

ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ  
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

### ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

# ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΥΣΗΜ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΑ ΈΤΗ 2011-2016



ΕΙΣΗΓΗΤΡΙΑ: ΛΕΚΑΡΑΚΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ

ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ: ΒΟΥΝΤΖΟΥΚΛΗ ΓΕΩΡΓΙΑ

Α.Μ.: 15247

ΑΘΗΝΑ 2018

## ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η ΒΟΥΤΖΟΥΚΛΗ ΓΕΩΡΓΙΑ..... του ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ του φοιτητής του Τμήματος ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ 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 απονεμίσει 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 διμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών



Ημερομηνία

24/11/2018

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	ΣΕΛ.
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	3
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ</b>	
1.1 ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	4
1.2 ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	4
1.3 ΕΙΔΗ ΣΥΓΚΡΙΣΕΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	5
1.3.1 Διαχρονικές συγκρίσεις	5
1.3.1.1 Κάθετη Ανάλυση	5
1.3.1.2 Οριζόντια Ανάλυση	5
1.3.2 Διαστρωματικές συγκρίσεις	5
1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	6
1.5 ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	6
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ: ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ SYCHEM ΑΕ.</b>	
2.1 ΠΡΟΦΙΛ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	8
2.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	8
2.3 ΒΡΑΒΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ	9
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ SYCHEM ΑΕ. ΜΕ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ</b>	
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	15
3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	15
3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	17
3.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	18
3.1.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος	19
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	21
3.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων	22
3.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων	24
3.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	26
3.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	28
3.2.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	29

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	30
3.3.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων	31
3.3.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	32
3.3.3 Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους	33
3.3.4 Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους	34
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	36
3.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια (αυτονομίας)	36
3.4.2 Αριθμοδείκτης ξένων προς ιδίων κεφαλαίων	38
3.5 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	39
3.5.1 Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή/ πολλαπλασιαστής κερδών	39
3.5.2 Αριθμοδείκτης Μερισματικής Απόδοσης	40
<b>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ</b>	<b>42</b>
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΕΙΑ</b>	<b>43</b>
<b>ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ</b>	<b>44</b>

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η ακόλουθη πτυχιακή εργασία με τίτλο “ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ SYCHEM ΑΕ ΜΕ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ” έχει ως στόχο την παρουσίαση της οικονομικής πορείας της εταιρείας SYCHEM Α.Ε. μέσω της μεθόδου ανάλυσης με αριθμοδείκτες . Η ανάλυση αυτή γίνεται για μια συγκεκριμένη σειρά ετών από το 2011 έως το 2016.

Η εργασία αποτελείται από τρία κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται μία εισαγωγή στην έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, τα είδη της και τις μεθόδους ανάλυσης που επικρατούν. Ακόμη γίνεται μια αναφορά στους κύριους αριθμοδείκτες.

Στο δεύτερο κεφάλαιο, αναφερόμαστε στην εταιρεία SYCHEM Α.Ε, και πιο συγκεκριμένα στο προφίλ της εταιρεία καθώς και στην ιστορική αναδρομή της.

Στο τρίτο κεφάλαιο, που αποτελεί και το πρακτικό κομμάτι της εργασίας, γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μέσα από τους ισολογισμούς και τα αποτελέσματα χρήσης της εταιρεία με την χρήση αριθμοδεικτών, καθώς και ανάλυση των αποτελεσμάτων που προκύπτουν. Τέλος αναφέρουμε τα συμπεράσματα που προέκυψαν από την ανάλυση και την βιβλιογραφία.

# **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ**

## **1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

### **1.1 ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ**

Χρηματοοικονομική ανάλυση ονομάζεται η διαδικασία άντλησης οικονομικών πληροφοριών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης. Τα στοιχεία αυτά μπορεί να περιλαμβάνονται στις οικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, αλλά μπορεί και να μην περιλαμβάνονται σε αυτές. Για παράδειγμα, το μερίδιο αγοράς μιας επιχείρησης, ο βαθμός συγκέντρωσης ενός κλάδου είναι πληροφορίες, οι οποίες δεν περιλαμβάνονται στις λογιστικές καταστάσεις των επιχειρήσεων. (Βασιλείου- Ηρειώτης 2015)

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση ενδιαφέρουν πολλές ομάδες ατόμων, συνδεδεμένων άμεσα ή έμμεσα με αυτές όπως οι μέτοχοι και διάφοροι επενδυτές, πιστωτικά ιδρύματα, προμηθευτές και πιστωτές, πελάτες, ανταγωνιστές, κεντρική και τοπική εξουσία, χρηματοοικονομικούς αναλυτές, ακαδημαϊκούς και ερευνητές. (Κάντζος 2012)

### **1.2 ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Οι οικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις είναι πίνακες στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, τα αποτελέσματα της διαχείρισης αυτών και η διάθεση των αποτελεσμάτων.

Οι σημαντικότερες οικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται είναι ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων, ο πίνακας διάθεσης των αποτελεσμάτων και η κατάσταση ταμειακών ροών.

Ο ισολογισμός μιας επιχείρησης αποτελεί μια έκθεση των στοιχείων του ενεργητικού, του παθητικού και της καθαρής θέσης της επιχείρησης μια δεδομένη χρονική στιγμή, συνήθως την τελευταία μέρα της λογιστικής χρήσης. Δηλαδή ο ισολογισμός δείχνει τα μέσα που έχει στην κατοχή της η επιχείρηση για την προώθηση της δραστηριότητας της και τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτήθηκε ή απόκτηση των μέσων αυτών.

Ο πίνακας διάθεσης των αποτελεσμάτων εμφανίζει τον τρόπο με τον οποίο η επιχείρηση διέθεσε τα αποτελέσματα της χρήσης.

Τέλος η κατάσταση ταμειακών ροών εμφανίζει τις εισπράξεις και τις πληρωμές που πραγματοποίησε η επιχείρηση, κατά την διάρκεια μιας περιόδου, για την οποία καταρτίστηκε η κατάσταση αυτή. (Βασιλείου- Ηρειώτης 2015)

### **1.3 ΕΙΔΗ ΣΥΓΚΡΙΣΕΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.**

Η ανάλυση και διερεύνηση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης χρειάζεται εναλλακτικά ή συνδυαστικά τη διενέργεια διαχρονικών ή και διαστρωματικών συγκρίσεων για να εξεταστεί η συμπεριφορά λογαριασμών βάσει καταστάσεων κοινών μεγεθών ή και τάσης ή και αριθμοδεικτών. Τότε η επιχείρηση μπορεί να βελτιώσει τις γνώσεις της που σχετίζονται με τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και τη βιωσιμότητα της.

#### **1.3.1 Διαχρονικές συγκρίσεις**

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

##### **1.3.1.1 Κάθετη Ανάλυση**

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 χρήσεως.

##### **1.3.1.2 Οριζόντια Ανάλυση**

Πρόκειται για σύγκριση ποσών διαδοχικών ετών μιας επιχείρησης με παράλληλο υπολογισμό των κάθε φορά διαφορών τους σε απόλυτους αριθμούς και ποσοστά.

#### **1.3.2 Διαστρωματικές συγκρίσεις**

Εξετάζεται η μελέτη συγκριτικών καταστάσεων κοινών μεγεθών που αφορούν επιχειρήσεις με κάποια ομοιομορφία στα χαρακτηριστικά τους. Συνήθως οι συγκρίσεις γίνονται στο ίδιο χρονικό διάστημα μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων που έχουν το ίδιο ή διαφορετικό μέγεθος, αλλά ανήκουν στον ίδιο κλάδο.

Όμως μέσω της διαστρωματικής σύγκρισης μπορεί να προκύψουν προβλήματα τα οποία πρέπει να αντιμετωπιστούν κατάλληλα. Τα προβλήματα προκύπτουν είτε από χρησιμοποίηση διαφορετικών λογιστικών μεθόδων, είτε από διαφορετικές ημερομηνίες κλεισίματος από τις συγκρινόμενες επιχειρήσεις. (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014)

## 1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Κατά κανόνα, μετά από διαδοχικές ή διαστρωματικές συγκρίσεις λαμβάνονται οι χρηματοοικονομικές αποφάσεις μέσω των αριθμοδεικτών (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014). Η χρήση αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης των επιχειρήσεων.

Οι δείκτες αυτοί αποτελούν προσπάθεια να συμπυκνωθούν πολλές οικονομικές παράμετροι σε έναν αριθμό, διαιρώντας, πολλαπλασιάζοντας, προσθέτοντας και αφαιρώντας στοιχεία των βασικών λογιστικών καταστάσεων. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών αποτελεί αξιολόγηση της οικονομικής θέσης και των προοπτικών μιας επιχείρησης ( Ξανθάκης- Αλεξιάκης 2007). Άρα, η ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών είναι η εξέταση των σχέσεων μεταξύ διάφορων μεγεθών, λογιστικής κυρίως προέλευσης, με σκοπό τον υπολογισμό της προηγούμενης, τωρινής και προβλεπόμενης χρηματοοικονομικής κατάστασης και απόδοσης μιας επιχείρησης.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες μπορούν να ταξινομηθούν σε πέντε μεγάλες κατηγορίες, οι οποίες είναι οι εξής:

- Δείκτες Ρευστότητας
- Δείκτες Δραστηριότητας
- Δείκτες Αποδοτικότητας
- Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας
- Δείκτες Αποτίμησης

Περεταίρω ανάλυση των αριθμοδεικτών με τα στοιχεία της εταιρείας Sychem A.E. γίνεται στο κεφάλαιο 3.

## 1.5 ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Στην ανάλυση των λογιστικών στοιχείων χρησιμοποιούνται συχνά οι αριθμοδείκτες, όμως πρέπει να σημειωθεί ότι κατά τον υπολογισμό και χρησιμοποίηση των δεικτών παρουσιάζονται ορισμένα προβλήματα, τα κυριότερα από τα οποία είναι:

1. Προβλήματα τα οποία προέρχονται από την καθυστέρηση του υπολογισμού των δεικτών.

Σε περίπτωση που υπάρχει καθυστέρηση στον υπολογισμό των οικονομικών καταστάσεων, δηλαδή των αποτελεσμάτων χρήσης και ισολογισμού της επιχείρησης, θα υπάρχει καθυστέρηση και στον υπολογισμό των χρηματοοικονομικών δεικτών, αφού βασίζεται στις οικονομικές αυτές καταστάσεις.



Μια τέτοια καθυστέρηση μπορεί να έχει σοβαρές συνέπειες για την επιχείρηση και ιδιαίτερα εκείνη που αντιμετωπίζει χρηματοοικονομικά προβλήματα, διότι μια έγκαιρη διαπίστωση θα βοηθήσει στο να ληφθούν τα κατάλληλα μέτρα για την αντιμετώπιση τους.

2. Προβλήματα τα οποία προέρχονται από την αμφισβήτηση ως προς τις λογιστικές μεθόδους και πρακτικές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό ορισμένων λογαριασμών της επιχείρησης.

Παρ' όλο που η λογιστική αναπτύχθηκε εδώ και αιώνες, εντούτοις για ορισμένα θέματα όπως τις λογιστικές μεθόδους αποτίμησης των αποθεμάτων, τις μεθόδους υπολογισμού των αποσβέσεων κ.λ.π, υπάρχουν μέχρι σήμερα αμφισβητήσεις διότι δεν έχουν αναπτυχθεί ενιαίοι τρόποι αντιμετώπισης των προβλημάτων αυτών.

3. Υπάρχουν, τέλος τα προβλήματα που ανακύπτουν κατά την ερμηνεία των χρηματοοικονομικών δεικτών.

Χρειάζεται να γίνει σύγκριση ενός συγκεκριμένου δείκτη με τους άλλους δείκτες της ίδιας επιχείρησης ή με τους αντίστοιχους δείκτες άλλων επιχειρήσεων του κλάδου, στατικά και διαχρονικά και μάλιστα να γίνει κριτική ανάλυση με το συγκεκριμένο δείκτη και άλλων συναφών συμπληρωματικών στοιχείων, έτσι ώστε να είμαστε βέβαιοι, ότι η ανάλυση των αριθμοδεικτών μας οδηγεί σε ορθά και αξιόπιστα συμπεράσματα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης (Α.Κιόχος- Δ.Παπανικολάου- Π.Κιόχος 2003).

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

### 2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ SYCHEM ΑΕ.

#### 2.1 ΠΡΟΦΙΛ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η SYCHEM Α.Ε. είναι μία διεθνής εταιρία με έδρα την Λεωφόρο Μεσογείων 518 στην Αγία Παρασκευή και εξειδικεύεται στην κατασκευή συστημάτων για την επεξεργασία νερού καθώς και ειδικών έργων εξοικονόμησης ενέργειας.

Είναι η μόνη ελληνική εταιρία και μια από τις λίγες διεθνώς εταιρίες που εξειδικεύονται στην κατασκευή φορητών μονάδων αφαλάτωσης για την παραγωγή νερού υψηλής καθαρότητας, για την τροφοδοσία σταθμών παραγωγής ενέργειας, μέσω της τεχνολογίας της ηλεκτροδιάλυσης.

Στα πλαίσια των ανωτέρω δραστηριοτήτων, προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις μέσω της μελέτης, κατασκευής και λειτουργίας έργων τεχνολογικής αιχμής στον τομέα της επεξεργασίας νερού, εξοικονόμησης ενέργειας και αντιδιαβρωτικής προστασίας με ιδιαίτερη έμφαση στην ενσωμάτωση τεχνολογιών ΑΠΕ και σε ολοκληρωμένα υβριδικά συστήματα διαχείρισης νερού και ενέργειας.

Ο όμιλος SYCHEM διαθέτει ένα από τα μεγαλύτερα και πλέον αναγνωρισμένα εξειδικευμένα γραφεία Ηλεκτρομηχανολογικών και Χημικοτεχνικών Μελετών στην Ελλάδα (Yfantis Engineering LTD).

Η εταιρία είναι στο μεγαλύτερο ποσοστό της εξαγωγική και δραστηριοποιείται διεθνώς στην νοτιοανατολική Ευρώπη, την Μέση Ανατολή, Ασία και Βόρεια Αφρική με θυγατρικές εταιρείες και εμπορικούς αντιπροσώπους σε 7 χώρες.

Έχει ενταχθεί στο διεθνές δίκτυο ENDEAVOUR, μη-κερδοσκοπική οργάνωση υποστήριξης της επιχειρηματικότητας με μεγάλο αντίκτυπο, στο 64ο διεθνές πάνελ επιλογής (International Selection Panel – ISP) της Endeavor Global, που πραγματοποιήθηκε στη Μαδρίτη.

#### 2.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

- ▶ **1996:** Ο Κος Αλέξανδρος Υφαντής (Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της SYCHEM Α.Ε) σε ηλικία 22 ετών ιδρύει την πρώτη μελετητική εταιρεία με τίτλο Yfantis Engineering LTD.
- ▶ **1999:** Δημιουργείτε θυγατρική της εταιρείας στην Shanghai της Κίνας.
- ▶ **2000:** Ιδρύεται η SYCHEM Α.Ε.
- ▶ **2008:** Εκτελείτε το πρώτο έργο της εταιρείας στο εξωτερικό (Κύπρος).
- ▶ **2009:** Ίδρυση της θυγατρικής εταιρείας ΥΔΡΟΜΙΝΩΙΚΗ Α.Ε.

- ▶ **2012:** Υπογράφεται το μεγαλύτερο μέχρι εκείνης της στιγμής έργο στο εξωτερικό (Αλγερία).
- ▶ **2014:** Ίδρυση της θυγατρικής εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΚΡΗΤΗΣ.
- ▶ **2017:** Υπογραφή συμφωνίας με την IDE TECHNOLOGIES για υλοποίηση συμβάσεων.

### 2.3 ΒΡΑΒΕΙΑ ΚΑΙ ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ

Η SYCHEM A.E κατέχει πολλές και σημαντικές διακρίσεις στο ενεργητικό της. Οι πιο σημαντικές είναι:

- ▶ **2015:** Χάλκινο βραβείο στην κατηγορία TOP MANUFACTURING COMPANIES στον διαγωνισμό Greek Export Awards.
- ▶ **2016:** Δύο χρυσά βραβεία απονεμήθηκαν στον όμιλο SYCHEM στην τελετή απονομής των Best City Awards που πραγματοποιήθηκε τη Δευτέρα 24 Οκτωβρίου 2016 στο Αμφιθέατρο του Τεχνόπολις του Δήμου Αθηναίων από την εταιρεία Boussias Communications. Το πρώτο χρυσό βραβείο, στην κατηγορία «Green City – Αξιοποίηση ‘πράσινης’ & ανανεώσιμης ενέργειας», αφορά το έργο “Miraggio Thermal Spa & Resort Χαλκιδικής” και το δεύτερο χρυσό βραβείο στην κατηγορία «Green City – Διαχείριση Υδατικών Πόρων – Αφαλάτωση» απονεμήθηκε για το έργο «Μονάδα Αφαλάτωσης & εκπαιδευτικό πάρκο Αλμυρού – Δήμου Μαλεβιζίου».
- ▶ **2016:** Επίσης την ίδια χρονιά η εταιρεία κέρδισε το χρυσό βραβείο στην τελετή απονομής των Environmental Awards που πραγματοποιήθηκε την Τρίτη 20 Δεκεμβρίου 2016, στο ξενοδοχείο Athenaeum InterContinental Athens από την εταιρεία Boussias Communications.
- ▶ **2017:** Έλαβε τιμητική διάκριση στην τελετή απονομής των βραβείων MADE IN GREECE 2017 που πραγματοποιήθηκε την Δευτέρα 11 Δεκεμβρίου 2017, στο Μέγαρο Μουσικής από την Ελληνική Ακαδημία Μάρκετινγκ. Η διάκριση απονεμήθηκε στη SYCHEM AE για την κατηγορία «Εξαγωγικής Αριστείας Βιομηχανικού Προϊόντος».

Όλες οι πληροφορίες αυτού του κεφαλαίου προέρχονται από την επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας <https://www.sychem.gr/>.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

### 3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ SYCHEM Α.Ε ΜΕ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Σε αυτό το κεφάλαιο που ακολουθεί γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας με την χρήση αριθμοδεικτών, και παρουσιάζονται οι περιληπτικοί ισολογισμοί της καθώς και οι περιληπτικές καταστάσεις αποτελεσμάτων για τα έτη 2011 έως 2016.

SYCHEM ΑΕ						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΓΙΑ ΤΑ ΈΤΗ 2011-2015 (σε ευρώ €)						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
<b>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>						
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	68.419	52.599	43.754	32.272	0	0
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	3.115.578	3.644.424	3.749.271	3.730.948	4.019.463	4.125.603
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	5.923	4.566	9.920	16.375	20.427	11.811
Δάνεια και απαιτήσεις	12.596	76.345	75.496	75.300	75.645	76.530
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	1.584.535	1.634.535	1.634.535	2.187.160	2.284.855	2.774.410
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4.718.632</b>	<b>5.359.870</b>	<b>5.469.222</b>	<b>6.009.783</b>	<b>6.400.390</b>	<b>6.988.354</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
Αποθέματα	1.574.892	2.346.833	2.039.062	3.671.002	2.607.066	3.614.806
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	2.681.416	2.723.346	2.822.187	3.706.911	4.682.751	5.885.920
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	151.949	695.786	1.165.088	1.006.473	805.513	1.151.539
Χρεόγραφα	5.778	17.838	32.258	62.258	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>4.414.035</b>	<b>5.783.803</b>	<b>6.058.595</b>	<b>8.446.644</b>	<b>8.095.330</b>	<b>10.652.265</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>						
Έξοδα επόμενων χρήσεων	5.026	7.577	3.875	19.581	0	0
Έσοδα εισπρακτέα χρήσεως	92.436	124.384	146.776	884	0	0
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	0	98.775	0	0	0	0
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΩΝ ΛΟΓ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>97.462</b>	<b>230.736</b>	<b>150.651</b>	<b>20.465</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>9.298.548</b>	<b>11.427.008</b>	<b>11.722.222</b>	<b>14.509.164</b>	<b>14.495.720</b>	<b>17.640.619</b>

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>						
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>						
Κεφάλαιο	1.525.000	1.742.800	1.742.800	1.742.800	1.747.200	1.760.400
Υπέρ το άρτιο	970.026	1.252.338	1.252.338	1.252.338	1.354.739	1.354.739
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο	286.971	304.575	166.792	410.678	1.115.483	1.117.391
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>2.781.997</b>	<b>3.299.714</b>	<b>3.161.930</b>	<b>3.405.816</b>	<b>4.217.422</b>	<b>4.232.530</b>
<b>ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ</b>						
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων	0	0	0	0	108.000	128.000
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>108.000</b>	<b>128.000</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Δάνεια	1.485.517	1.489.771	2.939.333	2.331.888	1.841.342	3.613.166
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0	0	0	0	500.000
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
Προμηθευτές	912.128	1.140.968	693.411	1.082.094	3.784.209	4.159.461
Επιταγές πληρωτέες	1.140.777	981.197	1.901.700	1.835.643	0	0
Τράπεζες λ/β.σμων υποχρεώσεων	2.475.177	2.918.684	1.102.527	1.935.503	2.979.901	4.239.235
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	53.725	230.398	132.283	480.924	566.787	263.619
Λοιπές υποχρεώσεις	446.259	1.365.885	1.760.411	3.420.018	984.484	469.159
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>5.028.067</b>	<b>6.637.132</b>	<b>5.590.332</b>	<b>8.754.525</b>	<b>8.315.381</b>	<b>9.131.474</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>6.513.584</b>	<b>8.126.903</b>	<b>8.529.665</b>	<b>11.086.413</b>	<b>10.156.723</b>	<b>13.244.640</b>
<b>ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.967</b>	<b>391</b>	<b>30.627</b>	<b>16.935</b>	<b>13.575</b>	<b>35.449</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>9.298.548</b>	<b>11.427.008</b>	<b>11.722.222</b>	<b>14.509.164</b>	<b>14.495.720</b>	<b>17.640.619</b>

SYCHEM ΑΕ						
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2011-2015						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Πωλήσεις	4.458.956	3.827.856	12.002.241	11.857.386	12.220.181	12.039.931
(-)Κόστος Πωληθέντων	3.155.515	2.740.839	9.220.536	8.215.072	8.367.427	7.999.694
<b>Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	1.303.441	1.087.017	2.781.705	3.642.314	3.852.754	4.040.237
(+)Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	269.186	61.948	206.319	89.384	154.552	128.972
<b>Σύνολο</b>	1.572.627	1.148.965	2.988.024	3.731.698	4.007.306	4.169.209
(-)Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	296.364	206.982	311.574	438.696	400.579	580.293
(-)Έξοδα λειτουργίας ερευνών και αναπτύξεως	0	0	621.445	718.835	0	0
(-)Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	889.091	499.693	1.244.592	1.132.125	2.459.169	2.572.262
<b>Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	387.172	442.290	810.413	1.442.042	1.147.558	1.016.654
(+)Έσοδα χρεογράφων	167	0	0	40.390	0	0
(+)Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	254	9.540	1.520	1.804	391	8.227
(-)Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	265.408	375.119	370.858	376.359	449.440	498.073
<b>Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>	122.185	76.711	441.0745	1.107.877	698.509	1.522.954
(+)Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	5.108	1.484	514	901	0	214
(+)Έκτακτα κέρδη	0	821	166	9.581	21.360	3.174
(+)Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	1.548	0	120	2.972	0	0
(-)Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	17.525	1.570	11.522	5.379	2.395	0
(-)Έκτακτες ζημιές	502	415	0	2.406	15.900	19.812
(-)Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0	895	3.443	2.513	0	0
(-)Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0	17.917	58.532	42.981	0	0

<b>Οργανικά &amp; έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)</b>	110.814	58.218	368.377	1.068.052	701.574	536.574
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>	110.814	58.218	368.377	1.068.052	701.574	536.574
(-) Φόροι εισοδήματος	34.315	31.301	10.325	273.508	146.942	14.117
(-) Έκτακτη εισφορά	8.907	0	0	0	0	0
(-) Λοιποί μη ενσωματωμ. στο λειτουργικό φόροι	9.293	9.313	8.410	2.200	0	0
<b>Αποτελέσματα χρήσης μετά από φόρους</b>	58.299	17.604	349.642	792.344	554.632	552.457

### 3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι δείκτες αυτοί ορίζουν τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας και τη δυνατότητα της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφορούντων στοιχείων μιας επιχείρησης, τα οποία, εφόσον ρευστοποιηθούν σχετικά εύκολα, αποτελούν και τις πηγές κάλυψης αυτών των υποχρεώσεων.

Η ύπαρξη επαρκούς ρευστότητας σε μια επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της, διότι, αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσομένων με αυτήν και πιθανώς την επιδείνωση της οικονομικής της κατάστασης και τη συρρίκνωση των κερδών της.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας, ο αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας και ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας και ο αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος. (Ξανθάκης- Αλεξάκης 2007)

#### 3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι γνωστός και ως αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας, ή αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης. Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσες φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014). Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες αλλά και στην διατήρηση αυτής από τη διοίκηση σε ορθολογικά επίπεδα. (Κάντζος 2012)

Υπολογίζεται διαιρώντας το άθροισμα όλων των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού με το άθροισμα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στο παθητικό. Στα δύο σύνολα περιλαμβάνονται και οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού και παθητικού. (Κάντζος 2012)

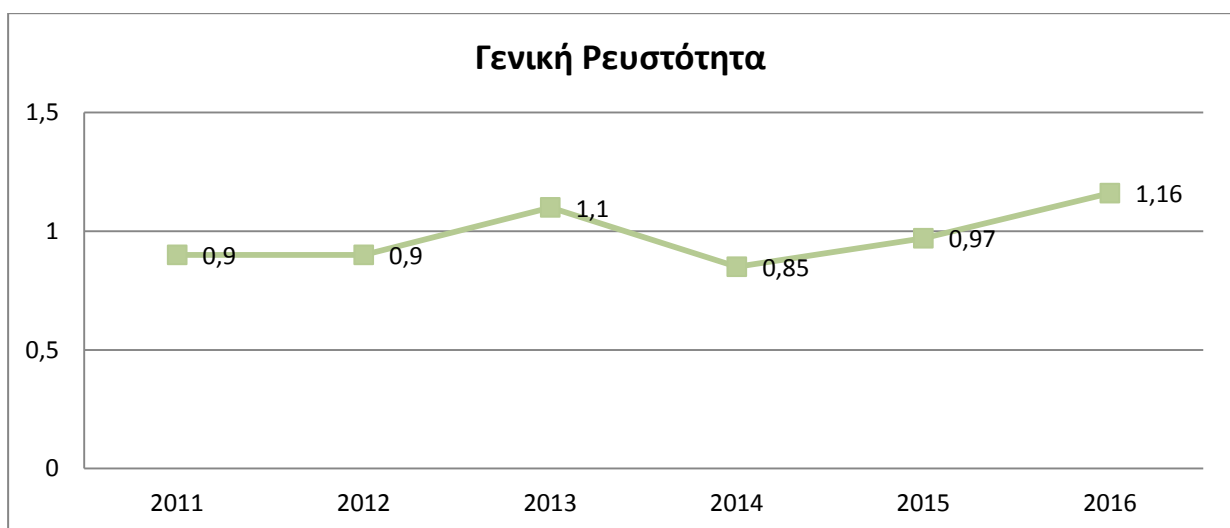
Για να θεωρηθεί ότι υπάρχει ρευστότητα θα πρέπει ο αριθμητής του κλάσματος να είναι μεγαλύτερος από τον παρανομαστή, δηλαδή το πηλίκο της διαίρεσης να είναι μεγαλύτερο της μονάδας (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014). Εντούτοις η εκτίμηση της επάρκειας του δείκτη μπορεί να διαφέρει ανάλογα με τον κλάδο στο οποίο ανήκει η επιχείρηση αλλά και της τρέχουσας συγκυρίας της ευρύτερης οικονομίας (ύφεση, επιτόκια). (Κάντζος 2012)



Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας=

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό+ Μεταβ.λογ. Ενεργητικού}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις+ Μεταβ.λογ. Παθητικού}}$$

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Κυκλοφορούν Ενεργητικό+ Μεταβ.λογ. Ενεργητικού	4.511.497	6.014.539	6.209.246	7.460.636	8.095.330	10.652.265
Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις+ Μεταβ.λογ. Παθητικού	5.031.034	6.637.523	5.620.959	8.771.460	8.328.956	9.166.923
<b>Γενική Ρευστότητα</b>	<b>0,90</b>	<b>0,90</b>	<b>1,10</b>	<b>0,85</b>	<b>0,97</b>	<b>1,16</b>



Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας για την επιχείρηση για το έτος 2011 και 2012 είναι 0,9. Η μεγαλύτερη τιμή του δείκτη παρατηρείται το 2016 όπου είναι 1,16 λόγω της αύξησης των ταμειακών διαθεσίμων και η μικρότερη τιμή παρατηρείται το 2014 λόγω της αύξησης των φορολογικών υποχρεώσεων της και τις επιταγές πληρωτέες. Όμως το συνολικό αποτέλεσμα μας δείχνει ότι υπάρχει πρόβλημα ρευστότητας στην επιχείρηση η οποία προέρχεται και από την οικονομική ύφεση που επικρατούσε κατά εκείνη την περίοδο στην ευρύτερη κοινωνία.

### 3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

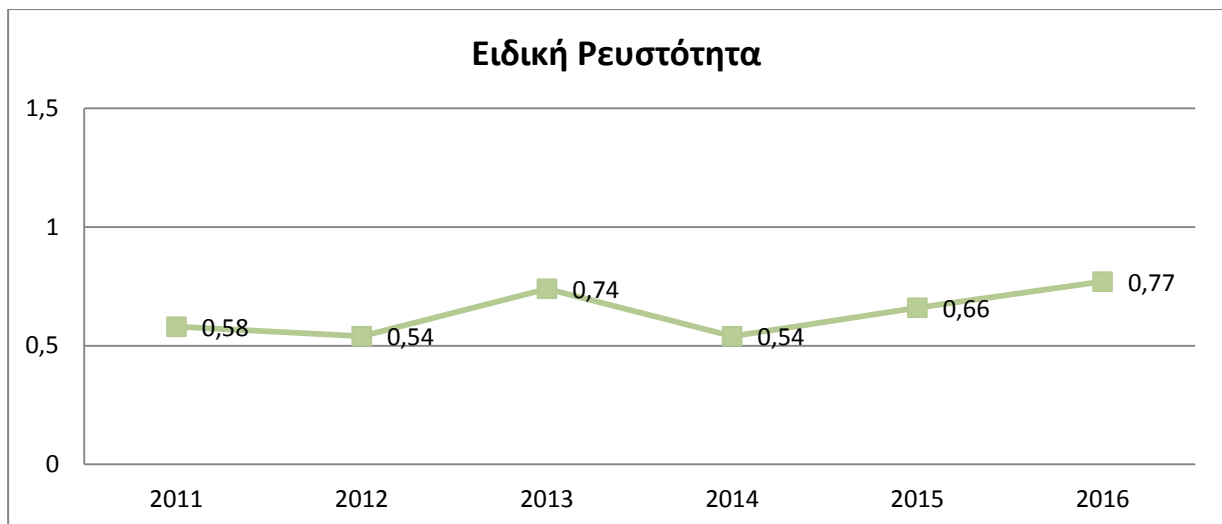
Ο αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας ή Άμεσης Ρευστότητας μας δείχνει τη σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας καθώς και στην αξιολόγηση της απόδοσης του τμήματος πωλήσεων σε συνδυασμό και με τους όρους πωλήσεων. (Κάντζος 2012)

Υπολογίζεται διαιρώντας το άθροισμα όλων των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού στον ισολογισμό πλην των αποθεμάτων και των προκαταβολών για αποθέματα και άλλα μακροπρόθεσμης χρήσης στοιχεία με το μέσο άθροισμα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στο παθητικό. (Κάντζος 2012) Στον αριθμητή του κλάσματος λαμβάνονται υπόψη από τους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού τα δουλευμένα έσοδα εισπρακτέα, διότι ουσιαστικά συνιστούν απαίτηση σε χρήμα. Όμοια στον παρανομαστή προστίθενται από τους μεταβατικούς λογαριασμούς παθητικού τα δουλευμένα έξοδα πληρωτέα, διότι συνιστούν υποχρέωση σε καταβολή χρήματος. (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014)

Ο αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας συνήθως συνιστάται να είναι μεγαλύτερος από την μονάδα (Α.Κιόχος- Δ.Παπανικολάου- Π.Κιόχος 2003). Αυτό αλλάζει ανάλογα με τον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση, ή τις πραγματικές ανάγκες και δυνατότητες της. (Κάντζος 2012)

<i>Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας=</i>	$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό- Αποθέματα+ Έσοδα εισπρακτέα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις+ Έξοδα πληρωτέα}}$
-------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό- Αποθέματα+ Έσοδα εισπρακτέα</i>	2.931.579	3.561.354	4.166.309	4.776.526	5.488.264	7.037.459
<i>Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις+ Έξοδα πληρωτέα</i>	5.031.034	6.637.523	5.620.959	8.771.460	8.328.956	9.166.923
<b>Ειδική Ρευστότητα</b>	<b>0,58</b>	<b>0,54</b>	<b>0,74</b>	<b>0,54</b>	<b>0,66</b>	<b>0,77</b>



Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας παρατηρούμε ότι κυμαίνεται γύρο στο 0,55 με εξαίρεση το 2013 και το 2016 που είναι 0,74 και 0,77 αντίστοιχα. Όπως και στον προηγούμενο δείκτη, ο δείκτης αυτός δείχνει ότι υπάρχει πρόβλημα ρευστότητας, δηλαδή το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν αρκεί για να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

### 3.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

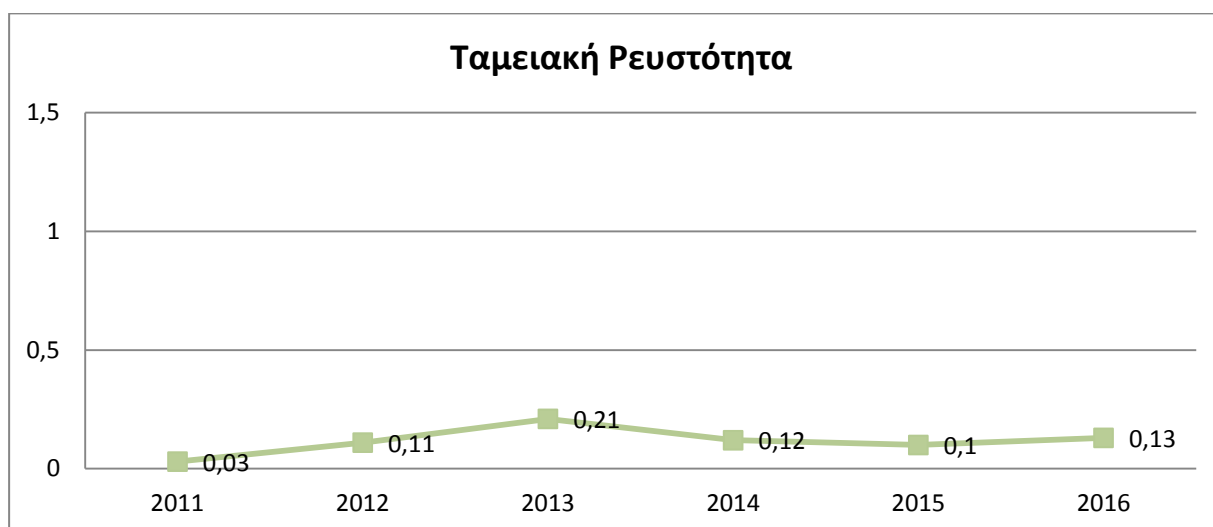
Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας δείχνει απλά την αριθμητική σχέση των ταμειακών και ισοδύναμων ταμειακών στοιχείων με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας αλλά και της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών.

Υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των λογαριασμών ταμείου, επιταγών με τρέχουσα ημερομηνία πληρωμής, καταθέσεις όψεως και προθεσμίας, ξένα νομίσματα, χρεόγραφα ή ομόλογα διαπραγματευόμενα στο χρηματιστήριο προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων .

Ο αριθμοδείκτης συνήθως είναι μικρότερος της μονάδας και αυτό αλλάζει ανάλογα με τον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση, ή τις πραγματικές ανάγκες και δυνατότητες της. (Κάντζος 2012)

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =	$\frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα} + \text{χρεόγραφα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} + \text{Έξοδα πληρωτέα}}$
---------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα+ χρεόγραφα	151.949	695.786	1.165.088	1.006.473	805.513	1.151.539
Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις+ Έξοδα πληρωτέα	5.031.034	6.637.523	5.620.959	8.771.460	8.328.956	9.166.923
<b>Ταμειακή Ρευστότητα</b>	<b>0,03</b>	<b>0,11</b>	<b>0,21</b>	<b>0,12</b>	<b>0,10</b>	<b>0,13</b>



Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί και καλύπτει ένα πολύ μικρό μέρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα ταμειακά διαθέσιμα και χρεόγραφα. Ειδικά το 2011 ο δείκτης παρατηρείται ότι είναι παρά πολύ μικρός 0,03.

### 3.1.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος

Το αμυντικό διάστημα διαφέρει σε σχέση με τους προηγούμενους αριθμοδείκτες ρευστότητας καθώς δεν εστιάζει στο βαθμό κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Αντιθέτως δείχνει για πόσες ημέρες μπορεί η επιχείρηση να καλύπτει τα ημερήσια λειτουργικά της έξοδα με τα διαθέσιμα που έχει στην διάθεση της, συν αυτά από τη ρευστοποίηση των χρεογράφων και την είσπραξη των απαιτήσεων. (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014)

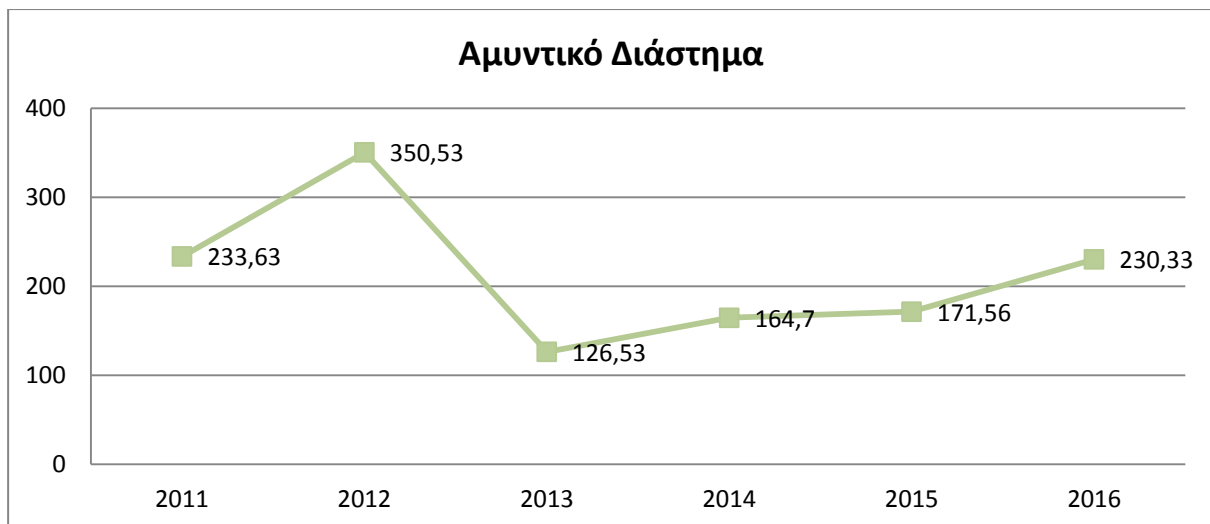
Υπολογίζεται διαιρώντας το άθροισμα των ταμειακών, ισοδύναμων ταμειακών και απαιτήσεων, με τα προβλεπόμενα ημερήσια λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης για την τρέχουσα χρήση. Η πρόβλεψη των μελλοντικών καθημερινών δαπανών μπορεί να γίνει με βάση τις δαπάνες αυτές όπως παρουσιάζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της τελευταίας χρήσης (Κάντζος 2012). Στα ετήσια έξοδα περιλαμβάνονται το κόστος πωληθέντων, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης, τα έξοδα λειτουργίας έρευνας και ανάπτυξης και τα χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ αφαιρούνται οι αποσβέσεις που είναι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος και οι προβλέψεις εκμετάλλευσης. Οι αποσβέσεις και οι προβλέψεις αφαιρούνται διότι είναι έξοδα για τα οποία δεν γίνεται ταμειακή εκροή. (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014)

Τα όρια του δείκτη εξαρτώνται κυρίως από τις καθημερινές ανάγκες και τον τρόπο λειτουργίας κάθε επιχείρησης και λιγότερο από τον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση. Τυχόν εποχικότητα στις πωλήσεις μπορεί να επηρεάσει τον δείκτη. (Κάντζος 2012)

$$\text{Αριθμοδείκτης Αμυντικού Διαστήματος} = \frac{\text{Απαιτήσεις+ Χρεόγραφα+ Διαθέσιμα}}{\text{Ημερήσια Έξοδα}}$$

$$\text{Ημερήσια Έξοδα} = \frac{\text{Ετήσια έξοδα από Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης}}{365}$$

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Απαιτήσεις+ Χρεόγραφα+ Διαθέσιμα	2.839.143	3.436.970	4.019.533	4.775.642	5.488.264	7.037.459
Ημερήσια Έξοδα (€)	12.152	9.805	31.679	28.995	31.991	30.554
<b>Αμυντικό Διάστημα (ημέρες)</b>	<b>233,63</b>	<b>350,53</b>	<b>126,88</b>	<b>164,70</b>	<b>171,56</b>	<b>230,33</b>



Παρατηρούμε ότι για όλες τις χρονιές οι απαιτήσεις, τα χρεόγραφα και τα διαθέσιμα μπορούν και καλύπτουν τα ημερήσια έξοδα. Πιο συγκεκριμένα το 2012 είχε τα λιγότερα ημερήσια έξοδα με αποτέλεσμα το αμυντικό της διάστημα να είναι 350 ημέρες. Το 2013 στην επιχείρηση έγινε αύξηση στα έξοδα λειτουργίας διαθέσεως γι' αυτό το λόγο παρατηρείται και η μείωση του αμυντικού διαστήματος σε 127 μέρες. Γενικά ο δείκτης είναι ικανοποιητικός για την επιχείρηση.

### 3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας ονομάζονται και αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας. Οι δείκτες δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μια επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων (Βασιλείου- Ηρειώτης 2015). Γενικά όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των στοιχείων μιας επιχείρησης, τόσο αυτό είναι προς όφελος της.

Η ερμηνεία των δεικτών δραστηριότητας θα πρέπει να γίνεται με μεγάλη προσοχή, διότι οι πωλήσεις μιας επιχείρησης αναφέρονται σε τρέχουσες τιμές, ενώ τα περιουσιακά της στοιχεία που σχετίζονται με τις πωλήσεις για να εκφράσουν τη έννοια της δραστηριότητας, σε τιμές κτήσης οι οποίες, λόγω του υπάρχοντος πληθωρισμού, εμφανίζονται στις λογιστικές καταστάσεις χαμηλότερες των πραγματικών, εκτός αν έχει γίνει αναπροσαρμογή της αξίας τους σε τρέχουσες τιμές. (Ξανθάκης- Αλεξάκης 2007)

Τέλος, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μπορούν να ειπωθούν και ως συνδυαστικός κρίκος ανάμεσα στους αριθμοδείκτες ρευστότητας και αποδοτικότητας. (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014)

### 3.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων

Τα αποθέματα ετοιμών προϊόντων, πρώτων υλών και βοηθητικών υλών πρέπει να διατηρούνται σε ένα ορθολογικό επίπεδο, έτσι ώστε να επιτρέπεται η ομαλή και απρόσκοπτη εκτέλεση του προγράμματος παραγωγής και των παραγγελιών της επιχείρησης (Α.Κιόχος- Δ.Παπανικολάου- Π.Κιόχος 2003).

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων υπολογίζει πόσες φορές κατά την διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των αποθεμάτων. Μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων σημαίνει ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί και κατ' επέκταση να ρευστοποιεί τα αποθέματα της (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014). Από την μελέτη της διαχρονικής εξέλιξης του δείκτη μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα για την βελτίωση ή μη της θέσης της επιχείρησης στην αγορά.

Υπολογίζεται διαιρώντας με το μέσο ύψος αποθεμάτων στον ισολογισμό το κόστος πωληθέντων από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης (Κάντζος 2012). Επειδή οι πωλήσεις πραγματοποιούνται σε όλη την διάρκεια του έτους, ενώ τα αποθέματα αντιστοιχούν σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή, χρησιμοποιούμε τη μέση αξία των αποθεμάτων στον παρανομαστή του δείκτη αντί των συνολικών αποθεμάτων. Η μέση αξία αποθεμάτων βρίσκεται εάν αθροίσουμε τα αποθέματα στην αρχή του έτους με τα αποθέματα στο τέλος του έτους και τα διαιρέσουμε το άθροισμα τους διά δύο (Βασιλείου-Ηρειώτης 2015).

Ο αριθμοδείκτης συνήθως είναι μεγαλύτερος της μονάδας και μπορεί να διαφέρει ανάλογα με τον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση αλλά και με τις συνθήκες στην αγορά (Κάντζος 2012).

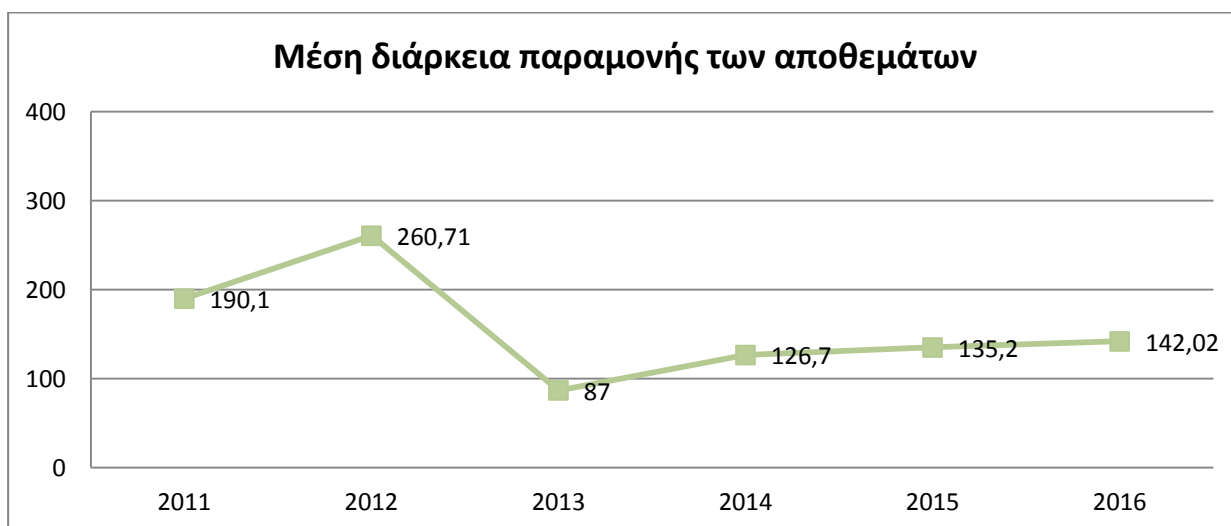
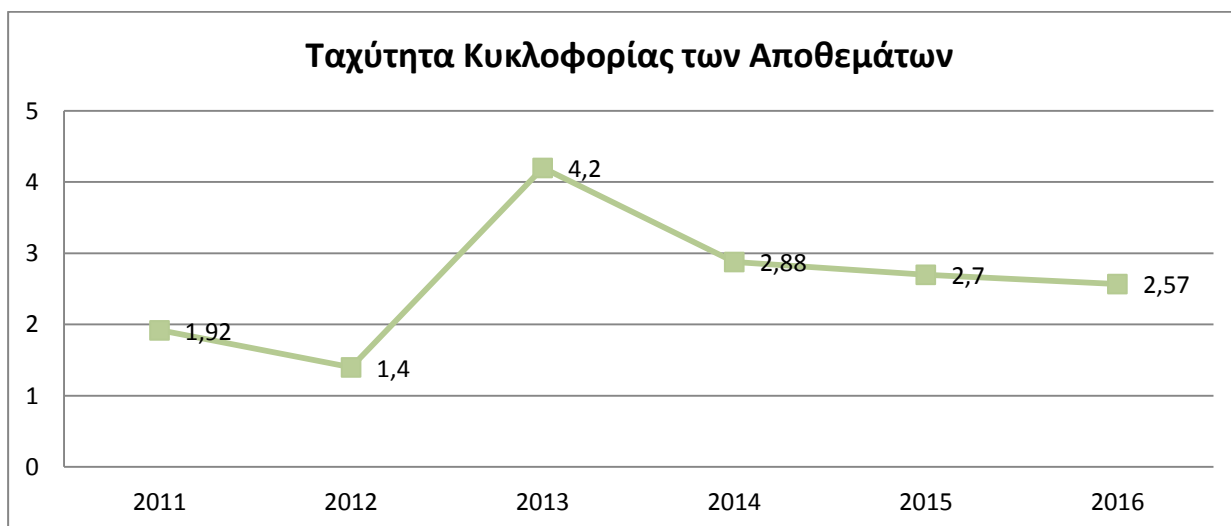
$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος αποθεμάτων}}$$

$$\text{Μέσος Όρος αποθεμάτων} = \frac{\text{Απόθεμα Αρχής} + \text{Απόθεμα Τέλους}}{2}$$

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων} = \frac{365}{\alpha/\delta \text{ Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων}}$$

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<i>Κόστος Πωληθέντων</i>	3.155.515	2.740.839	9.220.536	8.215.072	8.367.427	7.999.694
<i>Μέσος Όρος αποθεμάτων</i>	1.641.155	1.960.862	2.192.947	2.855.032	3.139.034	3.110.936
<b>Ταχύτητα Κυκλοφορίας των Αποθεμάτων (φορές/έτος)</b>	<b>1,92</b>	<b>1,40</b>	<b>4,20</b>	<b>2,88</b>	<b>2,70</b>	<b>2,57</b>
<b>Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων (ημέρες)</b>	<b>190,10</b>	<b>260,71</b>	<b>87,00</b>	<b>126,70</b>	<b>135,20</b>	<b>142,02</b>

- Το απόθεμα για το έτος 2010 είναι 1.707.418€





Ο δείκτης ταχύτητας ανακύκλωσης των αποθεμάτων για την εταιρεία SYCHEM με εξαίρεση την χρήση του 2012 όπου η ανακύκλωση των αποθεμάτων γίνεται κάθε 261 ημέρες, για όλες τις άλλες χρήσεις η ανακύκλωση γίνεται περίπου δύο φορές το χρόνο. Την χρήση του 2013 παρατηρείται η μικρότερη διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων που είναι 87 ημέρες, δηλαδή κάθε τρεις μήνες. Λαμβάνοντας υπόψη το εμπορικό αντικείμενο της εταιρείας (συστήματα επεξεργασίας νερού) ο δείκτης είναι ικανοποιητικός.

### 3.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων υπολογίζει πόσες φορές κατά την διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των απαιτήσεων. Δηλαδή πόσες φορές εντός της λογιστικής χρήσης μια επιχείρηση πωλεί με πίστωση προϊόντα, εμπορεύματα ή υπηρεσίες στους πελάτες της και στη συνέχεια εισπράττει τις απαιτήσεις από αυτές τις πωλήσεις. Η επιχείρηση έχει συμφέρον το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την πώληση ως την είσπραξη του τιμήματος να είναι το δυνατόν πιο σύντομο. Επομένως, μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί γρηγορότερα τις απαιτήσεις της (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014).

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 πίστωση.

Ο αριθμοδείκτης συνήθως είναι μεγαλύτερος της μονάδας ( 3 ή 4 πλέον φορές) και αυτό αλλάζει ανάλογα με τον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση, ή τις πραγματικές ανάγκες και δυνατότητες της. (Κάντζος 2012)

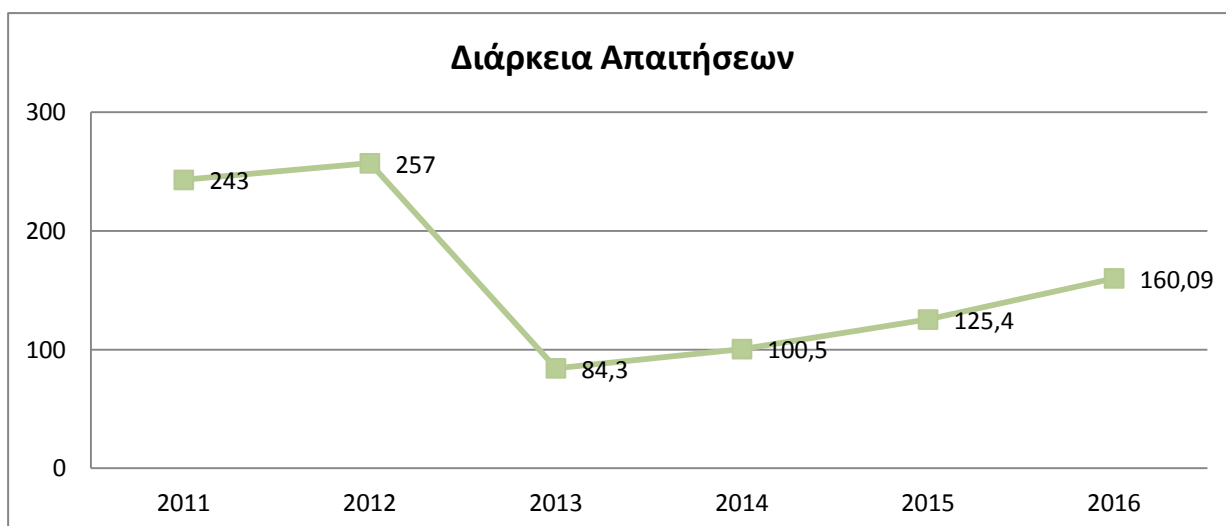
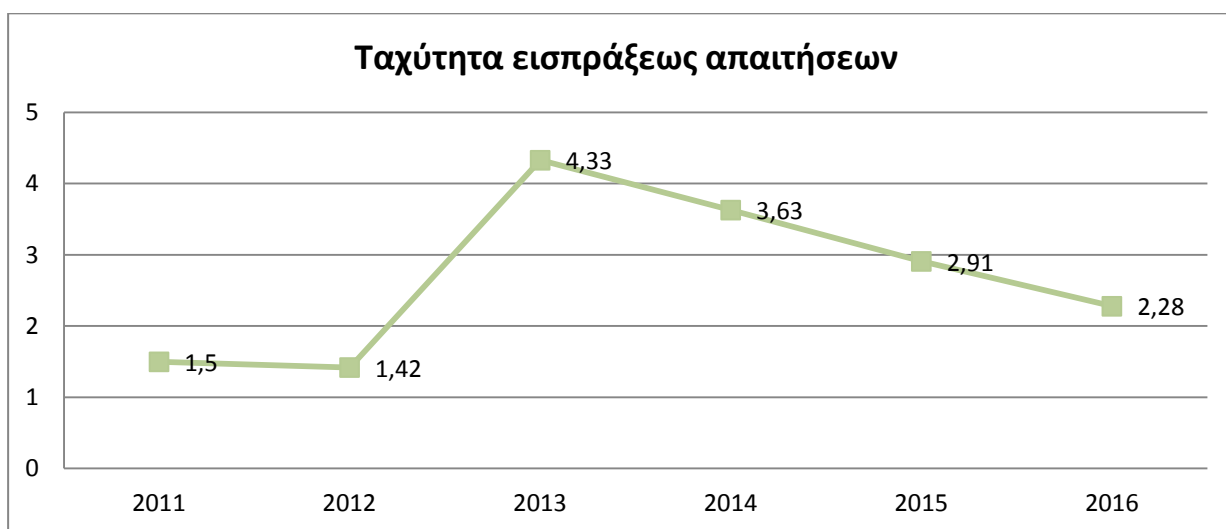
$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

$$\text{Μέσος Όρος απαιτήσεων} = \frac{\text{Απαιτήσεις Αρχής} + \text{Απαιτήσεις Τέλους}}{2}$$

$$\text{Διάρκεια Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{ΚΤ Απαιτήσεων}}$$

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<i>Καθαρές Πωλήσεις</i>	4.458.956	3.827.856	12.002.241	11.857.386	12.220.181	12.039.931
<i>Μέσος Όρος Απαιτήσεων</i>	2.907.329	2.702.381	2.772.766	3.264.549	4.194.831	5.284.335
<b>Ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων (φορές/έτος)</b>	<b>1,50</b>	<b>1,42</b>	<b>4,33</b>	<b>3,63</b>	<b>2,91</b>	<b>2,28</b>
<b>Διάρκεια Απαιτήσεων (ημέρες)</b>	<b>243,00</b>	<b>257,00</b>	<b>84,30</b>	<b>100,50</b>	<b>125,40</b>	<b>160,09</b>

- Οι απαιτήσεις για το έτος 2010 είναι 3.133.242€



Ο αριθμοδείκτης εισπράξεων απαιτήσεων για την εταιρεία SYCHEM τα έτη 2011-2012 δεν παρουσιάζει μια τόσο θετική εικόνα για την είσπραξη των απαιτήσεων αφού αυτή γίνεται σχεδόν 1 φορά τον χρόνο. Όμως από το 2013 και έως το 2015 παρατηρούμε μία μεγάλη αύξηση στον ρυθμό είσπραξης απαιτήσεων και αυτό διότι αυξήθηκαν οι πωλήσεις. Την χρήση του 2016 παρατηρούμε μείωση στον ρυθμό είσπραξης απαιτήσεων το οποίο οφείλεται στην μείωση των πωλήσεων. Γενικά ο αριθμοδείκτης είναι ικανοποιητικός.

### 3.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων υπολογίζει πόσες φορές κατά την διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η εξόφληση των υποχρεώσεων της.

Υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών, εμπορευμάτων και άλλων προϊόντων, που έγιναν μέσα στην χρήση, με το ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση. ( Ξανθάκης-Αλεξάκης 2007)

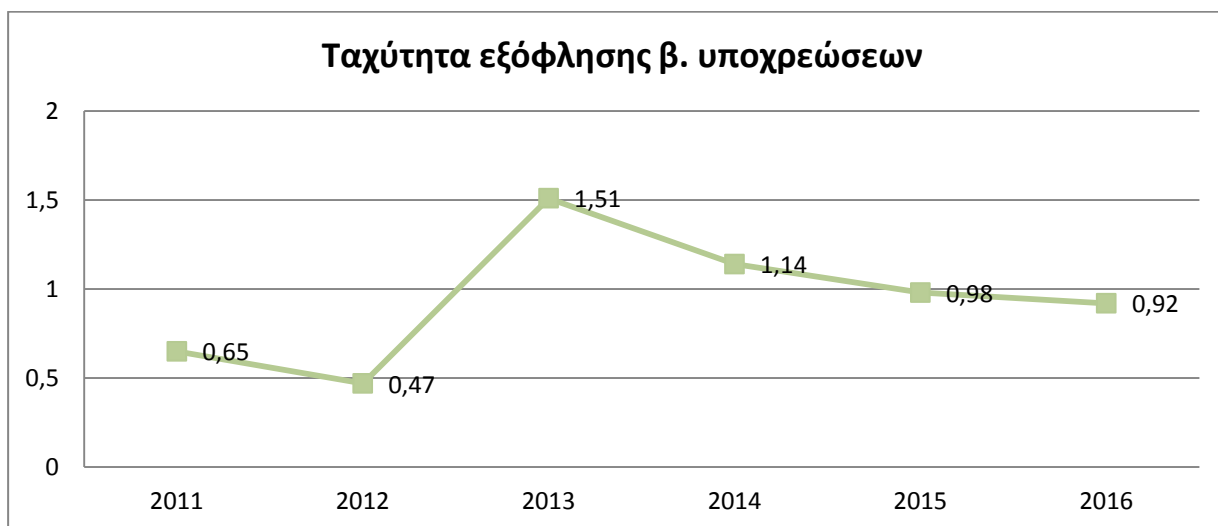
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων =	$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$
-------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------

Μέσος Όρος β. υποχρεώσεων=	$\frac{\text{B. Υποχρεώσεις Αρχής+ B. Υποχρεώσεις Τέλους}}{2}$
----------------------------	----------------------------------------------------------------

Διάρκεια β. υποχρεώσεων =	$\frac{365}{\alpha/\delta \text{ B. Υποχρεώσεων}}$
---------------------------	----------------------------------------------------

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<i>Κόστος Πωληθέντων</i>	3.155.515	2.740.839	9.220.536	8.215.072	8.367.427	7.999.694
<i>Μέσος Όρος β. υποχρεώσεων</i>	4.884.728	5.832.599,5	6.113.732	7.172.428,50	8.534.953	8.723.427
<b>Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (φορές/έτος)</b>	<b>0,65</b>	<b>0,47</b>	<b>1,51</b>	<b>1,14</b>	<b>0,98</b>	<b>0,92</b>
<b>Διάρκεια β. υποχρεώσεων (ημέρες)</b>	<b>561,54</b>	<b>776,60</b>	<b>241,72</b>	<b>320,17</b>	<b>372,45</b>	<b>396,74</b>

- Οι Β. Υποχρεώσεις για το έτος 2010 είναι 4.741.389€



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσιάζει την χαμηλότερη τιμή του την χρήση του 2012 που είναι 0,47. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία χρειάζεται 776 ημέρες ώστε να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, το οποίο είναι πάρα πολύ μεγάλο διάστημα. Αυτό οφείλεται στο μικρό όγκο πωλήσεων που πραγματοποίησε εκείνη την χρήση. Από την άλλη πλευρά την χρήση του 2013 παρατηρούμε μία μεγάλη αύξηση του δείκτη με αποτέλεσμα την μείωση των ημερών σε 242 λόγω της αύξησης των πωλήσεων αλλά και της αύξησης δανεισμού. Γενικά ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός διότι η επιχείρηση αργεί να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

### 3.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

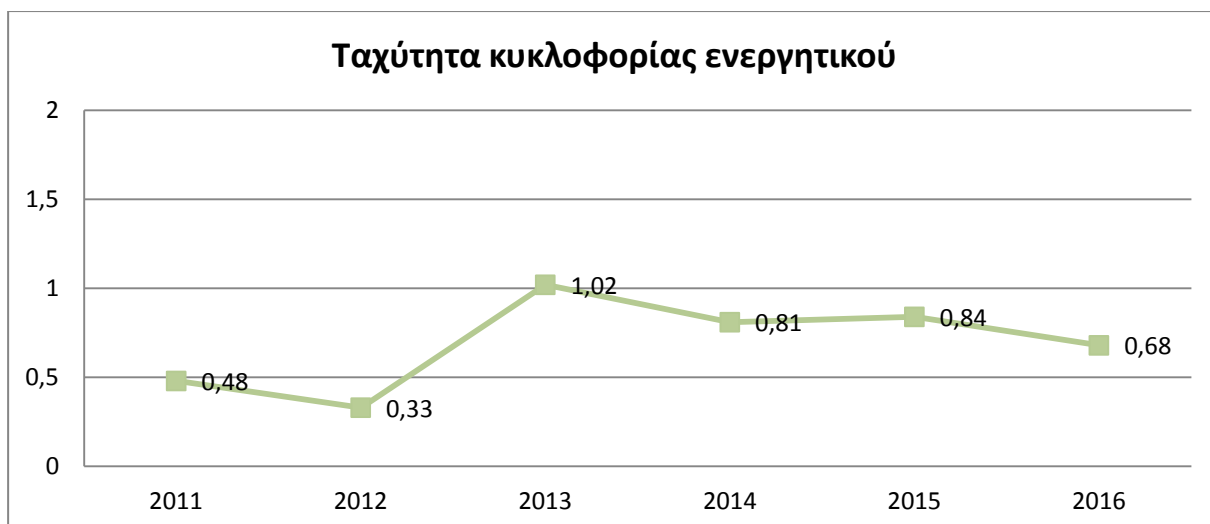
Η κυκλοφορική ταχύτητα ενεργητικού ή χρησιμοποίηση ενεργητικού ή εκμετάλλευση ενεργητικού δείχνει τα έσοδα τα οποία δημιουργεί κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί στο ενεργητικό μιας επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει πόσο αποτελεσματική είναι η διοίκηση του ενεργητικού μιας επιχείρησης, δηλαδή των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων της, στην δημιουργία πωλήσεων.

Υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο του Ενεργητικού με τις καθαρές πωλήσεις στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Ένας υψηλός δείκτης παρέχει μία σημαντική ένδειξη ότι η επιχείρηση προβαίνει σε εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της (Βασιλείου- Ηρειώτης 2015).

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Καθαρές Πωλήσεις	4.458.956	3.827.856	12.002.241	11.857.386	12.220.181	12.039.931
Σύνολο Ενεργητικού	9.298.548	11.427.008	11.722.222	14.509.164	14.495.720	17.640.619
<b>Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού (φορές/έτος)</b>	<b>0,48</b>	<b>0,33</b>	<b>1,02</b>	<b>0,81</b>	<b>0,84</b>	<b>0,68</b>



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού για την εταιρεία SYCHEM τα έτη 2011 και 2012 είναι πολύ χαμηλός γεγονός που δείχνει ότι η εταιρεία δεν εκμεταλλεύτηκε αρκετά το ενεργητικό της έτσι ώστε να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Όμως από το έτος 2013 και μετά βλέπουμε αύξηση του δείκτη λόγω της αύξησης των πωλήσεων. Ο δείκτης γενικά όμως δεν είναι ικανοποιητικός αφού ο δείκτης εξακολουθεί να είναι χαμηλός.

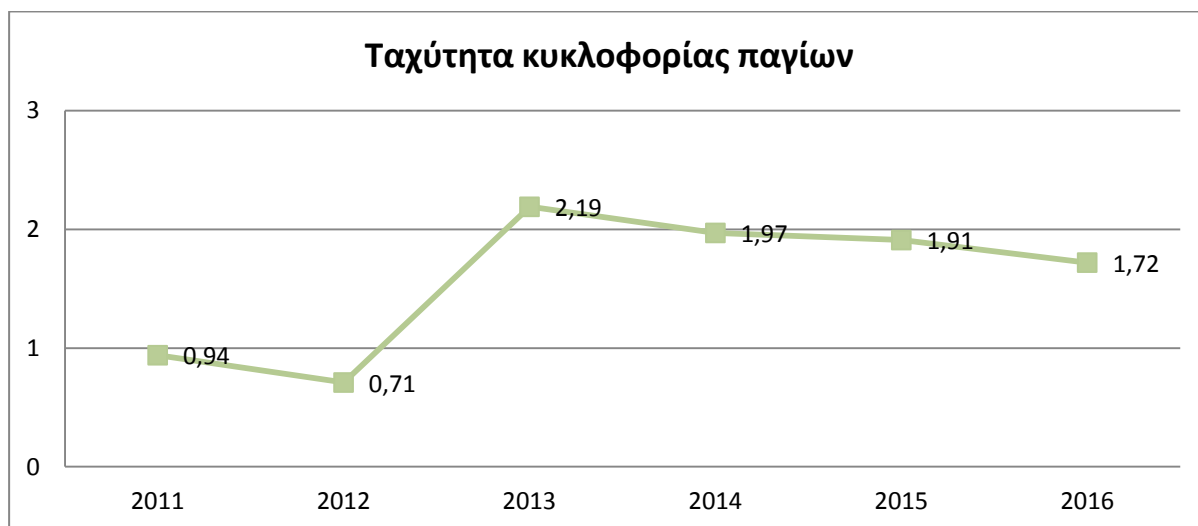
### 3.2.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων προσδιορίζει τον βαθμό παγιοποίησης μιας επιχείρησης. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο περισσότερα πάγια χρησιμοποιεί μια επιχείρηση για τη δημιουργία του συγκεκριμένου ύψους πωλήσεων. Διαχρονικές μεταβολές στον δείκτη αυτό παρέχουν πληροφορίες για το εάν η διοίκηση μιας επιχείρησης γίνεται περισσότερο ή λιγότερο αποτελεσματική στη χρησιμοποίηση του παγίου ενεργητικού της (Βασιλείου- Ηρειώτης 2015).

Υπολογίζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως προς το καθαρό πάγιο ενεργητικό στον ισολογισμό.

<p><i>Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων=</i></p>	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$
-----------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Καθαρές Πωλήσεις	4.458.956	3.827.856	12.002.241	11.857.386	12.220.181	12.039.931
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	4.718.632	5.359.870	5.469.222	6.009.783	6.400.390	6.988.354
<b>Ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων (φορές/έτος)</b>	<b>0,94</b>	<b>0,71</b>	<b>2,19</b>	<b>1,97</b>	<b>1,91</b>	<b>1,72</b>



Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων κατά τα έτη 2011 και 2012 είναι πολύ χαμηλός, όμως για τα επόμενα έτη έχουμε αύξηση του λόγω της αύξησης των πωλήσεων, γεγονός που δείχνει ότι η επιχείρηση αξιοποιεί το πάγιο ενεργητικό της σε σχέση με τις πωλήσεις της.

### 3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Με τους δείκτες αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, δηλαδή η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοίκησης της να παράγει κέρδη.

Για τη μέτρηση της αποδοτικότητας χρησιμοποιείται το κριτήριο του κέρδους. Το κριτήριο όμως αυτό, για να αποκτήσει ουσιαστική σημασία πρέπει να συσχετιστεί και με άλλα μεγέθη που έχουν σχέση με τη επιχείρηση. Μια αύξηση των πωλήσεων με παράλληλη αύξηση των κερδών, για παράδειγμα, έχει οικονομική σημασία και είναι επιθυμητή, όχι όμως και μια αύξηση των κερδών για κάποιο λόγο που δεν σχετίζεται με τον σκοπό λειτουργίας της επιχείρησης ( Ξανθάκης- Αλεξάκης 2007).

### 3.3.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων

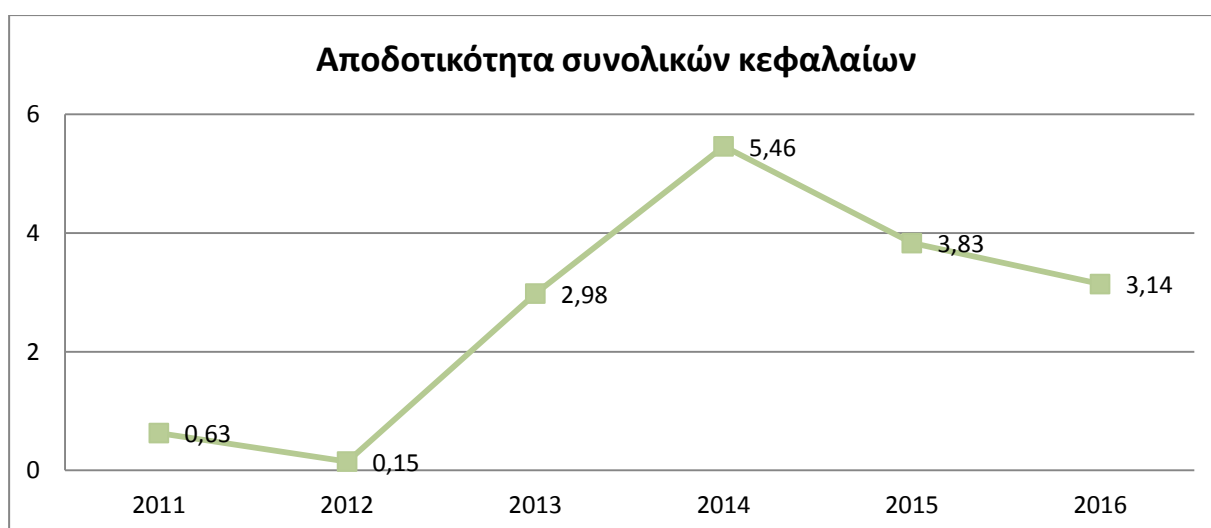
Η Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων η οποία ονομάζεται και Αποδοτικότητα του Ενεργητικού, είναι ο πιο διαδεδομένος αριθμοδείκτης μέτρησης της αποδοτικότητας. Μετρά την ικανότητα δημιουργίας κερδών, του συνόλου των κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται στην επιχείρηση, δηλαδή των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Ως δείκτης είναι εύκολος στον υπολογισμό του, κατανοητός, περιεκτικός καθώς συνοψίζει πολλές λογιστικές πληροφορίες ενώ βοηθά στη συγκρισιμότητα σε διαχρονικές και διαστρωματικές αναλύσεις.

Υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη της λογιστικής χρήσης μετά από φόρους προς το σύνολο του ενεργητικού (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014).

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης	58.299	17.604	349.642	792.344	554.632	552.457
Σύνολο Ενεργητικού	9.298.548	11.427.008	11.722.222	14.509.164	14.495.720	17.640.619
<b>Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων (%)</b>	<b>0,63</b>	<b>0,15</b>	<b>2,98</b>	<b>5,46</b>	<b>3,83</b>	<b>3,14</b>





Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων τα έτη 2011 και 2012 είναι πολύ χαμηλός λόγω του μικρού μεγέθους πωλήσεων. Όμως από το 2013 και μετά ο δείκτης αυξάνεται λόγω της αύξησης των πωλήσεων γεγονός που δείχνει ότι το σύνολο των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση δημιουργεί περισσότερα κέρδη.

### 3.3.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

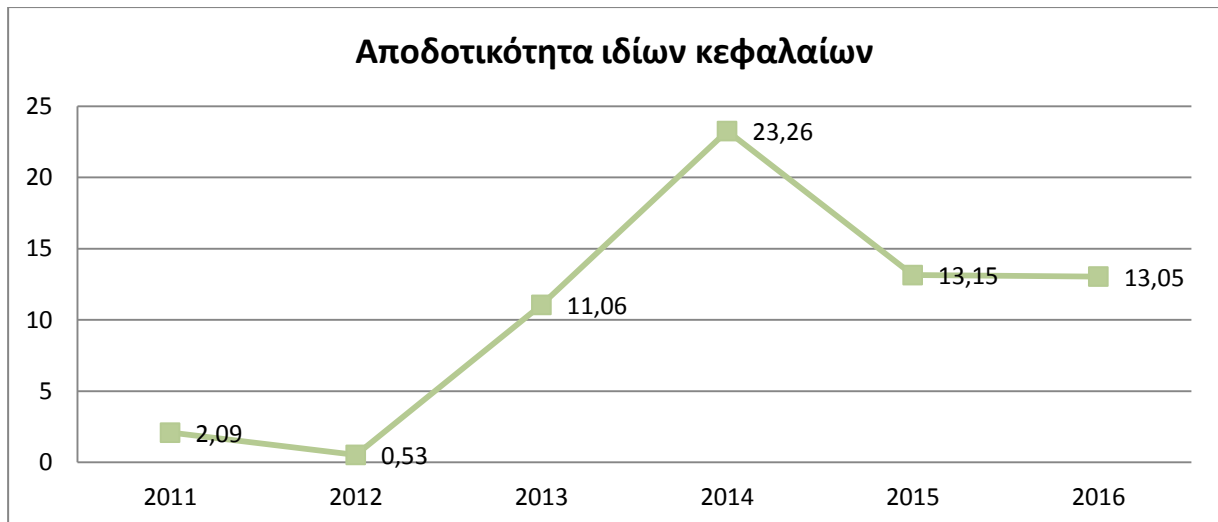
Ο δείκτης Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της, καθώς παρουσιάζει το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκε από τα κεφάλαια, που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση (Βασιλείου- Ηρειώτης 2015).

Η σημασία του δείκτη οφείλεται ιδιαίτερα στο γεγονός ότι αποτελεί μέτρο της εμπιστοσύνης των ιδιοκτητών της επιχείρησης, δηλαδή των εταίρων ή των μετόχων της, καθώς και το βαθμό ικανοποίησης τους από την τοποθέτηση των χρημάτων τους σε αυτή. Επομένως μια επιχείρηση με σχετικά χαμηλό δείκτη δεν θα είναι ελκυστική σε επενδύτες, αφού ο βαθμός εμπιστοσύνης που τους εμπνέει θα είναι μικρός (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014).

Υπολογίζεται έχοντας στον αριθμητή του τα καθαρά κέρδη και στον παρονομαστή τα ίδια κεφάλαια.

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης	58.299	17.604	349.642	792.344	554.632	552.457
Ίδια κεφάλαια	2.781.997	3.299.714	3.161.930	3.405.816	4.217.422	4.232.530
<b>Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (%)</b>	<b>2,09</b>	<b>0,53</b>	<b>11,06</b>	<b>23,26</b>	<b>13,15</b>	<b>13,05</b>



Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για την εταιρεία για τις χρήσεις 2011 και 2012 παρατηρείται ότι είναι πολύ χαμηλός το οποίο δείχνει ότι για αυτές τις χρήσεις το κέρδος των κεφαλαίων που επενδυθήκαν ήταν πάρα πολύ μικρό και αυτό οφείλεται και στο μικρό μέγεθος των πωλήσεων. Όμως τις επόμενες χρήσεις βλέπουμε μεγάλη αύξηση του δείκτη, το οποίο δείχνει περισσότερα κέρδη και αυτό οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων. Την χρήση του 2014 παρατηρείται η μεγαλύτερη τιμή του δείκτη που είναι 23%. Τις χρήσεις του 2015 και 2016 ο δείκτης παραμένει σταθερός στο 13%. Γενικά ο δείκτης μας δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια της όλο και πιο αποτελεσματικά.

### 3.3.3 Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους

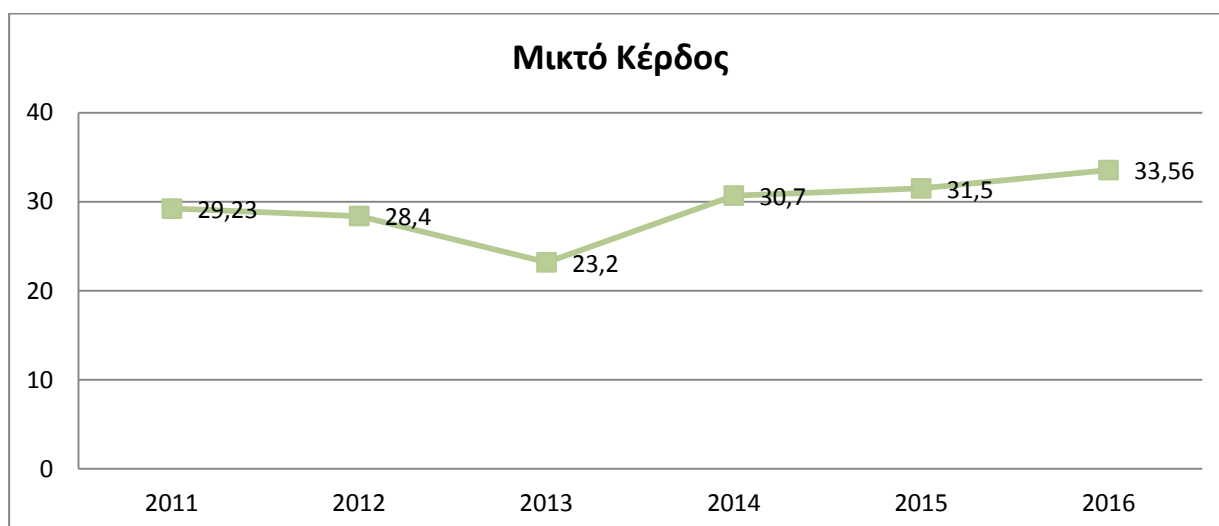
Το περιθώριο μικτού κέρδους αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να ελαχιστοποιεί το κόστος των πωλήσεων της (Βασιλείου- Ηρειώτης 2015).

Το μικτό κέρδος αποτελεί ένα σημαντικό στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσης, διότι είναι το οικονομικό αποτέλεσμα με το οποίο η επιχείρηση καλύπτει τα χρηματοοικονομικά έξοδα των δανεικών κεφαλαίων, το κόστος των λειτουργιών που δεν απορροφάται από το κόστος παραγωγής, τους τόκους ιδίων κεφαλαίων και την διάθεση κερδών.

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους υπολογίζεται διαιρώντας τα μικτά κέρδη με τα καθαρά έσοδα από πωλήσεις (Α.Κιόχος- Δ.Παπανικολάου- Π.Κιόχος 2003).

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}} \times 100$$

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης	1.303.441	1.087.017	2.781.705	3.642.314	3.852.754	4.040.237
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως	4.458.956	3.827.856	12.002.241	11.857.386	12.220.181	12.039.931
<b>Μικτό κέρδος (%)</b>	<b>29,23</b>	<b>28,40</b>	<b>23,20</b>	<b>30,70</b>	<b>31,50</b>	<b>33,56</b>



Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους την χρήση του 2013 παρουσιάζει τον μικρότερο αποτέλεσμα που είναι 23%. Το 2016 παρουσιάζει το μεγαλύτερο αποτέλεσμα που είναι 33,56%. Γενικά βλέπουμε ότι το 2014 και μετά υπάρχει σταδιακή αύξηση του δείκτη λόγω της μείωσης του κόστους πωληθέντων. Ο δείκτης θεωρείται ικανοποιητικός αφού μπορεί και καλύπτει τα χρηματοοικονομικά έξοδα και το κόστος λειτουργιών.

### 3.3.4 Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους

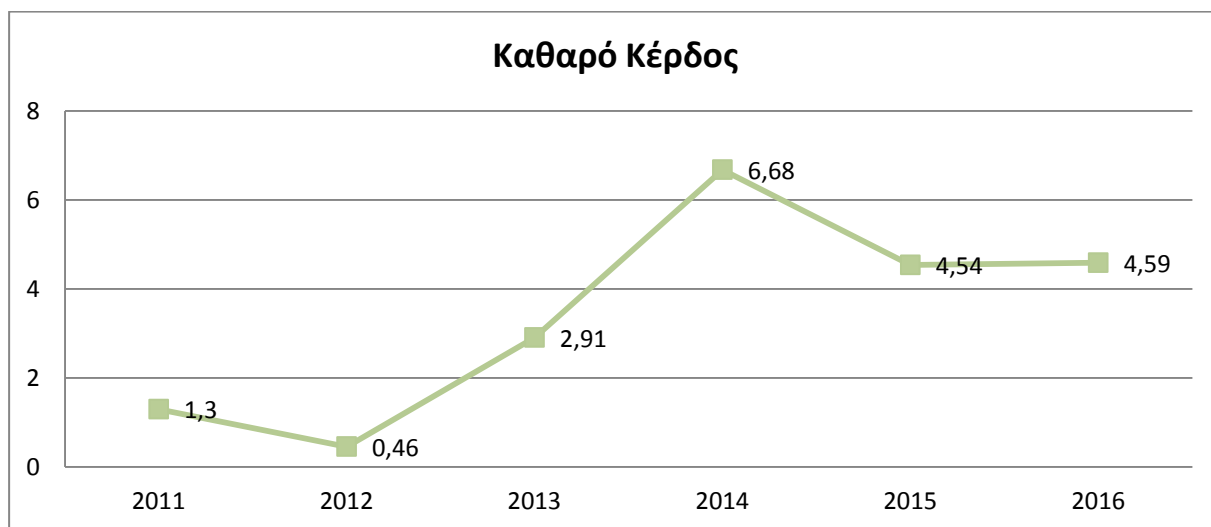
Το περιθώριο καθαρού κέρδους αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και την ικανότητα της να ελέγχει τα λειτουργικά της έξοδα, τα χρηματοοικονομικά της έξοδα και τους φόρους.

Τα περιθώρια καθαρού κέρδους ποικίλουν από κλάδο σε κλάδο, αλλά και από επιχείρηση σε επιχείρηση του ίδιου κλάδου. Το ύψος του περιθωρίου εξαρτάτε από το είδος του πωλούμενου προϊόντος και από την στρατηγική που ακολουθεί η επιχείρηση σε σχέση με τον ανταγωνισμό (Α.Κιόχος- Δ.Παπανικολάου- Π.Κιόχος 2003).

Υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με τις καθαρές πωλήσεις χρήσεως .

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}} \times 100$$

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης	58.299	17.604	349.642	792.344	554.632	552.457
Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως	4.458.956	3.827.856	12.002.241	11.857.386	12.220.181	12.039.931
<b>Καθαρό κέρδος (%)</b>	<b>1,30</b>	<b>0,46</b>	<b>2,91</b>	<b>6,68</b>	<b>4,54</b>	<b>4,59</b>



Ο δείκτης καθαρού κέρδους δείχνει ότι για όλες τις χρήσεις η επιχείρηση είχε κέρδη. Όμως την χρήση του 2012 ο δείκτης είναι χαμηλός 0,46% που δείχνει ότι τα καθαρά κέρδη τη είναι πολύ λίγα. Από την χρήση του 2013 και μετά παρατηρείτε αύξηση των καθαρών κερδών με τον μεγαλύτερο δείκτη να είναι στην χρήση του 2014 δηλαδή 6,7%. Την χρήση του 2015 και 2016 ο δείκτης παραμένει σταθερός στο 4,5%. Γενικά ο δείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση έχει κέρδη σε κάθε χρήση το οποίο είναι θετικό και αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση είναι σε θέση να ελέγχει τα χρηματοοικονομικά και λειτουργικά της έξοδα.

### **3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας αποκαλύπτουν την σύνθεση των κεφαλαίων της επιχείρησης και την προέλευση των πηγών χρηματοδότησης της. Οι δείκτες αυτοί εστιάζουν το ενδιαφέρον τους στην αναλογία ιδίων και ξένων κεφαλαίων στο παθητικό. Επίσης εξετάζουν τις πηγές μακροχρόνιας και βραχυχρόνιας χρηματοδότησης και την σχέση των αντίστοιχων κεφαλαίων με συγκεκριμένες κατηγορίες του ενεργητικού (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014).

Τα ίδια κεφάλαια αποτελούν την πλέον ανώδυνη πηγή και μορφή κεφαλαίων για την επιχείρηση αφού και το κόστος αυτό είναι εσωτερική υπόθεση της επιχείρησης και δεν συγκρίνεται, στην ίδρυση τουλάχιστον, ευθέως και απόλυτα με το κόστος άλλων πηγών 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 στους δικαιούχους (Κάντζος 2012).

Τα ξένα κεφάλαια προσφέρουν χρηματοδοτικές διευκολύνσεις στις εταιρείες, συμβάλουν στην μεγέθυνση του ενεργητικού, στην κερδοφορία και στην αύξηση της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μέσω της χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Όμως παράλληλα ενέχουν και κινδύνους. Η ύπαρξη δανειακών κεφαλαίων συνεπάγεται για τις επιχειρήσεις κάποιες δεσμευτικές υποχρεώσεις για αποπληρωμή της πίστωσης και την καταβολή τόκων. Η αδυναμία εξόφλησης μέρους ή του συνόλου μπορεί να οδηγήσει σε αναγκαστική ρευστοποίηση περιουσιακών της στοιχείων, απώλεια ελέγχου της επιχείρησης από πλευρά μετόχων και τέλος χρεωκοπία.

Η σωστή χρηματοδοτική δομή αποτελεί καίριο παράγοντα για την εξασφάλιση της μακροχρόνιας επιβίωσης των οικονομικών μονάδων. Επομένως η ανάλυση των δεικτών είναι ουσιαστική για τον καθορισμό της βιωσιμότητας των επιχειρήσεων. (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014)

#### **3.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια (αυτονομίας)**

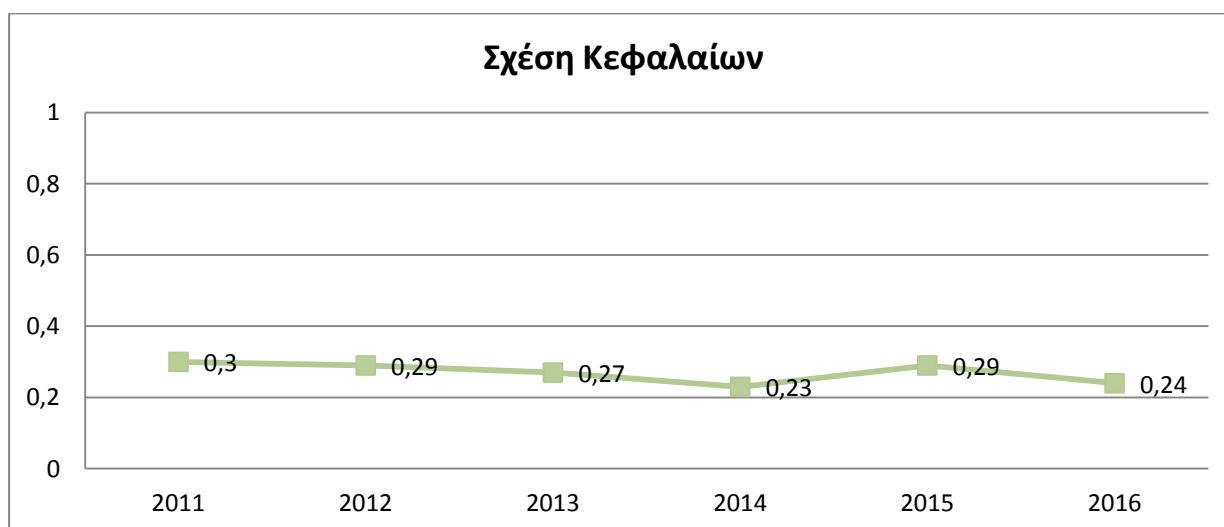
Ο αριθμοδείκτης αυτονομίας δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της. Χρησιμοποιείτε στην αξιολόγηση της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης. Χρησιμεύει, επίσης, στην εκτίμηση της πιστοληπτικής ικανότητας μιας μονάδας δίνοντας ένα μέτρο κάλυψης που μπορούν να προσφέρουν οι ιδιοκτήτες στους πιστωτές.

Η σχέση ιδίων και συνολικών κεφαλαίων εξαρτάτε από την προσωπικότητα της συγκεκριμένης επιχείρησης, του αντικειμένου της, της θέσης της στην ευρύτερη αγορά, της νομικής μορφή της. Οπωσδήποτε ένας υψηλός δείκτης αφήνει περιθώρια για αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση.

Υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων με το σύνολο του ενεργητικού στον ισολογισμό. (Κάντζος 2012)

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ίδια Κεφάλαια	2.781.997	3.299.714	3.161.930	3.405.816	4.217.422	4.232.530
Σύνολο Ενεργητικού	9.298.548	11.427.008	11.722.222	14.509.164	14.495.720	17.640.619
<b>Σχέση Κεφαλαίων</b>	<b>0,30</b>	<b>0,29</b>	<b>0,27</b>	<b>0,23</b>	<b>0,29</b>	<b>0,24</b>



Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικών κεφαλαίων για όλες τις χρήσεις γενικά παραμένει σταθερώς γύρο στο 0,26. Η χαμηλή τιμή του δείκτη μας δείχνει ότι η επιχείρηση στηρίζεται περισσότερο σε ξένα κεφάλαια από ίδια κεφάλαια για την λειτουργία της.

### 3.4.2 Αριθμοδείκτης ξένων προς ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ξένων προς ιδίων κεφαλαίων συνδέεται με τον αριθμοδείκτη αυτονομίας και γενικά με τους δείκτες κεφαλαιακής δομής.

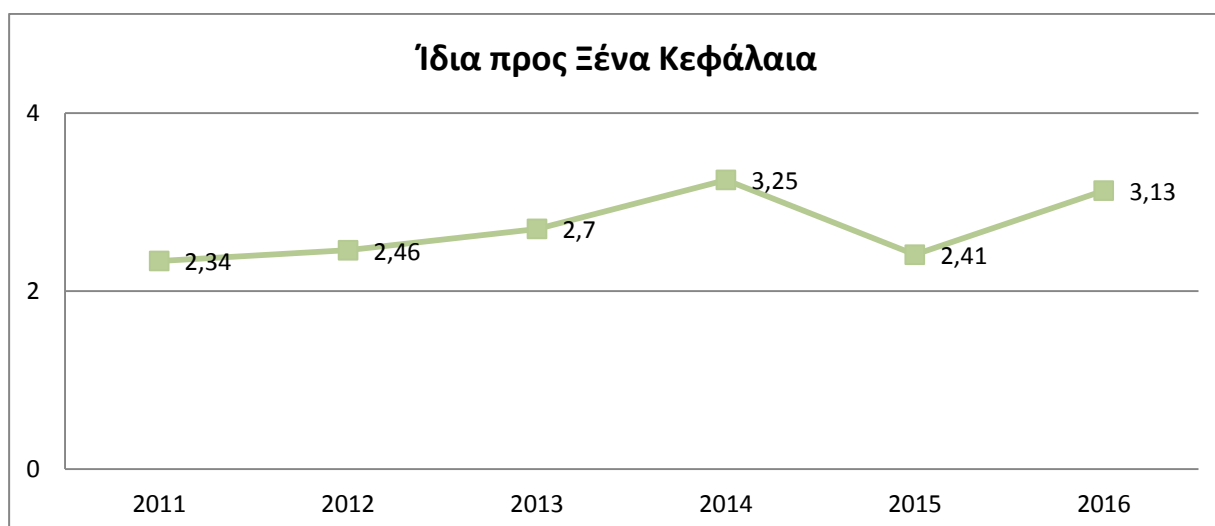
Ο δείκτης δείχνει την σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια και πιο συγκεκριμένα το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση ή τόσο υψηλότερο το επίπεδο άσκησης κεφαλαιακής μόχλευσης. (Κάντζος 2012)

Τιμή του δείκτη ίση με την μονάδα σημαίνει ισότητα των δύο μεγεθών του κλάσματος, ενώ τιμή σημαντικά υψηλότερη της μονάδας σημαίνει πως η επιχείρηση βασίζεται για τη χρηματοδότηση της κυρίως σε ξένα κεφάλαια. Γενικά η περίπτωση μιας χαμηλής τιμής του δείκτη προσφέρει εξασφάλιση στους πιστωτές από την ύπαρξη σημαντικών ιδίων κεφαλαίων. (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014)

Υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των υποχρεώσεων με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων στον ισολογισμό. (Κάντζος 2012)

$$\text{Αριθμοδείκτης ξένων προς ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ξένα Κεφάλαια	6.513.584	8.126.903	8.529.665	11.086.413	10.156.723	13.244.640
Ίδια Κεφάλαια	2.781.997	3.299.714	3.161.930	3.405.816	4.217.422	4.232.530
<b>Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>2,34</b>	<b>2,46</b>	<b>2,70</b>	<b>3,25</b>	<b>2,41</b>	<b>3,13</b>



Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη και σε συνδυασμό με τον αριθμοδείκτη αυτονομίας βλέπουμε ότι η εταιρεία στηρίζεται κυρίως σε ξένα κεφάλαια. Ειδικά την χρονιά του 2014 και του 2016 τα ξένα κεφάλαια είναι τρεις φορές περισσότερα από τα ίδια κεφάλαια το οποίο δείχνει ότι η επιχείρηση είναι υπερχρεωμένη.

### 3.5 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες, οι οποίοι ονομάζονται και αριθμοδείκτες αποτίμησης ενδιαφέρουν τους μετόχους που έχουν επενδύσει σε μια εταιρεία μέσω απόκτησης μετοχών, ή τους δυνητικούς μετόχους που εξετάζουν το ενδεχόμενο αγοράς μετοχών.

Οι αριθμοδείκτες σχετίζονται με την ανάλυση αποδοτικότητας και κερδοφορίας, ειδικά των ιδίων κεφαλαίων. Επίσης εξετάζουν θέματα σχετικά με τη μερισματική πολιτική της επιχείρησης, δηλαδή τις αποφάσεις σχετικά με τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη προς διάθεση. (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014)

#### 3.5.1 Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή/ πολλαπλασιαστής κερδών

Η τιμή του δείκτη παρουσιάζει πόσες φορές είναι διατεθειμένοι οι επενδυτές να πληρώσουν τα κέρδη που αντιστοιχούν σε κάθε μετοχή. Επιπλέον ο δείκτης αυτός δείχνει πόσα έτη χρειάζεται ο επενδυτής για να ανακτήσει τα χρήματα που έδωσε για να αγοράσει την μετοχή της επιχείρησης, εάν υποθέσουμε ότι τα κέρδη ανά μετοχή παραμένουν σταθερά διαχρονικά.

Γενικά, μια επιχείρηση με υψηλή απόδοση, καλή διοίκηση, σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης και σχετικά μικρό βαθμό κινδύνου, έχει συνήθως υψηλό δείκτη.

Υπολογίζεται ως η τρέχουσα τιμή της μετοχής της επιχείρησης διά των καθαρών κερδών των τελευταίων δώδεκα μηνών ανά μετοχή. (Βασιλείου- Ηρειώτης 2015)

$$\text{Πολλαπλασιαστής Κερδών} = \frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή}}{\text{Κέρδη ανά Μετοχή}}$$

$$\text{Κέρδη ανά μετοχή} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Αριθμός Μετοχών}}$$



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Χρηματιστηριακή τιμή (€)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Κέρδη ανά μετοχή (€)	3,82	1,01	20,06	45,46	31,74	31,38
<b>Πολλαπλασιαστής Κερδών (φορές)</b>	<b>26,18</b>	<b>99,01</b>	<b>4,98</b>	<b>2,20</b>	<b>3,15</b>	<b>3,19</b>



Ο δείκτης χρηματιστηριακής τιμής προς τα κέρδη ανά μετοχή την χρήση του 2012 παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή του που είναι 99. Αυτό σημαίνει ότι ένας επενδυτής θα πάρει τα χρήματα του πίσω σε 99 χρόνια. Εντούτοις αυτό το αποτέλεσμα σημαίνει ότι επενδυτής πλήρωσε με την πεποίθηση ότι για τα επόμενα 99 χρόνια η εταιρεία θα συνεχίσει να έχει το ίδιο μέγεθος κερδών. Για της χρήσεις από το 2013 και μετά βλέπουμε σημαντική πτώση του δείκτη. Για να μπορέσουμε να πούμε εάν το αποτέλεσμα είναι ικανοποιητικό η όχι θα πρέπει τα αποτελέσματα να συγκριθούν με αυτά των επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου.

### 3.5.2 Αριθμοδείκτης Μερισματικής Απόδοσης

Εκφράζει την απόδοση που απολαμβάνει ο επενδυτής για τις μετοχές που κατέχει και με βάση τα μερίσματα που εισπράττει.

Ο συγκεκριμένος δείκτης ενδιαφέρει ιδιαίτερα μετόχους και επενδυτές διότι τους επιτρέπει με πρακτικούς όρους να αξιολογήσουν αν η προσωπική τους επένδυση είναι

συμφέρουσα. Παράλληλα να κάνουν συγκρίσεις με αποδόσεις άλλων μετοχών προκειμένου να προγραμματίσουν μελλοντικές επενδυτικές τους αποφάσεις. Μια υψηλή απόδοση θα έχει θετικές επιπτώσεις στη ζήτηση, άρα και στην τιμή της μετοχής.

Υπολογίζεται διαιρώντας το μέρισμα ανά μετοχή δια της τρέχουσας χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής. (Παπαδεάς-Συκιανακής 2014)

$$\text{Αριθμοδείκτης Μερισματικής Απόδοσης} = \frac{\text{Μερίσματα ανά Μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή}}$$

	2011	2012	2013	2014
Μερίσματα ανά μετοχή	0,00	0,00	22,23	31,47
Χρηματιστηριακή τιμή (€)	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Μερισματική Απόδοση</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,22</b>	<b>0,31</b>

- Για την χρήση του 2015 και του 2016 δεν μπορούμε να υπολογίσουμε τον δείκτη διότι δεν ξέρουμε το μέρισμα ανά μετοχή.



Ο δείκτης μερισματικής απόδοσης για της χρήσης 2011 και 2012 είναι μηδέν διότι δεν υπήρχαν μερίσματα αυτές τις χρονιές. Από την χρήση του 2013 και 2014 έχουμε σταδιακή αύξηση του δείκτη το οποίο είναι θετικό και δείχνει ότι οι μετοχές έχουν όλο και περισσότερη απόδοση.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της SYCHEM A.E. με την χρήση αριθμοδεικτών που προηγήθηκε, προκύπτουν κάποια πολύ σημαντικά συμπεράσματα.

Αρχικά αξίζει να αναφέρουμε ότι τα έτη για τα οποία πραγματοποιήθηκε η ανάλυση, δηλαδή για τα έτη 2011 έως 2016, υπήρξε σημαντική ύφεση στην οικονομία της χώρας, πράγμα το οποίο είχε αντίκτυπο και στην πορεία και λειτουργία της εταιρείας SYCHEM A.E.

Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες ρευστότητας της επιχείρησης, παρατηρείται πως οι τιμές δεν είναι ικανοποιητικές σε σχέση με τα επιθυμητά όρια. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας είναι αρκετά υψηλές προκειμένου να καλυφθούν μόνο από τα διαθέσιμα της, το οποίο δείχνει ότι η επιχείρηση δεν χαρακτηρίζεται από μεγάλη ρευστότητα.

Εντούτοις, η ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας της εταιρείας, αν και για τις χρήσεις 2011 και 2012 τα αποτελέσματα ήταν χαμηλά, από την χρήση 2013 έχουμε σημαντική αύξηση το οποίο μας δίνει ενθαρρυντικά στοιχεία για την παραγωγή κέρδους.

Επίσης, η εταιρεία καθυστερεί να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη μέγιστη διάρκεια να ξεπερνά τα 2 χρόνια. Αντίθετα, οι απαιτήσεις της εισπράττονται πιο γρήγορα εξαιτίας της πιθανής αυστηρής πιστωτικής πολιτικής που ακολουθεί.

Ακόμη ένα σημαντικό συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι η επιχείρηση στηρίζεται κυρίως στα ξένα ή δανειακά κεφάλαια παρά στα ίδια κεφάλαια που διαθέτει. Η SYCHEM A.E για τις χρήσεις 2011 και 2012 δεν πραγματοποίησε διανομή μερίσματος στους μετόχους της.

Τέλος, μπορεί η εταιρεία τα έτη 2011 και 2012 να παρουσιάζει χαμηλές πωλήσεις και κέρδη, παρ' όλα αυτά από το έτος 2013 και μετά η πορεία της εταιρείας παρουσιάζει σημαντική βελτίωση, έχοντας υψηλότερες πωλήσεις και περισσότερα κέρδη διαχειρίζοντας καλύτερα τους οικονομικούς της πόρους.

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

Βασιλείου Δ. , Ηρειώτης Ν. , Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία & Πρακτική, Αθήνα 2015, Rosili

Κάντζος Ν. , Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, (3η έκδ.), Αθήνα 2002, INTERBOOKS

Κίοχος Π. , Παπανικολάου Γ. , Κίοχος Α. , Διαχείριση Χαρτοφυλακίων & Χρηματοοικονομικών Κινδύνων, Αθήνα 2003, Σύγχρονη Εκδοτική

Παπαδέας Π. , Συκιανάκης Ν. , Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Σύμφωνα με τα Ελληνικά και τα Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, Αθήνα 2014

Ξανθάκης Μ. , Αλεξάκης Χ. , Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων , Αθήνα 2007, Σταμούλη Α.Ε

## **ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

<https://www.sychem.gr/el/>

<http://www.kathimerini.gr/932092/article/oikonomia/epixeirhseis/to-grafeio-meletwn-poy-kolymphe-sta-va8ia>

## **ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ**