

Οικονομική ομίχλη και κουρνιαχτός

Εάν δεν μπουν άμεσα νέα κεφάλαια, δανεικά η ίδια, στις ελληνικές επιχειρήσεις δεν προχωράει τίποτα.

Νίκος Σωκιανός, 8 Απριλίου 2014

Ακόμα δεν καταλάγιασε ο κουρνιαχτός από την υπερψήφιση του νέου πολυνομοσχεδίου για να μπορέσουμε να διακρίνουμε καλά τις ξέρες που υπάρχουν μπροστά, στην πορεία μας. Ας προσπαθήσουμε.

Οι επιχειρήσεις χρειάζονται άμεσα ρευστό, διότι ασφυκτιούν ή βρίσκονται ήδη σε επιθανάτια φάση. Αυτό είναι γενικά γνωστό.

Τον Μάιο ευελπιστούμε να πάρουμε 9,3 δισ. ευρώ από τους δανειστές μας. Αυτά είναι τα υπόλοιπα, άλλα δεν έχει! Ας μην ξεχνάμε όμως, ότι για το 2014 πρέπει να δώσουμε, σύμφωνα με τα στοιχεία του ΟΔΔΗΧ, για χρεολύσια 24,9 δισ. και για τόκους 6,026 δισ. ευρώ.

Πόσα από τα 9,3 δισ. θα περισσέψουν για να περάσουν στις επιχειρήσεις που ακόμα αντέχουν και πότε; Και πότε αυτές θα προσλάβουν νέο προσωπικό; Λέμε τώρα, διότι άντε να πληρώσουν πρώτα κάτι μηνες που έχουν τους υπαλλήλους τους απλήρωτους. Και τις διάφορες ρυθμίσεις...

Παράλληλα με την υπερψήφιση του νομοσχεδίου, ανακοινώθηκε και η κατακύρωση του Ελληνικού στη LAMDA Development, του Ομίλου Λατση. Ο συγχρονισμός των γεγονότων δεν είναι τυχαίος. Η πρόθεση του Ομίλου είναι η αξιοποίηση του Ελληνικού, με σχέδιο σε βάθος χρόνου. Αυτό σημαίνει ότι θα έλθει σταδιακά χρήμα. Πώς και πότε θα αναπτυχθούν οι αναμενόμενες 50.000 θέσεις εργασίας, δεν έχει παρουσιασθεί επαρκώς.

Μια ψυχρή ματια στην κατάσταση με τη βοήθεια της οικονομικής μεθόδου EVA, Economic Value Added, (εξέλιξη οικονομικής αξίας), θα μας χρησιμεύσει στις επόμενες σκέψεις. Τη μέθοδο αυτή ανέπτυξε πρώτη η εταιρεία συμβούλων SternStewart, το 2001 (the EVA Challenge, John Wiley, New York).

$EVA = (\text{τζίρος} - \text{έξοδα}) - (\text{κόστος χρηματος} \times \text{κεφάλαιο})$.

Αυτη η εξίσωση σημαίνει για τις επιχειρήσεις, ότι με πεσμένους τζίρους και με τα έξοδα να τρέχουν ασταμάτητα, καθώς και με υψηλά επιτόκια, διατρέχουν ΑΜΕΣΟ ΚΙΝΔΥΝΟ.

Η ίδια μέθοδος μας επιτρέπει και μια άλλη οπτική γωνία, με το διαθέσιμο ρευστό κεφάλαιο.

$\text{Free Cash Flow} = \text{Operating Cash Flow} + \text{Cash Flow/Investments}$

Εδώ αρχίζουν να αναβοσβήνουν όλα τα λαμπάκια κινδύνου. Γιατί; Διότι οι περισσότερες επιχειρήσεις δεν παράγουν αρκετό διαθέσιμο ρευστό και συγχρόνως οι αποδόσεις από επενδύσεις, π.χ σε ακίνητα, πάνε φούντο.

Στο δια ταύτα: εάν δεν μπουν άμεσα νέα κεφάλαια, δανεικά η ίδια, στις ελληνικές επιχειρήσεις, όπως ορθώς κάνει ο Όμιλος Λατση, που προχωράει και στα δυο, αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και σε δανεισμό, δεν προχωράει τίποτα. Αντιθέτως, βουλιάζουν περισσότερο.

Φορολογικές ελαφρύνσεις απαιτούνται επίσης άμεσα, για να ανασάνει το cash flow.

Για να μπουν δανεικά από τράπεζες ή ιδιώτες, χρειάζεται αξιοπιστία, νέα ίδια κεφάλαια, και φρέσκος τζίρος κύκλου εργασιών με προοπτική. Από την καταρρακωμένη εσωτερική αγορά δεν θα έρθει. Εξαγωγές λοιπόν!

Για να ακούσουμε από την κυβέρνηση, πόσα από τα 9,3 δισ. θα μπουν στην ελληνική οικονομία, τότε και πώς;