

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε. ΤΗΝ ΧΡΟΝΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟ 2011-2015

ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ: ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΤΕΙ: ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΣΑΦΡΑΣ ΧΡΗΣΤΟΣ

Α.Μ.: 2009008

ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΔΙΔΑΚΤΟΡΑΣ: ΗΛΙΑΣ ΜΑΚΡΗΣ

Περιεχόμενα

Εισαγωγή	5
Κεφάλαιο 1: Οικονομικές καταστάσεις	6
1.1 Εισαγωγή.....	6
1.2 Ισολογισμός.....	6
1.3 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.....	7
1.4 Κατάσταση ταμειακών ροών	7
1.5 Στόχοι οικονομικών καταστάσεων.....	8
1.6 Αδυναμίες οικονομικών καταστάσεων	9
Κεφάλαιο 2: Αριθμοδείκτες.....	10
2.1 Έννοια αριθμοδεικτών	10
2.2 Πλεονεκτήματα αριθμοδεικτών	10
2.3 Αδυναμίες αριθμοδεικτών.....	11
2.4 Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	12
Κεφάλαιο 3: Εξεταζόμενοι αριθμοδείκτες.....	15
3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	15
3.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	15
3.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	16
3.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	17
3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	18
3.2.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	18
3.2.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων	19
3.2.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	20
3.2.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	21
3.2.5 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων.....	21

3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	22
3.3.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	22
3.3.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	23
3.3.3 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους.....	24
3.3.4 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους.....	24
3.4 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	25
3.4.1 Δανειακός αριθμοδείκτης	25
3.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια	26
Κεφάλαιο 4: ΜΕΤΚΑ ΑΕ.....	27
4.1 Προφίλ ΜΕΤΚΑ	27
4.2 Όραμα και αξίες	28
4.3 Δυνατά σημεία ΜΕΤΚΑ	28
4.4 Αξιοσημείωτα έργα ΜΕΤΚΑ ΑΕ.....	29
Κεφάλαιο 5: Αποτελέσματα ανάλυσης αριθμοδεικτών.....	30
5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	30
5.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....	30
5.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	31
5.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	32
5.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	33
5.2.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	33
5.2.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων	34
5.2.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	35
5.2.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	36
5.2.5 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.....	37
5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	38
5.3.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	38
5.3.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	39

5.3.3 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους.....	40
5.3.4 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους.....	41
5.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας	42
5.4.1 Δανειακός αριθμοδείκτης	42
5.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια	43
Συμπεράσματα	44
Βιβλιογραφία	46
Α. Ελληνική.....	46
Β. Ξενόγλωσση	46
Γ. Ηλεκτρονική	48
Παράρτημα: Οικονομικές καταστάσεις	49
Α. Καταστάσεις Αποτελεσμάτων χρήσης.....	49
Β. Ισολογισμοί.....	51

Εισαγωγή

Αντικείμενο μελέτης της παρούσας εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας ΜΕΤΚΑ ΑΕ, η οποία αποτελεί θυγατρική της Μυτιληναίος ΑΕ και δραστηριοποιείται με επιτυχία τις τελευταίες πέντε δεκαετίες στο πεδίο της κατασκευής εξειδικευμένων ενεργειακών έργων σε μεγάλη κλίμακα, έχοντας συν τις άλλους παρουσίας και σε τομείς όπως η Ενέργεια, οι Υποδομές και η Άμυνα.

Ειδικότερα, η παρούσα εργασία θα στοχεύει στην χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας για την περίοδο 2011 – 2015 μέσω άντλησης στοιχείων από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας και μέσω της χρήσης του εργαλείου των αριθμοδεικτών, έτσι ώστε να καταστεί εφικτή η ανάλυση όλων των πτυχών δραστηριοποίησης της εταιρίας, όπως είναι για παράδειγμα η ρευστότητα, η αποδοτικότητα, η δραστηριότητα και η κεφαλαιακή της διάρθρωση.

Ο λόγος που επιλέχθηκε το εργαλείο αυτό είναι από τη μία πλευρά η ευκολία στη χρήση του, καθώς επίσης και από την άλλη πλευρά το γεγονός, ότι παρέχει τη δυνατότητα αξιολόγησης μιας πλειάδας πτυχών λειτουργίας μιας επιχείρησης, γεγονός το οποίο θα μας δώσει τη δυνατότητα να καταλήξουμε σε χρήσιμα και ασφαλή συμπεράσματα για την πορεία της εταιρίας τα τελευταία χρόνια, βασικό χαρακτηριστικό των οποίων ήταν η οικονομική κρίση, η οποία έχει πλήξει συνολικά τη χώρα και την ελληνική οικονομία.

Κεφάλαιο 1: Οικονομικές καταστάσεις

1.1 Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό θα γίνει αναφορά στις βασικές οικονομικές καταστάσεις μέσα από τις οποίες θα γίνει άντληση των δεδομένων, πάνω στα οποία θα δομηθεί η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων μέσω των αριθμοδεικτών, στην οποία θα βασιστεί το μεγαλύτερο μέρος της παρούσας εργασίας.

Ο βασικός στόχος του κεφαλαίου αυτού είναι να καταδειχθούν τα βασικά στοιχεία των εξεταζόμενων οικονομικών καταστάσεων, έτσι ώστε να κατανοηθεί η σημαντικότητα που έχει να είναι οι οικονομικές καταστάσεις πλήρεις και ακριβείς.

1.2 Ισολογισμός

Ο ισολογισμός αποτελεί μια οικονομική κατάσταση, η οποία καταρτίζεται σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία, γενικά κατά το τέλος της λογιστικής χρήσης, προκειμένου να εξακριβωθεί η οικονομική κατάσταση της οικονομικής οντότητας. Αποτελείται από τη μία πλευρά από περιουσιακά στοιχεία και από υποχρεώσεις από την άλλη πλευρά. (Daves, 2010)

Ειδικότερα, ο ισολογισμός αποτελεί ένα στιγμιότυπο της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης σε μια συγκεκριμένη στιγμή. Ουσιαστικά, ο Ισολογισμός είναι ένας κατάλογος των στοιχείων του ενεργητικού, του παθητικού και των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία

Όταν αναφερόμαστε δεν στην έννοια της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, αυτή δεν είναι τίποτα άλλο από τον κατάλογο των περιουσιακών στοιχείων που ανήκει σε αυτή, καθώς επίσης τις απαιτήσεις της έναντι διαφόρων μερών, καθώς και τις υποχρεώσεις της προς τρίτα μέρη, ενώ ο ισολογισμός αποτελεί τη δήλωση που απεικονίζει τη χρηματοοικονομική αυτή θέση. (Daves, 2010)

1.3 Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης είναι η οικονομική κατάσταση που συνοψίζει τα έσοδα, έξοδα και δαπάνες κατά τη διάρκεια ενός συγκεκριμένου χρονικού διαστήματος, συνήθως ένα δημοσιονομικό τρίμηνο ή έτος. (Νιάρχος, 2004)

Τα στοιχεία της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων περιλαμβάνουν την αναγνώριση εισοδήματος από την εταιρεία και τα έξοδα που σχετίζονται με την απόκτηση αυτού του εισοδήματος. Ειδικότερα, τα έσοδα μείον τα έξοδα έχουν ως αποτέλεσμα το κέρδος ή τη ζημία. (Georgia State University, 2009)

Η κατάσταση αποτελεσμάτων είναι μια δήλωση μέτρησης ροής που σημαίνει ότι κάθε αξία σε μια κατάσταση αποτελεσμάτων αντιπροσωπεύει το σωρευτικό ποσό αυτού του στοιχείου μέσα στη δεδομένη λογιστική περίοδο.

Έτσι, τα έσοδα από την κατάσταση αποτελεσμάτων του πρώτου τριμήνου ισούνται με το σωρευμένο ποσό όλων των πωλήσεων κατά τους πρώτους τρεις μήνες της εταιρικής χρήσης κλπ. (Georgia State University, 2009)

1.4 Κατάσταση ταμειακών ροών

Οι ταμειακές ροές περιλαμβάνουν τις εισροές και εκροές, δηλαδή η μεταφορά μετρητών και ταμειακών ισοδυνάμων. (Tulsian, 2007)

Το πρότυπο απαιτεί την ταμειακή ροή να κατατάσσεται και να εμφανίζεται στην κατάσταση ταμειακών ροών σε τρεις υποκατηγορίες, οι οποίες είναι οι ακόλουθες: (Tulsian, 2007)

- Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες
- Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες
- Ταμειακή ροή από χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

Αναφορικά με τους στόχους της κατάστασης ταμειακών ροών, αυτοί συνοψίζονται στα ακόλουθα: (Tulsian, 2007)

- Να εξακριβώσει τις πηγές από δραστηριότητες (δηλαδή δραστηριότητες εκμετάλλευσης / επένδυσης / χρηματοδότησης) από τις οποίες δημιουργήθηκαν μετρητά και ισοδύναμα μετρητών από μια επιχείρηση.
- Να εξακριβώσει τις χρήσεις κατά δραστηριότητες (δηλαδή Δραστηριότητες εκμετάλλευσης / επένδυσης / χρηματοδότησης) για τις οποίες τα χρηματικά ποσά και ισοδύναμα χρημάτων χρησιμοποιήθηκαν από μια επιχείρηση.
- Να εξακριβωθεί η καθαρή μεταβολή των ταμειακών διαθεσίμων ή ισοδυνάμων μετρητών που υποδηλώνει τη διαφορά μεταξύ πηγών και χρήσεων από ή με τις τρεις δραστηριότητες μεταξύ των ημερομηνιών των δύο Ισολογισμών.

Επιπλέον, οι ταμειακές ροές βοηθούν τους επενδυτές και τους πιστωτές στο να εξετάσουν τη δυνατότητα της κάθε εταιρείας να παράγουν θετικές ταμειακές ροές στο μέλλον, καθώς και την ικανότητά τους να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους, ενώ επίσης μπορούν να εξετάσουν και τις χρηματοοικονομικές και επενδυτικές τους δραστηριότητες, οι οποίες μπορούν να θέσουν εν αμφίβολο τη μελλοντική επιβίωσή τους, αν δεν προσεχθούν κατάλληλα. (Νιάρχος, 2004)

1.5 Στόχοι οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι διατεθειμένες να εξακριβώνουν τα κέρδη ή τις ζημίες που προκύπτουν από επιχειρηματικό ενδιαφέρον κατά τη διάρκεια συγκεκριμένης περιόδου και επίσης να γνωρίζουν την οικονομική τους κατάσταση στο τέλος της συγκεκριμένης περιόδου. (Daves, 2010)

Ειδικότερα, όσον αφορά τους στόχους των οικονομικών καταστάσεων, αυτοί συνοψίζονται στους ακόλουθους: (Daves, 2010)

- ✓ Εξακρίβωση των αποτελεσμάτων των οικονομικών καταστάσεων
- ✓ Εξέταση της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης
- ✓ Να αποτελούν πηγή πληροφόρησης για κάθε ενδιαφερόμενο
- ✓ Να συμβάλουν στη λήψη αποφάσεων σε επιχειρηματικό επίπεδο
- ✓ Να αποτελέσουν ένα δείκτη για τη μέτρηση της φερεγγυότητας της επιχείρησης, μέσω της ορθής απεικόνισης του βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου δανεισμού της.

1.6 Αδυναμίες οικονομικών καταστάσεων

Αναφορικά δε με τις κυριότερες αδυναμίες των οικονομικών καταστάσεων, αυτές συνοψίζονται στις ακόλουθες:

- ✓ Οι οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν μια σειρά εκτιμήσεων, οι οποίες στη συνέχεια αξιοποιούνται με στόχο να καταστεί δυνατή η πρόβλεψη για τυχόν επισφαλείς απαιτήσεις, καθώς επίσης και για την αποτίμηση με περιοδικό τρόπο, όπως επίσης και για τα κόστη τυχόν ζημιών ή εγγυήσεων. Άμεση συνέπεια των παραπάνω είναι στην περίπτωση που παραπάνω εκτιμήσεις δεν είναι ακριβείς, τότε και τα αντίστοιχα μεγέθη στις καταστάσεις αυτές θα είναι ανακριβή.
- ✓ Επιπλέον, οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν μια σειρά από στοιχεία που αφορούν τις επιδόσεις της επιχείρησης τις προηγούμενες περιόδους. Άμεση συνέπεια αυτού είναι ότι οι προηγούμενες αποδόσεις να μην είναι σε θέση να λειτουργήσουν σαν εγγύηση για τις μελλοντικές αποδόσεις, λόγω του ότι οι οικονομικές καταστάσεις βασίζονται πάνω στην αρχή του ιστορικού κόστους.
- ✓ Τα στοιχεία που περιέχονται στις οικονομικές καταστάσεις δεν είναι διορθωμένα με βάση τυχόν μεταβολές των τιμών ή του πληθωρισμού που επικρατούν στην οικονομία.
- ✓ Τέλος, άλλη μια αδυναμία των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις είναι πιθανόν να έχουν διαφορετικό φορολογικό έτος, με αποτέλεσμα να είναι δύσκολη η μεταξύ τους σύγκριση, λόγω των διαφορετικών ημερομηνιών λήξης του. (Weygandt et. al, 2002)

Κεφάλαιο 2: Αριθμοδείκτες

2.1 Έννοια αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες δεν είναι τίποτα άλλο από το πηλίκο μεταξύ επιλεγμένων αριθμητικών τιμών οι οποίες προέρχονται από τα στοιχεία που υπάρχουν στις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. (Κάντζος, 2002)

Ο βασικός σκοπός κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων δεν είναι άλλο από την προσπάθεια προσδιορισμού της πραγματικής θέσης ή αποδοτικότητας ενός τμήματος ή και ολόκληρης της επιχείρησης, με απώτερο στόχο να αναλυθεί η πραγματική κατάσταση της επιχείρησης, καθώς επίσης και του κλάδου μέσα στο οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση αυτή. (Γκίκας, 2002)

Πιο συγκεκριμένα, ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή πηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού. Ειδικότερα, στις περιπτώσεις εκείνες, που προτιμηθεί η μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρετέο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού. (Γκίκας, 2002)

2.2 Πλεονεκτήματα αριθμοδεικτών

Όσον αφορά τα κυριότερα πλεονεκτήματα των αριθμοδεικτών, αυτά συνοψίζονται στα ακόλουθα:

- ✓ Οι αριθμοδείκτες συμβάλλουν στην απλοποίηση των οικονομικών καταστάσεων
- ✓ Οι αριθμοδείκτες βοηθούν στη σύγκριση εταιριών διαφορετικού μεγέθους μεταξύ τους.
- ✓ Οι αριθμοδείκτες βοηθούν στην ανάλυση των τάσεων, η οποία περιλαμβάνει τη σύγκριση μιας μόνο εταιρείας σε μια περίοδο.
- ✓ Οι αριθμοδείκτες επισημαίνουν άμεσα και γρήγορα τις σημαντικές πληροφορίες μέσω ενός απλού πηλίκου, παρέχοντας τη δυνατότητα σε έναν χρήστη να μπορεί να κρίνει μια εταιρεία απλά κοιτάζοντας λίγους αριθμούς αντί να διαβάσει ολόκληρες τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

- ✓ Οι αριθμοδείκτες συμβάλλουν στην πραγματοποίηση χρηματοοικονομικών προβλέψεων, διευκολύνοντας κατά αυτό τον τρόπο το σχεδιασμό των επιχειρήσεων.
- ✓ Οι αριθμοδείκτες συμβάλλουν στη λήψη αποφάσεων, μέσω του εντοπισμού των δυνατών και αδύνατων σημείων μιας επιχείρησης.
- ✓ Οι αριθμοδείκτες είναι ιδιαίτερα χρήσιμοι για το συντονισμό, καθώς καμία εταιρεία δεν έχει μόνο δυνατά σημεία. Ειδικότερα, τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας δείχνουν κάποια δυνατά σημεία και κάποια αδύνατα σημεία, συνεπώς μέσω της ανάλυσης αριθμοδεικτών είναι δυνατή η επίτευξη συντονισμού μεταξύ των δυνατών και αδύνατων σημείων της εταιρείας.
- ✓ Οι αριθμοδείκτες βοηθούν στη καλλιέργεια εμπιστοσύνης της επιχείρησης με τους προμηθευτές, καθώς όλοι οι πιστωτές ενδιαφέρονται να μάθουν εάν η εταιρεία θα εξοφλήσει το χρέος της ή όχι προς αυτούς. Για το σκοπό αυτό, υπολογίζουν την γενική και ειδική ρευστότητα της εταιρείας και τη μέση περίοδο πληρωμής τους χρέους προς αυτούς, λαμβάνοντας στη βάση αυτή αποφάσεις σχετικά με τη παρεχόμενη πίστωση προς την εταιρεία.¹

2.3 Αδυναμίες αριθμοδεικτών

Δεν χωρά αμφισβήτηση, ότι οι αριθμοδείκτες αποτελούν ένα ιδιαίτερα χρήσιμο εργαλείο για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας. Παρόλα αυτά είναι σημαντικό να αναφερθεί, ότι εκτός των πλεονεκτημάτων που αναφέραμε παραπάνω, οι αριθμοδείκτες εμφανίζουν και μια σειρά από αδυναμίες, οι οποίες πρέπει να λαμβάνονται υπόψη από τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων και οι οποίες παρουσιάζονται συνοπτικά παρακάτω:

- Πολλές μεγάλες εταιρείες έχουν τμήματα που λειτουργούν σε διαφορετικές αγορές, με αποτέλεσμα να είναι δύσκολο να αναπτυχθεί ένα σχετικό σύστημα συντελεστών για τέτοιες εταιρείες. Ως εκ τούτου, είναι σημαντικό να χρησιμοποιούνται αριθμοδείκτες για εταιρείες υψηλής εξειδίκευσης.

¹ <http://www.svtuition.org/2011/12/advantages-of-ratio-analysis.html>

- Επιπλέον, το γεγονός ότι μια εταιρεία επιτυγχάνει "καλές" αποδόσεις δεν αρκεί. Οι τιμές των αριθμοδεικτών θα πρέπει πάντα να συγκρίνονται με τις τιμές που έχουν αναφερθεί από τους ηγέτες της αγοράς, για να δούμε ακριβώς πού βρίσκεται η εταιρεία.
- Ο πληθωρισμός μπορεί να προκαλέσει σημαντικές στρεβλώσεις στην ανάλυση. ως εκ τούτου, κατά την εκτέλεση πολυετών χρηματοοικονομικών αναλύσεων, είναι σημαντικό τα αποτελέσματα να ερμηνεύονται λαμβάνοντας υπόψη τον πληθωρισμό.
- Είναι γεγονός, ότι πολλές εταιρείες καταφεύγουν σε υποκατάστατες πρακτικές που τους επιτρέπουν να επηρεάζουν τεχνητά την κατάστασή τους, καθιστώντας τους δείκτες καλύτερους από ότι είναι πραγματικά.
- οι διάφορες λογιστικές μέθοδοι και τεχνικές (όπως αυτές που χρησιμοποιούνται στη διαχείριση αποθεμάτων και στον υπολογισμό των αποσβέσεων των πάγιων περιουσιακών στοιχείων) μπορεί να περιπλέξουν τις συγκρίσεις μεταξύ των χρηματοοικονομικών δεικτών των εταιρειών.
- Ένα άλλο πρόβλημα προκύπτει από το γεγονός ότι πολλές εταιρείες προτιμούν να χρησιμοποιούν μισθωμένο εξοπλισμό, γεγονός που έχει δύο συνέπειες: πρώτον, συχνά τα περιουσιακά αυτά στοιχεία δεν εμφανίζονται στον ισολογισμό και το ποσό των περιουσιακών στοιχείων μπορεί να είναι χαμηλό σε σύγκριση με τον κύκλο εργασιών των πάγιων περιουσιακών στοιχείων και δεύτερον, οι υποχρεώσεις μίσθωσης δεν μπορούν να καταχωρούνται στον ισολογισμό ως χρέος που «βελτιώνει» την κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας. (Gadoiu, 2014)

2.4 Βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες μπορούν να χωριστούν κατά κύριο λόγο σε τρεις μεγάλες κατηγορίες, οι οποίες είναι:

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.

- Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων.
- Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Με βάση τα παραπάνω προκύπτει η ακόλουθη ταξινόμηση των αριθμοδεικτών:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας (Γκίκας, 2002)

Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, που θα μελετηθούν στην παρούσα εργασία είναι οι ακόλουθοι:

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

Από την άλλη πλευρά, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας, που θα μελετηθούν στην παρούσα εργασία είναι οι ακόλουθοι:

- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού
- ✓ Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων 37

Αντίστοιχα, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, που θα μελετηθούν στην παρούσα εργασία είναι οι ακόλουθοι:

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

Τέλος, οι αριθμοδείκτες Διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας, που θα αναλυθούν στην παρούσα εργασία είναι οι κάτωθι:

- ✓ Δανειακός αριθμοδείκτης
- ✓ Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια

Κεφάλαιο 3: Εξεταζόμενοι αριθμοδείκτες

3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας υπολογίζουν την ικανότητα της εταιρείας να πληρώνει τις οφειλές και το περιθώριο ασφαλείας μέσω του υπολογισμού των μετρήσεων, συμπεριλαμβανομένου του τρέχοντος λόγου αναλογίας, ταχείας σχέσης και λειτουργικών ταμειακών ροών. (Hossan & Habib, 2010)

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναλύονται σε σχέση με τα ρευστά περιουσιακά στοιχεία για την αξιολόγηση της κάλυψης των βραχυπρόθεσμων χρεών σε περίπτωση έκτακτης ανάγκης. (Mirae Asset Knowledge Academy, 2010)

Ειδικότερα, οι αναλυτές πτώχευσης και οι εντολοδόχοι ενυπόθηκων δανείων χρησιμοποιούν δείκτες ρευστότητας για την αξιολόγηση ζητημάτων συνεχιζόμενης δραστηριότητας, καθώς οι δείκτες μέτρησης ρευστότητας υποδεικνύουν την τοποθέτηση των ταμειακών ροών. (Mirae Asset Knowledge Academy, 2010)

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν και στην παρούσα εργασία είναι οι ακόλουθοι:

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

3.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας χρησιμοποιείται κατά κύριο λόγο για παρέχει στους αναλυτές μια ιδέα για την ικανότητα της εταιρείας να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα βραχυπρόθεσμα περιουσιακά της στοιχεία (μετρητά, αποθέματα, απαιτήσεις), καθώς όσο υψηλότερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο πιο ικανή είναι η εταιρεία να πληρώσει τις υποχρεώσεις της. (Hossan & Habib, 2010)

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

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

Ειδικότερα, ένας δείκτης μικρότερος του 1 δείχνει ότι η εταιρεία εταιρία δεν είναι σε καλή οικονομική κατάσταση, παρόλα αυτά δεν σημαίνει απαραίτητα ότι θα χρεοκοπήσει. Είναι γεγονός, ότι οι εταιρείες που αντιμετωπίζουν προβλήματα πληρωμής των απαιτήσεών τους ή έχουν μεγάλο περιουσιακό κύκλο απογραφής μπορούν να αντιμετωπίσουν προβλήματα ρευστότητας. (Mirae Asset Knowledge Academy, 2010)

Τα στοιχεία της γενικής ρευστότητας (κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την άντληση κεφαλαίου κίνησης (διαφορά μεταξύ κυκλοφορούντος ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων), ενώ οι αποδεκτές τιμές του δείκτη αυτού διαφέρουν από βιομηχανία σε βιομηχανία και είναι γενικά μεταξύ 1,5 και 3 για τις υγιείς επιχειρήσεις. (Mirae Asset Knowledge Academy, 2010)

3.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι ένας περισσότερο αυστηρός και δείκτης ρευστότητας σε σχέση με το δείκτη γενικής ρευστότητας, που παρουσιάσαμε παραπάνω.

Ο λόγος που ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πιο περιορισμένος από τον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας έχει να κάνει με το γεγονός, ότι εξαιρεί τα αποθέματα από τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Ειδικότερα, εάν μια επιχείρηση έχει μεγάλα ποσά σε εισπρακτέους λογαριασμούς που οφείλονται για πληρωμή μετά από μια μακρά περίοδο και επιχειρηματικά έξοδα και λογαριασμούς που οφείλονται για άμεση πληρωμή, τότε ο αριθμοδείκτης αυτός θα είναι υψηλός μόνο στις περιπτώσεις εκείνες, όπου η επιχείρηση έχει πραγματικά αρκετά μετρητά. (Mirae Asset Knowledge Academy, 2010)

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

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

Σε γενικές γραμμές, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας θα πρέπει να είναι 1 ή μεγαλύτερος, ωστόσο αυτό είναι κάτι που ποικίλλει ευρέως ανάλογα με τη βιομηχανία. (Hossan & Habib, 2010)

Σε γενικές γραμμές, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο μεγαλύτερη είναι η ρευστότητα της εταιρείας (δηλαδή η εταιρία εμφανίζει καλύτερη ικανότητα κάλυψης των τρεχουσών υποχρεώσεων μέσω χρήσης των ρευστών περιουσιακών στοιχείων της). (Hossan & Habib, 2010)

3.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι ο πιο συντηρητικός από τους τρεις δείκτες ρευστότητας που αναφέρθηκαν στην παρούσα ενότητα. Όπως υπονοεί το όνομα, ο δείκτης αυτός είναι απλά ο λόγος των ταμειακών διαθεσίμων και των ισοδύναμων σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

Αυτός ο δείκτης εξετάζει μόνο τα στοιχεία ενεργητικού που μπορούν να χρησιμοποιηθούν πιο εύκολα για να εξοφλήσουν το βραχυπρόθεσμο χρέος και παραβλέπουν τις απαιτήσεις και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις. Το επιχείρημα για τη χρήση του δείκτη αυτού είναι, ότι οι απαιτήσεις και οι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις συχνά δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν εγκαίρως.²

Οι απαιτήσεις μπορούν να πωληθούν ή να κερδηθούν, αλλά η επιχείρηση δεν θα μπορέσει να πάρει την πλήρη αξία των απαιτήσεων που πούλησε. Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

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

Όσον αφορά δε τις τιμές που μπορεί να πάρει ένας τέτοιος δείκτης είναι γεγονός, ότι ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης χρηματικών διαθεσίμων δεν είναι βέβαιο ότι συνδέεται με την ύπαρξη προβλημάτων ρευστότητας, καθώς είναι πιθανόν να σχετίζεται με κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα εξαιρετικά επωφελές για την επιχείρηση ή με την ύπαρξη μιας προεγκριθείσας δυνατότητας δανεισμού ανά πάσα στιγμή. (Νιάρχος, 2004)

² <https://www.aaii.com/computerizedinvesting/article/liquidity-ratio-analysis.pdf>

3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Από την άλλη πλευρά, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητες χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση των πωλήσεις των εταιρειών ανά άλλο λογαριασμό περιουσιακών στοιχείων, ενώ οι πιο συνηθισμένοι λογαριασμοί ενεργητικού που χρησιμοποιούνται είναι οι εισπρακτέοι λογαριασμοί, τα αποθέματα και τα συνολικά στοιχεία ενεργητικού. (Monea, 2009)

Οι δείκτες δραστηριότητας μετρούν την αποδοτικότητα της εταιρείας στη χρήση των πόρων της. Δεδομένου ότι οι περισσότερες εταιρείες επενδύουν σε μεγάλο βαθμό σε εισπρακτέους λογαριασμούς ή αποθέματα, οι λογαριασμοί αυτοί χρησιμοποιούνται στον παρονομαστή των πιο δημοφιλών δεικτών δραστηριότητας. (Monea, 2009)

Ειδικότερα, οι πιο δημοφιλείς αριθμοδείκτες δραστηριότητας, οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν και στην παρούσα εργασία είναι οι κάτωθι:

- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων αποθεμάτων
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού
- ✓ Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων

3.2.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός ενημερώνει πόσες φορές οι εισπρακτέοι λογαριασμοί μιας εταιρείας παράγονται και συλλέγονται κατά τη διάρκεια του έτους. Στην πράξη, ενώ υπολογίζεται ο λόγος κύκλου εργασιών εισπρακτέων λογαριασμών, πρέπει να εξεταστούν ορισμένα θέματα. (Gorczyńska, 2011)

Πρώτον, τα περιουσιακά στοιχεία θα πρέπει να γίνει εξαρχής σαφές τι αφορούν δηλαδή αν αφορούν τα αποθέματα στις αρχές του έτους, στο τέλος του έτους ή το μέσο όρο του αρχικού και του τελικού υπολοίπου σε ένα έτος. Δεύτερον, ο δείκτης πρέπει να λαμβάνει υπόψη τις πωλήσεις των πιστώσεων, ωστόσο είναι συνήθως δύσκολο να ληφθούν στοιχεία σχετικά με τις πωλήσεις πιστώσεων και συνεπώς μπορεί να χρησιμοποιηθεί η αξία των συνολικών πωλήσεων. (Gorczyńska, 2011)

Ειδικότερα, ο τρόπος υπολογισμού του παραπάνω δείκτη είναι ο ακόλουθος:

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Πιο συγκεκριμένα, όσο υψηλότερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο πιο αποδοτικά μια επιχείρηση διαχειρίζεται τις απαιτήσεις της. Με άλλα λόγια, η κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων επιτρέπει στην εταιρεία να εξετάσει τον παραγωγικό τρόπο με τον οποίο χρησιμοποιούνται οι απαιτήσεις.

Ωστόσο, η ανάλυση του δείκτη αυτού από την άποψη της διαχείρισης της πιστωτικής πολιτικής είναι διττής φύσης. Πρώτα από όλα, ο δείκτης ενημερώνει για την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης της πιστωτικής πολιτικής. Προς αυτή την κατεύθυνση, καθώς ο δείκτης υπολογίζει πόσες φορές οι εισπρακτέοι λογαριασμοί μιας εταιρείας παράγονται και συλλέγονται κατά τη διάρκεια του έτους, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο πιο αποτελεσματική είναι η διαχείριση των απαιτήσεων. (Gorczyńska, 2011)

Εάν το ύψος των απαιτήσεων που προκύπτουν από την πιστωτική πολιτική είναι υψηλό και ο δείκτης είναι επίσης υψηλός, τότε μπορεί να θεωρηθεί ότι η εταιρεία καταφέρνει να εισπράξει αποτελεσματικά τις απαιτήσεις. Ο χαμηλός ή μειούμενος δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μπορεί να υποδηλώνει ότι η εταιρεία είτε γίνεται πιο χαλαρή στις προσπάθειές της να εισπράξει απαιτήσεις είτε δεν αποσύρει (διαγράφοντας τις) απαιτήσεις που είναι απίθανο να εισπραχθούν τελικά. (Gorczyńska, 2011)

3.2.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτός αποτελεί έναν κρίσιμο δείκτη μέτρησης της απόδοσης για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης των αποθεμάτων. Καθώς ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται τόσο εκτεταμένα ως διαγνωστικό εργαλείο, είναι επιτακτική ανάγκη να υπολογίζεται ο κύκλος εργασιών του αποθέματος χρησιμοποιώντας κατάλληλες και έγκυρες τεχνικές. (Rao & Rao, 2009)

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

Κόστος πωληθέντων
Αποθέματα

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός δείχνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα μετατρέπονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς στη διάρκεια της χρήσεως διαμέσου των πωλήσεων. (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000)

Συνεπώς, καθώς η απόδοση μιας επιχείρησης στα περιουσιακά της στοιχεία είναι συνάρτηση του πόσο γρήγορα πωλεί το απόθεμα με κέρδος, ως εκ τούτου, ο υψηλός δείκτης σημαίνει ότι η εταιρία πουλάει σχετικά γρήγορα και εύκολα τα αποθέματά της με κέρδος. (Rao & Rao, 2009)

Αντίθετα, σε περίπτωση που αγοράζονται υψηλότερα αποθέματα κατά τη διάρκεια του έτους, η εταιρεία θα πρέπει να πουλήσει υψηλότερα ποσά αποθεμάτων για να βελτιώσει τον κύκλο εργασιών της, όμως εάν η εταιρεία δεν μπορεί να πουλήσει αυτά τα μεγαλύτερα ποσά αποθέματος, τότε θα επιβαρυνθεί με το κόστος αποθήκευσης και άλλα έξοδα εκμετάλλευσης, στοιχεία τα οποία θα επηρεάσουν συνολικά τη ρευστότητά της. (Rao & Rao, 2009)

3.2.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί ο αριθμός των φορών μέσα σε μια χρήση, όπου το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης, ενώ η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά περιόδων είναι ιδιαίτερα σημαντική, καθώς μας καταδεικνύει την πολιτική της επιχείρησης αναφορικά με το πώς χρηματοδοτεί τις αγορές της. (Νιάρχος, 2004)

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Εάν ο δείκτης αυτός μειωθεί από τη μια περίοδο στην άλλη, τότε αυτό δείχνει ότι η εταιρεία πληρώνει τους προμηθευτές της πιο αργά και μπορεί να αποτελεί δείκτη της επιδείνωσης της οικονομικής κατάστασης της. (Bragg, 2017)

Η μεταβολή αυτή μπορεί επίσης να υποδεικνύει τροποποιημένους όρους πληρωμής με τους προμηθευτές, αν και σπάνια έχει πολύ μικρό αντίκτυπο στην τιμή του δείκτη. Για παράδειγμα, στις περιπτώσεις εκείνες που μια εταιρεία πληρώνει πολύ γρήγορα τους προμηθευτές της, τότε αυτό μπορεί να σημαίνει ότι οι προμηθευτές απαιτούν όρους ταχείας πληρωμής ή ότι η εταιρεία εκμεταλλεύεται τις εκπτώσεις πρώτης πληρωμής. (Bragg, 2017)

3.2.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού αποτελεί το λόγο της αξίας των πωλήσεων μιας εταιρείας ή των εσόδων που δημιουργούνται σε σχέση με την αξία των στοιχείων του ενεργητικού της. Ο δείκτης Κύκλου Εργασιών μπορεί συχνά να χρησιμοποιηθεί ως δείκτης της αποτελεσματικότητας με βάση την οποία μια επιχείρηση αναπτύσσει τα περιουσιακά της στοιχεία για τη δημιουργία εσόδων. (Hossan & Habib, 2010)

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

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

Σε γενικές γραμμές, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης, τόσο καλύτερη είναι η απόδοση της εταιρείας, δεδομένου ότι οι υψηλότεροι δείκτες υποδηλώνουν ότι η εταιρεία παράγει περισσότερα έσοδα ανά ευρώ ενεργητικού. Ωστόσο, αυτός ο δείκτης μπορεί να ποικίλει ευρέως από τη μια βιομηχανία στην άλλη. (Μαυράκης & Συλιγάρδος, 2005)

3.2.5 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων μετρά πόσα έσοδα (πωλήσεις) παράγονται για ένα ευρώ από το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. (Hossan & Habib, 2010)

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Οι υψηλές τιμές του δείκτη αυτού δείχνουν την αποδοτική χρήση των ιδίων κεφαλαίων, ενώ η αξία αυτού του δείκτη μετρά πόσα αγαθά και υπηρεσίες πωλήθηκαν ανά ευρώ των ιδίων κεφαλαίων. (Hossan & Habib, 2010)

Αξίζει να σημειωθεί, ότι μια αυξανόμενη τάση του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας δείχνει την συνεπή βελτιστοποίηση της διαχείρισης των μετοχών της εταιρείας. (Hossan & Habib, 2010)

3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δείχνουν την ικανότητα μιας εταιρείας να αποκομίζει ικανοποιητικά κέρδη και ικανοποιητικές αποδόσεις από τις επενδύσεις της. Οι αριθμοδείκτες αυτοί αποτελούν ένα δείκτη της καλής χρηματοοικονομικής υγείας και του πόσο αποτελεσματική είναι η εταιρεία στη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων. (Lesakova, 2007)

Ειδικότερα, η αποδοτικότητα ανήκει στις σχέσεις μεταξύ των επιτευχθέντων αποτελεσμάτων και των χρησιμοποιηθέντων μέσων και, σαν αριθμοδείκτης, στο μεν επιτευχθέν αποτέλεσμα αντικατοπτρίζεται το κέρδος στα δε χρησιμοποιηθέντα μέσα αντικατοπτρίζονται τα επενδυθέντα ή απασχολούμενα κεφάλαια. (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2012)

Εν προκειμένω, οι κυριότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, οι οποίοι θα μελετηθούν και στην παρούσα εργασία είναι οι κάτωθι:

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

3.3.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) χρησιμοποιείται για τη μέτρηση της αποτελεσματικότητας της εταιρείας για τη δημιουργία κερδών εκμεταλλευόμενη τα περιουσιακά της στοιχεία. (Heikal et. al, 2014)

Ο δείκτης αυτός μπορεί να αποτελέσει μια ένδειξη καλής ή κακής διαχείρισης κατά την εφαρμογή του ελέγχου κόστους ή της διαχείρισης της περιουσίας της εταιρίας. Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) χρησιμοποιείται συχνά ως εργαλείο μέτρησης του ποσοστού απόδοσης των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μετά από τα έξοδα τόκων και φόρων, ενώ οι υψηλές τιμές απόδοσης (ROA) θεωρούνται ικανοποιητικές για την εταιρεία. (Heikal et. al, 2014)

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

Ειδικότερα, ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μιας εταιρίας (ROA) χρησιμοποιείται για τη μέτρηση του βαθμού στον οποίο τα περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν για τη δημιουργία κερδών.

Ωε εκ τούτου, όσο μεγαλύτερη είναι η απόδοση των περιουσιακών στοιχείων (ROA) τόσο καλύτερη είναι η απόδοση της εταιρείας, λόγω του υψηλότερου ποσοστού απόδοσης της επένδυσης. (Heikal et. al, 2014)

3.3.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) δείχνει το βαθμό στον οποίο οι εταιρείες διαχειρίζονται αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαιά τους (καθαρή θέση), ενώ μετρά την αποδοτικότητα της επένδυσης που έχει γίνει πραγματοποιηθεί μέσω των ιδίων κεφαλαίων τη επιχείρησης. (Heikal et. al, 2014)

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Συνολικό Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Αξίζει να σημειωθεί, ότι όσο υψηλότερος είναι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE), τόσο μεγαλύτερη είναι η αύξηση των κερδών, καθώς ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) υποδηλώνει την κερδοφορία των ιδίων κεφαλαίων, ενώ συχνά υποδηλώνει την κερδοφορία των επιχειρήσεων. (Heikal et. al, 2014)

Συνεπώς, όσο υψηλότερη είναι η τιμή του δείκτη ROE, τόσο υψηλότερο είναι το κέρδος, που δημιουργείται λόγω του πρόσθετου κεφαλαίου κίνησης για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της εταιρείας που θα μπορούσε τελικά να αποφέρει κέρδη σε αυτή. (Heikal et. al, 2014)

3.3.3 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους είναι επίσης γνωστός ως μικτό περιθώριο κέρδους και ο λόγος αυτός εκφράζει τη σχέση του μικτού κέρδους με τις καθαρές πωλήσεις (σε μετρητά και πίστωση) ως ποσοστό. Ο λόγος αυτός υπολογίζεται για να βρεθεί η κερδοφορία της επιχείρησης, ενώ ένας υψηλός δείκτης μικτού κέρδους αποτελεί σύμβολο καλής διαχείρισης. (Tulsian, 2014)

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

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

Αξίζει να σημειωθεί, ότι ο βασικός στόχος του υπολογισμού αυτού του λόγου είναι ο προσδιορισμός της αποτελεσματικότητας με την οποία διεξάγονται οι δραστηριότητες παραγωγής ή αγοράς, καθώς και οι πωλήσεις της εταιρίας. (Tulsian, 2014)

3.3.4 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους χρησιμοποιείται για την μέτρηση της απόδοσης των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ειδικότερα, ο δείκτης δείχνει στους αναλυτές κατά πόσον η εξεταζόμενη εταιρία έχει τη δυνατότητα να επιβιώσει, προσελκύοντας παράλληλα και επιπλέον κεφάλαια για επένδυση. (Νιάρχος, 2004)

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Αξίζει να σημειωθεί, ότι ένας υψηλότερος δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους σημαίνει ότι μια επιχείρηση είναι πιο αποτελεσματική στη μετατροπή των πωλήσεων σε πραγματικό κέρδος. (Νιάρχος, 2004)

3.4 Αριθμοδείκτες διάρθρωσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας χρησιμοποιούνται για την εξέταση της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας μιας εταιρίας, καθώς μέσω της χρήσεως αυτών των δεικτών είναι δυνατή η εξέταση της ορθότητας ή μη του τρόπου διάρθρωσεως των κεφαλαίων της εταιρίας. (Νιάρχος, 2004)

Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες διάρθρωσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας, που θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα εργασία είναι:

- ✓ Δανειακός αριθμοδείκτης
- ✓ Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια

3.4.1 Δανειακός αριθμοδείκτης

Ο δανειακός αριθμοδείκτης παρουσιάζει το ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων το οποίο χρηματοδοτείται από εξωτερικούς δανειστές. Συνήθως, για τον υπολογισμό του συνόλου των εξωτερικών κεφαλαίων τα οποία απασχολεί μια επιχείρηση, χρησιμοποιείται το σύνολο του βραχυπρόθεσμου και μακροπρόθεσμου παθητικού. (Νικολάου, 1999)

Η ύπαρξη δανειακών κεφαλαίων σε μια επιχείρηση, είτε αυτά είναι βραχυχρόνια, είτε είναι μακροχρόνιας φύσεως, δίνει τη δυνατότητα στην επιχείρηση να χρηματοδοτήσει τόσο τις τρέχουσες της δραστηριότητες όσο και τις μακροχρόνιες της επενδύσεις σε στοιχεία του ενεργητικού. (Νικολάου, 1999)

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

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

Με άλλα λόγια, ο δείκτης αυτός δείχνει πόσα περιουσιακά στοιχεία πρέπει να πουλήσει η εταιρεία προκειμένου να εξοφλήσει όλες τις υποχρεώσεις της, αποκαλύπτοντας ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική μόχλευση μιας εταιρίας. (Νικολάου, 1999)

Ως εκ τούτου, οι εταιρίες με υψηλούς δανειακούς αριθμοδείκτες, στην πραγματικότητα αποτελούν εταιρείες με υψηλότερα επίπεδα υποχρεώσεων σε σχέση με τα περιουσιακά στοιχεία, γεγονός το οποίο έχει σαν συνέπεια οι εταιρίες αυτές να θεωρούνται ιδιαίτερα μοχλευμένες και πιο επικίνδυνες για τους δανειστές. (Νικολάου, 1999)

3.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια δείχνει κατά πόσον υπάρχει η όχι υπερδανεισμός σε μία εταιρία, αντανακλώντας τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα δανειακά κεφάλαια. (Νιάρχος, 2004)

Επιπλέον, ο αριθμοδείκτης αυτός μας παρέχει μια σημαντική ένδειξη των επιπέδων ασφάλειας που προσφέρει η εταιρία στους δανειστές της. Ειδικότερα, ένας δείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια υψηλότερος μονάδας δείχνει ότι οι μέτοχοι της εταιρίας συμμετέχουν σε αυτή με μεγαλύτερο ποσό κεφαλαίων, σε σύγκριση με τα κεφάλαια με τα οποία συνεισφέρουν οι πιστωτές της, γεγονός που αυξάνει τα επίπεδα ασφάλειας της εταιρίας. (Νιάρχος, 2004)

Ειδικότερα, ο δείκτης αυτός έχει ως εξής:

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Από την άλλη πλευρά, ένας δείκτης χαμηλότερος του 1, δείχνει πως υπάρχει αρκετά περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχειρήσεως, καθώς τα ξένα κεφάλαια που έχει είναι μεγαλύτερα από τα ίδια κεφάλαιά της. (Νιάρχος, 2004)

Κεφάλαιο 4: ΜΕΤΚΑ ΑΕ

4.1 Προφίλ ΜΕΤΚΑ

Η ΜΕΤΚΑ αποτελεί τον τομέα επιχειρηματικής δραστηριότητας της ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. για την κατασκευή εξειδικευμένων ενεργειακών έργων ευρείας κλίμακας, που καλύπτουν το πλήρες φάσμα της Μελέτης - Προμήθειας - Κατασκευής (EPC), αλλά και την βιομηχανική παραγωγή υψηλής τεχνογνωσίας, με παρουσία στους τομείς Ενέργειας, Υποδομών και Άμυνας.

Ειδικότερα, στον ενεργειακό τομέα (EPC), η ΜΕΤΚΑ εστιάζει κατά κύριο λόγο στις αγορές εκτός Ελλάδος, δραστηριοποιούμενη με ιδιαίτερη επιτυχία στην ανάληψη ιδιαίτερα μεγάλων έργων, που σχετίζονται με την παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας σε Ευρώπη, Μέση Ανατολή και Αφρική, με έντονη εξειδίκευση στην κατασκευή μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας υψηλής απόδοσης.

Από την άλλη πλευρά, στον τομέα της βιομηχανικής παραγωγής, η ΜΕΤΚΑ εξυπηρετεί μια πλειάδα πελατών σε παγκόσμια βάση, ενώ παράλληλα έχει προχωρήσει στην εξαγωγή των προϊόντων της σε όλο τον κόσμο, ενώ διαθέτει και εμπειρία πενήντα ετών στη σύνθετη βιομηχανική παραγωγή προστιθέμενης αξίας.

Παράλληλα, στις βιομηχανικές εγκαταστάσεις της ΜΕΤΚΑ, πραγματοποιείται η κατασκευή εξαρτημάτων και εξοπλισμού, τα οποία χρησιμοποιούνται για την παραγωγή ενέργειας, στη βαριά βιομηχανία, καθώς επίσης και σε έργα υποδομών και άμυνας.

Επιπροσθέτως, η ΜΕΤΚΑ αναπτύσσει συνεχώς την τεχνογνωσία, το ανθρώπινο δυναμικό και την παραγωγική της δυνατότητα από την έναρξη της λειτουργίας της, πριν 50 χρόνια, έως και σήμερα, γεγονός το οποίο κατατάσσει την εταιρία μεταξύ των κορυφαίων κατασκευαστών ενεργειακών έργων και είναι διεθνώς αναγνωρισμένη για την αξιοπιστία, την ευελιξία και την ικανότητα εκτέλεσης έργων εντός χρονοδιαγράμματος.³

³ <http://www.metka.com/el/omilos-metka/profil>

4.2 Όραμα και αξίες

Όσον αφορά το όραμα της METKA αυτό είναι απόλυτα βασισμένο στην εταιρική κουλτούρα, που έχει αναπτύξει η εταιρία και η οποία διασφαλίζει τη συνοχή και τη σύμπνοια μεταξύ των εργαζομένων για την επίτευξη του οράματος της εταιρίας.

Ειδικότερα, η εταιρική κουλτούρα της METKA έχει το στίγμα των ανθρώπων της, ενώ βρίσκει απήχηση στο σύνολο των εργαζομένων είτε αυτοί απασχολούνται στη παραγωγή είτε στη διοίκηση της εταιρίας, ενώ ο βασικός άξονας του οράματος είναι η συνεχής επένδυση στο ανθρώπινο κεφάλαιο το οποίο αποτελεί την κινητήρια δύναμη της εταιρείας.⁴

Αντίστοιχα, όσον αφορά τις επιχειρηματικές αξίες της METKA, αυτές συνοψίζονται στις ακόλουθες:

- ✓ Σχετικά με την επιχειρηματική αριστεία, η επιδίωξη της συνεχούς βελτίωσης της απόδοσης για την επίτευξη ενός άριστου επιχειρηματικού αποτελέσματος.
- ✓ Σχετικά με το ανθρώπινο κεφάλαιο, η επιχειρηματική επιτυχία της εταιρίας στηρίζεται στους ανθρώπους της.
- ✓ Σχετικά με την κοινωνία και το περιβάλλον, η εταιρία έχει αναγάγει την εταιρική κοινωνική ευθύνη της σε καθημερινή πρακτική.⁵

4.3 Δυνατά σημεία METKA

Αναφορικά με τα δυνατά σημεία της METKA όσον αφορά την υλοποίηση σύνθετων έργων υψηλών απαιτήσεων, αυτά συνοψίζονται στα ακόλουθα:⁶

- ✓ Διαθέτει μακροχρόνια εμπειρία στην εκτέλεση έργων
- ✓ Το ανθρώπινο δυναμικό αποτελεί την κινητήριο δύναμη της εταιρίας.
- ✓ Η εταιρία φημίζεται για την παράδοση των έργων της έγκαιρα και εντός του προβλεπόμενου χρονοδιαγράμματος
- ✓ Διαθέτει ικανότητα και ευελιξία, έτσι ώστε να είναι σε θέση ανά πάσα στιγμή να αντιμετωπίσει έκτακτα γεγονότα.

⁴ <http://www.metka.com/el/omilos-metka/orama-kai-epixeirhmatikes-aksies>

⁵ <http://www.metka.com/el/omilos-metka/orama-kai-epixeirhmatikes-aksies>

⁶ <http://www.metka.com/el/drasthriothtes/oloklhrwmna-erga-turn-key#competitive-advantages>

4.4 Αξιοσημείωτα έργα ΜΕΤΚΑ ΑΕ

Μεταξύ της πληθώρας έργων που έχει υλοποιήσει τα τελευταία χρόνια η ΜΕΤΚΑ ΑΕ, τα πλέον αξιοσημείωτα έργα είναι τα ακόλουθα:

- ✓ 24 κινητές μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (Fast Track), Αλγερία
- ✓ Μονάδα Συνδυασμένου Κύκλου 143 MW, Ζάρκα (Add On), Ιορδανία
- ✓ Μονάδα Ανοιχτού Κύκλου 146 MW, Ζάρκα (Fast Track), Ιορδανία
- ✓ Πλήρεις Υπηρεσίες Λειτουργίας & Συντήρησης για την IPP του Αγ. Νικολάου, Μονάδα Συνδυασμένου Κύκλου 430 MW, Ελλάδα.
- ✓ Πλήρεις Υπηρεσίες Λειτουργίας & Συντήρησης για την IPP του Αγ. Νικολάου, Μονάδα Συνδυασμένου Κύκλου 430 MW, Ελλάδα.
- ✓ Μονάδα συνδυασμένου κύκλου ισχύος 870MW, Σαμψούντα, Τουρκία
- ✓ Μονάδα συνδυασμένου κύκλου ισχύος 775 MW, Ντενιζλί, Τουρκία
- ✓ Korinthos Power S.A., Μονάδα Συνδυασμένου Κύκλου 437 MW, Ελλάδα
- ✓ Μονάδα Συνδυασμένου Κύκλου, ισχύος 701 MW, Deir Ali-Δαμασκός, Συρία
- ✓ Μονάδα Συνδυασμένου Κύκλου, ισχύος 701 MW, Deir Ali-Δαμασκός, Συρία
- ✓ Μονάδα συνδυασμένου κύκλου ισχύος 860MW, Πλοέστι, Ρουμανία
- ✓ Korangi Power Station, Μονάδα Συνδυασμένου Κύκλου, 220 MW, Πακιστάν
- ✓ Αλουμίνιο της Ελλάδος, Σταθμός Συμπαραγωγής 320MW, Ελλάδα
- ✓ ΑΗΣ Λαύριο V, Μονάδα Συνδυασμένου Κύκλου, 378 MW, Ελλάδα ⁷

⁷ <http://www.metka.com/el/drasthriothtes/oloklhrwmna-erga-turn-key#reference-projects>

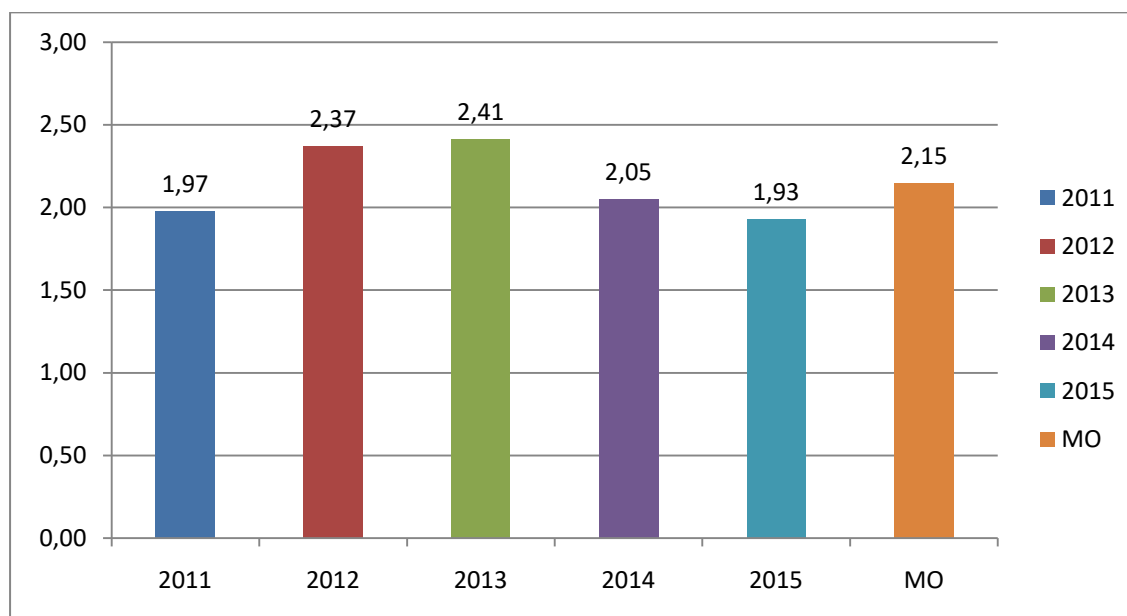
Κεφάλαιο 5: Αποτελέσματα ανάλυσης αριθμοδεικτών

5.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

5.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

	2011	2012	2013	2014	2015	MO
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	1,97	2,37	2,41	2,05	1,93	2,15

Πίνακας 1: Αριθμοδείκτης γενικής Ρευστότητας METKA ΑΕ



Γράφημα 1: Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Από το παραπάνω γράφημα είναι σαφές, ότι η METKA εμφανίζει ιδιαίτερα ικανοποιητική ρευστότητα σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο παρά την οικονομική κρίση, καθώς εμφανίζει τιμές υψηλότερες της μονάδας σε όλα τα έτη.

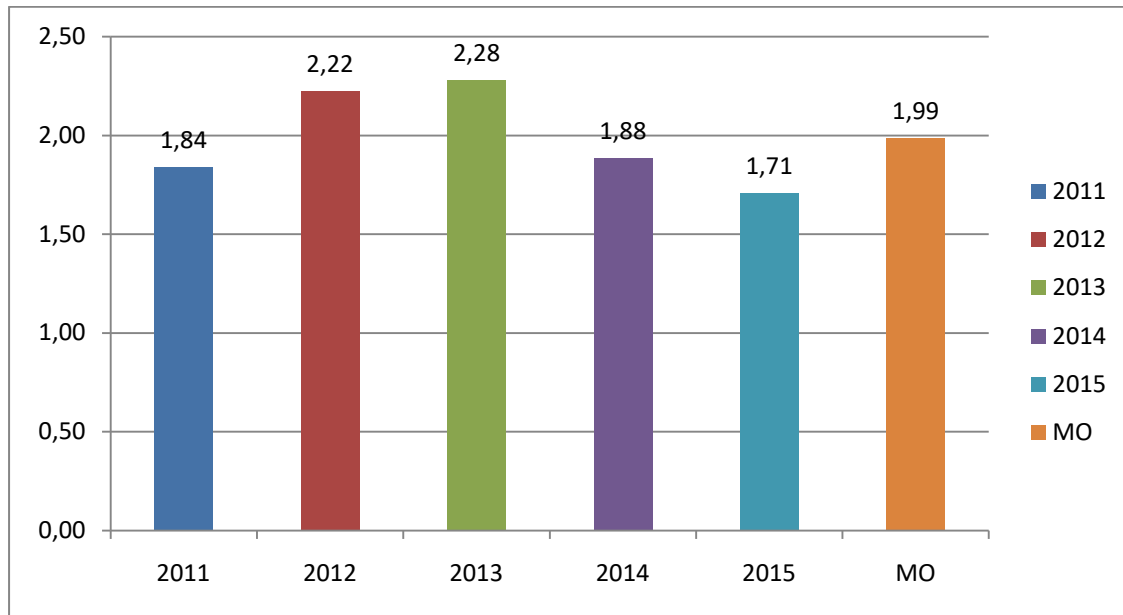
Ειδικότερα, οι υψηλές αυτές τιμές του δείκτη γενικής ρευστότητας δείχνουν ότι η METKA είναι σε θέση να εξοφλεί σχετικά με ευχέρεια τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μέσω της άντλησης κεφαλαίων από το κυκλοφορούν ενεργητικό της.

Το ιδιαίτερα πάντως θετικό για τη συγκεκριμένη εταιρία είναι την περίοδο κορύφωσης της ελληνικής οικονομικής κρίσης, δηλαδή μεταξύ των ετών 2012 και 2013, η εταιρία αντί να επηρεαστεί από την οικονομική κρίση και να επιδεινωθεί η ρευστότητά της, αντιθέτως εμφάνισε την υψηλότερη ρευστότητα των τελευταίων ετών.

5.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟ
Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	1,84	2,22	2,28	1,88	1,71	1,99

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης ειδικής Ρευστότητας ΜΕΤΚΑ ΑΕ



Γράφημα 2: Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας ΜΕΤΚΑ ΑΕ

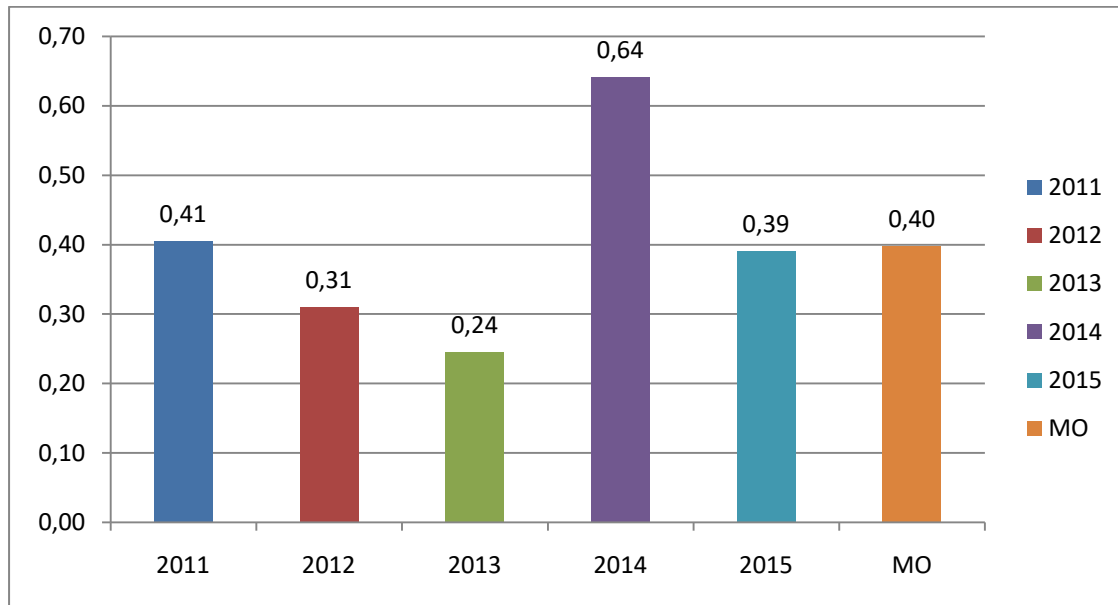
Όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η διαφορά του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, είναι η εξαίρεση από τον υπολογισμό του κυκλοφορούντος ενεργητικού, των αποθεμάτων, εξαιτίας του ότι τα αποθέματα είναι εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία ρευστοποιούνται δυσκολότερα.

Εν προκειμένω, όπως φαίνεται και από τον παραπάνω πίνακα παρά το γεγονός, ότι αφαιρέθηκαν τα αποθέματα από το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρίας, εντούτοις η ΜΕΤΚΑ εμφανίζει ιδιαίτερα υψηλούς αριθμοδείκτες ειδικής ρευστότητας, στοιχείο το οποίο με τη σειρά του υποδηλώνει, ότι η ΜΕΤΚΑ είναι σε θέση να εξοφλήσει με μεγάλη ευκολία τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των ρευστών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, κάτι το οποίο είναι ακόμα πιο θετικό αν ληφθεί υπόψη ότι αυτό συντελείται εν μέσω της οικονομικής κρίσης, που έχει πλήξει την Ελλάδα.

5.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟ
Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,41	0,31	0,24	0,64	0,39	0,40

Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης ταμειακής Ρευστότητας ΜΕΤΚΑ ΑΕ



Γράφημα 3: Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας ΜΕΤΚΑ ΑΕ

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εξετάζει μόνο τα στοιχεία ενεργητικού που μπορούν να χρησιμοποιηθούν πιο εύκολα για να εξοφλήσουν το βραχυπρόθεσμο χρέος και παραβλέπουν τις απαιτήσεις και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις.

Ειδικότερα, όπως είναι φανερό από το παραπάνω γράφημα, η ΜΕΤΚΑ ΑΕ εμφανίζει σχετικά χαμηλούς αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας, κάτι το οποίο δεν είναι απαραίτητα αρνητικό, αλλά σίγουρα αποτελεί μια ένδειξη αδυναμίας της εταιρίας να εξοφλήσει με ευχέρεια τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των στοιχείων των διαθεσίμων της.

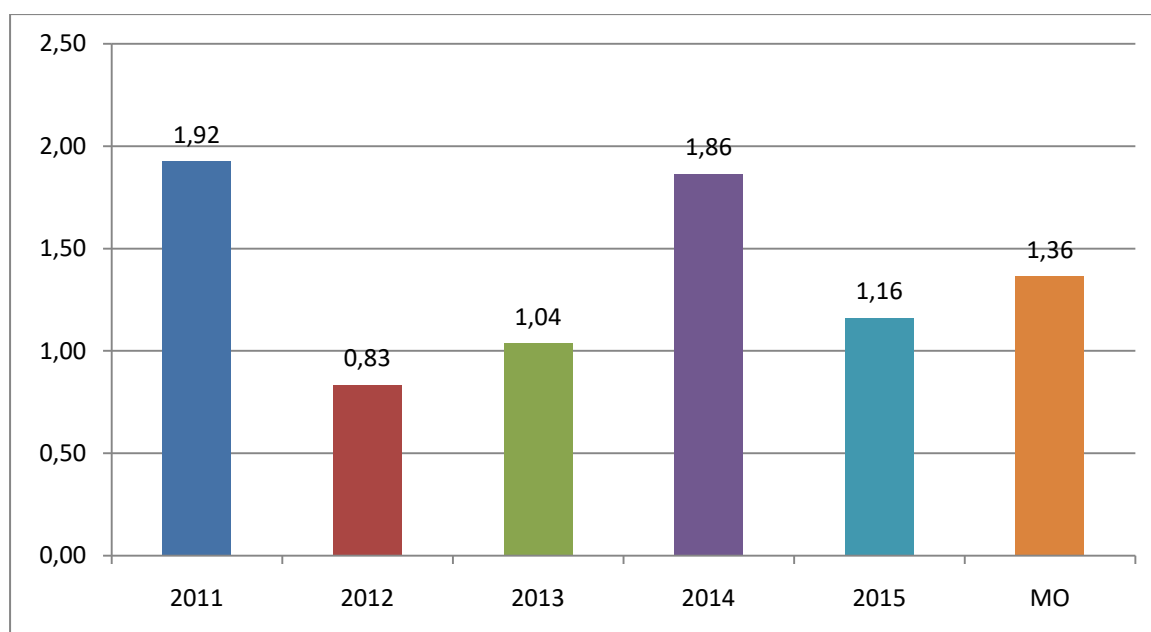
Επίσης, είναι σημαντικό να παρατηρηθεί, ότι οι χαμηλότερες τιμές του δείκτη αυτού παρατηρούνται το 2013, χρονιά κατά την οποία η ελληνική οικονομία βρισκόνταν στο αποκορύφωμα της οικονομικής κρίσης, συνεπώς η μείωση αυτή των διαθεσίμων, ως ένα βαθμό μπορεί να κριθεί ως αναμενόμενη.

5.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

5.2.1 Κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟ
Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων	1,92	0,83	1,04	1,86	1,16	1,36

Πίνακας 4: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων ΜΕΤΚΑ ΑΕ



Γράφημα 4: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων ΜΕΤΚΑ ΑΕ

Από το παραπάνω γράφημα είναι σαφές, ότι η ΜΕΤΚΑ εμφανίζει σχετικά χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, ενώ οι τιμές του δείκτη αυτού ήταν χαμηλότερες τα έτη 2012 και 2013, κάτι το οποίο μπορεί να θεωρηθεί ως αναμενόμενο, καθώς τις περιόδους αυτές η οικονομική κρίση ήταν στην κορύφωσή της..

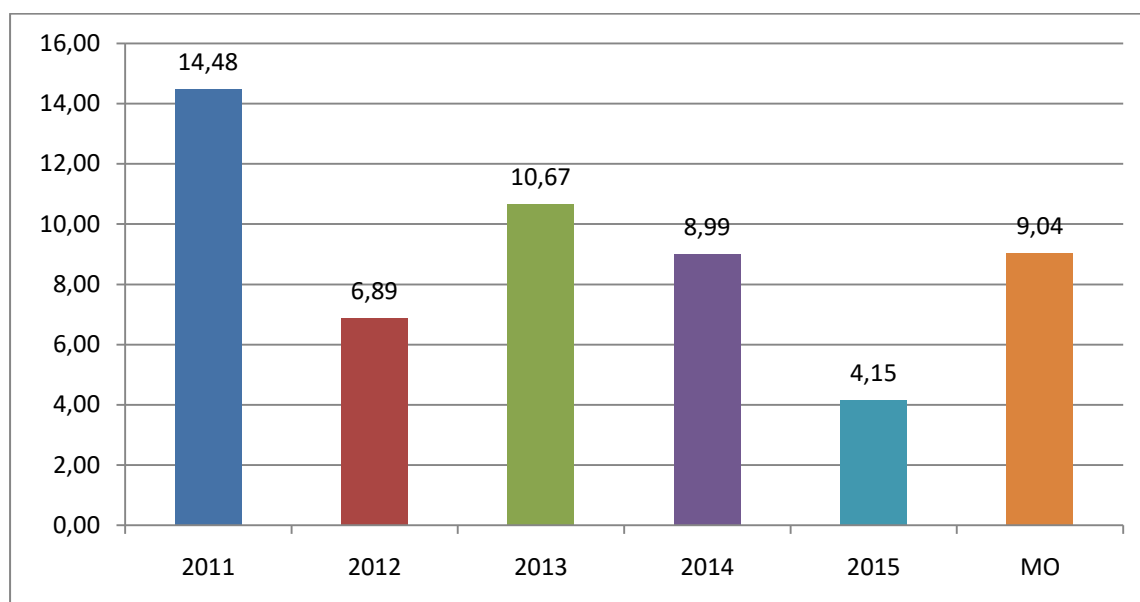
Άμεση συνέπεια της κορύφωσης αυτής, ήταν η αδυναμία του δημοσίου και των ιδιωτών να εξοφλήσουν άμεσα τις υποχρεώσεις τους προς την ΜΕΤΚΑ, γεγονός το οποίο οδήγησε στη μείωση του δείκτη αυτού.

Σε γενικές γραμμές όμως, ο χαμηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων για τη ΜΕΤΚΑ αποτελεί ένα αρνητικό σημάδι για την εταιρία, καθώς αποτελεί ένδειξη εμφάνισης δυσκολιών στην είσπραξη των απαιτήσεων της από πελάτες, γεγονός το οποίο μπορεί εν συνεχεία αν η κατάσταση αυτή δεν βελτιωθεί να επηρεάσει αρνητικά και τη γενικότερη ρευστότητα της εταιρίας.

5.2.2 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων

	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟ
Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ανανέωσης αποθεμάτων	14,48	6,89	10,67	8,99	4,15	9,04

Πίνακας 5: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ανανέωσης αποθεμάτων ΜΕΤΚΑ ΑΕ



Γράφημα 5: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ανανέωσης αποθεμάτων ΜΕΤΚΑ ΑΕ

Παρατηρώντας το παραπάνω γράφημα είναι εμφανές, ότι η ΜΕΤΚΑ ΑΕ εμφανίζει έναν υψηλό αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ανανέωσης αποθεμάτων, γεγονός ιδιαίτερα θετικό για την εταιρία καθώς αποτελεί ένδειξη μη ύπαρξης δυσκολιών κατά την πώληση των αποθεμάτων της, γεγονός το οποίο μειώνει σημαντικά τα κόστη αποθήκευσης που θα υπήρχαν στην περίπτωση που η εταιρία αντιμετώπιζε προβλήματα με την πώλησή τους.

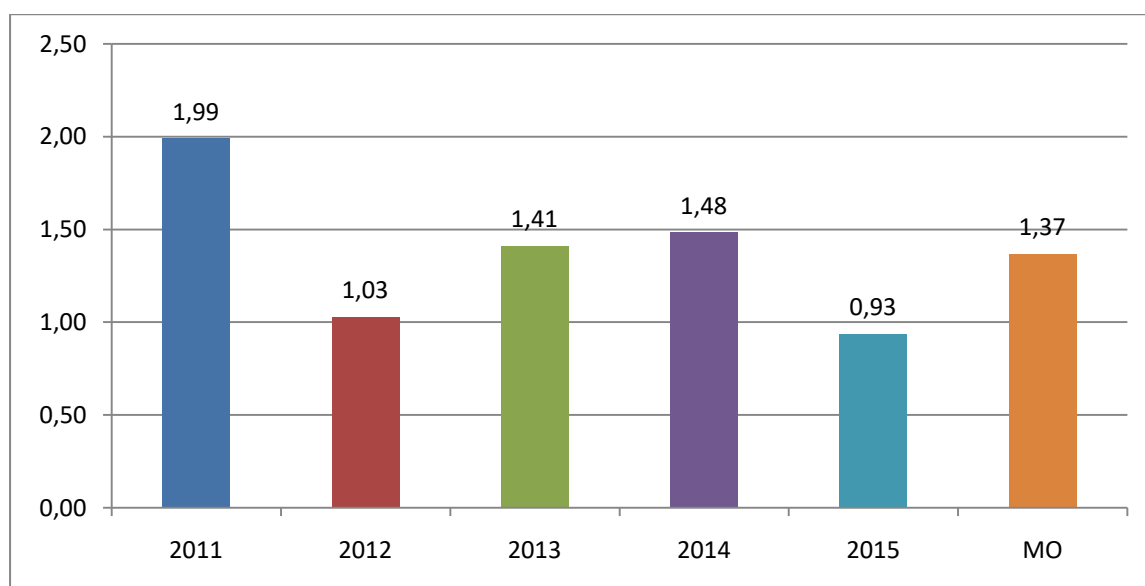
Παρόλα αυτά είναι σημαντικό να δοθεί επιπλέον προσοχή στο γεγονός, ότι η ΜΕΤΚΑ το 2015 εμφάνισε τη χαμηλότερη κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων (παρουσιάζοντας σημαντική πτώση σε σχέση με το 2015), κάτι το οποίο σε περίπτωση που επαναληφθεί τα επόμενα χρόνια θα αποτελέσει ένδειξη ξεκινήματος εμφάνισης προβλημάτων με την πώληση των αποθεμάτων της.

Επίσης, από το παραπάνω γράφημα μπορεί να παρατηρηθεί, ότι η μόνη χρονιά (εκτός του 2015) κατά την οποία η ΜΕΤΚΑ εμφάνισε δυσκολίες κατά την ανανέωση των αποθεμάτων της ήταν το 2012, χρονιά ορόσημο της οικονομικής κρίσης, καθώς η χρονιά αυτή θεωρείται η χρονιά κορύφωσής της (μαζί με το 2013), συνεπώς η εμφάνιση παροδικών δυσκολιών κατά την ανανέωση των αποθεμάτων μπορεί να κριθεί ως δικαιολογημένη για την εταιρία.

5.2.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟ
Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1,99	1,03	1,41	1,48	0,93	1,37

Πίνακας 6: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ΜΕΤΚΑ ΑΕ



Γράφημα 6: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ΜΕΤΚΑ ΑΕ

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί ο αριθμός των φορών μέσα σε μια χρήση, όπου το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. (Νιάρχος, 2004)

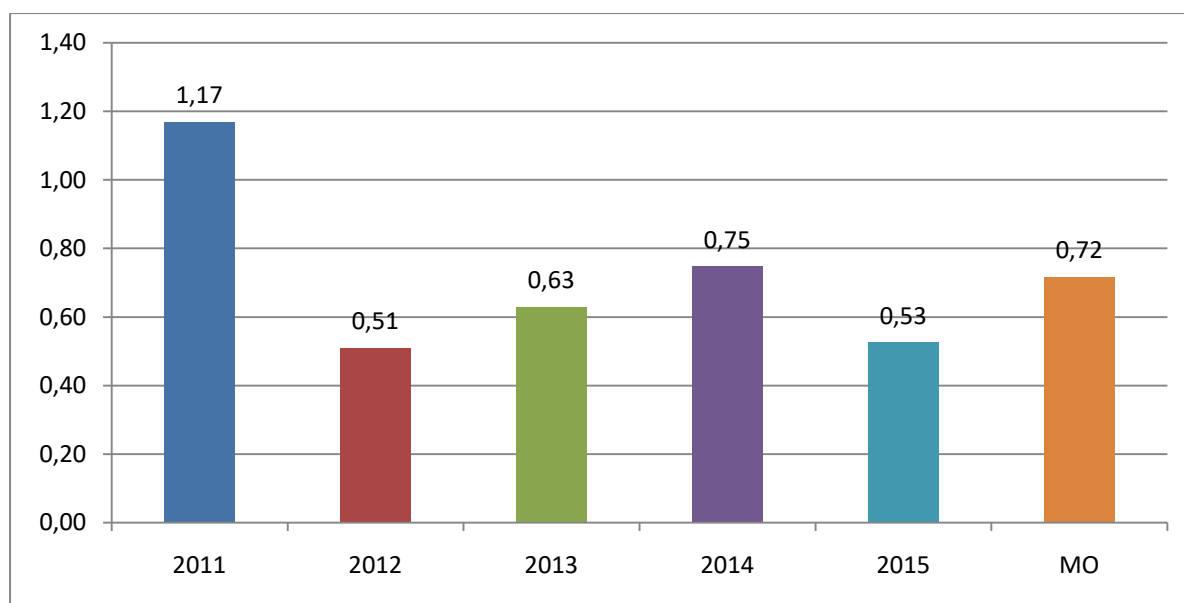
Ειδικότερα, όπως μπορεί να παρατηρήσει κανείς από το παραπάνω γράφημα, η ΜΕΤΚΑ ΑΕ εμφανίζει έναν σχετικά χαμηλό αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, κάτι το οποίο δείχνει την ύπαρξη δυσκολιών από την πλευρά της εταιρίας όσον αφορά την εξόφληση των υποχρεώσεών τη προς πιστωτές και τραπεζικά ιδρύματα.

Επιπλέον, το γεγονός ότι οι παραπάνω δυσκολίες φαίνεται να επιτείνονται το 2015, αποτελούν μια ακόμα ένδειξη προβλημάτων για την ΜΕΤΚΑ, καθώς σε περίπτωση που συνεχιστεί η κατάσταση είναι πιθανόν να δημιουργηθούν προβλήματα αξιοπιστίας της εταιρίας αναφορικά με την ικανότητά της να αποπληρώνει έγκαιρα τους προμηθευτές της, στοιχείο ιδιαίτερα αρνητικό για την μελλοντική της πορεία στην αγορά.

5.2.4 Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού

	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟ
Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού	1,17	0,51	0,63	0,75	0,53	0,72

Πίνακας 7: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού ΜΕΤΚΑ ΑΕ



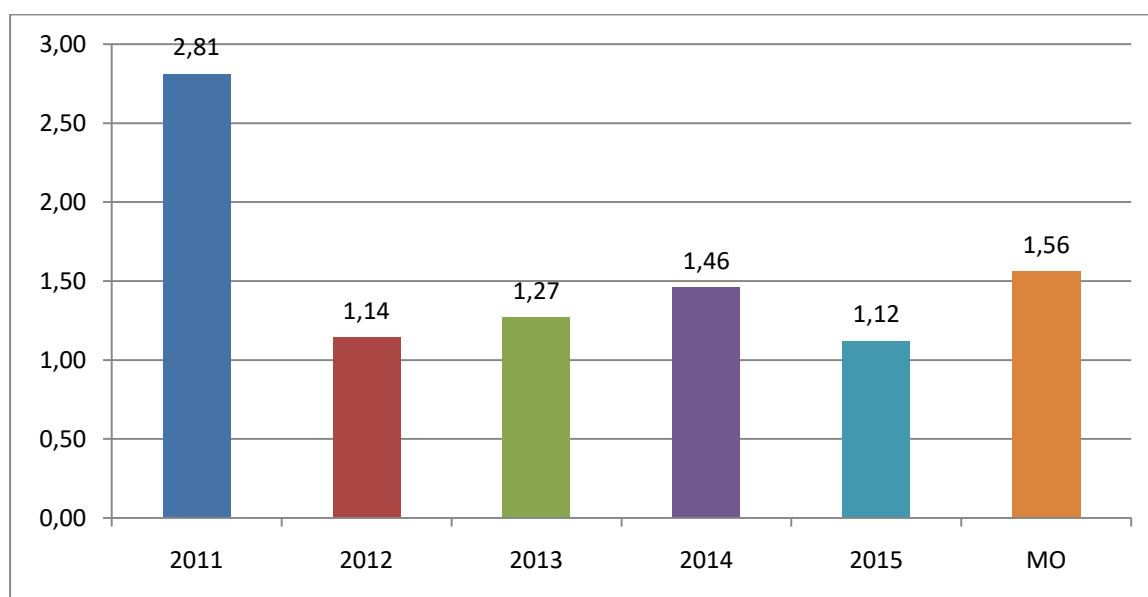
Γράφημα 7: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού ΜΕΤΚΑ ΑΕ

Από το παραπάνω γράφημα είναι εμφανές, ότι η METKA ΑΕ εμφανίζει έναν σχετικά χαμηλό αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού σε όλη την υπό μελέτη περίοδο της έρευνάς μας, κάτι το οποίο δείχνει ότι η εταιρία έχει σημαντικά περιθώρια στη διάθεσή της, ώστε να χρησιμοποιεί περισσότερο αποτελεσματικά τα στοιχεία του ενεργητικού της, καθώς μέχρι σήμερα δεν φαίνεται να υπάρχει ιδιαίτερα εντατική χρήση τους.

5.2.5 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟ
Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων	2,81	1,14	1,27	1,46	1,12	1,56

Πίνακας 8: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων METKA ΑΕ



Γράφημα 8: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων METKA ΑΕ

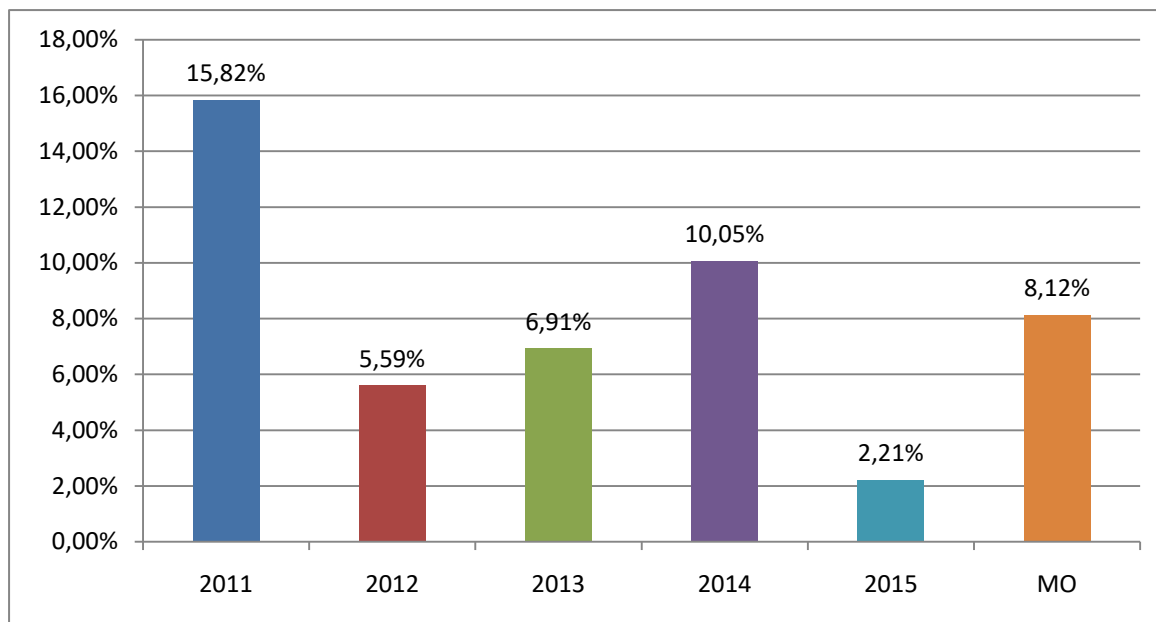
Από το παραπάνω γράφημα είναι εμφανές, ότι η METKA ΑΕ εμφανίζει σχετικά χαμηλές τιμές κυκλοφοριακή ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, κάτι το οποίο δείχνει ότι η εταιρία έχει σημαντικά περιθώρια στη διάθεσή της, ώστε να χρησιμοποιεί περισσότερο αποτελεσματικά τα στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων της με απώτερο στόχο την αύξηση των εσόδων από πωλήσεις, καθώς μέχρι σήμερα δεν φαίνεται να υπάρχει ιδιαίτερα εντατική χρήση τους.

5.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

5.3.1 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟ
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	15,82%	5,59%	6,91%	10,05%	2,21%	8,12%

Πίνακας 9: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού ΜΕΤΚΑ ΑΕ



Γράφημα 9: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού ΜΕΤΚΑ ΑΕ

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μιας εταιρίας (ROA) χρησιμοποιείται για τη μέτρηση του βαθμού στον οποίο τα περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν για τη δημιουργία κερδών.

Παρατηρώντας το παραπάνω γράφημα, ένα πρώτο στοιχείο που μπορούμε να παρατηρήσουμε είναι η ύπαρξη θετικής τιμής στο δείκτη αυτό σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, γεγονός το οποίο δείχνει ότι η ΜΕΤΚΑ παρά την οικονομική κρίση συνέχιζε να παράγει κέρδη.

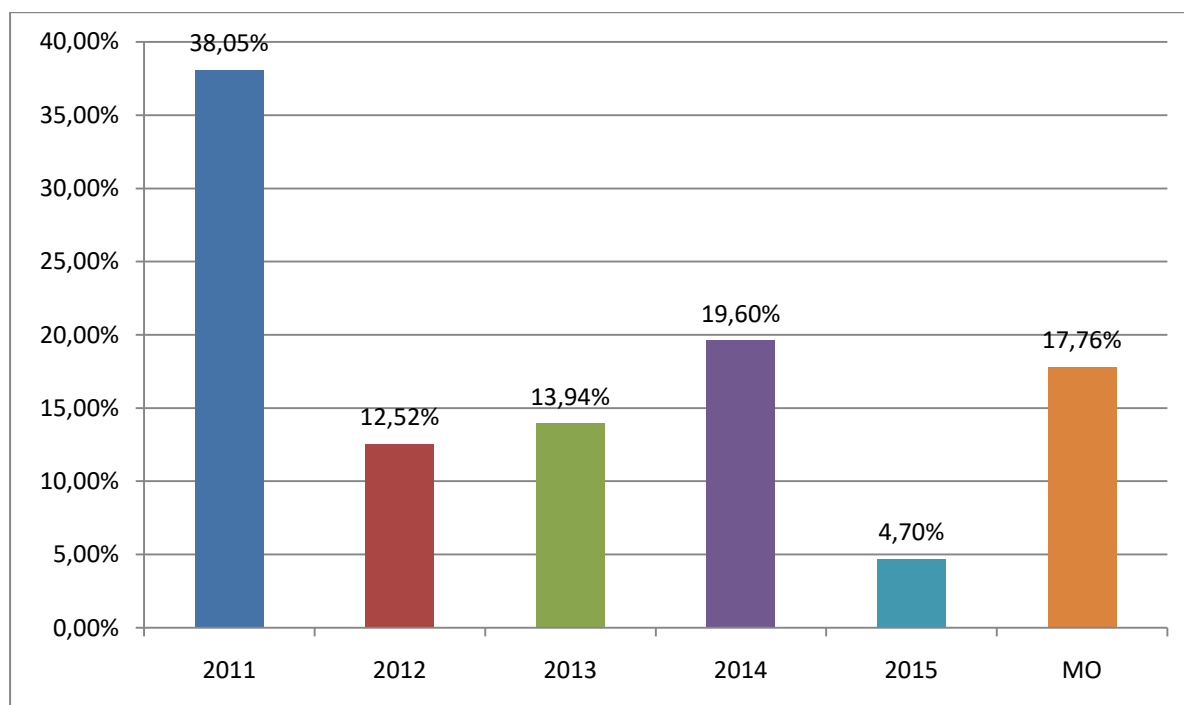
Ειδικότερα, η ΜΕΤΚΑ εμφανίζει έναν θετικό δε αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η εταιρία είναι σε θέση να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα στοιχεία του ενεργητικού για την δημιουργία κερδών.

Βέβαια, αξίζει να σημειωθεί, ότι η ΜΕΤΚΑ εμφανίζει το χαμηλότερο αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού το 2015, γεγονός το οποίο συνδέεται με μείωση της κερδοφορίας της εταιρίας, συνεπώς πρέπει να δοθεί η δέουσα προσοχή, έτσι ώστε να μην χειροτερεύσει στο μέλλον η υπάρχουσα κατάσταση.

5.3.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟ
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	38,05%	12,52%	13,94%	19,60%	4,70%	17,76%

Πίνακας 10: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ΜΕΤΚΑ ΑΕ



Γράφημα 10: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ΜΕΤΚΑ ΑΕ

Παρατηρώντας κανείς την πορεία του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρατηρεί, ότι υπάρχει παρόμοια συμπεριφορά στο δείκτη με αυτή που παρατηρήθηκε παραπάνω για τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού.

Ειδικότερα, από το παραπάνω γράφημα είναι σαφές, ότι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εμφανίζει θετικές τιμές σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο με μόνη εξαίρεση το 2015, όπου ο δείκτης αυτός παρουσιάζει τη μικρότερη τιμή του.

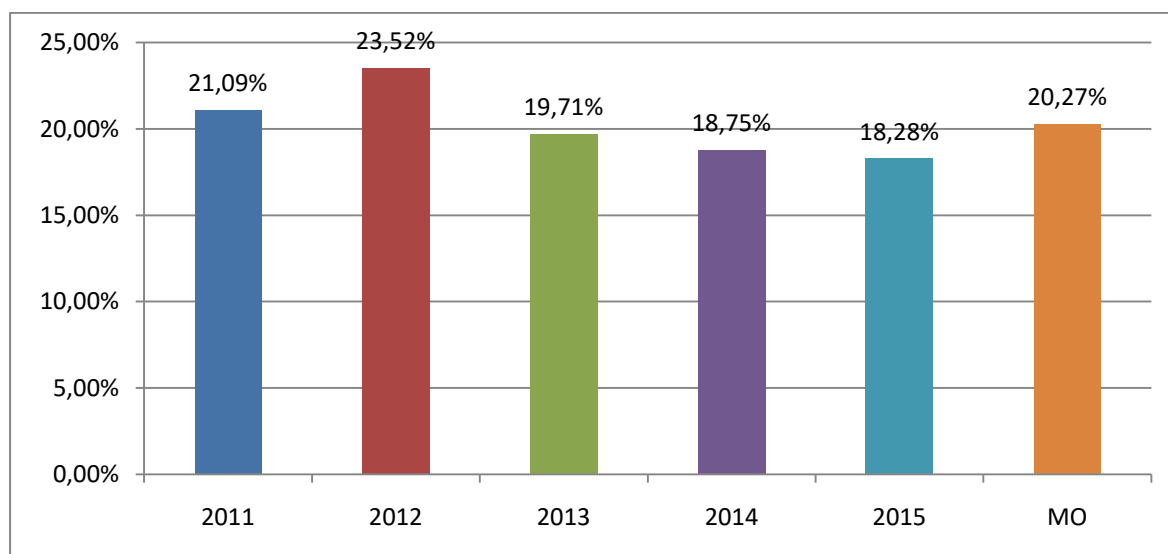
Στην πράξη, αυτό σημαίνει ότι η ΜΕΤΚΑ ΑΕ είναι σε θέση να χρησιμοποιεί ιδιαίτερα αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαιά της για την παραγωγή κερδών, κάτι το οποίο είναι ιδιαίτερα σημαντικό το γεγονός ότι συμβαίνει εν μέσω της διεθνούς οικονομικής κρίσης, η οποία έχει πλήξει την Ελλάδα από το 2010 και έπειτα.

Παρόλα αυτά, όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, είναι σημαντικό να δοθεί ιδιαίτερη προσοχή από την εταιρία στο γεγονός, ότι εμφάνισε τη χαμηλότερη τιμή στο δείκτη αυτό το 2015, συνεπώς θα πρέπει να ληφθεί μέριμνα, ώστε η τιμή του δείκτη αυτού να αυξηθεί εκ νέου τα επόμενα χρόνια.

5.3.3 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟ
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μικτού περιθωρίου κέρδους	21,09%	23,52%	19,71%	18,75%	18,28%	20,27%

Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους ΜΕΤΚΑ ΑΕ



Γράφημα 11: Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους ΜΕΤΚΑ ΑΕ

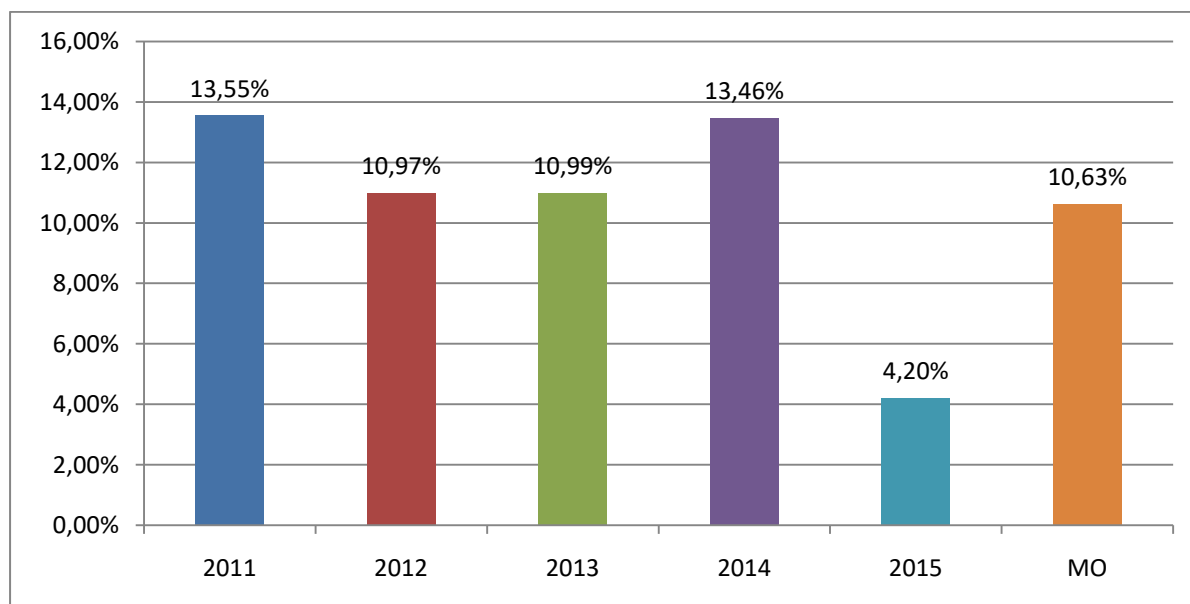
Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους είναι ο λόγος αυτός εκφράζει τη σχέση του μικτού κέρδους με τις καθαρές πωλήσεις (σε μετρητά και πίστωση) ως ποσοστό.

Από το παραπάνω γράφημα, είναι εμφανές ότι η ΜΕΤΚΑ ΑΕ εμφάνισε σχετικά χαμηλό περιθώριο μικτού κέρδους, γεγονός το οποίο δείχνει ότι η ΜΕΤΚΑ ΑΕ, γεγονός το οποίο υποδηλώνει ότι η ΜΕΤΚΑ εμφανίζει τις υψηλότερες δυσκολίες ανταπόκρισής τους σε πιθανές αυξήσεις του κόστους πωληθέντων του.

5.3.4 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟ
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας καθαρού περιθωρίου κέρδους	13,55%	10,97%	10,99%	13,46%	4,20%	10,63%

Πίνακας 12: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους ΜΕΤΚΑ ΑΕ



Γράφημα 12: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους ΜΕΤΚΑ ΑΕ

Παρατηρώντας το παραπάνω γράφημα είναι φανερό, ότι η ΜΕΤΚΑ ΑΕ εμφανίζει ένα ικανοποιητικό καθαρό περιθώριο κέρδους, γεγονός το οποίο παρέχει πληροφορίες, ότι η εταιρία έχει τη δυνατότητα να επιβιώσει, προσελκύοντας παράλληλα και επιπλέον κεφάλαια για επένδυση.

Ειδικότερα, το θετικό για την εταιρία είναι ότι εν μέσω της οικονομικής κρίσης αυξήθηκε το θετικό περιθώριο κέρδους, γεγονός το οποίο σημαίνει ότι μια επιχείρηση είναι πιο αποτελεσματική στη μετατροπή των πωλήσεων σε πραγματικό κέρδος.

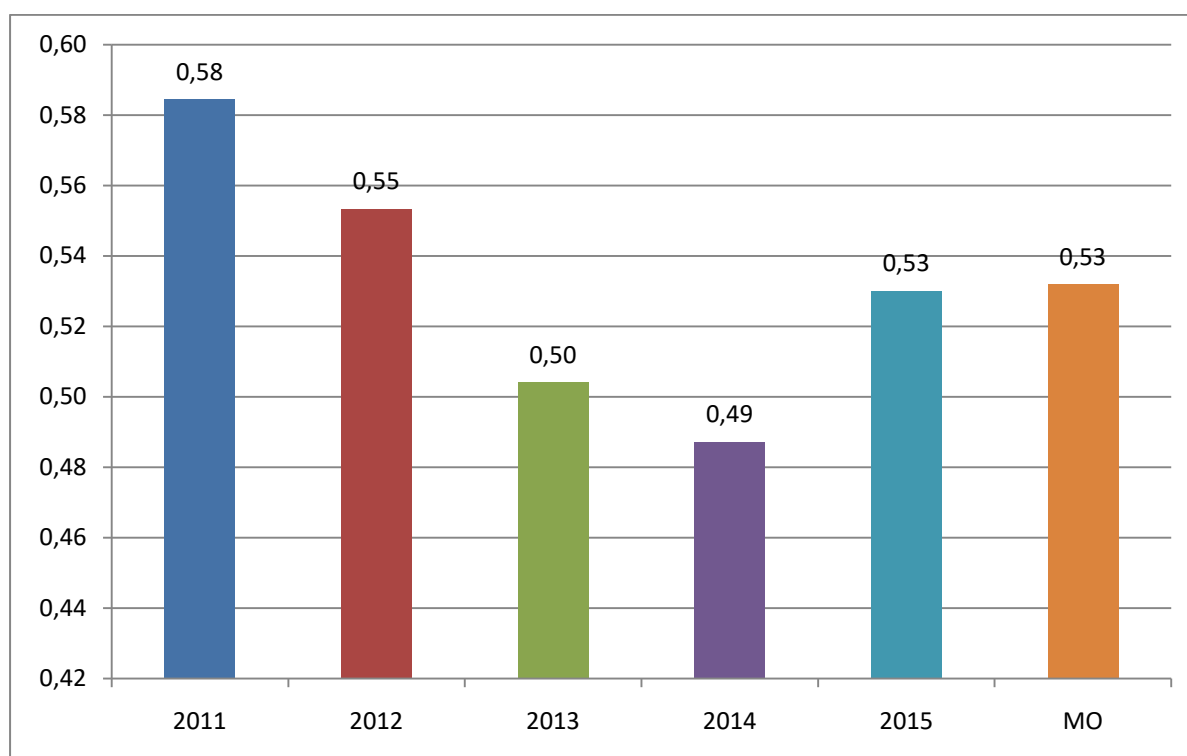
Αξίζει να σημειωθεί, ότι είναι σημαντικό να δοθεί ιδιαίτερη προσοχή από την εταιρία στο γεγονός, ότι εμφάνισε τη χαμηλότερη τιμή στο δείκτη αυτό το 2015, συνεπώς θα πρέπει να ληφθεί μέριμνα, ώστε η τιμή του δείκτη αυτού να αυξηθεί εκ νέου τα επόμενα χρόνια.

5.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

5.4.1 Δανειακός αριθμοδείκτης

	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟ
Δανειακός αριθμοδείκτης	0,58	0,55	0,50	0,49	0,53	0,53

Πίνακας 13: Δανειακός αριθμοδείκτης ΜΕΤΚΑ ΑΕ



Γράφημα 13: Δανειακός αριθμοδείκτης ΜΕΤΚΑ ΑΕ

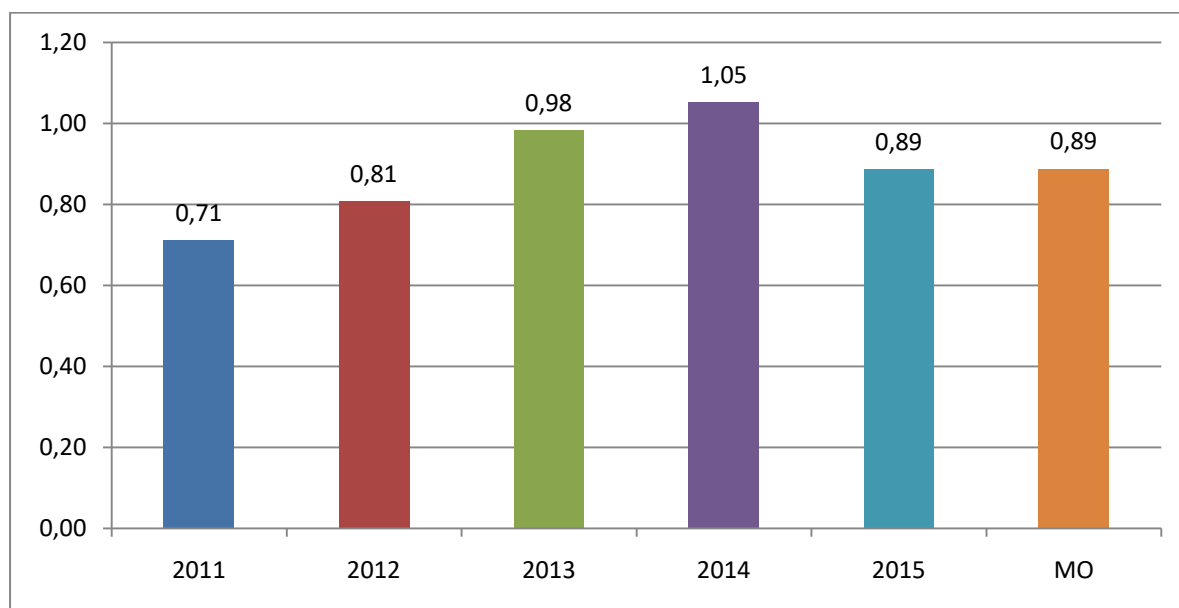
Από το παραπάνω γράφημα είναι φανερό, ότι η ΜΕΤΚΑ ΑΕ εμφανίζει ελαφρώς υψηλότερο του 50% δανειακό αριθμοδείκτη το 2015, γεγονός το οποίο δείχνει ότι η ΜΕΤΚΑ ΑΕ βασίζει τη λειτουργία της περισσότερο στα ξένα κεφάλαιά της παρά στα ίδια κεφάλαια.

Αξιοσημείωτο είναι επίσης το γεγονός, ότι εν μέσω της οικονομικής κρίσης, η ΜΕΤΚΑ ΑΕ κατέβαλλε σημαντικές προσπάθειες για τη μείωση της αναλογίας των υποχρεώσεων στο σύνολο των κεφαλαίων της εταιρίας, κάτι το οποίο ανταποκρίνεται από τη μείωση του δείκτη το 2013 και το 2014.

5.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια

	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟ
Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια	0,71	0,81	0,98	1,05	0,89	0,89

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια ΜΕΤΚΑ ΑΕ



Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια ΜΕΤΚΑ ΑΕ

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια δείχνει κατά πόσον υπάρχει η όχι υπερδανεισμός σε μία εταιρίας, αντανακλώντας τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα δανειακά κεφάλαια.

Από το παραπάνω γράφημα είναι φανερό, ότι η ΜΕΤΚΑ εμφανίζει σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο (πλην του 2014) αριθμοδείκτη ιδίων προς ξένα κεφάλαια μικρότερο της μονάδας, γεγονός το οποίο υποδηλώνει ότι η ΜΕΤΚΑ ΑΕ δείχνει πως υπάρχει αρκετά περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχειρήσεως, καθώς τα ξένα κεφάλαια που έχει είναι μεγαλύτερα από τα ίδια κεφάλαιά της.

Συμπεράσματα

Αντικείμενο μελέτης της παρούσας εργασίας ήταν η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρίας ΜΕΤΚΑ ΑΕ, μιας εταιρίας η οποία αποτελεί μέρος του ομίλου Μυτιληναίου και δραστηριοποιείται με επιτυχία τις τελευταίες δεκαετίες στον τομέα κατασκευής εξειδικευμένων ενεργειακών έργων ευρείας κλίμακας, έργων υψηλής τεχνογνωσίας στους τομείς Ενέργειας, Υποδομών και Άμυνας.

Ειδικότερα, η ανάλυση που πραγματοποιήθηκε μέσω των αριθμοδεικτών μας οδήγησε σε μια σειρά χρήσιμων συμπερασμάτων αναφορικά με την πορεία της εταιρίας τα τελευταία χρόνια εν μέσω της οικονομικής κρίσης, καθώς επίσης και των μελλοντικών προοπτικών της.

Πιο συγκεκριμένα, αναφορικά με τη ρευστότητα της εταιρίας, το βασικό συμπέρασμα στο οποίο κατέληξε η έρευνά μας αφορούσε στην ύπαρξη ικανοποιητικής ρευστότητας για την εταιρία σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, στοιχείο ιδιαίτερα θετικό για αυτή, καθώς εν μέσω της οικονομικής κρίσης η ΜΕΤΚΑ ΑΕ είχε τη δυνατότητα να εξοφλεί σχετικά εύκολα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, αντλώντας στοιχεία από το κυκλοφορούν ενεργητικό της.

Εν συνεχεία, όσον αφορά το κομμάτι της δραστηριότητας, σε αυτό το πεδίο παρατηρήσαμε τις κυριότερες αδυναμίες της εταιρίας, οι οποίες θα πρέπει να διορθωθούν το ταχύτερο δυνατόν, έτσι ώστε να πληγεί η ρευστότητά της τα επόμενα χρόνια.

Χαρακτηριστικά μπορούμε να αναφέρουμε ότι η ΜΕΤΚΑ ΑΕ αντιμετωπίζει δυσκολίες στην είσπραξη των απαιτήσεων της από τους πελάτες, γεγονός το οποίο έχει σαν συνέπεια να εμφανίζει δυσκολίες στην αποπληρωμή των υποχρεώσεών της προς τους προμηθευτές της, μια κατάσταση η οποία κορυφώθηκε το 2015, γεγονός το οποίο καθιστά αναγκαία την άμεση λήψη μέτρων από την πλευρά της εταιρίας, έτσι ώστε να μην επηρεαστεί μελλοντικά η αξιοπιστία και η φερεγγυότητά της αναφορικά με την ικανότητα έγκαιρης εξόφλησης των πιστωτών της.

Επιπλέον, είναι σημαντικό να τονισθεί ότι η ΜΕΤΚΑ ΑΕ έχει τη δυνατότητα βελτιώσει σημαντικά τον τρόπο με τον οποίο χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαιά της και τα στοιχεία του ενεργητικού, γεγονός το οποίο θα βελτιώσει σημαντικά τα έσοδα από πωλήσεις.

Όσον αφορά δε το κομμάτι της αποδοτικότητας, το ιδιαίτερα θετικό στοιχείο για την ΜΕΤΚΑ ΑΕ είναι η εμφάνιση θετικών αριθμοδεικτών αποδοτικότητας σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, παρά δηλαδή την επίπτωση της οικονομικής κρίσης, αν και οι τιμές των δεικτών αυτών έλαβαν την ελάχιστη τιμή τους το 2015, οπότε πρέπει να δοθεί περαιτέρω προσοχή από την εταιρία, ώστε να βελτιωθεί τα επόμενα χρόνια η κερδοφορία της.

Τέλος, όσον αφορά την κεφαλαιακή της διάρθρωση, η εταιρία δείχνει το 2015 να βασίζεται ελαφρώς περισσότερο στις υποχρεώσεις της σε σχέση με τα ίδια κεφάλαιά της, κάτι το οποίο όμως δεν αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά τη βιωσιμότητά της τα επόμενα χρόνια.

Βιβλιογραφία

Α. Ελληνική

- 1) Γκίκας, Δ. (2002), «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα
- 2) Ευθύμογλου Π. & Λαζαρίδης, Ι. (2000), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», τεύχος Α, Εκδόσεις Μπένου, Πειραιάς.
- 3) Κάντζος, Κ. (2002), «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.
- 4) Μαυράκης, Ε. & Συλιγάρδος, Γ (2005), «Πανεπιστημιακές σημειώσεις «Ανάλυση και Διαχείριση Χαρτοφυλακίου και Χρηματιστηριακές Επενδύσεις», Άγιος Νικόλαος
- 5) ΜΕΤΚΑ, (2015), «Ετήσια οικονομική έκθεση 2015».
- 6) ΜΕΤΚΑ, (2014), «Ετήσια οικονομική έκθεση 2015».
- 7) ΜΕΤΚΑ, (2013), «Ετήσια οικονομική έκθεση 2015».
- 8) ΜΕΤΚΑ, (2012), «Ετήσια οικονομική έκθεση 2015».
- 9) ΜΕΤΚΑ, (2011), «Ετήσια οικονομική έκθεση 2015».
- 10) Νιάρχος, Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα
- 11) Νικολάου, Α. (1999), «Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων», Εκδόσεις Μπένου, Αθήνα.
- 12) Πατατούκας, Κ. & Μπατσινίλας, Ε. (2012), «Σύγχρονη Ανάλυση και Διερεύνηση των Οικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα .

Β. Ξενόγλωσση

- 1) Bragg, S. (2017), “Accounts payable turnover ratio”, Available at: <https://www.accountingtools.com/articles/2017/5/5/accounts-payable-turnover-ratio>, Last Accessed 01/11/2017.
- 2) Daves, P. (2010), “Financial Statements – An introduction”, chapter 13, Available at: http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:5avTASy3DB4J:web.utk.edu/~prdaves/Computerhelp/COMPUSTAT/Compustat_manuals/user_04.pdf+&cd=2&hl=el&ct=clnk&gl=gr, Last Accessed 31/10/2017.

- 3) Gadoiu, M. (2014), "Advantages and limitations of the financial ratios used in the financial diagnosis of the enterprise", Scientific Bulletin, Economic Sciences, Volume 13, No. 2, pp. 1-9.
- 4) Georgia State University, (2009), "Accounting Review: Income Statements and Balance Sheets", chapter 2, Available at: <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:fmy66rPaqCoJ:www2.gs.u.edu/~wwwfnc/3300/chapter2.pdf+&cd=1&hl=el&ct=clnk&gl=gr>, Last Accessed 31/10/2017.
- 5) Górczyńska, M. (2011), "Accounts Receivable Turnover Ratio. The Purpose of Analysis in Terms of Credit Policy Management", 8th International scientific conference Financial management of firms and financial institutions, 6-8 September 2011, Ostrava.
- 6) Heikal, M., Khaddafi, M. & Ummah, A. (2014), "Influence Analysis of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Debt To Equity Ratio (DER), and current ratio (CR), Against Corporate Profit Growth In Automotive In Indonesia Stock Exchange", International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences December 2014, Vol. 4, No. 12, pp.1-14.
- 7) Hossan, F. and Habib, A.M (2010), "Performance evaluation and ratio analysis of Pharmaceutical Company in Bangladesh", Master Thesis, University of West, Department of Economics and Informatics.
- 8) Lesakova, L. (2007), "Uses and Limitations of Profitability Ratio Analysis in Managerial Practice", 5th International Conference on Management, Enterprise and Benchmarking, June 1/2/2007, Budapest, Hungary
- 9) Mirae Asset Knowledge Academy, (2010), "Current Ratio & Quick Ratio", Available at: http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:qbspBuA2oMkJ:www.miraeassetmf.co.in/uploads/TermofWeek/Current_N_Quick_Ratio.pdf+&cd=1&hl=el&ct=clnk&gl=gr, Last Accessed 01/11/2017.
- 10) Monea, M. (2009), "Financial Ratios – Reveal how a Business is doing", Annals of the University of Petroșani, Economics, Vol. 9, No. 2, pp. 137-144.
- 11) Rao, M. & Rao, P. (2009), "Inventory turnover ratio as a supply chain performance measure", Serbian Journal of Management, Vol. 4, No. 1, pp. 41-50.

- 12) Tulsian, M. (2014), “Profitability Analysis (A comparative study of SAIL & TATA Steel)”, IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF), Vol. 3, No. 2, pp. 19 – 22.
- 13) Tulsian, P. (2007), “Corporate Accounting”, Published by Tata McGraw – Hill.
- 14) Weygandt, J., Keiso, D. and Kimmel, P. (2002), “Managerial Accounting: Tools for decision making”, Published by John Wiley and Sons press, New York

Γ. Ηλεκτρονική

- 1) <http://www.svtuition.org/2011/12/advantages-of-ratio-analysis.html>
- 2) <http://www.metka.com/el/omilos-metka/profil>
- 3) <http://www.metka.com/el/drasthriothtes/oloklhrwmena-erga-turn-key#competitive-advantages>
- 4) <http://www.metka.com/el/omilos-metka/orama-kai-epixeirhmatikes-aksies>
- 5) <http://www.metka.com/el/drasthriothtes/oloklhrwmena-erga-turn-key#reference-projects>
- 6) <https://www.aaii.com/computerizedinvesting/article/liquidity-ratio-analysis.pdf>
- 7) <https://www.accountingtools.com/articles/2017/5/5/accounts-payable-turnover-ratio>

Παράρτημα: Οικονομικές καταστάσεις

Α. Καταστάσεις Αποτελεσμάτων χρήσης 2015

(Ποσά σε χιλιάδες €)	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΤΚΑ		ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"	
		1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2014
Πωλήσεις	30	668,016	609,271	411,924	549,001
Κόστος Πωληθέντων	31	(536,272)	(493,373)	(396,625)	(446,058)
Μικτό κέρδος		131,743	115,898	75,299	102,943
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	33	30,339	40,496	18,703	31,685
Έξοδα διάθεσης	31	(2,060)	(1,949)	(1,885)	(1,568)
Έξοδα διοίκησης	31	(22,139)	(22,069)	(19,294)	(19,782)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	33	(25,250)	(32,146)	(16,661)	(27,366)
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		112,632	100,230	56,162	85,912
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	34	3,506	7,786	2,630	5,432
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	34	(11,000)	(11,109)	(7,226)	(10,123)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	35	(4,399)	1,444	(4,399)	3,537
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις		(217)	(50)	-	-
Κέρδη προ φόρων		100,521	98,300	47,167	84,758
Φόρος Εισοδήματος	36	(31,273)	(7,982)	(29,861)	(10,850)
Κέρδη μετά από φόρους		69,248	90,319	17,306	73,908
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		69,248	90,319	17,306	73,908
Κατανεμημένα σε:					
Ιδιακτήρες της μητρικής		68,917	90,199	17,306	73,908
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		331	120	-	-
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	37	1,3266	1,7362	0,3331	1,4227

2014

(Ποσά σε χιλιάδες €)	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΤΚΑ		ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"	
		1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Πωλήσεις	30	609,271	606,491	549,001	404,408
Κόστος Πωληθέντων	31	(493,373)	(482,731)	(446,058)	(324,687)
Μικτό κέρδος		115,898	123,760	102,943	79,721
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	33	40,496	17,803	31,685	7,248
Έξοδα διάθεσης	31	(1,949)	(2,059)	(1,568)	(1,633)
Έξοδα διοίκησης	31	(22,069)	(21,283)	(19,782)	(18,526)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	33	(32,146)	(20,496)	(27,366)	(15,163)
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		100,230	97,725	85,912	51,648
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	34	7,786	5,169	5,432	3,224
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	34	(11,109)	(15,590)	(10,123)	(11,791)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	35	1,444	937	3,537	(154)
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις		(50)	(1,714)	-	(213)
Κέρδη προ φόρων		98,300	86,527	84,758	42,713
Φόρος Εισοδήματος	36	(7,982)	5,037	(10,850)	1,718
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		90,319	91,564	73,908	44,432
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		90,319	91,564	73,908	44,432
Κατανεμημένα σε:					
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής		90,199	91,656	73,908	44,432
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		120	(92)	-	-
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	37	1,7362	1,7643	1,4227	0,8553

2013

(Ποσό σε χιλιάδες €)	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΤΚΑ		ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"	
		1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2012 (Αναμορφωμένη)	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2012 (Αναμορφωμένη)
Πωλήσεις	30	606,491	547,549	404,408	327,915
Κόστος Πωληθέντων	31	(482,731)	(434,210)	(324,687)	(250,773)
Μικτό κέρδος		123,760	113,339	79,721	77,142
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	33	17,803	4,670	7,248	2,071
Έξοδα διάθεσης	31	(2,059)	(1,862)	(1,639)	(1,301)
Έξοδα διαίκησης	31	(21,283)	(19,836)	(18,526)	(17,117)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	33	(20,436)	(8,201)	(15,163)	(7,971)
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		97,725	88,110	51,647	52,824
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	34	5,169	5,291	3,224	4,120
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	34	(15,590)	(12,617)	(11,791)	(11,033)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	35	937	2,894	(154)	520
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	35	(1,714)	835	(213)	-
Κέρδη προ φόρων		86,527	84,513	42,713	46,431
Φόρος εισοδήματος	36	5,037	(13,549)	1,718	(10,456)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		91,564	70,965	44,431	35,975
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		91,564	70,965	44,431	35,975
Κατανομημένα σε:					
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής		91,656	70,209	44,431	35,975
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(92)	856	-	-
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	37	1.7643	1.3495	0.8553	0.6925

2012

(Ποσό σε χιλιάδες €)	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΤΚΑ		ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"	
		1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011
Πωλήσεις	28	547,549	1,003,700	327,915	815,120
Κόστος Πωληθέντων	29	(424,210)	(817,303)	(250,773)	(643,182)
Μικτό κέρδος		113,339	186,397	77,143	171,938
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	31	4,670	703	2,071	552
Έξοδα διάθεσης	29	(1,862)	(1,604)	(1,301)	(845)
Έξοδα διαίκησης	29	(19,934)	(19,635)	(17,037)	(15,501)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	31	(8,201)	(9,188)	(7,971)	(7,070)
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		88,013	156,473	52,904	149,074
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	32	5,291	2,943	4,120	2,191
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	32	(12,617)	(13,569)	(11,033)	(13,211)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	33	2,894	276	520	841
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις		835	2,646	-	-
Κέρδη προ φόρων		84,415	148,770	46,511	138,895
Φόρος εισοδήματος	34	(13,529)	(32,437)	(10,472)	(28,478)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		70,887	116,332	36,039	110,417
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		70,887	116,332	36,039	110,417
Κατανομημένα σε:					
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής		70,053	115,039	36,039	110,417
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		834	1,293	-	-
Βασικά κέρδη ανά μετοχή		1.3485	2.2144	0.6937	2.1254

2011

(Ποσό σε χιλιάδες €)	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΤΚΑ		ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"	
		1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Πωλήσεις	28	1.003.700	613.704	815.120	489.805
Κόστος Πωληθέντων	29	(817.303)	(453.919)	(643.182)	(368.685)
Μικτό κέρδος		186.397	159.785	171.938	121.119
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	31	703	4.606	552	1.428
Έξοδα διάθεσης	29	(1.804)	(1.239)	(845)	(493)
Έξοδα διαίκησης	29	(19.635)	(16.085)	(15.501)	(10.795)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	31	(9.188)	(18.112)	(7.070)	(14.743)
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		156.473	128.955	149.074	96.518
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	32	2.943	2.624	2.191	2.105
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	32	(13.568)	(8.816)	(13.211)	(8.148)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	33	276	2.121	841	7.567
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις		2.646	494	0	213
Κέρδη προ φόρων		148.770	125.377	138.895	98.255
Φόρος εισοδήματος	34	(32.437)	(36.233)	(28.478)	(28.385)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		116.332	89.144	110.417	69.870
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους		116.332	89.144	110.417	69.870
Κατανομημένα σε:					
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής		115.039	87.044	110.417	69.870
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		1.293	2.100	-	-
Βασικά κέρδη ανά μετοχή		2.2144	1.6755	2.1254	1.3449

B. Ισολογισμοί 2015

(Ποσό σε χιλιάδες €)	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ METKA		ΜΕΤΑΛΛΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "METKA"	
		31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Στοιχεία Ενεργητικού					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενοίκμιος Αντιπροσώπων	8	49.003	49.400	37.949	39.628
Υπεράβια Επιδόσεις	9	1.691	1.031	-	-
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	10	1	4	-	1
Επενδύσεις Σε Ουγγαρικές Επιχειρήσεις	11	-	-	6.799	6.799
Επενδύσεις Σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	12	283	501	501	501
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Ασπίδες	13	16.45	1503	127	48
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	14	8	31	-	20
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Ασπίδες	15	29.082	71.241	43.505	72.690
		271.013	131.521	88.774	118.694
Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα - Συνολική αξία	16	120.825	50.567	810.40	49.014
Ποσών και Λοιπών Εμπορικών Ασπίδων	17	398.517	305.626	265.412	294.308
Λοιπές Ασπίδες	18	55.670	100.001	18.113	16.801
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποσπασμάτων	19	-	2.500	-	2.500
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	20	154.621	268.134	140.697	100.806
		829.634	750.022	605.262	636.708
Στοιχεία Ενεργητικού		1.100.647	881.584	784.036	735.402
Ίδια Καφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Καφάλαια					
Μεταφορικό κεφάλαιο	221	16.624	16.624	16.624	16.624
Λοιπά αποθεματικά	222	23.568	23.167	21.925	20.860
Αποθεματικό Μεταρρύθμισης Ισολογισμού		(570)	(570)	-	-
Αποσπασματα Εις Νέον	223	510.936	468.329	329.624	338.493
Ίδια καφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της Μητρικής		550.457	507.554	368.398	377.042
Μη ελέγχουσας συμμετοχές		557	237	-	-
Ίδια Καφάλαια		551.064	507.790	368.398	377.042
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	27	1778	2.090	-	-
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	13	28.373	18.908	26.027	18.741
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εφθού από την υπηρεσία	23	993	909	885	800
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Προβλέψεις	24	56.156	38.936	27.320	38.196
29		934	890	780	780
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		68.094	61.027	55.613	57.442
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και Λοιπές υποχρεώσεις	25	395.293	294.625	331.015	285.904
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	26	28.038	12.559	27.047	12.836
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	27	2.345	2.350	-	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	28	34.922	3193	1923	2.857
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις		460.698	312.765	360.085	300.917
Σύνολο υποχρεώσεων		549.633	373.793	415.608	358.359
Ίδια Καφάλαια & Υποχρεώσεις		1.100.647	881.584	784.036	735.402

2014

(Ποσό σε χιλιάδες €)	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ METKA		ΜΕΤΑΛΛΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "METKA"	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Στοιχεία Ενεργητικού					
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενοίκμιος Αντιπροσώπων	8	49,400	54,161	30,691	34,476
Υπεράβια Επιδόσεις	9	1,831	1,831	-	-
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	10	4	23	1	5
Επενδύσεις Σε Ουγγαρικές Επιχειρήσεις	11	-	-	6,792	16,302
Επενδύσεις Σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	12	501	567	501	501
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Ασπίδες	13	1,513	7,317	48	5,526
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	14	31	30	22	23
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Ασπίδες	15	76,241	37,098	72,690	30,626
		131,521	101,018	118,694	87,460
Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα - Συνολική αξία	16	50,562	31,456	49,614	30,432
Ποσών και Λοιπών Εμπορικών Ασπίδων	17	305,686	433,259	294,928	390,602
Λοιπές Ασπίδες	18	100,001	98,848	76,801	77,903
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποσπασμάτων	19	2,500	1,167	2,500	-
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	20	288,314	134,542	192,866	96,298
		790,062	699,272	616,708	595,326
Στοιχεία Ενεργητικού		881,584	800,290	735,402	642,794
Ίδια Καφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Καφάλαια					
Μεταφορικό κεφάλαιο	221	16,624	16,624	16,624	16,624
Λοιπά αποθεματικά	222	23,167	28,568	21,925	20,860
Αποθεματικό Μεταρρύθμισης Ισολογισμού		(567)	(713)	-	-
Αποσπασματα Εις Νέον	223	468,329	388,547	329,624	278,319
Ίδια καφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		507,554	433,026	377,042	318,803
Μη ελέγχουσας συμμετοχές		237	16,841	-	-
Ίδια Καφάλαια		507,790	448,667	377,042	318,803
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	27	2,090	2,403	-	-
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Υποχρεώσεις	13	18,908	36,324	17,674	28,563
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εφθού από την υπηρεσία	23	932	988	802	734
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Προβλέψεις	24	38,186	63,640	38,186	63,451
29		890	1,010	790	790
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		61,027	104,365	57,442	93,528
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και Λοιπές υποχρεώσεις	25	294,685	231,571	288,904	213,630
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	26	12,559	2,824	12,156	1,887
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	27	2,350	2,252	-	4,840
Παράγοντα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία		-	307	-	307
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	28	3,193	4,101	2,857	10,600
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	29	-	4	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		312,786	246,057	300,917	230,464
Σύνολο υποχρεώσεων		373,793	350,423	358,359	323,902
Ίδια Καφάλαια & Υποχρεώσεις		881,584	800,290	735,402	642,794

2013

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΤΚΑ		ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ	
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
(Ποσό σε χιλιάδες €)					
Στοιχεία Ενεργητικού					
Μη Κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού					
Εκσώματες Ακίνητοποιήσεις	8	54,161	57,541	34,476	30,519
Υπεράβα Επικύρωσης	9	1,831	1,831	-	-
Λύλα Περιουσιακά Στοιχεία	10	23	30	5	13
Επενδύσεις Σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	11	-	-	16,302	16,303
Επενδύσεις Σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	12	567	2,157	501	714
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Αποτήσεις	13	7,317	6,476	5,526	5,207
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διαθέσιμα προς Πώληση	14	32	32	23	23
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	15	37,088	11,576	30,626	5,195
		101,019	79,644	97,460	63,974
Κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα - Συνολική αξία	16	31,456	37,358	30,432	36,404
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απατήσεις	17	433,259	451,996	390,602	394,147
Λοιπές Απατήσεις	18	98,848	92,227	77,903	73,120
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	19	1,167	1,967	-	-
Τομεακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	20	134,542	100,045	58,398	75,526
		699,272	683,593	555,335	579,196
Στοιχεία Ενεργητικού		800,291	763,237	642,794	643,170
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	22.1	16,624	16,624	16,624	16,624
Λοιπά αποθεματικά	22.2	28,568	28,414	23,860	23,736
Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού		(713)	(2,107)	-	-
Αποτελέσματα Εξ Νέων	22.3	388,547	309,808	278,319	246,875
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		433,026	352,829	318,803	287,235
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		16,841	17,154	-	-
Ίδια Κεφάλαια		449,867	369,983	318,803	287,235
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	27	2,403	2,716	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	36,324	43,949	28,563	32,452
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	23	988	1,208	734	916
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	24	63,640	77,001	63,451	76,612
Προβλέψεις	29	1,010	1,690	790	1,580
		104,365	126,753	93,528	111,761
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25	231,571	207,710	213,630	185,352
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	26	2,824	4,745	1,087	1,178
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	27	7,252	48,436	4,840	45,970
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία		307	-	307	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	28	4,101	5,604	10,600	11,674
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	29	4	7	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		246,059	266,502	230,464	244,175
Σύνολο υποχρεώσεων		350,424	393,254	323,992	355,935
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις		800,291	763,237	642,794	643,170

2012

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΤΚΑ		ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ	
		31/12/2012	31/12/2011	ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"	31/12/2011
(Ποσό σε χιλιάδες €)					
Στοιχεία Ενεργητικού					
Μη Κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού					
Εκσώματες Ακίνητοποιήσεις	6	57,541	59,374	36,519	37,337
Υπεράβα Επικύρωσης	7	1,831	1,831	-	-
Λύλα Περιουσιακά Στοιχεία	8	30	52	13	22
Επενδύσεις Σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	9	-	-	16,303	16,303
Επενδύσεις Σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	10	2,157	2,855	714	714
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Αποτήσεις	11	6,476	682	5,207	105
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία διαθέσιμα προς Πώληση	12	32	32	23	23
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	13	11,576	8,405	5,195	4,672
		79,644	73,232	63,974	59,376
Κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα - Συνολική αξία	14	37,358	45,541	36,404	44,432
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απατήσεις	15	451,996	456,587	394,147	423,779
Λοιπές Απατήσεις	16	92,227	43,475	73,120	39,383
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	1,967	156	-	-
Τομεακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	100,045	167,948	75,526	131,165
		683,593	713,706	579,196	639,759
Στοιχεία Ενεργητικού		763,237	786,939	643,170	699,135
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	20.1	16,624	16,624	16,624	16,624
Λοιπά αποθεματικά	20.2	28,485	28,293	23,656	23,656
Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού		(2,107)	(1,870)	-	-
Αποτελέσματα Εξ Νέων	20.3	309,827	278,814	246,955	249,679
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		352,829	321,861	287,235	290,159
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		17,154	17,215	-	-
Ίδια Κεφάλαια		369,983	339,076	287,235	290,159
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	25	2,716	900	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	11	43,949	26,055	32,452	17,398
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	21	1,208	1,313	916	930
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	22	77,001	65,671	76,812	64,979
Προβλέψεις	27	1,690	1,430	1,580	1,160
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		126,753	95,369	111,761	84,488
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	207,710	330,953	185,352	308,032
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	24	4,745	2,952	1,178	972
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	25	48,436	14,150	45,970	12,000
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	26	5,604	4,432	11,674	2,464
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	27	7	7	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		266,501	352,494	244,175	323,488
Σύνολο υποχρεώσεων		393,254	447,863	355,935	407,976
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις		763,237	786,939	643,170	699,135

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΤΚΑ		ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
(Ποσά σε χιλιάδες €)					
Στοιχεία Ενεργητικού					
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματα Ακίνητα	6	59.374	58.634	37.337	38.821
Υπεραξία Επιχείρησης	7	1.831	1.831	-	-
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	8	52	77	22	-
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	9	-	-	16.303	35.399
Επενδύσεις Σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	10	2.855	559	714	214
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Αποτήσεις	11	682	1.611	105	166
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	12	32	373	23	123
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Αποτήσεις	13	8.405	4.113	4.872	3.901
		73.232	67.199	59.376	78.623
Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα - Συνολική αξία	14	45.541	11.253	44.432	10.049
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Αποτήσεις	15	456.587	604.356	423.779	457.706
Λοιπές Αποτήσεις	16	43.475	56.007	39.383	63.834
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	196	613	-	-
Τομειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	167.948	68.271	131.165	28.470
		713.706	740.500	638.759	560.060
		786.939	807.698	698.135	638.683
Στοιχεία Ενεργητικού					
Ίδια Καφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Καφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	20.1	16.624	16.624	16.624	16.624
Λοιπά αποθεματικά	20.2	28.293	28.049	23.656	23.656
Αποθεματικό Μετατροπής Ισολογισμού		(1.870)	(342)	-	-
Αποτελέσματα Εξ. Νέων	20.3	278.814	188.955	249.879	170.232
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		321.861	233.287	290.159	210.512
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		17.215	17.121	-	-
Ίδια Καφάλαια		339.076	250.408	290.159	210.512
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	25	900	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	11	26.055	10.067	17.398	2.509
Υποχρεώσεις παραγών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	21	1.313	1.325	930	866
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	22	65.671	69.621	64.979	72.010
Προβλέψεις	27	1.430	950	1.180	600
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		95.369	81.962	84.488	75.985
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	330.953	418.138	308.032	307.649
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	24	2.952	40.746	972	33.754
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	25	14.150	2.179	12.000	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	26	4.432	14.256	2.484	10.780
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	27	7	10	-	2
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		352.494	475.328	323.488	352.185
Σύνολο υποχρεώσεων		447.863	557.291	407.976	428.170
Ίδια Καφάλαια & Υποχρεώσεις		786.939	807.698	698.135	638.683