οποία δεν συνεπάγεται το γνωστό συμβατικό κόστος εξυπηρέτησης ούτε και την επιστροφή τους αλλά δίνεται από συγκεκριμένους επενδυτικούς όρους και κοινωνικά κριτήρια και προϋποθέσεις για την επιχείρηση η μη τήρηση των οποίων συνεπάγεται μόνο την επιστροφή τους. Οι επιχορηγήσεις δηλαδή λογίζονται σαν έσοδα επόμενων χρήσεων από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο τα οποία θα θεωρηθούν δεδουλευμένα μετά την εκπλήρωση των όρων της επιχορήγησης.

Από την πλευρά των χρηματοδοτών η απόδοση και ο κίνδυνος βάσει των οποίων χαρακτηριστικών αυτοί αξιολογούν εναλλακτικές επενδυτικές ευκαιρίες παρουσιάζουν μια ταυτόσημη αναλογία αλλά διαφορετικό βαθμό ευαισθησίας στις διάφορες κατηγορίες πηγών άντλησης με τη μεγαλύτερη τέτοια ευαισθησία στα ξένα κεφάλαια και μικρότερη στα ίδια αφού αυτά αναλαμβάνουν πιο πολλές περιπτώσεις όλο τον επιχειρηματικό κίνδυνο.¹⁶

¹⁶ Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα

3.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

Ίδια κεφάλαια / Σύνολο παθητικού

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της και υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο (όχι μέσο όρο) των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με το σύνολο του παθητικού ή ενεργητικού της στον ισολογισμό. Πρόβλημα παρουσιάζεται όταν η επιχείρηση έχει στους λογαριασμούς κεφαλαίων και λογαριασμό αναπόσβεστης επιχορήγησης και ως προς την οποία επιχορήγηση δεν έχουν λήξει οι περιορισμοί κάτω από τους οποίους τούτη είχε αρνητικά δοθεί ή δεν έχουν εκπληρωθεί ακόμα κάποιοι σχετικοί όροι και (στην αντίθετη περίπτωση) προβλέπεται ή υπάρχει η πιθανότητα να επιστραφούν τα κεφάλαια αυτά στο χορηγό τους. Βεβαίως, το αρνητικό αυτό ενδεχόμενο σπάνια προκύπτει αλλά, θεωρητικά, υπάρχει και υπάρχει, έτσι, και διχογνωμία ως προς το αν θα πρέπει να συμπεριλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια οι υπό όρον δοθείσες επιχορηγήσεις ή να συμπεριλαμβάνονται στις υποχρεώσεις ή τις προβλέψεις έστω και όταν δεν διαφαίνεται το αρνητικό ενδεχόμενο επιστροφή τους. Μια πιο ήπια αντιμετώπιση είναι όταν, δεν διαφαίνεται το ενδεχόμενο επιστροφή τους, οι επιχορηγήσεις να αντιμετωπίζονται όπως και τα αφορολόγητα αποθεματικά (σαν τα ίδια κεφάλαια), για παράδειγμα, στην περίπτωση των οποίων θα πρέπει να τηρείται επιφύλαξη μόνο ως προς το μέρος εκείνο το οποίο θα πληρωθεί σαν φόρος, αν δεν τηρηθούν οι όροι υπό τους οποίους τούτα αρχικά δεν φορολογήθηκαν.

Όρια < 1 Η σχέση των ιδίων και συνολικών κεφαλαίων σε μια επιχείρηση εξαρτάται (από ένα επίπεδο και πέρα) από την προσωπικότητα της συγκεκριμένης επιχείρησης, του αντικειμένου της, της θέσης της στην ευρύτερη αγορά αλλά και της σημασίας της στην οικονομία και στην κοινωνία στην οποία ανήκει, της νομικής της μορφής, (ΑΕ, ΕΠΕ, ΟΕ κ.λπ.) καθώς και του καθεστώτος που διέπει και επηρεάζει (ενισχύει πολλές φορές) το βαθμό και τον τρόπο χρηματοδότησης επιχειρήσεων σε μια χώρα (επιχορηγήσεις, κρατικές εγγυήσεις κ.λπ.). Σε μια σύγκριση, θα πρέπει να απομονώνονται οι διαφορές που δημιουργούνται από τους ιδιάζοντες αυτούς

παράγοντες έτσι ώστε να μένουν προς μελέτη μόνο οι διαφορές εκείνες που ωφείλονται σε παράγοντες των οποίων η επιρροή έχει αφ' ενός ευρύτερη σημασία και αφ' ετέρου επιδέχονται τον έλεγχο ή την προβλεψή μας σαν φαινόμενα. Σημασία έχουν επίσης και τα περιθώρια χρηματοοικονομικής μόχλευσης τα οποία έχει στη συγκεκριμένη στιγμή η επιχείρηση σε συνδυασμό με τη δυνατότητα κάλυψης τόκων και άλλων εξόδων χρηματοδότησης. Οπωσδήποτε, ένας υψηλός δείκτης ιδίων προς σύνολο κεφαλαίων αφήνει περιθώρια για αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση και επομένως ο αναλυτής θα πρέπει να αναμένει μια κίνηση της διοίκησης να εκμεταλλευθεί το περιθώριο που φαίνεται ότι υπάρχει για μόχλευση.

Που χρησιμοποιείται. Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται, μαζί με άλλους συγγενείς δείκτες, κυρίως στην αξιολόγηση της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης. Χρησιμεύει, επίσης, στην εκτίμηση της πιστοληπτικής ικανότητας μιας μονάδος δίνοντας ένα μέτρο κάλυψης που μπορούν να προσφέρουν οι ιδιοκτήτες στους πιστωτές. Από την άλλη μεριά, η σχέση των ιδίων προς σύνολο κεφαλαίων δίνει και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από τα δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές. Ταυτοχρόνως, όμως, φαίνεται αντίστοιχα και το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης στο οποίο (σκόπιμα, θα πρέπει) διατηρεί την επιχείρηση η διοίκησή της. Στην τελευταία αυτή περίπτωση θα αποκυφθεί και η αποτελεσματικότητα ή μη της διοίκησης να εκμεταλλευτεί (στην περίπτωση που είναι ευνοϊκό) το περιθώριο για περαιτέρω μόχλευση και να βελτιώσει έτσι την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων. Θα μπορούσαμε να πούμε, επίσης, ότι ένας υψηλός δείκτης των ιδίων προς σύνολο κεφαλαίων τουλάχιστον δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των (χαμηλού ύψους) ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές εξυπηρετησής τους θα είναι χαμηλή και αντιμετώπισιμη, ειδικά σε περιόδους χαμηλής κερδοφορίας.¹⁷

¹⁷ Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα

3.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Ίδια Κεφάλαια

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

Υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτό δείχνει τη σχέση των ιδίων προς ξένα κεφάλαια και πιο συγκεκριμένα το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης (και πάνω από τη μονάδα), τόσο υποχρεωμένη είναι η επιχείρηση ή τόσο υψηλότερο το επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής μόχλευσης.

Όρια ≥ 1 Εκτός από τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση και τη θέση της στην κεφαλαιαγορά, στη σύγκριση και αξιολόγηση του δείκτη θα πρέπει να λαμβάνονται υπ' όψιν και η τρέχουσα γενικότερη οικονομική κατάσταση καθώς και η νομική μορφή της επιχείρησης.

Πως υπολογίζεται. Διαιρώντας το σύνολο των υποχρεώσεων με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων στον ισολογισμό. Αναφορικά με την παρουσία στον αριθμητή του κλάσματος όλων των υποχρεώσεων θα πρέπει να υπογραμμίσουμε ότι πολλές από αυτές τις υποχρεώσεις δεν προέρχονται από κανονικό δανεισμό αλλά τούτες εκδηλώνονται αυτόματα και παράλληλα με ορισμένες δραστηριότητες της επιχείρησης. Έτσι, για παράδειγμα, παράλληλα με τις αγορές ή και την παραγωγή μιας επιχείρησης εμφανίζονται και οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές και το προσωπικό και τα ασφαλιστικά ταμεία τούτων ενώ παράλληλα με τις πωλήσεις δημιουργούνται και οι υποχρεώσεις για φόρους που επιχείρηση εισπράτει για λογαριασμό του κράτους. Οι δικαιούχοι αυτών των υποχρεώσεων δεν συνιστούν παρά αυτόματες (αν και ανεπίσιμες) πηγές χρηματοδότησης και μάλιστα χωρίς κανένα συμβατικό κόστος ή περιορισμό ως προς το ύψος. Οι προνομιούχες μετοχές, επίσης, αποτελούν μιας ενδιάμεσης μορφής, ουσιαστικά, χρηματοδότηση η οποία έχει χαρακτηριστικά και των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων. Η τελευταία αυτή πηγή των κεφαλαίων μπορούμε να πούμε ότι αντιμετωπίζεται ανάλογα με τους όρους που διέπουν την κάθε περίπτωση έκδοσης προνομιούχων μετόχων και οι οποίοι όροι μπορούν να περιέχουν αρκετούς περιορισμούς (π.χ. ελάχιστο υποχρεωτικό μέρισμα κάθε χρόνο, συσσωρευμένο για τις χρήσεις που δεν είχαν κέρδη, υποχρεωτική

εξαργύρωση σε περιορισμένη ημερομηνία κ.λπ.) ανάλογα με τη θέση της εταιρίας στην κεφαλαιακή αγορά.

Ένας άλλος παράγοντας που θα πρέπει να ληφθεί υπ' όψιν στον υπολογισμό του δείκτη είναι ο πληθωρισμός ο οποίος επηρεάζει τη σχέση των ιδίων προς ξένα κεφάλαια υπέρ των ιδίων κεφαλαίων αφού οι υποχρεώσεις αφαιρούνται στη σταθερή ονομαστική τους αξία από το σύνολο του αναποσαρμοσμένου για τον πληθωρισμό ενεργητικού αφήνοντας έτσι και στα ίδια κεφάλαια όλη την αναποσαρμογή/υπεραξία.

Στις ελληνικές, ειδικά τις βιομηχανικές, επιχειρήσεις, παρατηρήθηκε κατά την μεταπολεμική περίοδο -και πιο έντονα μεταξύ 1970 και 1990- το φαινόμενο της υπερχρέωσης αφού σε πολλές από αυτές που επιχορηγήθηκαν από το κράτος και την ΕΟΚ, στα πλαίσια αναπτυξιακών νόμων και προγραμμάτων, ο δανεισμός ήταν ουσιαστικά υποχρεωτικός από τις ελεγχόμενες από το κράτος τράπεζες (π.χ. ΕΤΒΑ) και στο ποσοστό δανεισμού (και περισσότερο πολλές φορές) που προέβλεπε ο νόμος για τη σύνθεση των κεφαλαίων της επιχορηγούμενης επιχείρησης.

Που χρησιμοποιείται. Χρησιμεύει σαν άμεση ένδειξη της υπερχρέωσης της επιχείρησης με ξένα κεφάλαια και χρησιμοποιείται πιο πολύ από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν το βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια αλλά και από τη διοίκηση και τους μετόχους της εταιρίας για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φτάσει η χρήση της κεφαλαικής μόχλευσης ή αυτό που λέγεται διεθνώς trading on the equity.¹⁸

¹⁸ Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα

3.3.3. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

$$\text{(Αποτέλεσμα προ φόρων + χρημ/κα έξοδα) / Ετήσια χρημ/κα έξοδα}$$

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει τη σχέση του εισοδήματος προ φόρων με τα χρηματοοικονομικά έξοδα της χρήσης και υπολογίζεται προσθέτοντας στο ετήσιο προ φόρων αποτέλεσμα τα χρηματοοικονομικά έξοδα και τα δύο μεγέθη από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Όρια > 1 Η διακλαδική σύγκριση είναι δύσκολη αφού διάφορες επιχειρήσεις έχουν διαφορετική κεφαλαιακή διάρθρωση, εκτός και αν η σύγκριση έχει γίνει μεταξύ ομοειδών ως προς τα δανεικά κεφάλαια μονάδων.

Αρχικά, στην εκτίμηση της δυνατότητας της επιχείρησης να δημιουργεί αρκετά έσοδα για να μπορεί να πληρώνει τα έξοδα τα οποία έχουν νομική ή ουσιαστική προτεραιότητα, όπως μισθοί, εργοδοτικές εισφορές, Ά ύλες κ.λπ. και βεβαίως , στη συνέχεια, τα χρηματοοικονομικά.

Μειονεκτήματα. Ο δείκτης έχει περιορισμένη σημασία αφού εξετάζει τη λογιστική και όχι την ταμιακή ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει μέχρι και τα χρηματοοικονομικά της έξοδά της. Κανονικά θα έπρεπε στον αριθμητή να προστίθενται και οι αποσβέσεις αν και τότε στο δείκτη αναμιγνύεται λογιστική με ταμιακή ενδεικτικότητα απομακρυσμένοι από την εισοδηματική ενδεικτικότητα και τη μακροχρόνια ρευστότητα και δημιουργώντας, ταυτοχρόνως, και πρόβλημα συγκρισιμότητας στη χρήση διακλαδικών δεικτών/ προτύπων αφού αυτοί είναι δυνατόν να υπολογίζονται διαφορετικά.¹⁹

¹⁹ Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα

3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΗΚΟΤΗΤΑΣ

Η έννοια της αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η ικανότητα δημιουργίας κερδών ενδιαφέρει τους μετόχους τους πιστωτές τη διοίκηση και γενικά τους εργαζόμενους σε μία επιχείρηση. Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης είτε για να επιλέξουν τις μετοχές της ως επένδυση είτε για να αποφασίσουν εάν θα τις διατηρήσουν στο χαρτοφυλάκιο τους καθώς αυξήσεις της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης σχετίζονται με αυξήσεις του πλούτου των μετοχών. Οι διάφοροι πιστωτές ενδιαφέρονται να γνωρίζουν τα την ικανότητα μιας επιχείρησης να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της προκειμένου να βοηθούν στις αποφάσεις χορήγησης πιστώσεων. Η διοίκηση μιας επιχείρησης συνήθως αμείβεται με βάση τις επιτεύξεις της και την καλύτερη ένδειξη για τις επιτεύξεις της παρέχουν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Η διοίκηση επίσης θέτει στόχους για την επιλογή επενδυτικών προγραμμάτων οι οποίοι συνήθως εκφράζονται με την μορφή αναμενόμενης αποδοτικότητας των επενδύσεων ο δε έλεγχος επίτευξης αυτών των στόχων εξετάζει αποκλίσεις από επιθυμητούς βαθμούς αποδοτικότητας. Γενικά μία επιχείρηση μπορεί να χρησιμοποιεί αριθμοδείκτες αποδοτικότητας στις φάσεις προγραμματισμού των διαφόρων επενδύσεων ελέγχου και αμοιβής των υπεύθυνων στελεχών. Όλες οι κατηγορίες των εργαζομένων θα πρέπει να επιζητούν αυξήσεις των αμοιβών τους ανάλογες με την με την αύξηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης όπου εργάζονται. Συχνά η έννοια της αποδοτικότητας ταυτίζεται με την έννοια της αποτελεσματικότητας της διοίκησης μιας επιχείρησης. Την καλύτερη βέβαια ένδειξη για την αποτελεσματικότητα της διοίκησης παρέχει η μακροχρόνια αποδοτικότητα της επιχείρησης και ιδιαίτερα όταν υπολογίζεται για έναν ολόκληρο οικονομικό κύκλο.²⁰

²⁰ Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα

3.4.1. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

$$\text{Αποδοτικότητα συνόλου κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη} + \text{τόκοι έξοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Τα καθαρά κέρδη προκύπτουν μετά την αφαίρεση όλων των σχετικών εξόδων που θα πρέπει επίσης να περιλαμβάνουν τους φόρους εισοδήματος τους φόρους που δεν έχουν ενσωματωθεί στο λειτουργικό κόστος και τις αμοιβές του διοικητικού συμβουλίου τα οποία το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο εμφανίζει στην κατάσταση διάθεσης κερδών. Συχνά όμως οι φόροι δεν θεωρούνται έξοδο και αγνοούνται από τους αναλυτές κατά τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας με σκοπό την εικονική βελτίωσή τους κάτι το οποίο θα πρέπει πάντα να λαμβάνει υπόψη ο χρήστης μιας έκθεσης η οποία βασίζεται σε ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Τα κέρδη μιας επιχείρησης περιλαμβάνουν και το έκτακτο αποτέλεσμα. Το έκτακτο αποτέλεσμα κατά το Γενικό Ελληνικό Σχέδιο περιλαμβάνει συναλλαγματικές διαφορές προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις και κέρδη ή ζημιές από πωλήσεις παγίων οι οποίες συνήθως σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες μιας επιχείρησης καθώς επίσης κέρδη ή ζημιές που συμβαίνουν σπάνια και δε σχετίζονται με την κατεξοχήν λειτουργία της επιχείρησης όπως ζημιές από φυσικές καταστροφές.

Οι τόκοι έξοδα μειωμένοι κατά το ποσό του φορολογικού οφέλους που προκύπτει από την έκπτωσή τους για φορολογικούς σκοπούς προστίθενται στα καθαρά κέρδη γιατί θεωρούνται αμοιβή για την παροχή κεφαλαίων από τους μετόχους αλλά δεν μειώνονται τα έσοδα προκειμένου να υπολογιστούν τα κέρδη. Έτσι η πρόσθεση των τόκων εξουδετερώνει την επίδραση του τρόπου χρηματοδότησης του ενεργητικού επί των κερδών και επιτρέπει τις διαστρωματικές συγκρίσεις των εταιριών με διαφορετικές δομές κεφαλαίων. Οι τόκοι θα πρέπει επίσης να περιλαμβάνουν και το ποσό των αποσβεσθέντων τόκων μέσα στην χρήση οι οποίοι έχουν κεφαλαιοποιηθεί. Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο επιβάλλει την κεφαλαιοποίηση των τόκων δανείων τα οποία έχουν συναφθεί για τη χρηματοδότηση της κατασκευής παγίων. Επιπλέον οι τόκοι έξοδα θα πρέπει να και μέρος της κάθε δόσης για χρηματοοικονομικές μισθώσεις το οποίο αντιπροσωπεύει τόκους.

Το σύνολο του ενεργητικού περιλαμβάνει όχι μόνο τα παραγωγικά στοιχεία του ενεργητικού αλλά και τα μη παραγωγικά όπως άυλα πάγια και έξοδα πολυετούς απόσβεσης για τα οποία ενδέχεται να μην υπάρχει δυνατότητα πώλησης ή αδρανή πάγια και αδρανή στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού καθώς η διοίκηση μιας επιχείρησης φέρει την πλήρη ευθύνη για την δέσμευση κεφαλαίων στις αντίστοιχες επενδύσεις και την αποδοτική χρησιμοποίησή τους.

Στον παρονομαστή του δείκτη της αποδοτικότητας εμφανίζεται το σύνολο του ενεργητικού στη λογιστική αξία του και όχι στο κόστος κτήσης τους το οποίο είναι υψηλότερο. Η χρήση λογιστικών αξιών προκαλεί μια διαχρονική αύξηση του αριθμοδείκτη αυτού και οφείλεται στη διενέργεια αποσβέσεων και τη συνεπακόλουθη μείωση των λογιστικών αξιών. Επιπλέον όπως στον αριθμητή τα κέρδη εμφανίζονται μετά την αφαίρεση των αποσβέσεων έτσι και στον παρονομαστή θα πρέπει να εμφανίζεται μετά τις αποσβέσεις.²¹

3.4.2. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης του μικτού κέρδους μας δείχνει το ποσοστό του μικτού κέρδους που έχει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις των προϊόντων και υπηρεσιών της. Δηλαδή προσδιορίζει και εξαρτάται άμεσα από αυτόν ο βαθμός με τον οποίο καλύπτονται τα έξοδα για την επίτευξη των πωλήσεων καθώς και το περιθώριο του καθαρού κέρδους που μπορεί να πετύχει.²²

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

$$\text{(Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης / Καθαρές πωλήσεις) * 100}$$

²¹ Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. –Αθήνα

²² Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα

3.4.3. Αριθμοδείκτης Καθαρού / Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης της αποδοτικότητας του καθαρού ή λειτουργικού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία επιχείρηση από τις πωλήσεις των προϊόντων ή υπηρεσιών της, επομένως μας φανερώνει την αποδοτικότητα των πωλήσεων της.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση :

Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους = Κέρδη προ φόρων & Τόκων/ Πωλήσεις χ 100

Ο ανωτέρω δείκτης εκφράζει το ποσοστό των Λειτουργικών Κερδών επί των πωλήσεων. Ένα υψηλό Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους συμβάλλει στην κάλυψη του χρηματοοικονομικού κόστους της εταιρίας και αποτελεί ένδειξη φερεγγυότητας προς τους πιστωτές της²³

²³ Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. –Αθήνα

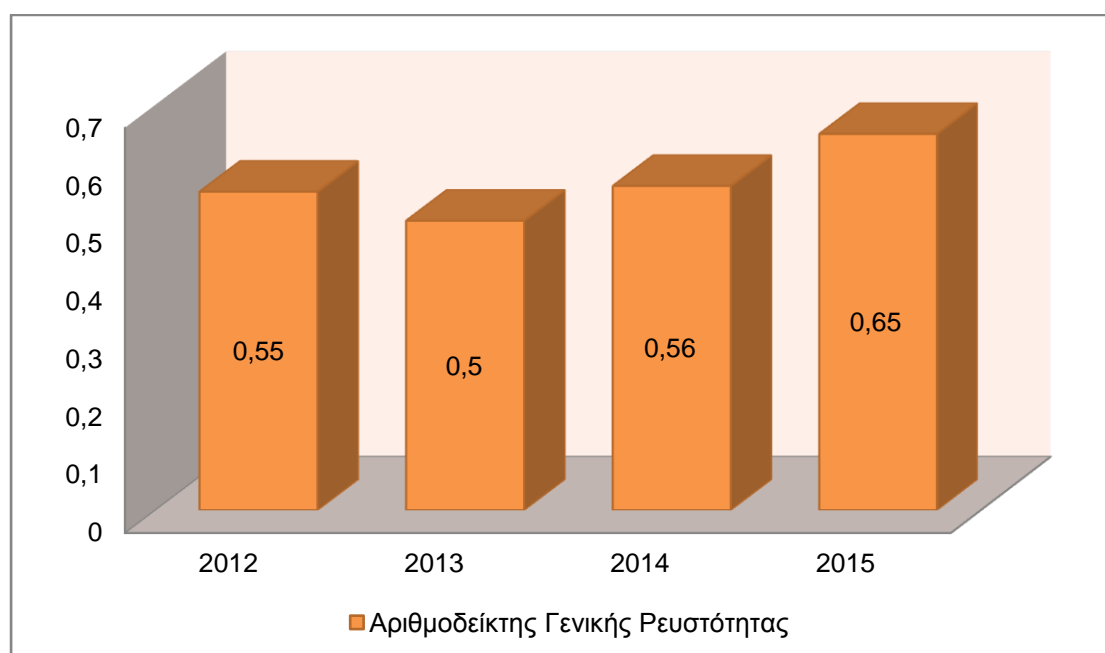
4^Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Για την μελέτη της χρηματοοικονομικής ρευστότητας του ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ Α.Ε.Ε. χρησιμοποιήθηκαν τρεις αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι για την περίοδο 2012 - 2015 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	Γενική Ρευστότητα	Ειδική Ρευστότητα	Ταμειακή Ρευστότητα
2012	0,55	0,2	0,11
2013	0,5	0,15	0,09
2014	0,56	0,2	0,09
2015	0,65	0,32	0,2

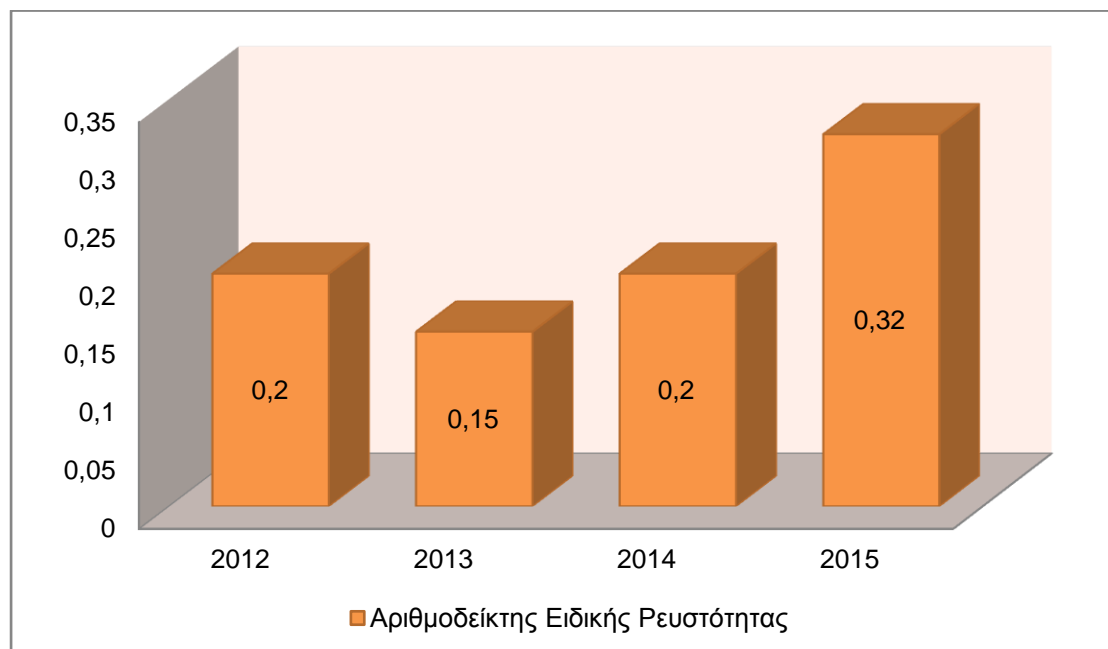
4.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ,ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2012 -2015

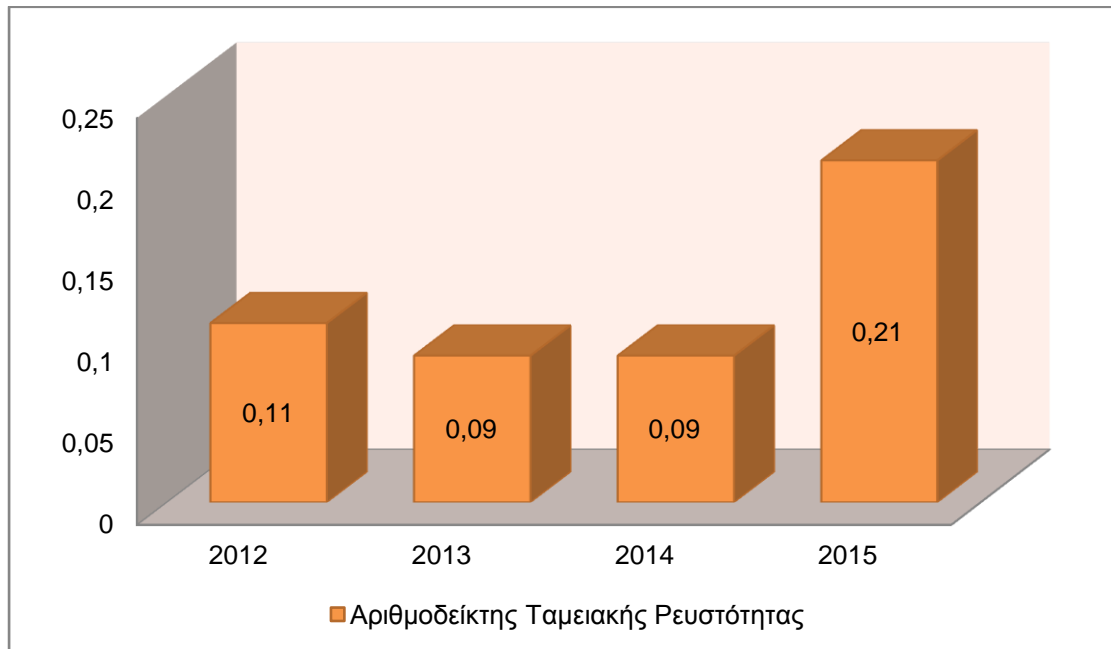
Για την τετραετία 2012 έως 2015 η γενική ρευστότητα του ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ Α.Ε.Ε. είναι 0,55 - 0,5 - 0,56 - 0,65 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Είναι εμφανές ότι η οντότητα δεν μπορεί να καλύψει πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με την χρήση του κυκλοφορούν ενεργητικού της. Ο δείκτης παρουσιάζει βελτίωση από χρήση σε χρήση. Το 2015 παρουσιάζει την καλύτερη ρευστότητα καθώς μπορεί να καλύψει το 65% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Βάση βιβλιογραφίας ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι ανάμεσα στο 1 με 2 φορές επομένως γίνεται κατανοητό ότι η εταιρεία που αναλύουμε έχει πολύ χαμηλή ρευστότητα.

4.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Για την περίοδο 2012 έως 2015 η άμεση (ή ειδική) ρευστότητα του ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ Α.Ε.Ε. είναι 0,2 - 0,15 - 0,2 - 0,32 φορές αντίστοιχα για τον κάθε χρόνο. Παρατηρούμαι ότι μπορεί να καλύψει σε πολύ μικρό ποσοστό τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αν ρευστοποιήσει το κυκλοφορούν ενεργητικό της εκτός των αποθεμάτων της. Την καλύτερη ρευστότητα την έχει την τελευταία χρήση που εξετάζουμε καθώς μπορεί να καλύψει το 32% των υποχρεώσεων της. Αν αναλογιστούμε ότι ένας καλός αριθμοδείκτης είναι καλός κοντά στην μονάδα, μπορούμε να καταλάβουμε ότι ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. δεν χαρακτηρίζεται για την ρευστότητα του.

4.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Ο τελευταίος δείκτης που θα εξετάσουμε από την κατηγορία της ρευστότητας είναι αυτός της ταμειακής ρευστότητας. Ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. μπορεί να καλύψει με την χρήση των χρηματικών διαθεσίμων και ισοδυνάμων του 0,11 - 0,09 - 0,09 - 0,21 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Τις πρώτες τρεις περιόδους είναι ιδιαίτερα χαμηλά τα αποτελέσματα του δείκτη. Την τελευταία χρονιά υπερδιπλασιάστηκε στο 21%, το οποίο είναι ένα πολύ καλό αποτέλεσμα αν αναλογιστούμε την ρευστότητα που επικρατεί στην αγορά. Η μεγάλη αύξηση του δείκτη οφείλεται στο γεγονός ότι τετραπλασιάστηκαν τα διαθέσιμα και ισοδύναμα καθώς αύξησε το διάστημα πίστωσης προς τους προμηθευτές της

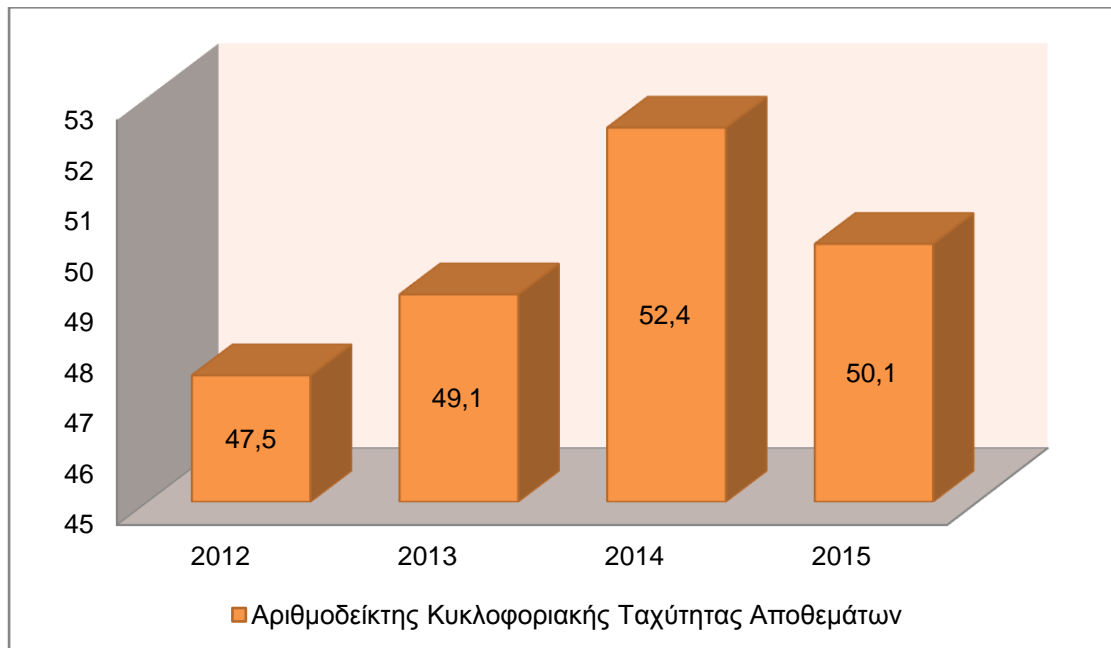
**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ,ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ
Α.Ε.Ε. 2012 -2015**

4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Για να αναλύσουμε το πόσο γρήγορα ή αργά ρευστοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού και εισπράττονται οι υποχρεώσεις του του ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ Α.Ε.Ε. χρησιμοποιήσαμε τους τρεις πιο διαδεδομένους αριθμοδείκτες. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα για τις χρήσεις 2012 - 2015 :

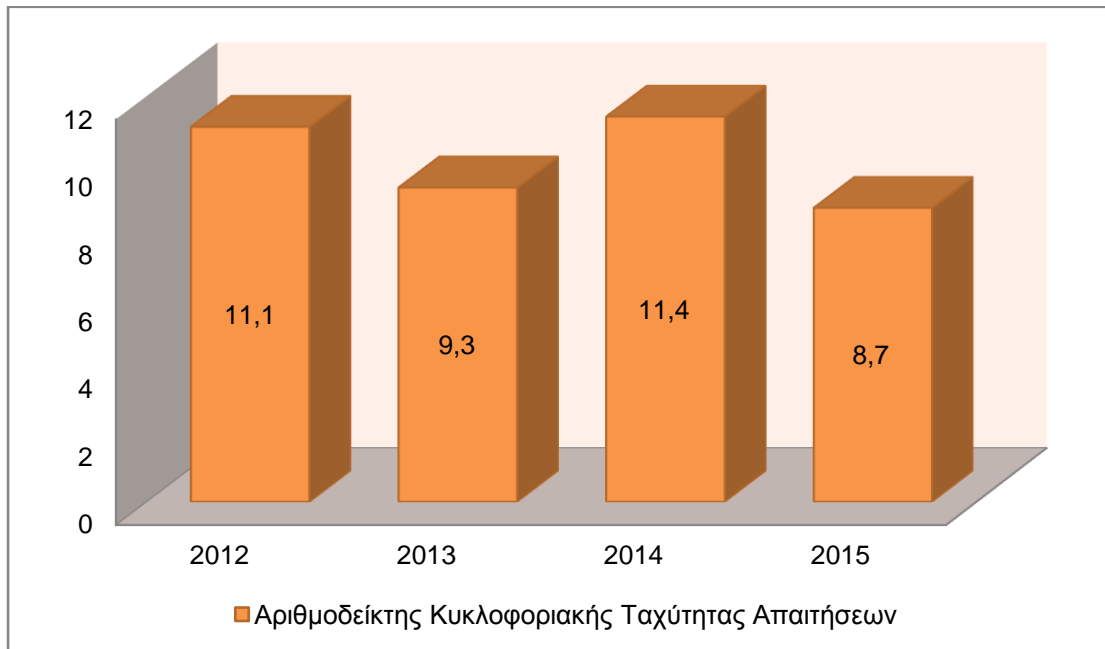
Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών
2012	47,5	11,1	123,5
2013	49,1	9,3	127
2014	52,4	11,4	120,9
2015	50,1	8,7	121,9

4.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων



Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων, ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. για την τετραετία 2012 έως 2015 ανανεώνει τα αποθέματά του ανά 47,5-49,1-52,4-50,1 ημέρες αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Όσο λιγότερες είναι οι ημέρες που τα ανανεώνει τόσο το καλύτερο καθώς τα πουλάει πιο γρήγορα. Οι ημέρες θα μπορούσαμε να πούμε ότι είναι πολλές καθώς είναι ένα σούπερ μάρκετ το οποίο καθημερινά ανανεώνει τα αποθέματα στα ράφια του, αλλά αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι έχει υψηλό αριθμό αποθεμάτων στις αποθήκες του

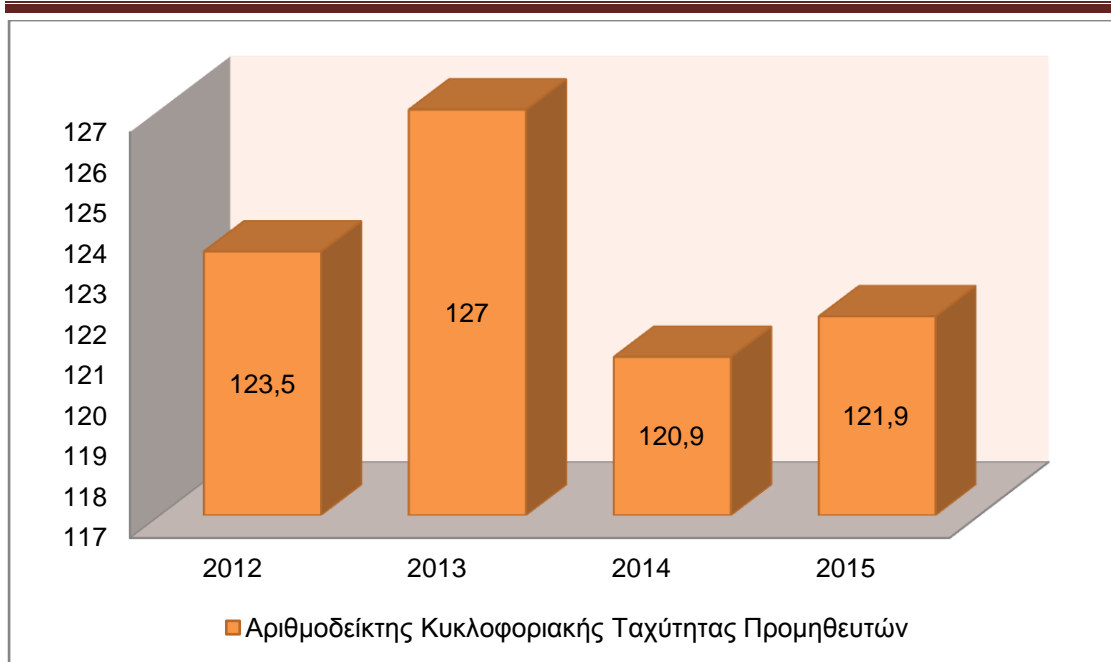
4.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων



Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. εισπράττει τις απαιτήσεις του από τους πελάτες του σε 11,1-9,3-11,4-8,7 ημέρες περίπου αντίστοιχα για την κάθε χρήση που εξετάζουμε. Παρατηρούμε ότι χρειάζονται 10 ημέρες περίπου για να εισπράξει τις απαιτήσεις του. Για να αντιληφθούμε αν είναι ένα καλό ή όχι αποτέλεσμα, θα πρέπει να το συγκρίνουμε με άλλη εταιρεία του ίδιου κλάδου ή να το συγκρίνουμε με το αντίστοιχο διάστημα που χρειάζεται για να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της, (για να εξετάσουμε) αν υπάρχει μια σημαντική διαφορά μεταξύ αυτών των δεικτών, δηλαδή να εισπράττει γρήγορα και να εξοφλεί με καθυστέρηση. Έτσι με την παραπάνω διαδικασία θα μπορέσουμε να διευκρινίσουμε αν η πολιτική που ακολουθεί, για τις εισπράξεις και τις πληρωμές της είναι προς όφελος της.

4.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ,ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ
Α.Ε.Ε. 2012 -2015**



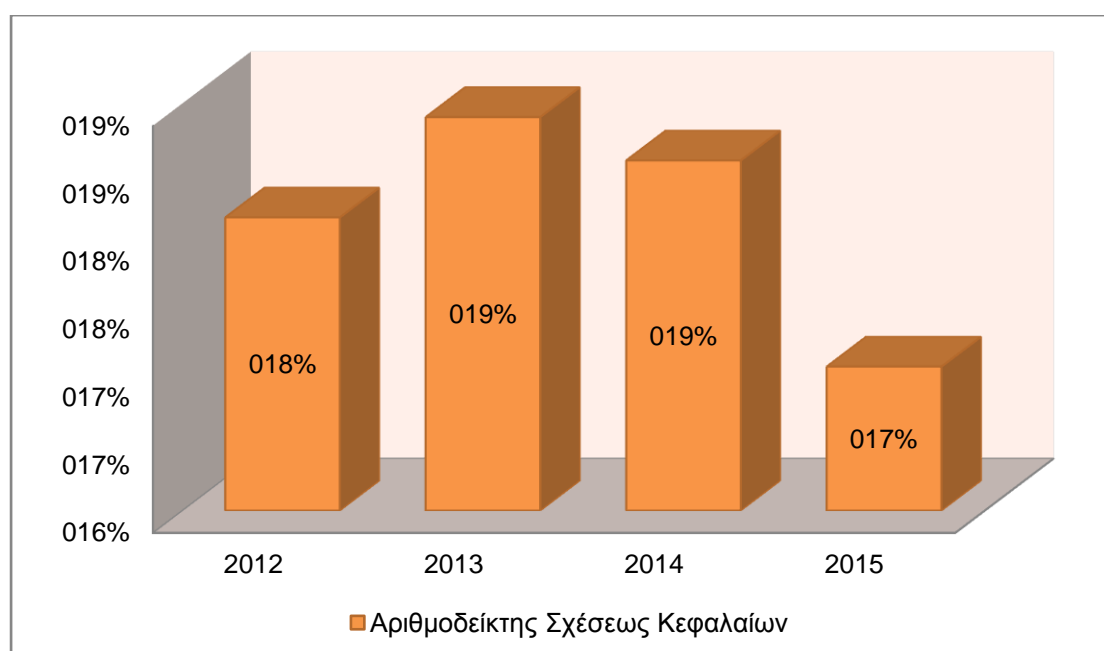
Σύμφωνα με τον δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών για την τετραετία 2012 έως 2015, ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. εξοφλεί τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές του σε 123,5 - 127 - 120,9 - 121,9 ημέρες περίπου. Όσες περισσότερες είναι οι ημέρες που η οντότητα χρειάζεται για να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της τόσο το καλύτερο για αυτή. Παρατηρούμε ότι χρειάζεται κατά μέσο όρο περίπου τέσσερις μήνες για να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές του, από την ημέρα που δημιουργούνται. Αν το συγκρίνουμε και με το διάστημα που χρειάζεται για να εισπράξει τις απαιτήσεις από τους πελάτες του το οποίο είναι 10 ημέρες . Με βάση τα παραπάνω βγάζουμε το συμπέρασμα ότι η πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία είναι αρκετά καλή γιατί τα χρήματα παραμένουν μέσα στο <ταμείο> για τρεις μήνες και είκοσι ημέρες περίπου και μπορεί να τα χρησιμοποιήσει ή να τα επανεπενδύσει σε άλλες δραστηριότητες ή καλύψει κάποιες άλλες υποχρεώσεις της.

4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Για την μελέτη της βιωσιμότητας αλλά και την διάρθρωση των κεφαλαίων του ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ Α.Ε.Ε. χρησιμοποιήθηκαν τρεις αριθμοδείκτες. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για την τετραετία χρήσεις 2012 - 2015 :

Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	Αριθμοδείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων	Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης	Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων
2012	18,16%	4,51	2,12
2013	18,9%	4,29	2,48
2014	18,58%	4,38	2,26
2015	17,06%	4,86	3,36

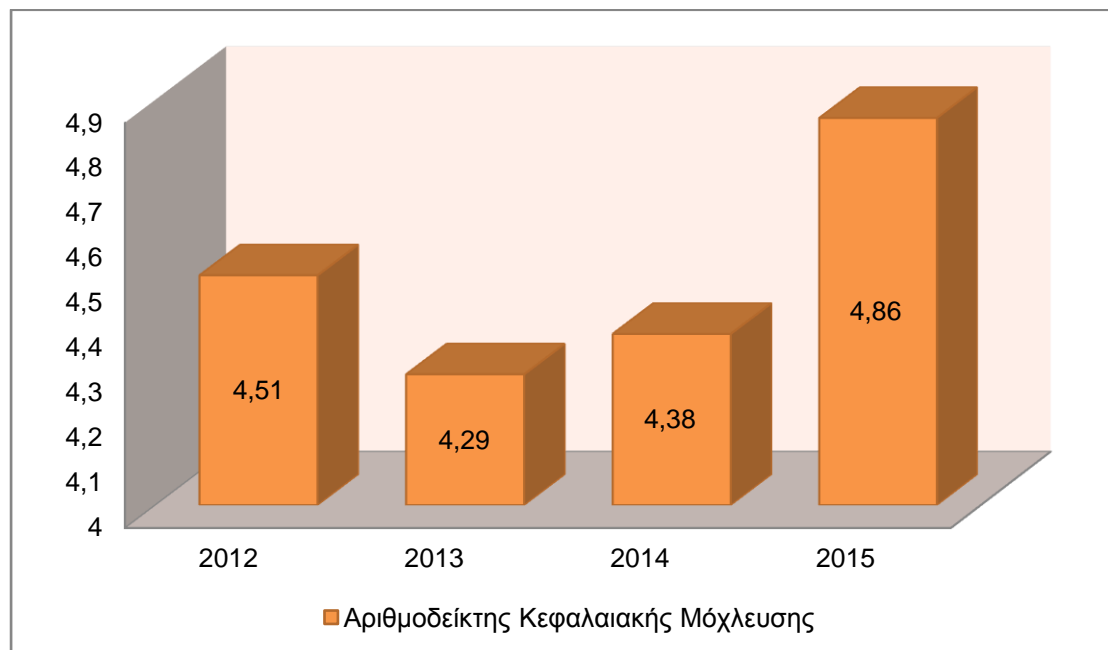
4.3.1. Αριθμοδείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ,ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2012 -2015

Με την χρήση του δείκτη σχέσεως κεφαλαίων μπορούμε να αναλύσουμε τη διάρθρωση των κεφαλαίων του ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ Α.Ε.Ε. δηλαδή τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων είναι τα ίδια κεφάλαια. Για την τετραετία που εξετάζουμε τα ίδια κεφάλαια είναι το 18,16% - 18,9% - 18,58% - 17.06% των συνολικών κεφαλαίων της εταιρίας αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Επομένως από την ανάλυση προκύπτει ότι ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. στηρίζεται σε μεγάλο ποσοστό στα ξένα δανειακά του κεφάλαια, πάνω από 80%, και όχι ίδια των κεφαλαίων τα οποία αποτελούν ένα μικρό ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων. Σε περίοδο ύφεσης είναι σημαντικό μια οντότητα να στηρίζεται κυρίως στα ίδια της κεφάλαια.

4.3.2. Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης

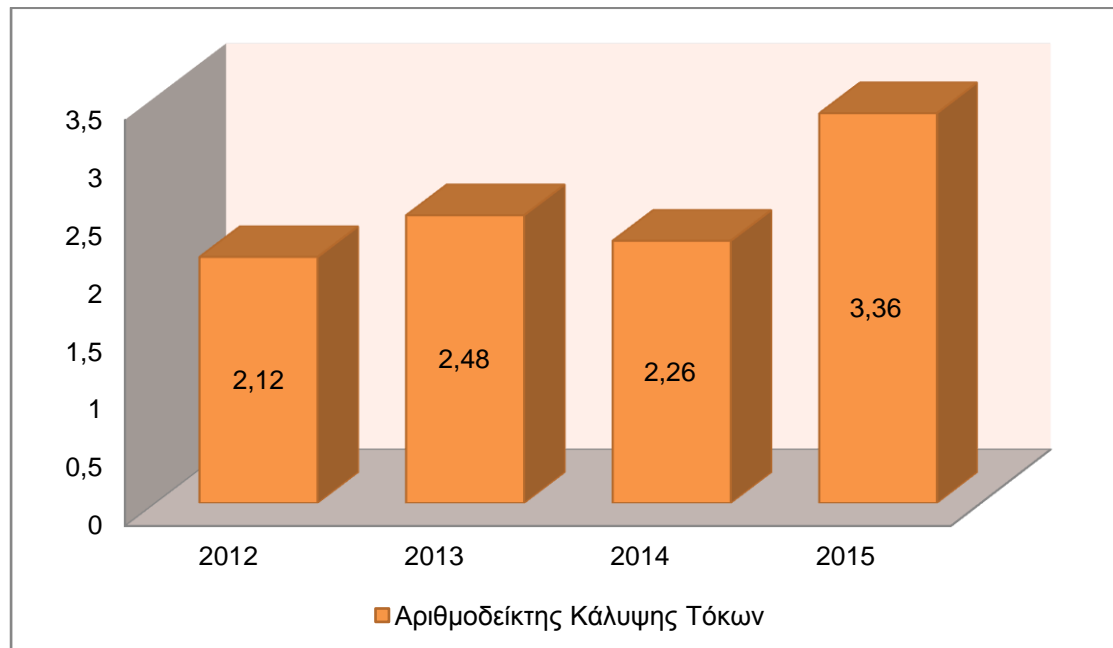


Σύμφωνα με το δείκτη της κεφαλαιακής μόχλευσης θα αναλύσουμε σε τι βαθμό είναι υποχρεωμένος ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. καθώς και να εκτιμήσουμε το βαθμό ασφάλειας που παρέχει στη διοίκηση, στους μετόχους αλλά και στους δανειστές του, είτε αυτοί είναι τράπεζες είτε προμηθευτές, καθώς και στο προσωπικό του. Η κεφαλαιακή μόχλευση για την περίοδο 2012 έως 2014 είναι 4,51 - 4,29 - 4,38 - 4,86 φορές. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης πάνω από την μονάδα τόσο πιο υποχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Επομένως και με την χρήση του δείκτη όπως και

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ,ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2012 -2015

του προηγούμενου της σχέσεως κεφαλαίων, αντιλαμβανόμαστε ότι είναι μια εταιρεία η οποία στηρίζεται στα ξένα δανειακά της κεφάλαια.

4.3.3. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων



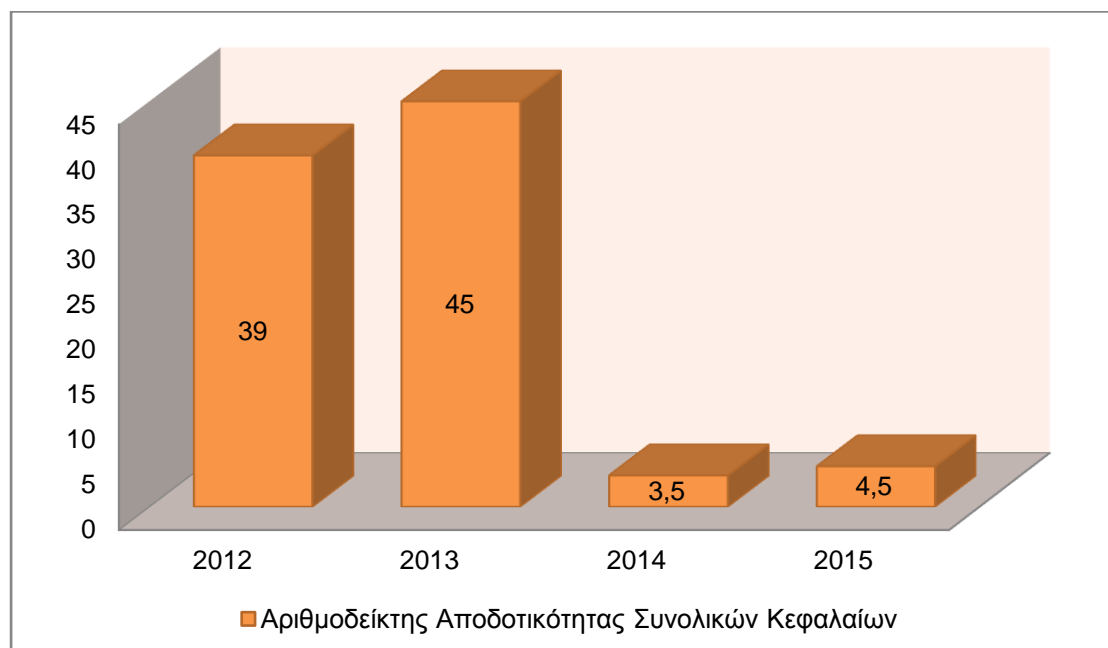
Για την περίοδο 2012 έως 2015 που αναλύουμε ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. μπορεί να καλύψει τους τόκους του 2,12 - 2,48 - 2,26 - 3,36 φορές με την χρήση των κερδών προ φόρων και τόκων του ,αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Όσο μεγαλύτερος της μονάδας είναι ο δείκτης αυτός τόσο το καλύτερο για την οντότητα, καθώς μπορεί να καλύψει περισσότερες φορές μέσα σε μια περίοδο τους τόκους της. Παρατηρούμε ότι χρήση με την χρήση ο δείκτης παρουσιάζει μια αύξηση με σαφώς καλύτερο αποτέλεσμα αυτό της τελευταίας περιόδου. Η αύξηση από το 2014 στο 2015 οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των πωλήσεων που παρουσίασε. Με βάση τα παραπάνω προκύπτει το συμπέρασμα ότι ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. είναι μια βιώσιμη οντότητα καθώς μπορεί να καλύψει πλήρως τους τόκους του προς τους δανειστές του άρα και τις δανειακές του υποχρεώσεις προς αυτούς.

4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Όσον αφορά τη τελευταία κατηγορία, για την εξέταση της αποδοτικότητας ικανότητας του ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ Α.Ε.Ε. να πραγματοποιεί κέρδη χρησιμοποιήθηκαν τρεις αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Οι τιμές τους παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2012 -2015 :

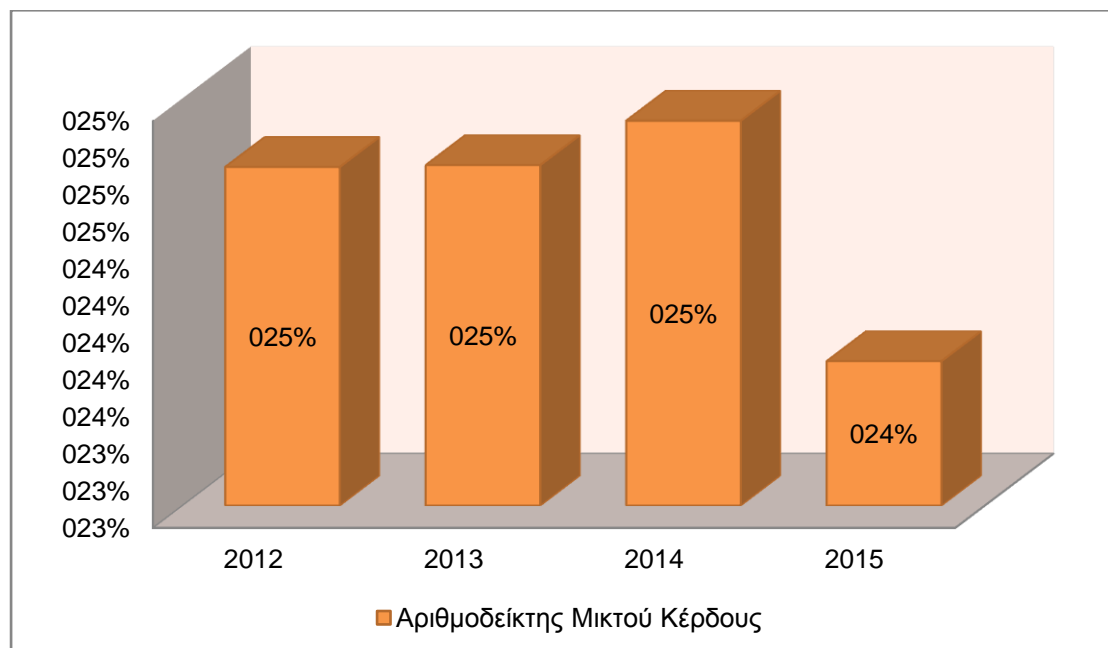
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων
2012	24,83 %	2,14%	3,23%
2013	24,84%	2,32%	2,89%
2014	25,08%	2,44%	2,93%
2015	23,78%	3,41%	4,43%

3.4.1. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων



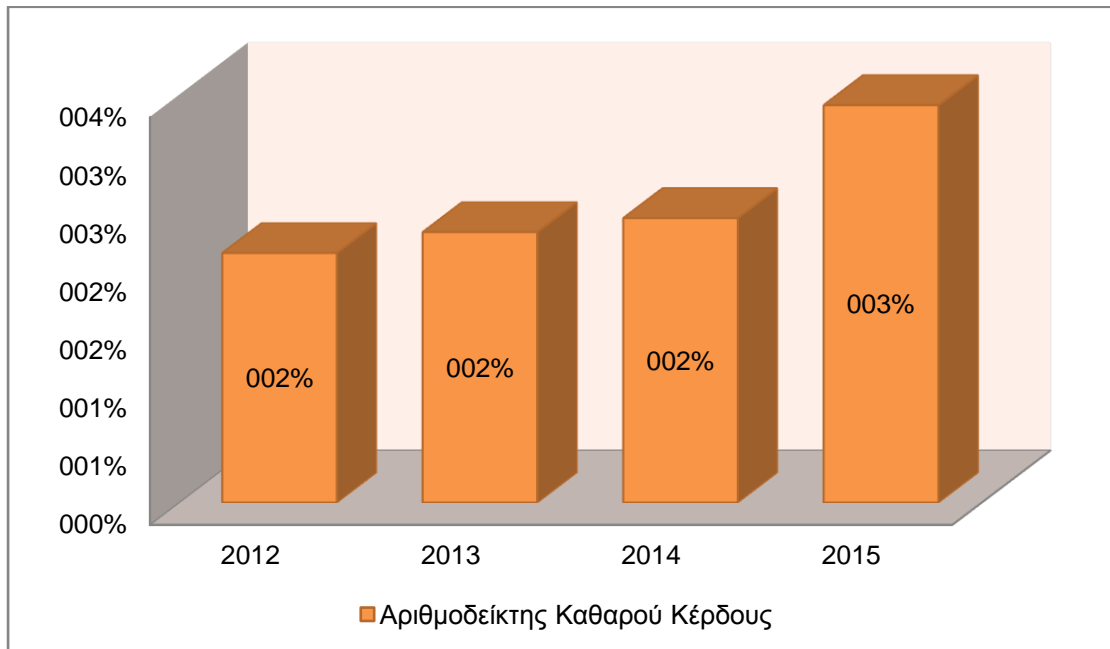
Με την χρήση του δείκτη αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων, θα εξετάσουμε τη σχέση των κερδών προ φόρων και τόκων με το σύνολο του ενεργητικού της εταιρείας. Για την τετραετία που αναλύουμε τα αποτελέσματα του δείκτη αυτού για τον ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ Α.Ε.Ε. είναι 3,23%-2,89%-2,93%-4,43% αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. είναι μια οντότητα που λειτουργεί σε πλήρως ανταγωνιστικό περιβάλλον και για το λόγο αυτό επιτυγχάνει χαμηλή αποδοτικότητα επί του συνόλου του ενεργητικού καθώς τα περιθώρια κέρδους καθορίζονται από τον ανταγωνισμό που επικρατεί και επομένως δεν μπορούν να διατηρηθούν σε υψηλά επίπεδα.

3.4.2. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους



Με την χρήση του μικτού περιθωριακού κέρδους θα δούμε τι απομένει ως μικτό κέρδος στην οντότητα από τις πωλήσεις που επιτυγχάνει σε μια περίοδο. Για τις περιόδους 2012 έως 2015 τι μικτό περιθώριο κέρδους για τον ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ Α.Ε.Ε. είναι 24,83%- 24,84% - 25,08% - 23,78% αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Ο αριθμοδείκτης διατηρείται σε σταθερά επίπεδα γύρω στο 25%, το οποίο δείχνει τη σταθερή πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία όσον αφορά το μικτό κέρδος που επιτυγχάνει από τις πωλήσεις της.

3.4.3. Αριθμοδείκτης Καθαρού / Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους



Ο τελευταίος αριθμοδείκτης που θα χρησιμοποιήσουμε από την κατηγορία της αποδοτικότητας είναι αυτός του καθαρού περιθωρίου κέρδους. Από τις πωλήσεις που επιτυγχάνει ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. του απομένει ως καθαρό κέρδος το 2,14%-2,32%-2,44%-3,41% αντίστοιχα για τον κάθε χρόνο της τετραετίας 2012 έως 2015. Παρατηρούμε ότι και τις τέσσερις περιόδους η οντότητα είχε κέρδη το οποίο είναι πολύ σημαντικό σε μια περίοδο ύφεσης για την χώρα μας. Το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι σε χαμηλά επίπεδα και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. ανήκει σε ένα πλήρως ανταγωνιστικό κλάδο.

5^Ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία με τη χρήση αριθμοδεικτών, προκύπτουν σημαντικά συμπεράσματα σχετικά με την ρευστότητα, την αποδοτικότητα και τη βιωσιμότητα του ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ Α.Ε.Ε., τα οποία και θα παρουσιάσουμε αναλυτικά στη συνέχεια.

Σχετικά με την ρευστότητα της εταιρίας είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι καμία από τις τέσσερις περιόδους δεν μπορούσε να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του με χρήση του κυκλοφορούντος ενεργητικού του. Μάλιστα το 2015 παρουσίασε και την υψηλότερη γενική ρευστότητα 0,65 φορές δηλαδή μπορούσε να καλύψει μόλις το 65% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του με τη ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού του. Επίσης και η άμεση ρευστότητα παραμένει το ίδιο χαμηλά. Το 2015 είναι 0,33 φορές το οποίο σημαίνει ότι με τη ρευστοποίηση των ταχέως ρευστοποιήσιμων στοιχείων του (απαιτήσεις, διαθέσιμα και χρεόγραφα) μπορεί να καλύψει μόλις το 33% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του. Ενώ όσον αφορά την ταμειακή του ρευστότητα, με την ρευστοποίηση των διαθεσίμων και χρεογράφων του μπορεί να καλύψει το 20% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του. Επομένως καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι είναι μια εταιρία που δεν μπορεί να χαρακτηριστεί για την ρευστότητα της.

Από την χρηματοοικονομική ανάλυση της δραστηριότητας της επιχείρησης προέκυψαν σημαντικά συμπεράσματα σχετικά με την διαχείριση των αποθεμάτων, απαιτήσεις και των προμηθευτών του. Σχετικά με τα αποθέματα, το διάστημα που ανανεώνονται είναι 50 ημέρες για το 2015 αλλά και τις άλλες περιόδους εκεί περίπου κυμαίνονται οι ημέρες. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι είναι πολλές καθώς ανανεώνει καθημερινά τα αποθέματα του, αλλά οι πολλές ημέρες οφείλονται και στο γεγονός ότι έχει μεγάλο αριθμό αποθεμάτων στις αποθήκες και τα ράφια του. Όσον αφορά τώρα τις εισπράξεις από τους πελάτες και τις πληρωμές προς τους προμηθευτές του, παρατηρούμε για την τελευταία χρονιά ότι εισπράττει τις απαιτήσεις σε λιγότερο από 9 ημέρες και εξοφλεί τις υποχρεώσεις του προς τους προμηθευτές σε σχεδόν 122 ημέρες. Επομένως προκύπτει το συμπέρασμα ότι η πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση είναι πολύ καλή, καθώς εισπράττει πολύ πιο γρήγορα σε σχέση με το διάστημα που καθυστερεί να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Άρα τα χρήματα

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ,ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ
Α.Ε.Ε. 2012 -2015**

παραμένουν κάτι λιγότερο από τέσσερις μήνες μέσα στη εταιρία για να τα χρησιμοποιήσει σε άλλες δραστηριότητες.

Η επόμενη κατηγορία που αναλύσαμε έχει να κάνει τόσο με τη διάρθρωση των κεφαλαίων του ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ Α.Ε.Ε. όσο και με τη βιωσιμότητα του. Είναι μια εταιρία που στηρίζεται στα ξένα της κεφάλαια καθώς το 2015 είναι 4,86 φορές περισσότερα από τα ίδια του κεφάλαια. Ενώ όσον αφορά τη βιωσιμότητα του και τις τέσσερις περιόδους καλύπτει τους τόκους από τα καθαρά του κέρδη προ φόρων και τόκων πάνω από δύο φορές, μάλιστα το 2015 τους καλύπτει 3,36 φορές γεγονός το οποίο δείχνει μια βιώσιμη επιχείρηση. Τέλος αναλύσαμε την αποδοτικότητα του ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗ Α.Ε.Ε. σχετικά με τις πωλήσεις και τα κέρδη που είχε αυτές τις τέσσερις περιόδους. Παρατηρούμε ότι από τις πωλήσεις του, του απομένει ως μικτό κέρδος το 24% κατά μέσο όρο και τις τέσσερις χρήσεις. Ενώ το καθαρό κέρδος (προ φόρων και τόκων) που είχε το 2015 ήταν 3,41% επί των πωλήσεων του.

Κλείνοντας το βασικό συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι ο ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. δεν χαρακτηρίζεται για την ρευστότητα του αλλά είναι μια βιώσιμη επιχείρηση όπου παρουσιάζει κέρδη καθώς και τα αυξάνει από χρήση σε χρήση.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Γκίκας Δ. Χ. (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Μπένου Γ. –Αθήνα
2. Συκιανάκης Ν., Παπαδέας Π. (2014), Ανάλυση και διερεύνηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. - Αθήνα
3. Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, εκδόσεις Interbooks – Αθήνα
4. Νιάρχος Ν. Α. (2004).Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλης Αθ. – Αθήνα
5. Αδαμίδης Α. Λ. (1998). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», University studio press, Θεσσαλονίκη.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. <http://www.thermopilai.org/content/40-khronia-sklabenites-mia-amigos-ellenike-etaireia>
2. <http://kourdistoportocali.com/post/23239/o-spyros-ktenas-paroysiazeti-thn-istoria-toy-sklabenith>
3. Οικονομικές καταστάσεις, <http://www.sklavenitis.co.gr/reports/>
4. <http://www.tovima.gr/finance/article/?aid=698541>
5. <http://www.tovima.gr/finance/article/?aid=779049>

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ,ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2012 -2015

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2013

Ι. & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.				
ΑΡ. Μ.Α.Ε.: 5882/01ΑΤ/Β0554/2006 - ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ.: 6391361000 - Κατεύθυνση Εργασ: Α. Κηφισού 80, 121 32 Περιστέρι				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ και ΠΑΡΗΛΟΦΩΡΗΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ από 1 Ιανουαρίου 2013 έως 31 Αυγούστου 2013				
(Αρτοποιία/Βιάνα και κ.κ. 1296/926, άρθρο 135, για λειτουργίες που συνδέονται εφόσον απαιτούνται, καταστάσεις, υπολογισμούς και μετ. κατά το ΜΕΑ)				
<p>Το παρόντος έγγραφο και οι πληροφορίες που περιλαμβάνονται σε αυτό, προκύπτουν από τη λογιστική κατάσταση της εταιρείας σύμφωνα με την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "Ι & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε." Στοιχεία, σύμφωνα με τον ισολογισμό, δεν πρέπει να αποσπαστούν εσφαλμένα από το σύνολο ή από οποιαδήποτε άλλη πληροφορία που αφορά την Εταιρεία, τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας, οικονομικές καταστάσεις και προβλέψεις τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, καθώς και από οποιεσδήποτε άλλες πληροφορίες που αφορούν ολόκληρο το έγγραφο.</p>				
ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΙΣΤΡΕΦΗ				
Αρχηγός Υπολόγου: Εμμανουήλ Αρμάς, Διευκρινιστής Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστικής: Ιωάννης Ε. Μενελάου, Α.Μ. ΣΟΦ.Α. 13871 Ελεγκτική Εταιρεία: ΣΟΛΑ κ.α.α. Τύπος έκθεσης: ετήσια έκθεση Ημερομηνία έκθεσης: Με σύμφωνη γνώμη Ημερομηνία έκθεσης των οικονομικών καταστάσεων: 30 Αυγούστου 2014		Σύνολο Διαφορών Σημειώσεων Μαρία Σ. Σκλαβενίτη, Πρόεδρος • Γεωργιος Σ. Σκλαβενίτης, Διευθ. Σημειώσεων • Σπυριδών Σ. Σκλαβενίτης, Αντιπρόεδρος • Διον Σκλαβενίτης • Βασίλειος Σ. Σκλαβενίτης Μίλος • Ανδρέας Α. Παπαγιάννης Μίλος • Νικόλαος Αλ. Μπαρδάνης Μίλος • Εμμανουήλ Γ. Τσιώλης Μίλος • Χρήστος Γ. Μπαρδάνης Μίλος • Εμμανουήλ Κ. Αλεξάνδρου Μίλος		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΒΟΛΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ΒΟΛΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)		
Ο ΟΜΟΛΟΓΟΣ		Ο ΟΜΟΛΟΓΟΣ		
31/12/2013		31/12/2013		
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		ΚΙΝΗΣΑΝΤΕΣ		
Απορροφητικότητα επίμαχη παλαιά στοιχεία	327.373	328.809	326.235	326.884
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	665	399	665	399
Επιδοτήσεις, με θρονητά, επενδυτικές	0	0	3.712	3.042
Υπόλοιπα Επενδυτικές	234.372	227.441	232.453	225.321
Λοιπά μη απορροφημένα περιουσιακά στοιχεία	3.445	3.056	3.445	3.056
Αποθετήματα	120.334	100.013	120.334	100.014
Αποθετήματα από-επιχειρησιακή δραστηριότητα	10.712	37.431	10.712	37.431
Λοιπά αποθετήματα	9.725	11.711	9.673	11.677
Ταμειακά διαθέσιμα και ομόλογα	31.911	38.825	31.930	38.707
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	726.143	747.146	726.146	747.146
ΕΥΛΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΡΡΙΣΤΕΙΕΣ		ΚΙΝΗΣΑΝΤΕΣ		
Μετοχικά κεφάλαια	16.800	16.800	16.800	16.800
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	122.914	118.902	121.677	118.929
Επίσημα ιδίων κεφαλαίων (αποθετήματα κεφαλαίων) (4)	139.714	135.702	138.477	135.729
Διατεταγμένα Μετοχικού (5)	0	0	0	0
Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων (επιταγές) (6)	139.714	135.702	138.477	135.729
Μετοχική προμήθεια	215.763	216.206	215.763	216.206
Προβλεπόμενες / Λοιπά απόθετα / υποχρεώσεις	37.115	33.288	36.979	33.267
Προβλεπόμενες / Λοιπά υποχρεώσεις	54.287	27.092	54.287	27.092
Λοιπά προβλεπόμενες / υποχρεώσεις	311.324	312.817	311.313	312.697
Στοιχεία υπερωτίων (8)	899.479	611.663	899.282	611.312
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΡΡΙΣΤΕΙΩΝ (9) (10)	726.143	747.146	726.146	747.146
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΒΟΛΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΣΩΝ (ΒΟΛΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)		
Ο ΟΜΟΛΟΓΟΣ		Ο ΟΜΟΛΟΓΟΣ		
31/12/2013		31/12/2013		
Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων (επιταγές) (11) (12) (13) και (11)/(12) (14) (15) (16)	139.714	135.702	138.477	135.729
Αποθετήματα ΔΑΔΕ (17)	-	3.536	-	3.536
Αποθετήματα προμήθειες	-	-	-	-
Καταβληθέντα μερίσματα / προμήθειες	(3.600)	(2.930)	(3.600)	(2.930)
Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων (επιταγές) (13) (11) (12) (14) και (11)/(12) (14) (15) (16)	136.114	136.308	134.877	136.329
Πληρωτέα στοιχεία και υποχρεώσεις (18) (19) (20) (21) (22) (23) (24) (25) (26) (27) (28) (29) (30) (31) (32) (33) (34) (35) (36) (37) (38) (39) (40) (41) (42) (43) (44) (45) (46) (47) (48) (49) (50) (51) (52) (53) (54) (55) (56) (57) (58) (59) (60) (61) (62) (63) (64) (65) (66) (67) (68) (69) (70) (71) (72) (73) (74) (75) (76) (77) (78) (79) (80) (81) (82) (83) (84) (85) (86) (87) (88) (89) (90) (91) (92) (93) (94) (95) (96) (97) (98) (99) (100) (101) (102) (103) (104) (105) (106) (107) (108) (109) (110) (111) (112) (113) (114) (115) (116) (117) (118) (119) (120) (121) (122) (123) (124) (125) (126) (127) (128) (129) (130) (131) (132) (133) (134) (135) (136) (137) (138) (139) (140) (141) (142) (143) (144) (145) (146) (147) (148) (149) (150) (151) (152) (153) (154) (155) (156) (157) (158) (159) (160) (161) (162) (163) (164) (165) (166) (167) (168) (169) (170) (171) (172) (173) (174) (175) (176) (177) (178) (179) (180) (181) (182) (183) (184) (185) (186) (187) (188) (189) (190) (191) (192) (193) (194) (195) (196) (197) (198) (199) (200) (201) (202) (203) (204) (205) (206) (207) (208) (209) (210) (211) (212) (213) (214) (215) (216) (217) (218) (219) (220) (221) (222) (223) (224) (225) (226) (227) (228) (229) (230) (231) (232) (233) (234) (235) (236) (237) (238) (239) (240) (241) (242) (243) (244) (245) (246) (247) (248) (249) (250) (251) (252) (253) (254) (255) (256) (257) (258) (259) (260) (261) (262) (263) (264) (265) (266) (267) (268) (269) (270) (271) (272) (273) (274) (275) (276) (277) (278) (279) (280) (281) (282) (283) (284) (285) (286) (287) (288) (289) (290) (291) (292) (293) (294) (295) (296) (297) (298) (299) (300) (301) (302) (303) (304) (305) (306) (307) (308) (309) (310) (311) (312) (313) (314) (315) (316) (317) (318) (319) (320) (321) (322) (323) (324) (325) (326) (327) (328) (329) (330) (331) (332) (333) (334) (335) (336) (337) (338) (339) (340) (341) (342) (343) (344) (345) (346) (347) (348) (349) (350) (351) (352) (353) (354) (355) (356) (357) (358) (359) (360) (361) (362) (363) (364) (365) (366) (367) (368) (369) (370) (371) (372) (373) (374) (375) (376) (377) (378) (379) (380) (381) (382) (383) (384) (385) (386) (387) (388) (389) (390) (391) (392) (393) (394) (395) (396) (397) (398) (399) (400) (401) (402) (403) (404) (405) (406) (407) (408) (409) (410) (411) (412) (413) (414) (415) (416) (417) (418) (419) (420) (421) (422) (423) (424) (425) (426) (427) (428) (429) (430) (431) (432) (433) (434) (435) (436) (437) (438) (439) (440) (441) (442) (443) (444) (445) (446) (447) (448) (449) (450) (451) (452) (453) (454) (455) (456) (457) (458) (459) (460) (461) (462) (463) (464) (465) (466) (467) (468) (469) (470) (471) (472) (473) (474) (475) (476) (477) (478) (479) (480) (481) (482) (483) (484) (485) (486) (487) (488) (489) (490) (491) (492) (493) (494) (495) (496) (497) (498) (499) (500) (501) (502) (503) (504) (505) (506) (507) (508) (509) (510) (511) (512) (513) (514) (515) (516) (517) (518) (519) (520) (521) (522) (523) (524) (525) (526) (527) (528) (529) (530) (531) (532) (533) (534) (535) (536) (537) (538) (539) (540) (541) (542) (543) (544) (545) (546) (547) (548) (549) (550) (551) (552) (553) (554) (555) (556) (557) (558) (559) (560) (561) (562) (563) (564) (565) (566) (567) (568) (569) (570) (571) (572) (573) (574) (575) (576) (577) (578) (579) (580) (581) (582) (583) (584) (585) (586) (587) (588) (589) (590) (591) (592) (593) (594) (595) (596) (597) (598) (599) (600) (601) (602) (603) (604) (605) (606) (607) (608) (609) (610) (611) (612) (613) (614) (615) (616) (617) (618) (619) (620) (621) (622) (623) (624) (625) (626) (627) (628) (629) (630) (631) (632) (633) (634) (635) (636) (637) (638) (639) (640) (641) (642) (643) (644) (645) (646) (647) (648) (649) (650) (651) (652) (653) (654) (655) (656) (657) (658) (659) (660) (661) (662) (663) (664) (665) (666) (667) (668) (669) (670) (671) (672) (673) (674) (675) (676) (677) (678) (679) (680) (681) (682) (683) (684) (685) (686) (687) (688) (689) (690) (691) (692) (693) (694) (695) (696) (697) (698) (699) (700) (701) (702) (703) (704) (705) (706) (707) (708) (709) (710) (711) (712) (713) (714) (715) (716) (717) (718) (719) (720) (721) (722) (723) (724) (725) (726) (727) (728) (729) (730) (731) (732) (733) (734) (735) (736) (737) (738) (739) (740) (741) (742) (743) (744) (745) (746) (747) (748) (749) (750) (751) (752) (753) (754) (755) (756) (757) (758) (759) (760) (761) (762) (763) (764) (765) (766) (767) (768) (769) (770) (771) (772) (773) (774) (775) (776) (777) (778) (779) (780) (781) (782) (783) (784) (785) (786) (787) (788) (789) (790) (791) (792) (793) (794) (795) (796) (797) (798) (799) (800) (801) (802) (803) (804) (805) (806) (807) (808) (809) (810) (811) (812) (813) (814) (815) (816) (817) (818) (819) (820) (821) (822) (823) (824) (825) (826) (827) (828) (829) (830) (831) (832) (833) (834) (835) (836) (837) (838) (839) (840) (841) (842) (843) (844) (845) (846) (847) (848) (849) (850) (851) (852) (853) (854) (855) (856) (857) (858) (859) (860) (861) (862) (863) (864) (865) (866) (867) (868) (869) (870) (871) (872) (873) (874) (875) (876) (877) (878) (879) (880) (881) (882) (883) (884) (885) (886) (887) (888) (889) (890) (891) (892) (893) (894) (895) (896) (897) (898) (899) (900) (901) (902) (903) (904) (905) (906) (907) (908) (909) (910) (911) (912) (913) (914) (915) (916) (917) (918) (919) (920) (921) (922) (923) (924) (925) (926) (927) (928) (929) (930) (931) (932) (933) (934) (935) (936) (937) (938) (939) (940) (941) (942) (943) (944) (945) (946) (947) (948) (949) (950) (951) (952) (953) (954) (955) (956) (957) (958) (959) (960) (961) (962) (963) (964) (965) (966) (967) (968) (969) (970) (971) (972) (973) (974) (975) (976) (977) (978) (979) (980) (981) (982) (983) (984) (985) (986) (987) (988) (989) (990) (991) (992) (993) (994) (995) (996) (997) (998) (999) (1000)				

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ,ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2012 -2015

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2014

Ι. & Σ. ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.				
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 0663191000 - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 8092/9147/Β/05/04(2006) - Διεύθυνση: Εόρως 98, 125 32 Παλαιόκρη ΣΥΝΟΧΕΙΑ με ΠΑΡΟΡΘΟΦΟΡΕΣ ΧΡΗΣΤΕΣ από 1 Ιανουαρίου 2014 έως 31 Δεκεμβρίου 2014 (Διαγραφόμενα βίαια του αριθμ. 1286/1008, άρθρο 33, για εξαγωγή των συντάκτων κτηνών κατανομής, κατανομής με πα. κατά το ΔΕΚΣΤ) (μόλι με πα. κατά)				
ΣΥΝΟΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ				
Αξιολογημένη Εταιρεία		Παραγωγή Αποτέλεστος Τμήτου		Επίσης Αναρτημένο Συμπλήρωμα
Όνομα, Έκταση, Διεύθυνση		Μέλη Αγρ. Π.Ο.Σ.Π. Α.Ε. 22.01.Α 2280		Μέλη Σα. Σαλαβενίτης Οργανισμός - Εργαζόμενοι Σα. Σαλαβενίτης Διαφορών Σελήνης - Σελήνης Σα. Σαλαβενίτης Αναρτημένο Συμπλήρωμα - Βασική Σα. Σαλαβενίτης Μέλος - Αρτοποιία Α. Παπαδόπουλος Μέλος - Νουμάριος Αλ. Μπαρτζώλης Μέλος - Σουφλίας Η. Φωτιάδης Μέλος - Χρυσόστομος Β. Μπαρτζώλης Μέλος
Εξαγωγή Εργαζομένων		ΣΑΤΑ κ.α.α		
Έκταση Εργαζομένων		Με μέλη εργαζομένους		
Παραγωγή Εργαζομένων		30 Αρχίλους 2014		
Ενέργεια Ισοζυγισμένη 30.12.2014				
	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Επιταγές πληρωτέες	319.832	327.517	318.476	326.239
Σύνολο απαιτητών ενεργητικών	976	965	976	965
Υποχρεώσεις εργαζομένων	275.222	274.872	273.809	272.413
Επιταγές μετρητών	-	-	3.495	3.712
Ασκήσιμα παροχρησιμοποιούμενα	3.627	3.445	3.627	3.445
Ασκήσιμα	113.112	120.534	113.052	120.534
Αποθεματικό επί πωληθέντων και λοιπών ενεργητικών	36.764	20.438	36.519	20.503
Νομισματικά διαθέσιμα	12.583	11.915	12.395	11.930
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	764.236	738.141	763.763	738.019
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΜΕΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχές εργαζομένων	16.800	16.800	16.800	16.800
Ασκήσιμα ενεργητικά στοιχεία	174.708	122.914	125.056	125.477
Επίσημοι όμιλοι εργαζομένων (απορροή)	141.308	138.714	140.836	138.877
Διαφορές Διαφορών (Δ)	491	-	-	-
Επίσημοι όμιλοι εργαζομένων (ΣΠ+Δ+Ε)	441.907	438.714	441.636	438.877
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Επιταγές πληρωτέες από παροχρησιμοποιούμενα (απορροή)	130.258	136.518	136.258	136.518
Υποχρεώσεις βίαια	39.102	39.305	39.502	39.305
Υποχρεώσεις, υποχρησιμοποιούμενα ενεργητικά στοιχεία εργαζομένων	25.308	26.842	25.308	26.842
Ασκήσιμα εργαζομένων (απορροή)	12.670	13.629	12.515	13.491
Ασκήσιμα παροχρησιμοποιούμενα εργαζομένων και εργαζομένων	2.629	2.643	2.629	2.643
Παραρτηθέντα και λοιπών υποχρεώσεων	306.800	308.497	306.805	308.498
Απορροή	493.158	472.380	493.158	472.380
Απορροή υποχρεώσεων εργαζομένων και λοιπών εργαζομένων	14.530	22.786	14.530	22.786
Τμήματα πληρωτέα	714	3.236	714	3.236
Επίσημοι εργαζομένοι (Ε)	427.209	499.430	423.917	499.262
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ΣΠ+Δ+Ε)	764.236	738.141	763.763	738.019
Κατανομή Τεμαχίων-Ποσών				
	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Τεμαχία ποσών επί κατανομής Διαφορών	16.802	16.803	16.152	16.305
Καθήκοντα πληρωτέα από παροχρησιμοποιούμενα	-	-	-	-
Ασκήσιμα βίαια	21.526	22.167	21.526	22.167
Ασκήσιμα εργαζομένων (απορροή)	1.964	2.107	1.964	2.107
Ασκήσιμα εργαζομένων	-	-	-	-
Ασκήσιμα εργαζομένων	19	11	19	11
Απορροή Διαφορών (απορροή) εργαζομένων Διαφορών	64	15	64	15
Νομισματικά διαθέσιμα (απορροή)	12.583	11.915	12.395	11.915
Απορροή πληρωτέων από παροχρησιμοποιούμενα εργαζομένων	12.304	12.809	12.807	13.411
ΑΝΩΡΤΗ/ΜΕΛΗΤΑ				
Ασκήσιμα	(12.456)	(26.129)	(12.456)	(26.129)
Επιταγές επί πωληθέντων	(18.505)	28.296	(18.505)	28.214
Παραρτηθέντα και λοιπών υποχρεώσεων (απορροή)	4.135	(5.002)	3.951	(8.496)
Παραρτηθέντα και λοιπών υποχρεώσεων (απορροή)	708	(111)	708	(111)
Ποσών - βίαια Διαφορών	(12.456)	(12.115)	(12.456)	(12.115)
Ποσών κατανομής Διαφορών	(20.170)	(21.712)	(20.170)	(21.712)
Καθήκοντα πληρωτέα από παροχρησιμοποιούμενα εργαζομένων	5.369	15.446	5.359	15.914
Τεμαχία ποσών επί κατανομής Διαφορών	(20.148)	(17.761)	(20.917)	(15.646)
Ασκήσιμα εργαζομένων βίαια εργαζομένων	-	(8.702)	-	(7.051)
Ποσών επί κατανομής Διαφορών εργαζομένων Διαφορών	37	12	37	12
Επιταγές επί πωληθέντων	267	529	267	529
Καθήκοντα πληρωτέα από παροχρησιμοποιούμενα εργαζομένων	236.204	(22.142)	236.636	(22.107)
Τεμαχία ποσών επί κατανομής Διαφορών	17.458	-	17.459	-
Υποχρεώσεις εργαζομένων	413	-	413	-
Υποχρεώσεις βίαια εργαζομένων	(8.000)	(8.400)	(8.000)	(8.400)
Επιταγές πληρωτέες από παροχρησιμοποιούμενα εργαζομένων	(5.116)	(5.176)	(5.116)	(5.176)
Υποχρεώσεις εργαζομένων (απορροή)	(5.180)	(5.045)	(5.180)	(5.045)
Καθήκοντα πληρωτέα από παροχρησιμοποιούμενα εργαζομένων	17.917	(20.174)	17.947	(18.732)
Καθήκοντα (απορροή) / επί πωληθέντων Διαφορών	438	(8.971)	461	(9.711)
Νομισματικά διαθέσιμα (απορροή) εργαζομένων	10.915	9.825	11.919	10.915
Τεμαχία διαθέσιμα επί κατανομής Διαφορών	10.915	9.825	11.919	10.915

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ,ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ Ι & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2012 -2015

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. 2015

Ι. & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε.				
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 09631301000 - ΑΡ. Μ.Α.Ε. 28820147800412006 Διοικητικό Όργανο: Α. Καραβίτης 80, 121 22 Παλαιό Φάληρο				
ΕΤΟΙΧΙΑ και ΓΛΩΣΣΟΓΡΑΦΙΑ ΑΡΧΕΣ από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 31 Δεκεμβρίου 2015				
(Δημοσιεύονται βάσει του κατ.Κ. 2190/1932, άρθρο 133, για τη διαμόρφωση και συνέχιση της ενοποιημένης ενοποιημένης κατάσταση, σύμφωνα με το μ.κ.π. 4873Α)				
(ποσά σε γρ. ευρώ)				
<p>Το παρόντος ενοποιημένο ισολογισμό και την κατάσταση της εταιρείας, σύμφωνα με τον μ.κ.π. 4873Α, αφορά την ενοποιημένη κατάσταση της Ι. & Σ ΣΚΛΑΒΕΝΙΤΗΣ Α.Ε.Ε. (Συνοψιστική κατάσταση, στην περίπτωση που υπάρχει σε οποιαδήποτε άλλη κατάσταση, σύμφωνα με τον μ.κ.π. 4873Α, για την εταιρεία, με εξαίρεση την κατάσταση της εταιρείας, σύμφωνα με τον μ.κ.π. 4873Α, που δημοσιεύεται χωριστά, καθώς και στην περίπτωση ύφαισης των ενοποιημένων ενοποιημένων).</p>				
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΠΛΗΡΗΣ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑ				
Αρχική Υπόθεση: Οριστική έκταση: 967,79 στρέμματα Οριστική έκταση: 967,79 στρέμματα Έλεγχος: Οριστική έκταση: 967,79 στρέμματα Διαχειριστικό Όργανο: Οριστική έκταση: 967,79 στρέμματα		Επικρατούσα Αρχή: Οριστική έκταση: 967,79 στρέμματα Αρχή: Οριστική έκταση: 967,79 στρέμματα Αρχή: Οριστική έκταση: 967,79 στρέμματα Αρχή: Οριστική έκταση: 967,79 στρέμματα		
Επιλογή περιστασιακών		Επιλογή Κεφαλαίων, Αποθεμάτων		Μεταβολή
31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015
ΕΜΠΕΡΙΣΤΩΚΟ				
Επιπλέον κεφάλαια	842.836	318.812	309.956	318.404
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία	2.370	976	1.844	976
Υπερβολή επενδύσεων	280.853	233.232	233.103	233.103
Επιπλέον ή λιγότερα	-	-	38.984	3.489
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία	4.889	8.827	8.887	8.827
Επιπλέον ή λιγότερα	162.821	133.182	133.467	133.182
Γραμμάτια και λοιπά στοιχεία	41.731	36.764	33.686	36.511
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία	11.719	-	8.752	-
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία	113.033	121.991	121.617	121.991
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΕΜΠΕΡΙΣΤΩΚΟ	879.845	764.274	836.501	763.763
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Σύνολο Κεφαλαίων	144.128	124.738	141.021	125.036
Επιπλέον κεφάλαια	144.128	124.738	141.021	125.036
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία	144.128	124.738	141.021	125.036
Σύνολο όλων περιουσιακών στοιχείων (α)	144.128	124.738	141.021	125.036
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία	144.128	124.738	141.021	125.036
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	144.128	124.738	141.021	125.036
Υπερβολή επενδύσεων	144.128	124.738	141.021	125.036
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία	144.128	124.738	141.021	125.036
Σύνολο όλων περιουσιακών στοιχείων (β)	144.128	124.738	141.021	125.036
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία	144.128	124.738	141.021	125.036
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ ΕΜΠΕΡΙΣΤΩΚΟ	879.845	764.274	836.501	763.763