

ΑΝΩΤΑΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ
ΜΟΝΑΔΩΝ ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ**

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΑ:

ΓΙΑΚΟΥΜΗ ΣΟΦΙΑ
ΜΟΥΡΑΤΗ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ:

ΜΠΑΜΠΑΛΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2018

**ΔΗΛΩΣΗ ΜΗ ΛΟΓΟΚΛΟΠΗΣ ΚΑΙ
ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ**

Με πλήρη επίγνωση των συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων, δηλώνω ενυπογράφως ότι είμαι αποκλειστικός συγγραφέας της παρούσας Πτυχιακής Εργασίας, για την ολοκλήρωση της οποίας κάθε βοήθεια είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται λεπτομερώς στην εργασία αυτή. Έχω αναφέρει πλήρως και με σαφείς αναφορές, όλες τις πηγές χρήσης δεδομένων, απόψεων, θέσεων και προτάσεων, ιδεών και λεκτικών αναφορών, είτε κατά κυριολεξία είτε βάσει επιστημονικής παράφρασης. Αναλαμβάνω την προσωπική και ατομική ευθύνη ότι σε περίπτωση αποτυχίας στην υλοποίηση των ανωτέρω δηλωθέντων στοιχείων, είμαι υπόλογος έναντι λογοκλοπής, γεγονός που σημαίνει αποτυχία στην Πτυχιακή μου Εργασία και κατά συνέπεια αποτυχία απόκτησης του Τίτλου Σπουδών, πέραν των λοιπών συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων. Δηλώνω, συνεπώς, ότι αυτή η Πτυχιακή Εργασία προετοιμάστηκε και ολοκληρώθηκε από εμένα προσωπικά και αποκλειστικά και ότι, αναλαμβάνω πλήρως όλες τις συνέπειες του νόμου στην περίπτωση κατά την οποία αποδειχθεί, διαχρονικά, ότι η εργασία αυτή ή τμήμα της δεν μου ανήκει διότι είναι προϊόν λογοκλοπής άλλης πνευματικής ιδιοκτησίας.

Όνομα & Επώνυμο Συγγραφέα (Με Κεφαλαία):
ΓΙΑΚΟΥΜΗ ΣΟΦΙΑ, ΜΟΥΡΑΤΗ ΑΛΕΞΑΝΔΡΑ

Υπογραφή (Ολογράφως, χωρίς μονογραφή):
Γιακουμή Σοφία, Μουράτη Αλεξάνδρα

Ημερομηνία (Ημέρα – Μήνας – Έτος):

16/11/2018

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο	
Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	7
1.1 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.....	7
1.2 Σκοπός Ανάλυσης.....	8
1.3 Βασικές κατηγορίες αναλυτών.....	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο:	
ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	12
2.1 Εσωτερική – Εξωτερική Ανάλυση.....	12
2.2 Διαχρονική – Διεπιχειρησιακή Ανάλυση.....	13
2.3 Τυπική – Ουσιαστική Ανάλυση.....	14
2.4 Διαστρωματική ή Κάθετη Ανάλυση – Οριζόντια.....	15
2.5 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	17
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο:	
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	18
3.1 Χρήση Αριθμοδεικτών.....	18
3.2 Κυριότερα είδη αριθμοδεικτών.....	19
3.3 Πρότυπο Σύγκρισης.....	22
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο:	
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ.....	23
4.1 Η Ελληνική Οικονομία.....	23
4.2 Αιτίες της Ελληνικής Κρίσης.....	25
4.3 Συνέπειες της Κρίσης.....	27

4.4 Πραγματικά Αίτια της Κρίσης.....	28
--------------------------------------	----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο:

ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ.....	29
1	
5.1 Τουρισμός στην Ελλάδα.....	29
5.2 Τουρισμός στη Μεσσηνία.....	30
5.3 Αξιοθέατα στη Μεσσηνία.....	31
5.4 Διαμονή στο νομό Μεσσηνίας.....	32
5.5 Ξενοδοχειακό Δυναμικό νομού Μεσσηνίας.....	33

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο:

ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ.....	33
6.1 Πηγή άντλησης πληροφοριών.....	33
6.2 Περιγραφή Ξενοδοχείων.....	33
6.2.1 PHARAE PALACE.....	33
6.2.2 REX HOTEL.....	34
6.2.3 AKTI TAYGETOS TOURISTIKI.....	34
6.2.4 ELITE CITY RESORT.....	35
6.2.5 ELECTRA HOTEL & SPA.....	35
6.2.6 FILOXENIA HOTEL.....	35

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο:

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	36
7.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	36
7.1.1 Γενικής Ρευστότητας.....	36
7.1.2 Ειδικής Ρευστότητας.....	40
7.1.3 Ταμειακής Ρευστότητας.....	44
7.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	47
7.2.1 Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	47
7.2.2 Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων.....	51

7.2.3 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης.....	54
7.2.4 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	58
7.2.5 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων.....	61
7.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	65
7.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου.....	65
7.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου.....	68
7.3.3 Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων.....	72
7.3.4 Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων.....	75
7.3.5 Αποδοτικότητα Ενεργητικού.....	79
7.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας.....	82
7.4.1 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	82
7.4.2 Αριθμοδείκτης Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια.....	86
7.4.3 Αριθμοδείκτης Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια.....	89

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο:

ΔΙΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	93
8.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	93
8.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	95
8.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	98
8.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας.....	101

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο:

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	103
--------------------------	------------

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	105
--------------------------	------------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	107
-----------------------	------------

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία πραγματεύεται την Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων έξι επιχειρήσεων του ξενοδοχειακού κλάδου της Καλαμάτας και τη σύγκριση τους με αυτόν κατά την περίοδο 2012 – 2016. Αξίζει να σημειωθεί πως για την έρευνα μας χρησιμοποιήσαμε ένα δείγμα αυτών των ξενοδοχείων το οποίο επιλέξαμε με βάση τα οικονομικά στοιχεία που είχαμε στη διάθεση μας για τα έτη αυτά, εκ των οποίων κάποια ήταν αρνητικά.

Ο λόγος που ασχοληθήκαμε με αυτόν τον τομέα είναι επειδή ο τουρισμός έχει άμεση σχέση με την οικονομία μιας χώρας και ειδικά στη δική μας χώρα αποτελεί κατασταλακτικό παράγοντα. Η Ελλάδα είναι μια χώρα που αποτελείται σε πολύ μεγάλο ποσοστό από μικρομεσαίες επιχειρήσεις και ο τουριστικός κλάδος καταλαμβάνει μεγάλο μέρος σε αυτού του είδους τις επιχειρήσεις. Αυτός είναι και ένας λόγος που ο τουρισμός θεωρείται ως ο καταλληλότερος σύμμαχος της Ελλάδας σε αυτή τη δύσκολη περίοδο που διανύει μιας και ένα μεγάλο ποσοστό εσόδων του κράτους οφείλεται σε αυτόν.

Αρχικά, αναφερόμαστε στην Ελληνική Οικονομία και στην Οικονομική Κρίση που επικρατεί στη χώρα μας. Αναλύουμε τις σημαντικότερες αιτίες που οδήγησαν την χώρα σε Οικονομική Κρίση και την επίδραση που έχουν στο ΑΕΠ και στην ανεργία.

Στη συνέχεια, εστιάζουμε στο τι είναι ο τουρισμός γενικά, αλλά και στον τουρισμό της Μεσσηνίας και στο πόσο αυτός την έχει βοηθήσει να εξελιχθεί οικονομικά.

Έπειτα, ακολουθεί η περιγραφή του δείγματος και ο τρόπος με τον οποίο θα γίνει η ανάλυση.

Τέλος, γίνεται η διαχρονική καθώς και η διεπιχειρησιακή ανάλυση των αριθμοδεικτών οι οποίες οδηγούν στα τελικά μας συμπεράσματα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο:

1.1 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Χρηματοοικονομική ανάλυση ονομάζεται η διερεύνηση και η αξιοποίηση των δεδομένων τα οποία παίρνουμε από τις οικονομικές ή λογιστικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, δηλαδή από πίνακες στους οποίους απεικονίζονται τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, τα αποτελέσματα της διαχείρισής τους και η διάθεση των αποτελεσμάτων. Οι λογιστικές καταστάσεις, αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών προφέρουν όλα εκείνα τα στοιχεία που χρειάζεται να γνωρίζει ο κάθε ενδιαφερόμενος για την οικονομική μονάδα ώστε να μπορεί να πάρει τις σωστές αποφάσεις . Έχει λοιπόν έναν σπουδαίο ρόλο σε μια επιχείρηση, αφού βοηθά στην αποτελεσματικότερη λήψη οικονομικών αποφάσεων και συγχρόνως κάνει πιο οικονομική την παραγωγή.

Υπάρχουν τρεις διαφορετικοί τύποι χρηματοοικονομικών στοιχείων που συναντώνται στην συγκεκριμένη ανάλυση:

1. Η απόλυτη αξία του μεγέθους που μας ενδιαφέρει,
2. Η διαφορά μεταξύ δύο μεγεθών και
3. Ο λόγος δύο μεγεθών.

Ο ρόλος της ανάλυσης είναι σημαντικός για τη λειτουργία τόσο των χρηματοοικονομικών διαμεσολαβητών όσο και των διαμεσολαβητών πληροφορίας. Οι διαμεσολαβητές πληροφορίας προσθέτουν αξία είτε με την ενίσχυση της αξιοπιστίας των οικονομικών εκθέσεων ή με εις βάθος ανάλυση των πληροφοριών που περιέχονται στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων. Οι διάφοροι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί βασίζονται στις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων και σε συνδυασμό με πληροφορίες από άλλες πηγές αξιολογούν τις διαθέσιμες επενδυτικές ευκαιρίες.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες, στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία του ισολογισμού και ορισμένων άλλων λογαριασμών των οικονομικών μονάδων. Περιλαμβάνουν σε συνδυασμό και με κάποιες άλλες απολογιστικές πηγές όλες τις απαραίτητες πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν όσους ενδιαφέρονται για τις επιχειρήσεις να λάβουν ορθολογικές αποφάσεις. Είναι απαραίτητες για την επιχείρηση μιας και περιλαμβάνουν τα περιουσιακά στοιχεία της, τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της, καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της. Όλες αυτές οι πληροφορίες που λαμβάνουμε είναι επεξηγηματικές και

έχουν ως στόχο να διευκολύνουν όσους τις χρησιμοποιούν για την αναγκαία ενημέρωσή τους. Ωστόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις εμφανίζουν κάποια σημαντικά μειονεκτήματα τα οποία δυσκολεύουν το έργο του αναλυτή και είναι:

A) Τα στοιχεία που χρησιμοποιούνται στις λογιστικές καταστάσεις είναι συνοπτικά και ανομοιόμορφα εφόσον για την κατάρτισή τους δεν ακολουθείται κάποιος συγκεκριμένος και υποχρεωτικός τύπος από το σύνολο των οικονομικών μονάδων.

B) Ο χρόνος, που κατά γενικό κανόνα μεσολαβεί από το τέλος της χρήσεως στην οποία αναφέρονται μέχρι και τη στιγμή που δημοσιεύονται και γίνονται γνωστές στο ευρύ κοινό είναι αρκετά μεγάλος.

1.2 Σκοπός Ανάλυσης

Κύριος σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η παροχή χρήσιμων πληροφοριών στο management, στους τωρινούς και μελλοντικούς επενδυτές και πιστωτές της επιχείρησης, καθώς και σε όσους την χρησιμοποιούν για τη λήψη ορθολογικών, διοικητικών, επενδυτικών, πιστωτικών και άλλων παρόμοιων αποφάσεων.

Ανάλογα με το ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις των αναλυτών, οι οποίοι μπορεί να είναι μέτοχοι, πιστωτές, κρατικές υπηρεσίες, χρηματιστές κλπ, το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης διαφοροποιείται.

Ωστόσο, μπορεί να τηρούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως δίνοντας κάθε φορά έμφαση σε εκείνα τα στοιχεία που εξυπηρετούν τον επιδιωκόμενο σκοπό. Για παράδειγμα, οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας οικονομικής μονάδας ενδιαφέρονται κυρίως για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ενώ, στην περίπτωση που έχουμε να κάνουμε με μακροχρόνιους δανειστές, εκείνο που τους απασχολεί περισσότερο είναι οι μακροχρόνιοι οικονομικοί δείκτες της επιχείρησης όπως, είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και μελλοντικά της κέρδη και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσης.

Με λίγα λόγια, η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων επιτρέπει την εκτίμηση τόσο του κινδύνου όσο και της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης προκειμένου να ληφθεί μια απόφαση σχετική με την κατανομή οικονομικών πόρων.

1.3 Βασικές κατηγορίες αναλυτών

1.Μέτοχοι–Επενδυτές:

Οι επενδυτές που, κατά κανόνα είναι οι μέτοχοι μιας επιχείρησης ή ιδιοκτήτες είναι εκείνοι που προσφέρουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια τα οποία εκτίθενται σε διάφορους κινδύνους. Τα κεφάλαια αυτά αποτελούν την ασπίδα προστασίας των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης. Έχοντας επενδύσει κεφάλαια οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την κερδοφόρα δυναμικότητα της, την οικονομική της κατάσταση και την διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών της είναι απαραίτητα όλα αυτά τα στοιχεία. Ταυτόχρονα, ενδιαφέρονται και για την θέση της μέσα στον κλάδο, όπως και για τους παράγοντες που επηρεάζουν έμμεσα την δραστηριότητα της επιχείρησης. Γενικά, οι μέτοχοι – επενδυτές επικεντρώνουν περισσότερο την προσοχή τους στα μακροχρόνια λογιστικά μεγέθη.

2.Δανειστές - Τράπεζες (Πιστωτές/ Πιστωτικά Ιδρύματα)

Δανειστές μιας επιχείρησης είναι εκείνοι που με τον ένα ή τον άλλο τρόπο δανείζουν σε αυτή κεφάλαια, όπως για παράδειγμα οι τράπεζες. Δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στην ασφάλεια που τους παρέχεται και γι αυτό εστιάζουν στην πραγματική αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Οι μέθοδοι ανάλυσης που εφαρμόζουν οι δανειστές διαφέρουν ανάλογα με την χρονική διάρκεια των παρεχομένων δανείων, την ασφάλεια που απολαμβάνουν και τον σκοπό χορήγησης. Αντίθετα, οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν μια πιο λεπτομερή ανάλυση των μακροχρόνιων στοιχείων, η οποία περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων και τω προοπτικών κερδοφορίας κάτω από διαφορετικές οικονομικές συνθήκες, όπως συνθήκες κρίσης. Γενικά, οι δανειστές ενδιαφέρονται για την διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης.

3. Διοίκηση της επιχείρησης

Η διοίκηση είναι αυτή που διαθέτει την πλήρη εικόνα μιας επιχείρησης και άρα γνωρίζει καλύτερα από τον καθένα τι γίνεται μέσα σε αυτήν. Μπορεί να κάνει συχνή χρήση των λογιστικών της βιβλίων γι αυτό και βρίσκεται σε καλύτερη θέση από τους υπόλοιπους ενδιαφερόμενους. Έτσι λοιπόν, η

ανάλυση τους μπορεί να προχωρήσει σε βάθος και να συμπεριλάβει τη συστηματική μελέτη των αριθμοδεικτών και των άλλων εργαλείων ανάλυσης για την έγκαιρη αντιμετώπιση προβλημάτων.

4.Ανθρώπινο Δυναμικό της Επιχείρησης

Μια άλλη ομάδα ενδιαφερομένων που χρησιμοποιεί την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι εργαζόμενοι. Μπορούν να κάνουν χρήση των μεθόδων ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων για να αξιολογήσουν την οικονομική θέση μιας επιχείρησης, προκειμένου να βελτιώσουν τη θέση τους σε αυτήν. Με άλλα λόγια να υπογράψουν μαζί της σύμβαση εργασίας και να επιτύχουν έτσι καλύτερους όρους αμοιβών και εργασίας για τα μέλη τους.

5.Πελάτες

Οι πελάτες μιας επιχείρησης μπορούν να χρησιμοποιήσουν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, ώστε να προσδιορίσουν την κερδοφορία της, την απόδοση των κεφαλαίων της, όπως και άλλα στοιχεία. Σκοπός τους είναι η αποτελεσματικότερη συνεργασία και η επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής μαζί της.

6.Ελεγκτές

Οι ελεγκτές ασχολούνται με τα οικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων και πιο συγκεκριμένα με τον έλεγχο τους προκειμένου να εντοπίσουν τυχόν λάθη, τα οποία αν δεν εντοπισθούν δίνουν μια λανθασμένη εικόνα της οικονομικής μονάδας.

7.Ανταγωνιστές

Οι ανταγωνιστικές επιχειρήσεις προσπαθούν να αντλήσουν πληροφορίες από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, προκειμένου να τις χρησιμοποιήσουν προς όφελος τους. Αυτό σημαίνει ότι είτε επιδιώκουν να κρατήσουν την ηγετική τους θέση στην αγορά και στον κλάδο, είτε να καλύψουν τη διαφορά από την επιχείρηση – ηγέτη.

8. Εξωτερικοί Αναλυτές

Υπάρχουν διάφορες κατηγορίες αναλυτών που η κάθε μια εξυπηρετεί το σκοπό της.

A) Τα λογιστικά γραφεία και τα χρηματιστήρια ενδιαφέρονται για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων για να ενημερώσουν ορθά τους πελάτες τους αλλά και να εμπλουτίσουν τα στατιστικά τους στοιχεία.

Οι αναλυτές εξαγορών και συγχωνεύσεων στοχεύουν:

- Στη φήμη και πελατεία
- Στον ακριβή προσδιορισμό των υποχρεώσεων
- Στην πρόβλεψη των μελλοντικών ταμειακών ροών.

B) Τα επιμελητήρια με τους αναλυτές τους αντλούν χρήσιμες πληροφορίες για την υποστήριξη των μελλοντικών τους συμφερόντων και την ενημέρωση των μελών τους.

Γ) Καθηγητές, ερευνητές και σπουδαστές από ακαδημαϊκά ιδρύματα προσφεύγουν στην Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων είτε για κλαδικές μελέτες είτε για χρηματιστηριακές αναλύσεις.

9. Προμηθευτές

Μια επιχείρηση μπορεί να δανείζεται βραχυπρόθεσμα από διάφορες πηγές όπως προμηθευτές και τράπεζες.

Οι προμηθευτές παρέχουν στην επιχείρηση με πίστωση πρώτες ύλες και εμπορεύματα ή άλλου είδους υπηρεσίες. Επιπλέον αξιολογούν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις επειδή ως βραχυχρόνιοι πιστωτές ενδιαφέρονται άμεσα για την ικανοποιητική ρευστότητα της επιχείρησης-πελάτη τους αλλά και ταυτόχρονα για τις μακροχρόνιες επιδόσεις της επιχείρησης επειδή από την μελλοντική της πορεία εξαρτώνται άμεσα οι πωλήσεις και η επιβίωση τους.

Σύμφωνα με τα παραπάνω βλέπουμε ότι υπάρχουν πολλές οικονομικές αλλά και κοινωνικές ομάδες που ενδιαφέρονται για την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Το κίνητρο της ανάλυσης διαφοροποιείται από ομάδα σε ομάδα δηλαδή εξαρτάται από τη σχέση της κάθε ομάδας με την επιχείρηση. Συγκεκριμένα, οι μέτοχοι επικεντρώνονται στις προοπτικές κερδοφορίας, οι δανειστές στη διασφάλιση των πιστώσεων που παρέχουν, η διοίκηση στη μελλοντική επιβίωση και ανάπτυξη, οι εργαζόμενοι στη διασφάλιση της εργασιακής τους σχέσης, οι πελάτες στην απόσπαση καλύτερων όρων αγοράς, οι ανταγωνιστές στην ανίχνευση ανταγωνιστικών αδυναμιών και λειτουργικών προβλημάτων και οι προμηθευτές στην εξόφληση των πιστώσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ2°:ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

2.1 Εσωτερική – Εξωτερική Ανάλυση

Μια από τις κατηγορίες στις οποίες χωρίζονται τα είδη της Ανάλυσης είναι αυτή που προκύπτει σύμφωνα με τη θέση που έχει ο αναλυτής δηλαδή με το αν βρίσκεται στο εσωτερικό ή στο εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης .

- Εσωτερική Ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση πραγματοποιείται με πρόσωπα που έχουν άμεση σχέση με την επιχείρηση και μπορούν να έχουν πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία και λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της ανάλυσης είναι ότι επιτρέπουν σ' αυτόν που την διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που πραγματοποιήθηκαν. Εσωτερικοί λοιπόν, αναλυτές είναι κυρίως στελέχη της επιχείρησης, ορκωτοί ελεγκτές κλπ.

Αξίζει να σημειωθεί ότι οι μέτοχοι και το εργαζόμενο δυναμικό θεωρούνται ως τρίτα πρόσωπα για την επιχείρηση, αφού δεν έχουν πλήρη πρόσβαση στα λογιστικά της βιβλία.

Γι αυτό το λόγο δεν θα πρέπει να θεωρούνται ως εσωτερικοί αναλυτές. Η εσωτερική ανάλυση συνεπώς, παρέχει μεγαλύτερη και πιο ποιοτική πληροφόρηση και επιτρέπει στον αναλυτή να προχωρήσει εις βάθος αξιοποιώντας όλα τα διαθέσιμα στοιχεία και σχηματίζοντας μια πιο ορθή εικόνα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

- Εξωτερική Ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται κυρίως σε στοιχεία που έχουν από δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις, από τις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών.

Στους εξωτερικούς αναλυτές περιλαμβάνονται διάφορα πρόσωπα και φορείς όπως είναι οι μέτοχοι-ιδιοκτήτες, οι πελάτες και προμηθευτές, οι τράπεζες και γενικά τα χρηματοοικονομικά ιδρύματα, το Δημόσιο, το ανθρώπινο δυναμικό της επιχείρησης και τα σωματεία του. Επίσης, έχουν στην διάθεση τους τις

δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις, την έκθεση των εσωτερικών ελεγκτών καθώς και το πιστοποιητικό των ορκωτών ελεγκτών.

Είναι φανερό, ότι ο εξωτερικός αναλυτής βρίσκεται σε μειονεκτική θέση σε σχέση με τον εσωτερικό αναλυτή, καθώς δεν μπορεί να γνωρίζει σε βάθος την επιχείρηση και τα στοιχεία που έχει στη διάθεση του είναι ανεπαρκή. Το έργο του είναι δύσκολο και γίνεται ακόμα δυσκολότερο όσο πιο λίγα είναι τα δημοσιευμένα στοιχεία.

Η εξωτερική ανάλυση, παρά την ανεπάρκεια των στοιχείων που έχει στη διάθεση της, αποκτά όλο και μεγαλύτερο ενδιαφέρον. Οι εξωτερικοί αναλυτές ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, τόσο τη βραχυχρόνια όσο και τη μακροχρόνια, και την αποδοτικότητα της.

Συγκεκριμένα ενδιαφέρονται για:

- ✓ Το ύψος και τη σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς και την τάση βελτίωσης αυτών στο μέλλον,
- ✓ Την δυνατότητα ανταπόκρισης στις υποχρεώσεις ακόμη και κάτω από διαφορετικές συνθήκες,
- ✓ Την δυνατότητα εκμετάλλευσης επενδυτικών ευκαιριών με την άντληση κεφαλαίων από ίδιες εσωτερικές πηγές ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών και ομολογιών, ή από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό,
- ✓ Την δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων καθώς και την καταβολή μερισμάτων.

2.2 Διαχρονική–Διεπιχειρησιακή Ανάλυση

Στην περίπτωση που η ανάλυση αφορά διαφορετικές χρονικές περιόδους ή διαφορετικές επιχειρήσεις τότε έχουμε άλλη μια κατηγοριοποίηση της την Διαχρονική ή την Διεπιχειρησιακή ανάλυση αντίστοιχα.

- Διαχρονική Ανάλυση

Η επίδοση μιας επιχείρησης μπορεί να αξιολογηθεί μέσω της σύγκρισης δύο ή περισσότερων διαδοχικών ισολογισμών της . Ο τρόπος αυτός ανάλυσης μπορεί να χρησιμοποιηθεί τόσο από την ίδια την επιχείρηση όσο και από εξωτερικούς αναλυτές.

Αναλύσεις τέτοιου τύπου αποτελούν σημαντικό εργαλείο για τις επιχειρήσεις μιας και βοηθούν στο να δειχθούν οι μεταβολές των διαφόρων οικονομικών

μεγεθών από χρονιά σε χρονιά και το βασικότερο να διαπιστωθούν η τάση και η ταχύτητα της μεταβολής τους.

Για να είναι έγκυρη μία τέτοια ανάλυση θα πρέπει η επιχείρηση να εφαρμόζει από χρονιά σε χρονιά τις ίδιες μεθόδους, κανόνες και αρχές σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

-Διεπιχειρησιακή Ανάλυση

Εδώ συγκρίνονται τα στοιχεία του ισολογισμού μιας επιχείρησης με τα παρακάτω στοιχεία:

1. Άλλων ομοειδών ανταγωνιστικών επιχειρήσεων
2. Ή ενός αντιπροσωπευτικού ισολογισμού του κλάδου που προκύπτει από την ενοποίηση όλων των επιχειρήσεων και εκφράζει το μέσο όρο του. Από τη σύγκριση αυτή συμπεραίνονται τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία της επιχείρησης και προγραμματίζονται οι απαραίτητες μεταβολές που πρέπει να γίνουν.

Αξίζει να σημειωθεί πως σε μία επιχείρηση μπορούμε να έχουμε συγχρόνως διαχρονική και διεπιχειρησιακή ανάλυση, δηλαδή μπορούμε να μελετάμε τους δείκτες μιας επιχείρησης για μια σειρά ετών ενώ ταυτόχρονα να τους συγκρίνουμε με τον κλάδο.

2.3 Τυπική–Ουσιαστική Ανάλυση

Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της διακρίνουμε την ανάλυση σε τυπική και ουσιαστική. Η τυπική ανάλυση είναι η το στάδιο προεργασίας της ουσιαστικής ανάλυσης.

- Τυπική Ανάλυση

Αυτό που κάνει η τυπική ανάλυση στην ουσία είναι να προετοιμάζει τις οικονομικές καταστάσεις, έτσι ώστε να εκφράζουν, ο μιν ισολογισμός την πραγματική κατάσταση των κεφαλαίων και της περιουσίας, το δε αποτέλεσμα χρήσης το πραγματικό οικονομικό αποτέλεσμα δηλαδή το αν η επιχείρηση έχει κέρδος ή ζημία. Από τη σωστή διεξαγωγή της τυπικής ανάλυσης εξαρτάται, σε μεγάλο βαθμό, η ποιότητα και εγκυρότητα της ουσιαστικής ανάλυσης που ακολουθεί.

Στο πλαίσιο αυτής της ανάλυσης πρέπει να ελεγχθεί ο τρόπος αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων και ειδικά στην περίπτωση που έχει αλλάξει στην

περίοδο που εξετάζουμε, η μέθοδος των αποσβέσεων και οι αξίες των στοιχείων του ενεργητικού. Επίσης πρέπει να ελεγχθεί αν υπάρχουν άλλες υποχρεώσεις πέρα από αυτές που εμφανίζονται στον ισολογισμό, όπως εγγυήσεις υπέρ τρίτων, ή δίκες που εκκρεμούν και μπορεί να καταλήξουν σε δημιουργία υψηλών υποχρεώσεων.

-Ουσιαστική Ανάλυση

Μετά τον έλεγχο και την ταξινόμηση των στοιχείων του ισολογισμού, των αποτελεσμάτων χρήσης και της διάθεσης των κερδών, ακολουθεί το στάδιο της ουσιαστικής ανάλυσης τους που προϋποθέτει γνώση των ιδιομορφιών του κλάδου, καθώς επίσης λογιστικές, οικονομικές και στατιστικές γνώσεις, εμπειρία και οξυδέρκεια. Η διαδικασία της ουσιαστικής ανάλυσης περιλαμβάνει δύο φάσεις:

Πρώτον, υπολογισμό των αριθμοδεικτών και άλλων δεικτών με τη βοήθεια όλων των εργαλείων της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Δεύτερον, διαχρονικές και διεπιχειρησιακές συγκρίσεις για την αξιολόγηση των εξαχθέντων μεγεθών και τον εντοπισμό των τάσεων, αλλά και των πιο σημαντικών αποκλίσεων.

2.4Διαστρωματική ή Κάθετη Ανάλυση –Οριζόντια

- Κάθετη Ανάλυση

Στη διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση περιλαμβάνονται η κατάρτιση της χρηματοοικονομικής κατάστασης «κοινού μεγέθους» και ο υπολογισμός διαφόρων αριθμοδεικτών. Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχείρησης, για μια σειρά ετών, καθώς και οι συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης, σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους, γι' αυτό καλούνται και καταστάσεις κοινού μεγέθους. Έτσι στην περίπτωση του Ισολογισμού, για να φτιάξουμε τις καταστάσεις «κοινού μεγέθους», διαιρούμε κάθε στοιχείο του Ενεργητικού και κάθε στοιχείο του Παθητικού με το σύνολο του Ενεργητικού και το σύνολο του Παθητικού (Ενεργητικό = Παθητικό) αντίστοιχα και πολλαπλασιάζουμε επί 100. Στην περίπτωση των Αποτελεσμάτων Χρήσης, κάθε στοιχείο της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης, το διαιρούμε με το κύκλο εργασιών (πωλήσεις) και το πολλαπλασιάζουμε με το 100. Με άλλα λόγια εκφράζουμε

κάθε στοιχείο της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης, σαν ποσοστό του κύκλου εργασιών. Ο υπολογισμός σε ποσοστά, της κάθετης ανάλυσης στον Ισολογισμό μπορούν να συγκριθούν μεταξύ τους επειδή υπολογίζονται πάνω στην ίδια βάση υπολογισμού. Ο υπολογισμός των Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης είναι πολύ χρήσιμη, γιατί μας δείχνει αμέσως ποιο ποσοστό πωλήσεων καλύπτουν τα διάφορα είδη εξόδων και με τι ποσοστό μικτού και καθαρού κέρδους δουλεύει η επιχείρηση.

- Οριζόντια ανάλυση

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης στην οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διάφορων στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δύο ή περισσότερων ετών. Σε αυτήν, αντιπαρατίθενται τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων, παρακολουθείται και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους, διότι έτσι οι πληροφορίες που προκύπτουν από αυτές, είναι πιο αποκαλυπτικές για τον αναλυτή. Η ονομασία της οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές αυτές καταστάσεις ονομάζονται αλλιώς και συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Έτσι τα ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία μπορούν εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα σχετικά με την τάση και τον ρυθμό τους διαχρονικά. Στην οριζόντια ανάλυση των στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης χρησιμοποιούμε σταθερό έτος βάσης και το διαιρούμε με τα υπόλοιπα έτη και πολλαπλασιάζουμε επί 100. Αυτό μας δείχνει τις μεταβολές οι οποίες προσδιορίζονται πάντα ως διαφορές ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και του έτους βάσης. Οι σχετικές μεταβολές προσδιορίζονται αν διαιρέσουμε τις απόλυτες μεταβολές με το ποσό του έτους βάσης. Γενικά, παρατηρούμε πως με τη μέθοδο της Οριζόντιας Ανάλυσης και στον Ισολογισμό και στα Αποτελέσματα Χρήσης οι αναλυτές βλέπουν αν η επιχείρηση έχει κέρδη ή ζημιές μόνο σε σχέση με το έτος βάσης. Το γεγονός αυτό μπορεί να τους οδηγήσει σε λάθος συμπεράσματα και για αυτό οι επιχειρήσεις όταν θέλουν να έχουν μια γενικότερη εικόνα τους δεν βασίζονται μόνο στην Οριζόντια Ανάλυση.

2.5 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

Σε αυτού του είδους την ανάλυση κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού και κάθε στοιχείο της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Οι καταστάσεις «κοινού μεγέθους» ενδέχεται να αναφέρονται σε μια συγκεκριμένη οικονομική μονάδα σε διαφορετικές περιόδους ή να αναφέρονται σε δύο ή περισσότερες οικονομικές μονάδες στην ίδια χρονική περίοδο. Όταν η κάθετη ανάλυση έχει να κάνει με στοιχεία του ισολογισμού εστιάζεται σε δύο σημεία τα οποία είναι τα εξής:

1. Στις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας ή διαφορετικά στον τρόπο που κατανέμονται τα κεφάλαια της ανάμεσα στα ίδια Κεφάλαια, καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
2. Στον τρόπο που κατανέμονται τα κεφάλαια της οικονομικής μονάδας ανάμεσα στα επιμέρους περιουσιακά της στοιχεία(κυκλοφορούν, πάγιο, διαθέσιμο).

Επιπλέον και η παρουσίαση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως είναι πολύ ωφέλιμη, αφού με αυτόν τον τρόπο κάθε στοιχείο της σχετίζεται με τις πωλήσεις. Μέσα από τον υπολογισμό των ποσοστών διαχρονικά έχουμε ένδειξη για την πορεία τους και συγχρόνως γνωρίζουμε την σημαντικότητα του εκάστοτε στοιχείου σε σχέση με το σύνολο.

Η ανάγκη έκφρασης των απολύτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό προέκυψε από τη δυσκολία, τόσο της ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων των ισολογισμών και των ΚΑΧ τα οποία εμφανίζονται συνήθως μόνο σε απόλυτα μεγέθη όσο και της παρακολούθησης των μεταβολών αυτών των στοιχείων από έτος σε έτος σε σχέση με τα συνολικά μεγέθη των λογιστικών καταστάσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

3.1 Χρήση Αριθμοδεικτών

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Ουσιαστικά πρόκειται για τη σχέση μεταξύ δύο στοιχείων του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσεως. Δημιουργείται ένα κλάσμα από το οποίο οι τιμές που προκύπτουν κάνουν πιο κατανοητή την θέση κάθε επιχείρησης. Βέβαια, αυτό δεν είναι απόλυτο καθώς για να προκύψουν σωστά συμπεράσματα από την χρήση του αριθμοδείκτη θα πρέπει είτε να συγκριθεί με προηγούμενα στοιχεία της επιχείρησης είτε με άλλες επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου. Επίσης, το περιεχόμενο των αριθμοδεικτών γίνεται αξιόλογο όταν συγκρίνεται στατικά ή δυναμικά με:

- α) κάποια πρότυπα ή
- β) λογιστικά μεγέθη προηγούμενων χρήσεων της ίδιας επιχείρησης (διαχρονική σύγκριση) ή
- γ) λογιστικά μεγέθη άλλων επιχειρήσεων ως μέσος όρος του ίδιου κλάδου (διαστρωματική σύγκριση)

Με αυτές τις προϋποθέσεις δημιουργείται ένα πλέγμα αριθμοδεικτών με χαρακτηριστικότερο κλάσμα εκείνο του: Αποτελέσματα / Ίδια Κεφάλαια, ενώ συνολικά η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων διερευνά τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, βιωσιμότητας κ.ά. μιας επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες αποτελούν χρήσιμο εργαλείο για τους εξωτερικούς αναλυτές αλλά και για την διοίκηση. Τα δεδομένα που προκύπτουν δίνουν στοιχεία για την κατάσταση της επιχείρησης, όπως προβλήματα που μπορεί να έχουν προκύψει και πρέπει να αντιμετωπιστούν αλλά και πληροφορίες για την αξιολόγηση της.

Η χρήση των αριθμοδεικτών παρέχει στην επιχείρηση την δυνατότητα να ερμηνεύσει τα βασικά δεδομένα της οικονομικής δραστηριότητας σε σύντομο χρονικό διάστημα με απλό τρόπο. Βέβαια, ο αναλυτής οφείλει να λάβει υπόψη το εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης για να έχουν νόημα τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών και να θεωρηθούν πιο αξιόπιστα.

3.2 Κυριότερα είδη αριθμοδεικτών

A. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας: Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Η ύπαρξη ρευστότητας βοηθά την επιχείρηση να καλύπτει τις υποχρεώσεις της, να αποφεύγει τον κίνδυνο δυσφήμισης της, καλλιεργώντας σχέσεις εμπιστοσύνης με τους προμηθευτές της και την αποφυγή δυσμενών συνθηκών γι αυτήν π.χ. πτώχευση.

Το μεγαλύτερο ποσοστό των επιχειρήσεων φροντίζει να διατηρεί πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων, ώστε να μπορούν να καλύπτουν τις υποχρεώσεις τους. Σε περιπτώσεις υπερβολικής ρευστότητας κυκλοφοριακών στοιχείων η επιχείρηση μπορεί να οδηγηθεί σε οικονομικό κλονισμό. Για την αποφυγή αυτού η κάθε επιχείρηση θα πρέπει να βρει την «χρυσή τομή» ανάμεσα στα κυκλοφοριακά της στοιχεία και τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Για να γίνει αυτό η επιχείρηση καλείται να απαντήσει στα ακόλουθα ερωτήματα:

1. Υπάρχει συνέπεια στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων και διασφάλιση επαρκών κυκλοφοριακών στοιχείων;
2. Υπάρχουν επαρκή διαθέσιμα έτσι ώστε να διασφαλίζεται η ομαλή λειτουργία της επιχείρησης και να της δίνεται η δυνατότητα να εκμεταλλεύεται ευκαιρίες που παρουσιάζονται;
3. Υπάρχουν υπερβολικές αποθεματοποιήσεις;

Τα παραπάνω ερωτήματα μπορούν να απαντηθούν μέσω της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών ρευστότητας και της λεπτομερής ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων της κάθε επιχείρησης. Άλλωστε μια επαρκής ρευστότητα μπορεί να χαρακτηρίσει μια επιχείρηση ως οικονομικά συνεπή.

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποτελεί ένα πολύτιμο εργαλείο για την διοίκηση της επιχείρησης, γιατί της παρέχεται η δυνατότητα να ελέγχει πως χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια κινήσεως.

Επιπλέον, η σύγκριση των αριθμοδεικτών ρευστότητας διαχρονικά, παρέχει τη δυνατότητα διαπίστωσης ή μη, της βελτίωσης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της σε σχέση με προγενέστερα έτη.

Έτσι, μια επιχείρηση θεωρείται ότι έχει καλή οικονομική κατάσταση όταν οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, χρηματοδοτούνται εκτός από τα κυκλοφοριακά διαθέσιμα της και από τους βραχυχρόνιους πιστωτές της.

Η Σχετική ρευστότητα μπορεί να υπολογιστεί μέσω τεσσάρων αριθμοδεικτών:

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας και
4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Β. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας: Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι η χρησιμοποίηση αυτών.

Ο αποτελεσματικός τρόπος χρήσης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης ενδιαφέρει τόσο τους ασκούντες διοίκησης σε αυτήν, όσο και τους γενικότερα ενδιαφερομένους για αυτήν. Υπάρχουν πολλοί τρόποι με τους οποίους μπορούμε να μετρήσουμε την αποτελεσματική χρήση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Γενικά όμως, όσο περισσότερο χρησιμοποιεί μια επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία, τόσο αυτό αποβαίνει προς όφελος της. Ο όρος λοιπόν, κυκλοφοριακή ταχύτητα αναφέρεται στο χρόνο που απαιτείται για ένα στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού να μετατραπεί σε κάποιο άλλο το οποίο είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο (π.χ. Ο χρόνος μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις) είτε (Ο χρόνος μετατροπής των απαιτήσεων σε διαθέσιμα) .

Αναλυτικότερα, οι αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας είναι:

1. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων
2. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων
3. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Απαιτήσεων

Γ. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας: Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεως της. Ουσιαστικά μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική περίοδο.

Η έννοια της αποδοτικότητας μας εκφράζει κατά πόσο το κεφάλαιο μιας επιχείρησης είναι ικανό να παράγει κέρδος. Η ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδος ενδιαφέρει τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και τους εργαζομένους τον κάθε ένα κλάδο για διαφορετικούς λόγους.

Οι μέτοχοι κρίνουν βάση της αποδοτικότητας της επιχείρησης αν θα επιλέξουν τις μετοχές της ως επένδυση ή αν θα συνεχίσουν να τις διατηρούν

στο χαρτοφυλάκιο τους. Οι πιστωτές αποφασίζουν αν θα χορηγήσουν πιστώσεις στην επιχείρηση. Η διοίκηση βάση της αποδοτικότητας μπορεί να προγραμματίσει τις επενδύσεις της καθώς είναι και ένας τρόπος να ελέγξει αλλά και να ανταμείψει τα υπεύθυνα για την πορεία της επιχείρησης στελέχη. Την καλύτερη ένδειξη για την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης παρέχει η μακροχρόνια διερεύνηση της αποδοτικότητας. Τέλος, θα πρέπει και οι εργαζόμενοι να επιζητούν αυξήσεις ανάλογες με την αύξηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης.

Για την μέτρηση της αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται διάφορα κριτήρια τα οποία σχετίζονται με τη χρήση των αριθμοδεικτών.

Δ. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας: Με αυτούς μετράται η ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της προς τους μακροχρόνιους δανειστές της, καθώς και το βαθμό προστασίας που αυτοί απολαμβάνουν.

Οι μορφές και τα είδη των κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται από μια επιχείρηση για την χρηματοδότηση της, αποτελούν την κεφαλαιακή της διάρθρωση. Το ποσοστό των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται για την χρηματοδότηση αυτή αποτελεί έναν πολύ σημαντικό παράγοντα, για τον οποίον όμως η οικονομική επιστήμη δεν μπορεί να προσφέρει έναν αντικειμενικό κανόνα. Αυτός είναι και ο λόγος που είναι υποκειμενικές οι αποφάσεις που αναγκάζεται να πάρει η εκάστοτε διοίκηση αφού δεν μπορεί να καθορίζει τις περιπτώσεις που πρέπει να χρησιμοποιείται το ένα ή το άλλο είδος κεφαλαίου.

Μόνο με την ανάλυση της δομής των κεφαλαίων μπορούν να προσδιοριστούν οι κίνδυνοι και τα οφέλη που δημιουργούν οι επενδύσεις αυτές, μέσα από τις μορφές των διαθέσιμων κεφαλαίων και στη συνέχεια να εισέλθουν οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης που θα καθορίσουν το βαθμό ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της σε μακροχρόνιο ορίζοντα βάση της δομής των κεφαλαίων της.

Ε. Αριθμοδείκτες Επενδύσεων: Με αυτούς μετρούνται οι επιδόσεις των εισηγμένων επιχειρήσεων στο χρηματιστήριο. Συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης με τα κέρδη, τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής, το μέρισμα κ.λπ.

Οι επενδυτές όταν πρόκειται να πάρουν κάποια απόφαση σχετικά με το εάν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας οικονομικής μονάδας χρησιμοποιούν για την ανάλυση τους τους επενδυτικούς αριθμοδείκτες.

Το μεγαλύτερο μέρος των επενδυτικών αριθμοδεικτών συσχετίζει την τρέχουσα τιμή των μετοχών μιας οικονομικής μονάδας με κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως της τελευταίας.

Η παραπάνω συσχέτιση αποδεικνύεται χρήσιμη, τουλάχιστον από πρακτική άποψη, αφού οι τιμές που αναφέρονται στη χρηματιστηριακή αγορά αφορούν τη μία μετοχή και όχι τα συνολικά μεγέθη της επιχείρησης.

Οι σπουδαιότεροι αριθμοδείκτες επενδύσεων είναι οι:

- Εσωτερική αξία μετοχής
- Λόγος χρηματιστηριακής τιμής προς εσωτερική αξία μετοχής και
- Λόγος χρηματιστηριακής τιμής προς κέρδη ανά μετοχή

3.3 Πρότυπο Σύγκρισης

Κάνοντας όλα τα παραπάνω στην πράξη για κάποια εταιρία, είναι αναγκαία η ύπαρξη ενός πρότυπου σύγκρισης. Υπάρχουν τρεις τρόποι για να συγκρίνουμε τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρίας:

- α)** Συγκρίνοντας την εταιρία με τον εαυτό της σε βάθος χρόνου δηλαδή σύμφωνα με τα προηγούμενα έτη.
- β)** Συγκρίνοντας την εταιρία με τον κλάδο δηλαδή με άλλες ομοειδής εταιρίες.
- γ)** Συγκρίνοντας την εταιρία σύμφωνα με κάποιο προσωπικό της στόχο τον οποίο έχει η ίδια θέσει.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

4.1 Η Ελληνική Οικονομία

Η ελληνική οικονομία αναπτυσσόταν με γρήγορο ρυθμό μετά τον Δεύτερο Παγκόσμιο πόλεμο και τον εμφύλιο, μέχρι το 1980. Η ανάπτυξη αυτή συνεχίστηκε το 1995 περίπου. Η οικονομία της Ελλάδας από το 1965 περίπου, αναπτύσσεται με τον μεγαλύτερο ρυθμό στην Ευρώπη. Όμως, μετά το 1980 η εικόνα της είναι η ακριβώς αντίθετη. Βέβαια το 1989 και ακόμα περισσότερο τη διετία 1995-1996 η οικονομία είχε σημάδια ανάκαμψης.

Το 2001 η Ελλάδα, πληρώντας τα τρία από τα τέσσερα κριτήρια της συνθήκης του Μάαστριχτ για την ένταξή της στο ευρώ, έγινε μέλος της ευρωζώνης. Το 2002 μαζί με άλλες έντεκα τότε χώρες της ευρωζώνης απέκτησαν το ευρώ ως κοινό νόμισμα. Το ακαθάριστο προϊόν συνέχισε να αυξάνεται με ρυθμούς μεγαλύτερους από αυτούς του ευρωπαϊκού μέσου όρου, λόγω των επενδύσεων που είχαν γίνει σε έργα για τους Ολυμπιακούς Αγώνες του 2004, αλλά και λόγω της πληθώρας των καταναλωτικών δανείων που έδιναν οι χρηματοπιστωτικοί οργανισμοί. Η Ελλάδα κατά την πρώτη πενταετία μετά την είσοδό της στην ευρωζώνη, δεν συνέχισε να τηρεί κάποια από τα τέσσερα κριτήρια. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα να παραβιάσει το κριτήριο για έλλειμμα μικρότερο της τάξης του 3% όπως ορίζει το Σύμφωνο Σταθερότητας. Επιπρόσθετα σ' αυτό, η οικονομική κρίση από τα τέλη του 2009, η διαφθορά και οι αλόγιστες δαπάνες των Οργανισμών Τοπικής Αυτοδιοίκησης και των Νομικών Προσώπων Δημοσίου Δικαίου, οδήγησαν την οικονομία σε δυσχερή θέση ωθώντας το ετήσιο έλλειμμα του κρατικού προϋπολογισμού και το δημόσιο χρέος στη δεύτερη θέση μέσα στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Συσχετίζοντας τα «νούμερα της οικονομίας» με το βιοτικό επίπεδο στην Ελλάδα, παρατηρείται ότι το 2005 κατατάσσεται στην 22η θέση παγκοσμίως στον δείκτη του The Economist για την ποιότητα ζωής. Καθώς επίσης το 2010 κατατάσσεται στην 22η θέση παγκοσμίως ως χώρα με υψηλό Δείκτη Ανθρώπινης Ανάπτυξης. Το 2008 σύμφωνα με τα στοιχεία της Eurostat το κατά κεφαλήν ΑΕΠ της Ελλάδας ήταν ίσο με το 94% του μέσου όρου της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Αυτό προκύπτει από τους μεγάλους κλάδους της ελληνικής οικονομίας που είναι: ο τουρισμός, η ναυτιλία, η βιομηχανική παραγωγή τροφίμων και η επεξεργασία καπνού, τα χημικά, τα προϊόντα μετάλλου καθώς και οι μονάδες διύλισης πετρελαίου.

Το 2009 εξαιτίας των πολλών οικονομικών προβλημάτων που έχουν προέλθει από τους προαναφερθέντες λόγους και της μικρής ανταγωνιστικότητας σε σχέση με την υπόλοιπη Ευρώπη, η ελληνική οικονομία σύμφωνα με τον Δείκτη Οικονομικής Ελευθερίας κατατάσσεται στην 81η θέση παγκοσμίως, διαμορφώνοντας αρνητικό ΑΕΠ. Η χώρα ήταν υπερχρεωμένη σε πολλά

μακροοικονομικά μεγέθη. Για παράδειγμα η αναλογία ιδιωτικών δανείων προς καταθέσεις ξεπέρασε την αναλογία ένα προς ένα, φανερώνοντας εξαιρετικά υψηλά επίπεδα δανειοδότησης για νοικοκυριά και επιχειρήσεις. Η οικονομική κρίση είναι αποτέλεσμα του υψηλού κόστους δανεισμού, στην προσπάθεια κάλυψης του τεράστιου δημοσιονομικού ελλείμματος, το οποίο έφτασε στο 15,4% του ΑΕΠ και το δημόσιο χρέος στο 127,1% του ΑΕΠ το 2009, σύμφωνα με την Eurostat. Η ελληνική οικονομία βασίζεται στην σύναψη δανείων, τόσο για την εκτέλεση μεγάλων επενδυτικών έργων, όπως οι Ολυμπιακοί Αγώνες, όσο και για την κάλυψη των ελλειμμάτων του δημόσιου τομέα. Όπως αναφέρει το Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών το 2010, η σύναψη των δανείων της χώρας δεν έγινε με σκοπό την ανάπτυξη της οικονομίας, αλλά για την κάλυψη παλαιότερων δανείων. Αυτό είχε αποτέλεσμα να παραμείνουν αδύναμοι οι παραγωγικοί τομείς, ο δανεισμός υψηλός και έτσι τα ελλείμματα να μεγαλώσουν. Η Ελλάδα πλέον θεωρείται επισφαλής οικονομικά χώρα από τους δανειστές της, κάτι που οδήγησε στην αύξηση του επιτοκίου στη σύναψη των νέων δανείων και στην εξασφάλιση κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση των ελλειμμάτων που εκτινάχθηκαν στα ύψη.

Τα νέα μέτρα λιτότητας που περιλαμβάνονται στο μεσοπρόθεσμο δημοσιονομικό πλαίσιο στρατηγικής 2012-2015 και αποβλέπουν στην εξοικονόμηση πόρων 6,5 δις ευρώ κατά το 2011 και 22 δις ευρώ κατά την περίοδο 2012-2015, χαρακτηρίζονται από κοινωνική - εργασιακή αναληψία, υφεσιακή προσήλωση, έκρηξη της ανεργίας καθώς και από βάθος σύγχυσης και αδιεξόδων. Αυτό γιατί η εξασφάλιση των προβλεπόμενων πόρων αντί να εστιάζεται στην καταπολέμηση της εκτεταμένης φοροδιαφυγής, φοροαποφυγής, φοροκλοπής και εισφοροδιαφυγής, επικεντρώνεται στην αύξηση της φορολογικής επιβάρυνσης των μισθωτών και συνταξιούχων στην μείωση των μισθών, των συντάξεων και των κοινωνικών επιδομάτων, με ό,τι αυτό συνεπάγεται για την επιδείνωση του βιοτικού τους επιπέδου, την μείωση της ζήτησης και την συνέχιση της υφεσιακής κατάστασης της ελληνικής οικονομίας. Αξίζει να σημειωθεί ότι μόνο οι συνταξιούχοι κλήθηκαν να καταβάλουν 4 δις ευρώ μέχρι το 2015, ενώ ήδη είχαν καταβάλει 2 δις ευρώ. Από την άποψη αυτή είναι χαρακτηριστικά τα στοιχεία που προκύπτουν από έκθεση του ΟΟΣΑ σύμφωνα με τα οποία «τα πραγματικά εισοδήματα των Ελλήνων το 2011 υπέστησαν σημαντική μείωση κατά 25,3% από την συνολική επιβάρυνση στην οποία υπεβλήθησαν λόγω της δημοσιονομικής προσαρμογής». Παράλληλα, σύμφωνα με την Έκθεση του ΟΟΣΑ «η συνολική επιβάρυνση στην Ελλάδα επί του εργατικού κόστους διαμορφώθηκε στο 37,8% έχοντας αυξηθεί την δεκαετία 2001-2011 σε σχέση με τον μέσο όρο των κρατών μελών του ΟΟΣΑ κατά περισσότερες από 4 ποσοστιαίες μονάδες. Ειδικότερα, η φορολογική επιβάρυνση στην Ελλάδα αυξήθηκε στο 35,6% των μικτών αμοιβών το 2011 από 34,3% το 2000, την στιγμή που ο μέσος όρος στα κράτη-μέλη του ΟΟΣΑ υποχώρησε στο 31,7% το 2011 από 33,3% το 2000. Υψηλότερη κατά 12% σε σχέση με τον μέσο όρο στην Ελλάδα ήταν η επιβάρυνση στον μισθό του παντρεμένου εργαζόμενου με δυο παιδιά, καθώς διαμορφώθηκε στο 37,8% το 2011 από 35,3% το 2000, την στιγμή όπου ο μέσος όρος του ΟΟΣΑ υποχώρησε το 2011 στο 25,4% από 27,5% το 2000.

Στην Ελλάδα, επίσημα ύφεση είχαμε κατά τη διάρκεια του 2016, σύμφωνα με τα επικαιροποιημένα στοιχεία που δημοσιοποίησε η ΕΛΣΤΑΤ.

Σύμφωνα με τα αναθεωρημένα στοιχεία που ανακοίνωσε η Ελληνική Στατιστική Αρχή το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) του έτους 2016, σε σχέση με το 2015, παρουσίασε μείωση κατά 0,2%, έναντι μηδενικής μεταβολής που είχε ανακοινωθεί στην πρώτη εκτίμηση, τον Μάρτιο 2017.

Οι εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών του έτους 2016 σε τρέχουσες τιμές παρουσίασαν μείωση κατά 2,7% σε σχέση με το έτος 2015, έναντι μείωσης 2,9% που είχε ανακοινωθεί στην πρώτη εκτίμηση, τον Μάρτιο 2017.

Οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών έτους του 2016 σε τρέχουσες τιμές παρουσίασαν μείωση κατά 5,1% σε σχέση με το έτος 2015, έναντι μείωσης 5,4% που είχε ανακοινωθεί στην πρώτη εκτίμηση, τον Μάρτιο 2017.

Το 2017 επιτεύχθηκε υψηλό πρωτογενές πλεόνασμα 3,7% του ΑΕΠ ή 5,93 δισ. ευρώ.

Το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 1,9% το δ' τρίμηνο του έτους 2016 και η οικονομία αναπτύχθηκε για δεύτερο συνεχόμενο τρίμηνο, με αποτέλεσμα το ΑΕΠ να αυξηθεί κατά 1,4% για το σύνολο του 2017. Η ανεργία υποχώρησε στο 20,8%. Επιπροσθέτως, το 2017 είχαμε ετήσια αύξηση σχεδόν 30% των καθαρών εισροών ξένων άμεσων επενδύσεων που ανήλθαν σε 3,6 δις ευρώ, το υψηλότερο της τελευταίας δεκαετίας, με ακόμα ανοδικότερη τάση για το 2018.

Το πρώτο τρίμηνο του 2018 καταγράφηκε αύξηση του ΑΕΠ κατά 2,3%. Επιπλέον, τον Απρίλιο του 2018 σημειώθηκε αύξηση 6,7% του δείκτη κύκλου εργασιών στη βιομηχανία καθώς και αύξηση της συνολικής αξίας των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών κατά 11,6%.

Και φυσικά, όσον αφορά τον τουρισμό τα πρόσφατα στοιχεία έδειξαν αύξηση της τάξης του 11% σε σχέση με το 2017, γεγονός που αποτελεί ιστορικό ρεκόρ για τη χώρα μας με πάνω από 30 εκατ. επισκέπτες.

4.2 Αιτίες της ελληνικής κρίσης

Η κρίση της ελληνικής οικονομίας οφείλεται σε εξωτερικούς παράγοντες που προήλθαν από την διεθνή οικονομική κρίση, αλλά και σε εσωτερικούς παράγοντες. Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι οι ελληνικές τράπεζες δεν είχαν επενδύσει τοξικά επενδυτικά προϊόντα, ενώ η επενδυτική κεφαλαιακή ροή σε προϊόντα τραπεζών που αποδείχθηκαν αφερέγγυες, όπως η Lehman Brothers, ήταν ελάχιστη από την Ελλάδα. Οι ελληνικές, επενδυτικές και εμπορικές τράπεζες είχαν επενδύσει τα κεφάλαιά τους κυρίως προς τις Βαλκανικές χώρες, όπου ιδρύθηκαν πολλά υποκαταστήματα. Όμως οι κύριοι παραγωγικοί κλάδοι της χώρας, όπως ο τουρισμός, εξαρτώνται σημαντικά από τη σχέση τους με τις χώρες του εξωτερικού. Η πρωταρχική εμφάνιση της οικονομικής κρίσης στην ευρωπαϊκή ένωση είχε άμεσο αντίκτυπο στην ελληνική οικονομία, η οποία πέρασε σε ύφεση.

Είναι προφανές πως η ελληνική κρίση προήλθε μεν από τη γενικευμένη κρίση στην παγκόσμια οικονομία, αλλά κυρίως εξαπλώθηκε λόγω των μεγάλων δημοσιονομικών προβλημάτων που πλήττουν χρόνια τη χώρα. Επιπρόσθετα, υπήρξαν και ειδικότεροι λόγοι εμφάνισης και εξάπλωσης της κρίσης, εκ των οποίων οι σημαντικότεροι ήταν:

- Η καθυστέρηση της αντίληψης του μεγέθους της κρίσης. Οι ελληνικές εποπτικές και πολιτικές αρχές θεώρησαν αρχικά πως η κρίση δε θα επηρέαζε τόσο τη χώρα, γιατί οι ελληνικές τράπεζες δεν είχαν επενδύσει μεγάλα ποσά σε δομημένα ομόλογα του εξωτερικού και CDS, διατηρώντας την κεφαλαιακή ρευστότητά τους σε αξιοπρεπή επίπεδα.
- Η καθυστέρηση λήψης μέτρων. Ως συνέπεια της αργοπορίας της κατανόησης του μεγέθους της κρίσης, αρχικά πάρθηκαν αποσπασματικά και ελλιπή μέτρα.
- Η πολιτική αναταραχή, σε συνάρτηση με την πάγια πολιτική της χώρας να αποκρύπτει ή να μετατρέπει προς όφελος της τα στατιστικά στοιχεία που δημοσίευε στις ευρωπαϊκές και διεθνείς στατιστικές υπηρεσίες. Ενδεικτικά, αναφέρεται πως στην Ε.Ε η Ελλάδα ήταν η μόνη χώρα η οποία παρέδιδε στατιστικά στοιχεία που εμφανίζονταν ως μη μόνιμα, δημιουργώντας κλίμα αμφισβήτησης και πλήττοντας τη φερεγγυότητα και αξιοπιστία της ελληνικής οικονομίας.
- Ο πανικός που προκλήθηκε από τα μέσα ενημέρωσης, που λειτούργησε καταλυτικά στην εξάπλωση της κρίσης και τη μείωση της κατανάλωσης. Στην εξάπλωση της κρίσης συνέβαλε και η αντιμετώπισή της από τα διεθνή μέσα ενημέρωσης.
- Η διεθνής κερδοσκοπία. Πολλοί κερδοσκόποι εκμεταλλεύθηκαν την κατάσταση της χώρας πουλώντας ελληνικά ομόλογα στην αγορά στην τρέχουσα τιμή, τα οποία είχαν δανειστεί από τράπεζες. Έτσι εκμεταλλεύτηκαν την αύξηση των επιτοκίων, λόγω της έντονης πτώσης των ελληνικών ομολόγων. Η πώληση των ομολόγων αυτών στην αγορά είχε σαν αποτέλεσμα να μειώνεται η αξία τους. Στη συνέχεια όταν αυτά επιστρέφονταν στην αρχική τράπεζα δανεισμού επιτυγχάνονταν σημαντικό κέρδος.
- Η πτώση του χρηματιστηρίου, που οδήγησε σε μεγαλύτερη κερδοσκοπία και αρνητικότητα στο γενικότερο οικονομικό κλίμα.

Η κατάρρευση του κρατικού προϋπολογισμού, ο οποίος είχε στηριχτεί σε δανεισμό πολύ χαμηλών επιτοκίων. Με τη μεγάλη αύξησή τους έβγαλαν τον οικονομικό προγραμματισμό από την πορεία που ακολουθούσε τα τελευταία χρόνια. Βέβαια, επιπρόσθετα σε όλα τα προηγούμενα, σημαντικό ρόλο στην εξέλιξη προς αυτή την πορεία παίζουν οι υψηλοί δείκτες διαφθοράς σε δημόσιο και ιδιωτικό τομέα, ο μη ορθά διοικούμενος και διαρθρωμένος

δημόσιος τομέας, το μεγάλο ποσοστό φοροδιαφυγής, καθώς και οι στρεβλωμένες σχέσεις πολιτικών και πολιτών.

4.3 Συνέπειες της κρίσης

Το φαινόμενο της κρίσης είναι γνωστό σε όλους, ανεξάρτητα από το πόσο επηρεάζει την ζωή του καθενός, και τα τελευταία χρόνια έχει φτάσει σε απελπιστική κατάσταση. Το έλλειμμα και το χρέος των ελληνικών δημοσιονομικών αυξάνεται και προβλέπεται να φτάσει σε ανησυχητικά επίπεδα. Μια από τις σημαντικότερες συνέπειες της κρίσης της οικονομίας είναι η αύξηση της ανεργίας, η οποία έχει φτάσει σε διψήφιο αριθμό ενώ ανάμεσα στους νέους το ποσοστό των ανέργων ξεπερνά το 25%. Στοιχεία των τελευταίων μηνών δείχνουν την ύπαρξη μιας διαρθρωτικής αδυναμίας της ελληνικής οικονομίας να δημιουργήσει νέες θέσεις εργασίας εντείνοντας την ανησυχία για το φαινόμενο. Μεγάλο μερίδιο της ευθύνης φέρει για αυτήν την κατάσταση η άθλια διαχείριση των οικονομικών, της ελληνικής δημοσιονομικής πολιτικής και του ασφαλιστικού αλλά και η παγκόσμια οικονομική κρίση. Ωστόσο έντονος λόγος γίνεται για την πορεία που ακολούθησαν τα πακέτα στήριξης του κράτους προς τις τράπεζες, τα οποία θεωρήθηκαν περιορισμένα σε αριθμό και σε μέγεθος. Είναι κοινώς αποδεκτό ότι οι κρατικοί λειτουργοί δε φρόντισαν ώστε αυτά να διοχετευτούν από τις τράπεζες στις επιχειρήσεις και από εκεί στην κοινωνία. Εκτός αυτών, σύμφωνα με στοιχεία της Στατιστικής Υπηρεσίας, σχετικά με την πορεία της ελληνικής βιομηχανίας, δεν είναι μόνο η μείωση του τζίρου κατά 26,8% που προκαλεί έντονη ανησυχία, αλλά και ο πρόδρομος δείκτης των νέων παραγγελιών. Ο δείκτης αυτός σημείωσε πτώση κατά 36% ο οποίος προοιωνίζει τον βαθμό απασχόλησης του παραγωγικού δυναμικού και ο οποίος μας δίνει μια γεύση για ποια χειρότερα πρόκειται να δούμε μελλοντικά στην αγορά εργασίας.

Κάθε χρόνο, η κυβέρνηση έχει έσοδα, τα οποία προέρχονται π.χ. από φόρους, και δαπάνες, όπως π.χ. την καταβολή μισθών στους δημοσίους λειτουργούς. Αν οι δαπάνες υπερβαίνουν τα έσοδα, η κυβέρνηση σημειώνει έλλειμμα και πρέπει να προχωρήσει σε δανεισμό. Έτσι δημιουργείται χρέος. Επιπλέον, αν η κυβέρνηση έχει συσσωρεύσει χρέος από προηγούμενα έτη, κατά τα οποία λειτουργούσε σημειώνοντας έλλειμμα, το έλλειμμα κατά το τρέχον έτος αυξάνει περαιτέρω το χρέος. Πρέπει να τονίσουμε ότι η σχέση μεταξύ χρέους και ελλείματος είναι αμφίδρομη: το έλλειμμα σε ένα δεδομένο έτος αυξάνει το χρέος που έχει συσσωρευτεί από τα προηγούμενα έτη αλλά και το συσσωρευμένο χρέος των προηγούμενων ετών αυξάνει το έλλειμμα στο τρέχον έτος. Το δεύτερο συμβαίνει επειδή οι πληρωμές τόκων που αφορούν το χρέος, το οποίο έχει συσσωρευτεί από προηγούμενα έτη,

αποτελούν δαπάνη κατά το τρέχον έτος και προστίθενται στο έλλειμμα αυτού του έτους.

Σε κάθε δεκαετία αναφέρουμε το έλλειμμα, το οποίο εκφράζεται ως ποσοστό του μεγέθους της ελληνικής οικονομίας και υπολογίζεται κατά μέσο όρο στο διάστημα των δέκα ετών. Το μέγεθος της οικονομίας υπολογίζεται με βάση το ΑΕΠ, δηλαδή την συνολική αξία των αγαθών και υπηρεσιών που παράγονται στην Ελλάδα. Το πρόβλημα πολλοί λένε ότι ξεκινά από την κακή διαχείριση τις οικονομίας από τα 2 κόμματα που κυβέρνησαν την Ελλάδα εναλλάξ μετά την κατάρρευση της χούντας το 1974, χωρίς να σημαίνει πως τα υπόλοιπα κόμματα είναι άμοιρα ευθυνών. Γεγονός είναι ότι μέχρι το 2004 η χώρα κατάφερε να βρεθεί στις 29 περισσότερο ανεπτυγμένες χώρες του κόσμου. Ποιος είναι άραγε ο βασικότερος λόγος της σημερινής κρίσης; Όπως ήταν φυσικό η παγκόσμια οικονομική κρίση του 2008 θα έφτανε και στην Ελλάδα όπως και έγινε μετά από ένα χρόνο, παρόλο που η Ελλάδα δεν είχε κάνει επενδύσεις στην Ισλανδία όπως πολλές άλλες χώρες. Αλλά ας εξετάσουμε πιο βαθιά και περιληπτικά να προσπαθήσουμε να βρούμε τα αίτια αυτής της τραγικής κατάστασης που έχει φέρει την Ελλάδα στα πρόθυρα της πτώχευσης.

4.4 Πραγματικά αίτια της κρίσης

Το πρόβλημα άρχισε το 1981 όπου η τότε κυβέρνηση πράγματι προσπάθησε και κατάφερε να μειώσει την ανεργία σε μεγάλα επίπεδα ακολουθώντας όμως την πολιτική της πρόσληψης στο δημόσιο τομέα και της πληρωμής τους με δανεικά. Χιλιάδες κομματικά στελέχη και μη, προσλαμβάνονται σε όλες της δημόσιες υπηρεσίες του κράτους, πολιτική που βρήκε άξιους μιμητές σε όλου τους πολιτικούς χώρους. Ένα άλλο αίτιο αυτής της κρίσης ήταν και πολιτική διαφθορά, και αδιαφάνεια των συναλλαγών, πράγμα που συμβαίνει σε πολλές χώρες με αναθέσεις μεγάλων οικονομικών έργων σε επιχειρηματίες, κυβερνητικούς φίλους και άλλους παράγοντες, που για την ανάθεση του έργου έδωσαν και δίνουν ακόμα μεγάλα χρηματικά ποσά κάτω από το τραπέζι στους μεσολαβητές κυβερνητικούς υπαλλήλους. Τα σκάνδαλα της πολιτικής διαφθοράς στην Ελλάδα αποτέλεσαν τα πρωτοσέλιδα των εφημερίδων τα τελευταία 30 χρόνια με αποπομπές ακόμα και υπουργών. Ας περάσουμε σε ένα άλλο μεγάλο πρόβλημα που αποτελεί και ένα από τα κυριότερα αίτια της κρίσης, την φοροδιαφυγή. Από την εποχή της ίδρυσης του ελληνικού κράτους η φοροδιαφυγή αποτελεί ένα πάγιο καθεστώς στην Ελλάδα. Φυσικά η φοροδιαφυγή δεν γίνεται τόσο από την εργατική τάξη αλλά κυρίως από τα οικονομικά εύρωστα κοινωνικά στρώματα και ειδικότερα από επιχειρήσεις και επιχειρηματίες και επαγγελματίες όλων των κλάδων. Ένα άλλο γεγονός που έχει συνεισφέρει στην κρίση ήταν και ο ανεξέλεγκτος

δανεισμός από τις τράπεζες. Χιλιάδες αυτοκίνητα και σπίτια κατασχέθηκαν από αδυναμία αποπληρωμής των δανείων. Αλλά εκτός από την εσωτερική κακοδιαχείριση της οικονομίας ας μην ξεχνάμε και ένα άλλο βασικότερο αίτιο της σημερινής κρίσης που έχει πλήξει την Ελλάδα και άλλα ευρωπαϊκά κράτη όπως την Ισπανία και Πορτογαλία που είναι η παγκοσμιοποίηση της οικονομίας. Το φαινόμενο της παγκοσμιοποίησης έπληξε την Ελλάδα όπου πολλές επιτηρήσεις τοπικές και ξένες προτίμησαν επενδύσεις σε φτηνές αγορές στις χώρες με φτηνό εργατικό δυναμικό, παρόλο που ο μέσος μισθός στην Ελλάδα είναι από τους χαμηλότερους στην δυτική Ευρώπη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο: ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ

5.1 Τουρισμός στην Ελλάδα

Στην Ελλάδα ο τουρισμός αποτελεί την κύρια πηγή εσόδων, είτε είναι εγχώριος είτε από το εξωτερικό. Πλέον έχει μετατραπεί σε βιομηχανία όπου προσπαθεί να παρέχει υπηρεσίες με τις οποίες θα ικανοποιήσει την ανάγκη του τουρισμού, για διασκέδαση, κυρίως, στον ελεύθερο χρόνο. Από το 1850 έως το 1950 δημιουργούνται οι βάσεις για τον τουρισμό με την μορφή που είναι γνωστός έως σήμερα.

Από το 1953 αρχίζει μια συνεχής αύξηση του τουριστικού ρεύματος προς την Ελλάδα που σταθεροποιείται από το 1965 και μετά. Αναπτύσσεται ο εσωτερικός τουρισμός που βοηθά την περιφερειακή ανάπτυξη. Παρέχονται δάνεια για την κατασκευή ξενοδοχείων, bungalows, και κάμπινγκ. Διοργανώνονται κρουαζιέρες στα νησιά, φεστιβάλ, αρχίζει η παραγωγή έργων Λαϊκής Τέχνης και ιδρύονται σχολές τουριστικών επαγγελματιών. Έχει παρατηρηθεί ότι όπου υπάρχει τουρισμός ακολουθεί ανάπτυξη στην περιοχή. Η εμφάνιση του τουρισμού σε μία περιοχή ακολουθείται από οικονομική ανάπτυξη και από επιδράσεις κοινωνικού χαρακτήρα. Η οικονομική ανάπτυξη παρατηρείται στην αύξηση της τιμής της γης στην περιοχή που γίνεται τουριστική. Η αξία των ακινήτων, οικοπέδων ή οικημάτων, στην περιοχή αυξάνεται κατά πολύ. Επίσης εκτός από τα μέρη διαμονής ανοίγουν τουριστικά καταστήματα και εστιατόρια. Εκτελούνται έργα για την οργάνωση της περιοχής και την καλύτερη εξυπηρέτηση των επισκεπτών της. Με την μετατροπή μιας περιοχής σε τουριστική ζώνη δημιουργούνται πολλές νέες θέσεις εργασίας, αλλά και εισρέουν χρήματα από τους τουρίστες. Η οικονομική ανάπτυξη μέσω του τουρισμού είχε και κοινωνική επίδραση η οποία απεικονίζεται στην αλλαγή επαγγέλματος ατόμων που ήταν κτηνοτρόφοι, αγρότες και αλιείς, σε επιχειρηματίες τουριστικών επιχειρήσεων. Όπως προαναφέρθηκε κατά τις δεκαετίες 1950 και 1960 σημειώθηκε εκρηκτική άνοδος του τουρισμού, σε τέτοιο σημείο όπου πολλοί επαγγελματίες προτίμησαν να αλλάξουν επάγγελμα και να ασχοληθούν με τον τουρισμό. Η απότομη αύξηση του τουρισμού οφείλεται τόσο σε κοινωνικούς, όσο και αντικειμενικούς παράγοντες. Τέτοιοι παράγοντες είναι:

- Η διάνοιξη και βελτίωση του οδικού δικτύου, καθώς και η αύξηση της ταχύτητας των μέσων μαζικής μεταφοράς, χρήση αυτοκινήτων και κυρίως αεροπλάνων ελαχιστοποιούν τόσο το χρόνο όσο και την απόσταση μεταξύ των τόπων προέλευσης και προορισμού των τουριστών.
- Η αύξηση των ημερών των πληρωμένων διακοπών καθώς και η αύξηση των ημερών αδειάς των εργαζομένων με υποχρεωτική την ανάληψή τους, ή την πληρωμή τους.

- Η αύξηση των εισοδημάτων των εργαζομένων και η σχετική μείωση των τιμών των τουριστικών πακέτων.

- Το ανώτερο μορφωτικό επίπεδο των πολιτών και η ταυτόχρονη αύξηση του αριθμού αυτών με πανεπιστημιακή εκπαίδευση, καθώς ύστερα από συγκριτικές μελέτες απεδείχθη η τουριστική δραστηριότητα των ανθρώπων αυξάνεται ανάλογα με το μορφωτικό τους επίπεδο.

- Η διεύρυνση του εύρους ηλικιών των ανθρώπων που κάνουν τουρισμό, τόσο προς τα πάνω όσο και προς τα κάτω, όπως επίσης η είσοδος στην τουριστική αγορά όλων των κοινωνικών στρωμάτων.

Η εμπορευματοποίηση του τουρισμού από τους τουριστικούς επιχειρηματίες, με κάθε τρόπο για να αυξήσουν τον αριθμό των πελατών τους και κατ' επέκταση των κερδών τους.

5.2 Τουρισμός στη Μεσσηνία

Σήμερα η Καλαμάτα είναι η δεύτερη μεγαλύτερη πόλη της Πελοποννήσου και αποτελεί έναν από τους δημοφιλέστερους τουριστικούς προορισμούς, ιδίως τους καλοκαιρινούς μήνες.

Στον νομό έχει κατασκευαστεί αερολιμένας ο οποίος συνδέεται με τον διεθνή αερολιμένα, Ελευθέριο Βενιζέλο, αλλά και με λοιπούς σε μεγάλες πόλεις της Ελλάδος. Επίσης πραγματοποιούνται πτήσεις charter από διάφορες πόλεις του εξωτερικού προς το αεροδρόμιο της Καλαμάτας. Η περειαίρω μετακίνηση από το αεροδρόμιο είναι δυνατή με λεωφορείο και ταξί. Το κύριο μέσο μεταφοράς των επισκεπτών του νομού από το εξωτερικό, λόγω της μεγάλης απόστασης, είναι το αεροπλάνο. Βέβαια χρησιμοποιείται και από Έλληνες τουρίστες, σε μικρότερη όμως έκταση, λόγω της τιμής του εισιτηρίου και των εναλλακτικών μέσω μετακίνησης.

Αύξηση των αεροπορικών και οδικών αφίξεων τον Ιούνιο 2018 έναντι του Ιουνίου 2017 καταγράφουν τα στοιχεία που δημοσιοποιεί ο Σύνδεσμος Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων. Συγκεκριμένα, όπως αναφέρει το Ινστιτούτο του ΣΕΤΕ, στα κυριότερα αεροδρόμια καταγράφηκε αύξηση των διεθνών αφίξεων.

Ειδικότερα για το αεροδρόμιο της Καλαμάτας, τα στοιχεία δείχνουν ότι οι αφίξεις τον Ιούνιο του 2018 ήταν 23.721, έναντι 21.505 την αμέσως προηγούμενη χρονιά. Αλλά και για το α' εξάμηνο του 2018 είναι θετικά έναντι του 2017, αφού φέτος το αεροδρόμιο της Καλαμάτας δέχτηκε συνολικά 45.816 επιβάτες έναντι 40.652.

Εκτός από το αεροδρόμιο τα τελευταία χρόνια έχει αναπτυχθεί εξίσου και το λιμάνι της Καλαμάτας. Όλο και περισσότερα κρουαζιερόπλοια από όλο τον κόσμο καθώς και τεράστια yachts κατακλύζουν το λιμάνι με αποτέλεσμα πολλοί τουρίστες να επισκέπτονται την πόλη. Επιπλέον, σύμφωνα με το Master Plan, θα αξιοποιηθεί ένα τμήμα του για την υποδοχή mega-yacht και πολυτελών σκαφών, καθώς προκρίνεται ο τουριστικός χαρακτήρας του λιμανιού.

Ένας ακόμα σημαντικός παράγοντας που συνέβαλλε στην ανάπτυξη της πόλης και συνεπώς στην αύξηση του τουρισμού τα τελευταία χρόνια είναι η προσέλευση των φοιτητών.

5.3 Αξιοθέατα στη Μεσσηνία

Η Μεσσηνία ως μέρος της αρχαίας Ελλάδας έχει να προβάλλει αναρίθμητα ευρήματα. Σε όλο το νομό Μεσσηνίας έχουν εντοπιστεί θολωτοί τάφοι από το 2.000 π.Χ. πολλοί από αυτούς περιείχαν κοσμήματα και αντικείμενα καθημερινής χρήσης της τότε εποχής. Οι επισκέπτες μπορούν να δουν τα εκθέματα στα κατά τόπους αρχαιολογικά μουσεία. Επίσης υπάρχει δυνατότητα επίσκεψης σε αρχαιολογικούς χώρους, όπως η αρχαία Μεσσήνη στην οποία υπάρχει θέατρο, στάδιο, κεραμουργείο, διάφορα κτίσματα καθώς και περιμετρικά της πόλης τείχη. Σημαντικό στην αρχαία Ελλάδα ήταν το ανάκτορο του Νέστορα στην Πύλο. Σήμερα οι επισκέπτες μπορούν να περπατήσουν στον αρχαιολογικό χώρο και να επισκεφθούν το μουσείο με τα εκθέματα από το ανάκτορο. Ακόμα οι τουρίστες μπορούν να επισκεφθούν το ναό του Επικούρειου Απόλλωνα στην περιοχή Βάσσης. Είναι από τους πιο σημαντικούς και καλοδιατηρημένους ναούς της αρχαιότητας. Βέβαια η ιστορία της Ελλάδας δεν σταματά στην αρχαία Ελλάδα. Αργότερα κτίστηκαν κάστρα από τους Βυζαντινούς, τους Ενετούς και τους Τούρκους σε διάφορες περιοχές της Μεσσηνίας, με τα πιο γνωστά και καλά διατηρημένα αυτά στις περιοχές της Κορώνης, Μεθώνης, της Πύλου, της Κυπαρισσίας και της Καλαμάτας. Οι επισκέπτες μπορούν να περπατήσουν στα στενά δρομάκια ανάμεσα στα σπίτια του ιστορικού κέντρου της Καλαμάτας, γύρω από το κάστρο.

Η ιστορία της Ελλάδας από την βυζαντινή εποχή και έπειτα είναι συνυφασμένη με την ορθόδοξη θρησκεία. Ως αποτέλεσμα αυτού του γεγονότος είναι να υπάρχουν αναρίθμητες εκκλησίες και μοναστήρια στο νομό Μεσσηνίας από την βυζαντινή εποχή. Κάθε κτίσμα είναι μοναδικής αρχιτεκτονικής, με αγιογραφίες, εικόνες και τέμπλα πολλών αιώνων.

5.4 Διαμονή στο νομό Μεσσηνίας

Ένα σημαντικό ζήτημα στις διακοπές είναι αυτό της διαμονής. Στην Μεσσηνία οι επισκέπτες, ανάλογα με το είδος του τουρισμού που έχουν επιλέξει και την παροχή υπηρεσιών που επιθυμούν, έχουν την δυνατότητα να επιλέξουν μεταξύ ξενοδοχείων, ενοικιαζόμενων δωματίων και camping. Στο νομό διατηρούνται 131 ξενοδοχεία κατηγορίας 1-5 αστέρων. Εκ του συνόλου, τα 27 ξενοδοχεία βρίσκονται στην Καλαμάτα. Στην πλειοψηφία τους είναι 2 αστέρων, με σημαντικό αριθμό και αυτών που είναι 1 και 4 αστέρων. Βέβαια στο νομό μπορούν να απολαύσουν τις διακοπές τους μέχρι και οι πιο απαιτητικοί επισκέπτες σε πολυτελές περιβάλλον, με την παροχή ποιοτικών υπηρεσιών αλλά και προβολή των τοπικών προϊόντων, στα δύο ξενοδοχεία 5 αστέρων. Το ένα θέρετρο, Costa Navarino, βρίσκεται στην περιοχή τη Γιάλοβας και το άλλο, Sun Rise Beach, στην περιοχή του Πεταλιδίου.

Οι περισσότεροι επισκέπτες συγκεντρώνονται σε ξενοδοχεία της Καλαμάτας, της νοτιοδυτικής Μεσσηνίας καθώς και σε περιοχές της Μεσσηνιακής Μάνης. Τα ξενοδοχεία της Καλαμάτας προτιμώνται γιατί βρίσκονται πολύ κοντά στην θάλασσα, αλλά και στο κέντρο της πόλης, με εύκολη πρόσβαση σε σημεία ψυχαγωγίας, και πολιτισμού. Οι περιοχές της Μεθώνης, της Πύλου, της Καρδαμύλης και της Στούπας συγκεντρώνουν επισκέπτες τόσο για την ομορφιά του φυσικού περιβάλλοντος όσο και για τα πλούσια σε ιστορία πολιτισμικά στοιχεία.

5.5 Ξενοδοχειακό δυναμικό νομού Μεσσηνίας

Η άνοδος του επιπέδου εξυπηρέτησης και της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών αποτελεί βασικό στόχο της τουριστικής πολιτικής που χαράσσεται από τους αρμόδιους φορείς του νομού Μεσσηνίας. Ως εκ τούτου είναι αναγκαία η διαρκής βελτίωση τόσο του ξενοδοχειακού δυναμικού, όσο και των παρεχόμενων υπηρεσιών προς τους πελάτες τους. Σύμφωνα με στοιχεία του Ξενοδοχειακού Επιμελητηρίου Ελλάδας, οι ξενοδοχειακές μονάδες στο σύνολό τους παρουσίασαν αύξηση στο χρονικό διάστημα 2005 - 2010, ανερχόμενες από 115 σε 130. Η αύξηση των ξενοδοχειακών μονάδων πραγματοποιήθηκε σε όλο το φάσμα των κατηγοριών, με μεγαλύτερη βαρύτητα στις κατηγορίες ξενοδοχείων που ζητά η αγορά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο: ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ

6.1 Πηγή άντλησης πληροφοριών

Αρωγός μας στην εύρεση των ξενοδοχειακών μονάδων της Μεσσηνίας αλλά και των οικονομικών τους στοιχείων, στάθηκε η βάση δεδομένων ICAP από την οποία αντλήσαμε οικονομικές καταστάσεις για την τελευταία πενταετία.

6.2 Περιγραφή ξενοδοχείων

6.2.1 PHARAE PALACE

Η επιχείρηση PHARAE PALACE βρίσκεται στην παραλία της Καλαμάτας και είναι μια ξενοδοχειακή μονάδα τεσσάρων αστέρων. Ιδρύθηκε το 1994 από ε μετόχους. Είναι ένα από τα πιο γνωστά ξενοδοχεία της πόλης με 76 δωμάτια και 139 κλίνες, εκ των οποίων και μια σουίτα. Το ξενοδοχείο μπορεί να εξυπηρετήσει δεξιώσεις και συνέδρια, σε άνετο και πολυτελές περιβάλλον.

6.2.2 REX HOTEL

Το -REX- θεμελιώθηκε το 1899 από την οικογένεια Στασινόπουλου και πήρε την τελική μορφή ξενοδοχείου το 1935 όπου έγινε και ανώνυμη εταιρία. Η αρχική του ονομασία ήταν -Πανελλήνιο ξενοδοχείο-. Ήταν από τα πρώτα ξενοδοχεία της Πελοποννήσου με ασανσέρ και ένα από τα πιο αριστοκρατικά. Έχει φιλοξενήσει βασιλείς, Πρωθυπουργούς, ανθρώπους των Γραμμάτων και των Τεχνών.

Από το χρονικό αυτό διάστημα και έκτοτε, έχουν γίνει δύο ανακαινίσεις. Κορυφαία η ανακαίνιση του 1995 η οποία ολοκληρώθηκε το 1999. Το ξενοδοχείο πήρε πάλι την διατηρητέα μορφή του δηλαδή την αρχική του. Είναι το μόνο ξενοδοχείο 4 αστέρων στο κέντρο της Καλαμάτας. Διαθέτει 44 κλιματιζόμενα δωμάτια, εκ των οποίων δύο σουίτες. Στο ισόγειο του βρίσκεται καφέ-μπαρ, πολυτελές εστιατόριο και τουριστικό κατάστημα. Επιπλέον διαθέτει αίθουσα πολλαπλών χρήσεων για σεμινάρια, συνεστιάσεις, ημερίδες, συνέδρια, εκθέσεις, παρουσιάσεις κλπ.

Το ξενοδοχείο REX βρίσκεται στο εμπορικό και ιστορικό κέντρο της Καλαμάτας δίπλα από το δημαρχείο της πόλης και λειτουργεί 12 μήνες το χρόνο. Με αφετηρία το ξενοδοχείο μπορείτε να έχετε εύκολη και γρήγορη πρόσβαση σε όλες τις δημόσιες υπηρεσίες και τα αξιοθέατα της πόλης, ενώ η απόσταση από την παραλία είναι μόλις 2,5 χιλιόμετρα.

6.2.3 ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

Το σύμπλεγμα “ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ – CONFERENCE RESORT” αναπτύσσεται σε έναν ειδυλλιακό χώρο, στη Μικρά Μαντίνεια, εκεί όπου πρώτο λειτούργησε το έτος 1968 το ΤΑΥΓΕΤΟΣ BEACH, το πρώτο Resort hotel της Καλαμάτας αλλά και της ευρύτερης περιοχής της Νοτίου Πελοποννήσου. Το 1976, 8 χρόνια μετά την ίδρυση του, λειτουργεί πια ως Ανώνυμη Εταιρία. Σημαντικό παράγοντα στην άνοδο του ξενοδοχείου και συνεπώς στον τουρισμό της περιοχής αποτελεί το γεγονός πραγματοποίησης Συνεδριακών εκδηλώσεων, σεμιναρίων καθώς και εταιρικών και κοινωνικών συνεδριών.

6.2.4 ELITE CITY RESORT

Το ξενοδοχείο Elite City Resort είναι ένα πολυτελές συγκρότημα τεσσάρων αστέρων, χτισμένο στους πρόποδες του Ταυγέτου και κατασκευασμένο σύμφωνα με τις σύγχρονες τάσεις και προδιαγραφές, με μοναδικό σκοπό την ικανοποίηση και την εξυπηρέτησή των πελατών της.

Η ιστορία του ξενοδοχείου Elite ξεκινά την δεκαετία του '70 στην πόλη της Καλαμάτας. Υπό τη διεύθυνση της οικογένειας Κάρτσωνα, λειτούργησε για πρώτη φορά στις 18 Μαρτίου 1998 και έκτοτε προσφέρει υπηρεσίες ανάλογες του ονόματος του, αλλά και της ιστορίας του διανύοντας μια σημαντική πορεία.

Στο Elite βρίσκεται το πιο ευρύχωρο και πολυτελές συνεδριακό κέντρο της Μεσσηνίας, στο οποίο μπορούν να διεξαχθούν οποιοδήποτε είδους συνεδριακές καλύψεις. Αποτελείται από 8 συνεδριακές αίθουσες διασυνδεδεμένες μεταξύ τους, οι οποίες μπορούν να εξυπηρετήσουν από 20 έως 1500 άτομα, σε χώρους συνολικής επιφάνειας 5000 τετραγωνικών μέτρων. Αξίζει να σημειωθεί ότι βραβεύτηκε με bronze award για το Elite Blue Conference Centre, στην κατηγορία 6 Specialty Travel –Συνεδριακός Τουρισμός, στα Tourism Awards 2017. Τέλος, συγκαταλέγεται ανάμεσα στα 100 πρώτα ξενοδοχεία της χώρας που πιστοποιήθηκαν στο πρόγραμμα του ΞΕΕ, “Ελληνικό Πρωινό

6.2.5 ELEKTRA HOTEL & SPA

Το ELEKTRA HOTEL & SPA, ξεκίνησε τη λειτουργία του τον Αύγουστο του 2008 κι αποτελεί στολίδι της ξενοδοχειακής υποδομής της πόλης της Καλαμάτας. Είναι τοποθετημένο σε στρατηγικό σημείο της Μεσσηνιακής πρωτεύουσας, δεσπόζοντας επιβλητικά στην παραλιακή ζώνη της πόλης, προσφέροντας μαγευτική θέα στο Μεσσηνιακό κόλπο.

Συνδυάζοντας την πολυτέλεια και τις σύγχρονες ανέσεις με το άψογο σέρβις και τη φιλική εξυπηρέτηση, αποτελεί σημείο αναφοράς της πόλης, προσφέροντας στους επισκέπτες του ιδανικό περιβάλλον που εξασφαλίζει πολυτέλεια στη διαμονή και διακριτικότητα στην εξυπηρέτηση, καθώς και διαμονή υψηλού επιπέδου καθ' όλη τη διάρκεια του έτους (12μηνιαία λειτουργία).

6.2.6 FILOXENIA HOTEL

Το FILOXENIA ξεκίνησε να λειτουργεί το 1970 και βρίσκεται στο τέρμα της Ναυαρίνου της παραλίας της Καλαμάτας. Είναι ένα ξενοδοχείο 5 αστέρων το οποίο προσφέρει υπηρεσίες συνεδρίων και εκδηλώσεων έχοντας εσωτερικούς και εξωτερικούς χώρους που έχουν την δυνατότητα να φιλοξενήσουν από 10 μέχρι και 1000 άτομα ικανοποιώντας κάθε εκδήλωση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο: ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

7.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

7.1.1. Γενικής Ρευστότητας

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποτελεί ένα πολύτιμο εργαλείο για την διοίκηση της επιχείρησης, γιατί της παρέχεται η δυνατότητα να ελέγχει πως χρησιμοποιούνται τα κεφάλαια κινήσεως.

Επιπλέον, η σύγκριση των αριθμοδεικτών ρευστότητας διαχρονικά, παρέχει τη δυνατότητα διαπίστωσης ή μη, της βελτίωσης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της σε σχέση με προγενέστερα έτη.

Έτσι, μια επιχείρηση θεωρείται ότι έχει καλή οικονομική κατάσταση όταν οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, χρηματοδοτούνται εκτός από τα κυκλοφοριακά διαθέσιμα της και από τους βραχυχρόνιους πιστωτές της.

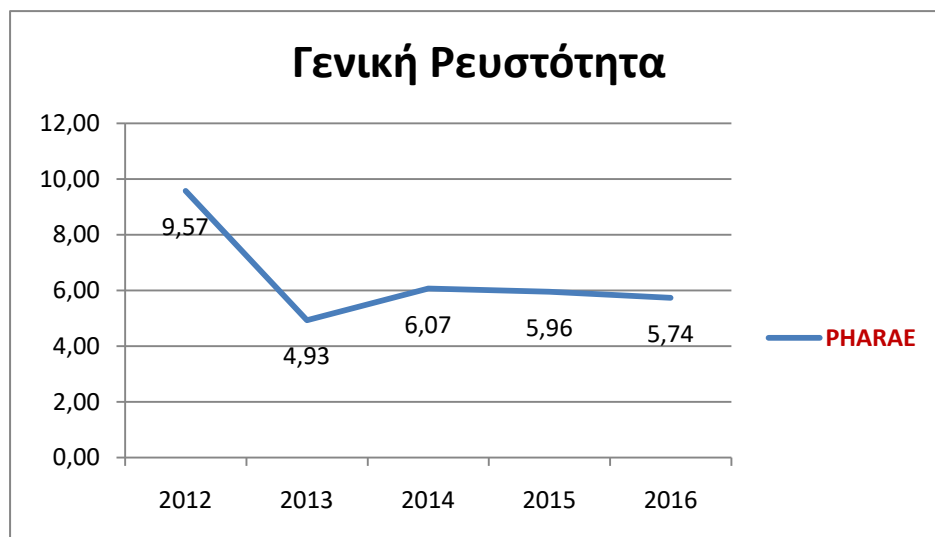
$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Όσο υψηλότερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη, τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας και κατά συνέπεια τόσο μεγαλύτερη θα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Όταν όμως η τιμή αυτή τείνει προς το δέκα αυτό δεν είναι και πολύ καλό για την επιχείρηση.

PHARAE PALACE HOTEL

Όπως φαίνεται και από το παρακάτω διάγραμμα, το 2012 η επιχείρηση έχει έναν αρκετά υψηλό δείκτη κι αυτό γιατί το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι πολλαπλάσιο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, με αποτέλεσμα να οδηγηθεί σε υπερβάλλουσα ρευστότητα και συνεπώς σε υπονόμηση της αποδοτικότητας της.

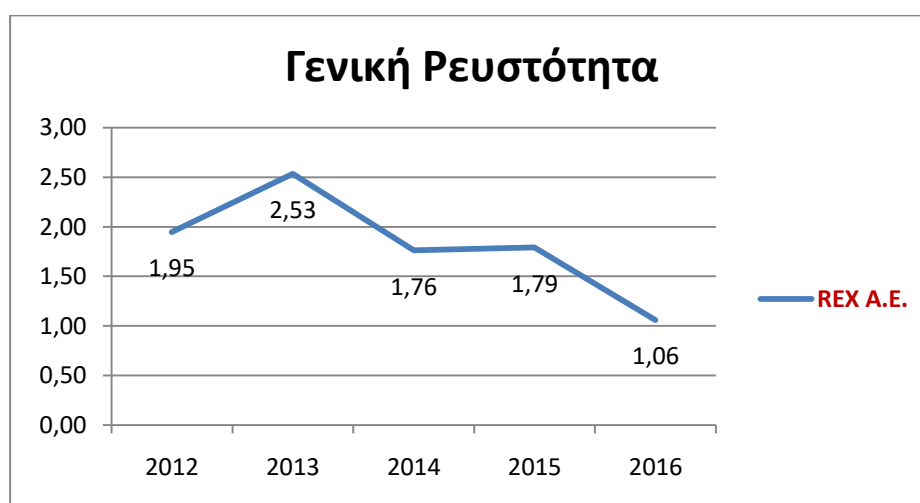
Αντιθέτως, τις επόμενες χρονιές παρατηρούμε πτώση του δείκτη ρευστότητας, άρα αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Παρόλα αυτά είναι σε θέση να καλύψει αυτές τις υποχρεώσεις αφού έχει αρκετά μεγάλη ρευστότητα.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.1)

REXHOTEL

Όπως φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα, η επιχείρηση REX A.E. το 2012, είχε ένα σχετικά καλό δείκτη, γύρω στο δύο, ενώ το 2013 ήταν η καλύτερη χρονιά του από άποψη ρευστότητας. Τα επόμενα δύο έτη παρατηρούμε μια μικρή πτώση του δείκτη χωρίς αυτό να σημαίνει ότι είναι αρνητικό για την επιχείρηση. Το 2016, όμως ο δείκτης πλησίασε αρκετά τη μονάδα με αποτέλεσμα η κατάσταση της να είναι οριακή.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.1)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

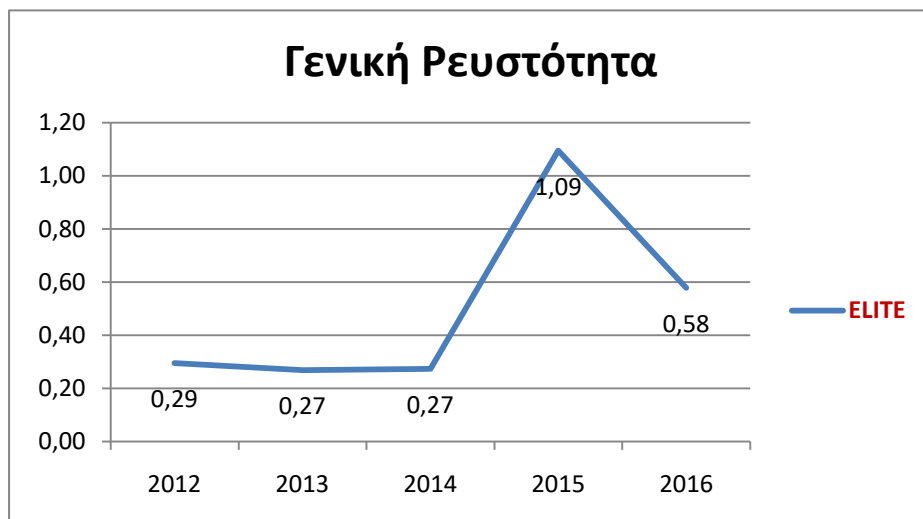
Αυτό που διαπιστώνουμε εδώ είναι γενικά πολύ υψηλές τιμές του δείκτη το οποίο συμπεραίνουμε ότι προκύπτει λόγω του εξαιρετικά αυξημένου κυκλοφορούντος ενεργητικού, που υπερτερεί σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Αυτό δεν είναι πάντα καλό μιας και στην συγκεκριμένη εταιρία οι τιμές ξεπερνούν κατά πολύ τα φυσιολογικά επίπεδα του δείκτη οδηγώντας την έτσι σε υπερβάλλουσα ρευστότητα η οποία με τη σειρά της οδηγεί σε μείωση της αποδοτικότητάς της. Ωστόσο, υπήρξαν και δύο χρονιές τις οποίες σημείωσε ικανοποιητικές τιμές, γεγονός που οφείλεται σε μία καλύτερη διαχείριση των στοιχείων του ενεργητικού της.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.1)

ELITECITYRESORT

Τα τρία πρώτα έτη είναι φανερό ότι ο δείκτης είναι αρκετά χαμηλός, δηλαδή οι τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι μεγαλύτερες από τα κυκλοφοριακά της στοιχεία. Ενδεχομένως λοιπόν, να αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση αυτών των υποχρεώσεων. Αντιθέτως, το 2015 είναι μια καλύτερη χρονιά για την επιχείρηση μιας και καταφέρνει να αυξήσει το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Παρόλα αυτά, δεν εξακολουθεί να διατηρεί αυτή την αύξηση και την επόμενη χρονιά με αποτέλεσμα να έχουμε πάλι πτώση του δείκτη.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.1)

ELECTRAHOTEL&SPA

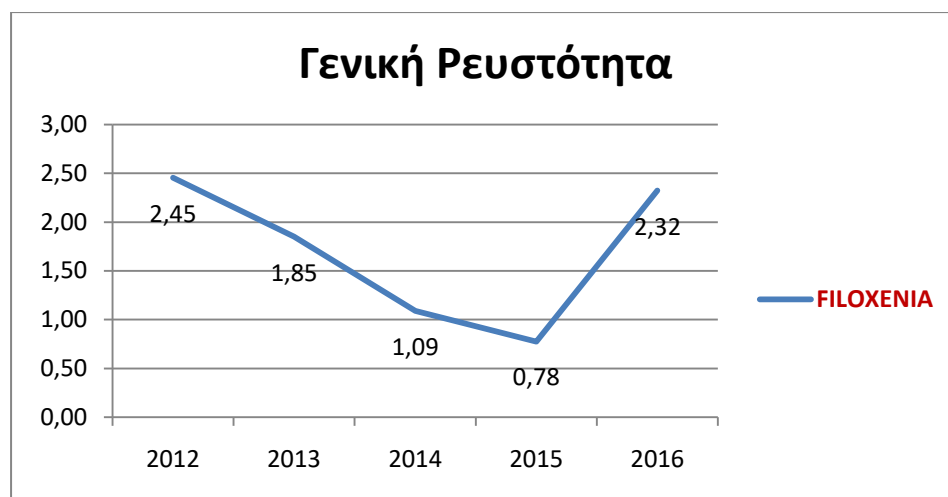
Όπως φαίνεται παρακάτω, η συγκεκριμένη επιχείρηση δεν θα λέγαμε ότι έχει καλή ρευστότητα αφού και τις πέντε χρονιές ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας. Αυτό συμβαίνει επειδή οι υποχρεώσεις της ξεπερνούν κατά πολύ το κυκλοφοριακό ενεργητικό της και άρα επόμενο είναι να δυσκολευτεί να τις αποπληρώσει.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.1)

FILOXENIA HOTEL

Το 2012 βλέπουμε ότι ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, άρα η επιχείρηση διαθέτει επαρκή ρευστότητα για να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Τα επόμενα τρία έτη διακρίνεται μείωση του ενεργητικού της και άρα μείωση και του δείκτη της, με υψηλότερη αυτή του 2015. Το 2016 όμως η επιχείρηση ανακάμπτει φτάνοντας κοντά στην οικονομική θέση που είχε το 2012.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.1)

7.1.2. Ειδικής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί τα πιο δύσκολα ρευστοποιήσιμα, δηλαδή τα αποθέματα.

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία που κατέχει η επιχείρηση μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

PHARAE PALACE HOTEL

Όπως φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα οι τιμές του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας είναι παραπλήσιες με του δείκτη γενικής ρευστότητας, ακολουθώντας, το διάγραμμα, την ίδια πορεία.

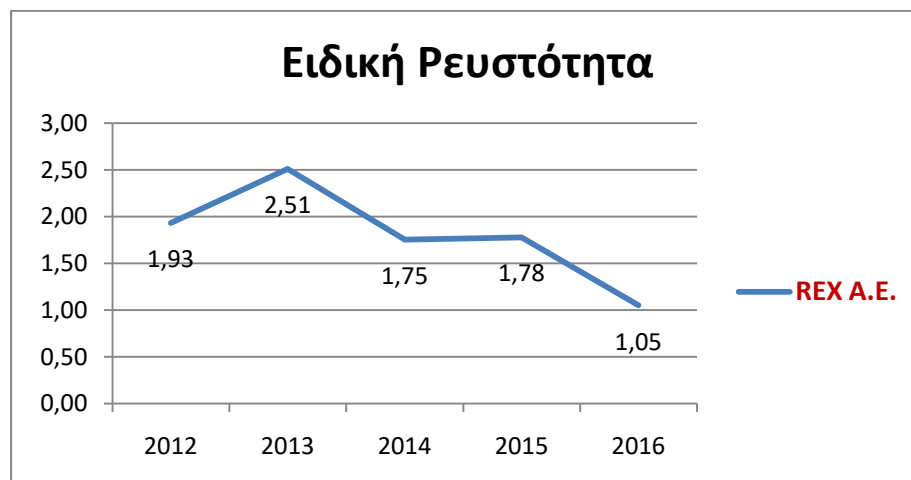
Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει περισσότερα ρευστοποιούμενα στοιχεία και άρα μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.2)

REX HOTEL

Είναι φανερό ότι η πορεία του αριθμοδείκτη αυτού είναι σχεδόν ίδια με αυτή του αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας κάτι το οποίο μας δείχνει ότι η επιχείρηση έχει καλή ρευστότητα όλα τα έτη.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.2)

AKTI TAYGETOS TOURISTIKI

Αυτό που διακρίνουμε εδώ είναι ότι ο συγκεκριμένος δείκτης εμφανίζει σχεδόν ίδιες τιμές με αυτές που είδαμε και παραπάνω στον δείκτη γενικής ρευστότητας και συνεπώς και ίδια πορεία, κάτι το οποίο ήταν αναμενόμενο αφού δεν διαφέρουν μεταξύ τους.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.2)

ELITE CITY RESORT

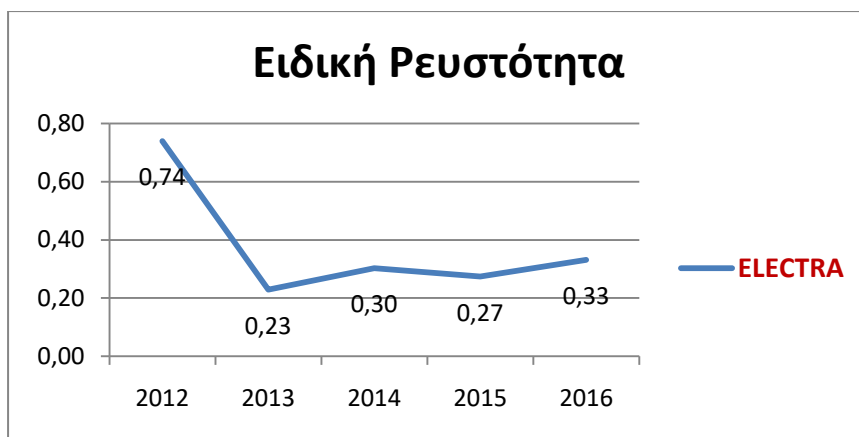
Τα τρία πρώτα έτη ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας και άρα τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.2)

ELECTRA HOTEL & SPA

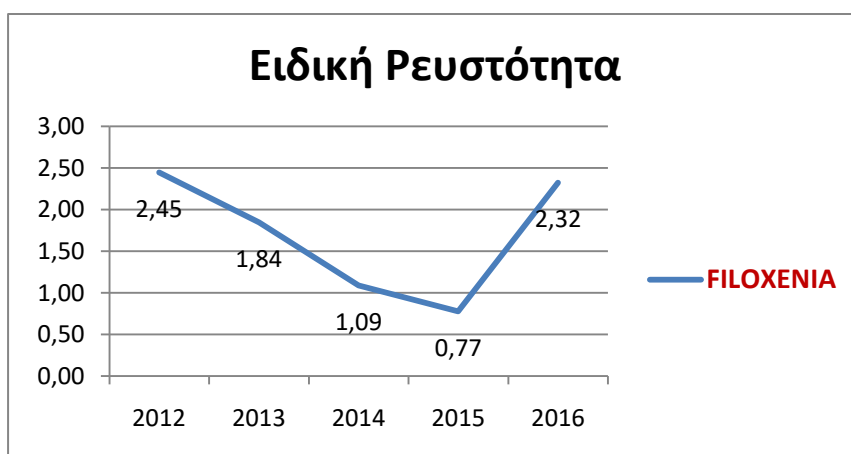
Όπως είπαμε και παραπάνω, η συγκεκριμένη επιχείρηση δεν θα λέγαμε ότι έχει καλή ρευστότητα αφού και τις πέντε χρονιές ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.2)

FILOXENIA HOTEL

Όπως βλέπουμε το διάγραμμα είναι ακριβώς ίδιο με αυτό της Γενικής Ρευστότητας, δηλαδή η επιχείρηση σε γενικές γραμμές έχει μια καλή ρευστότητα.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.2)

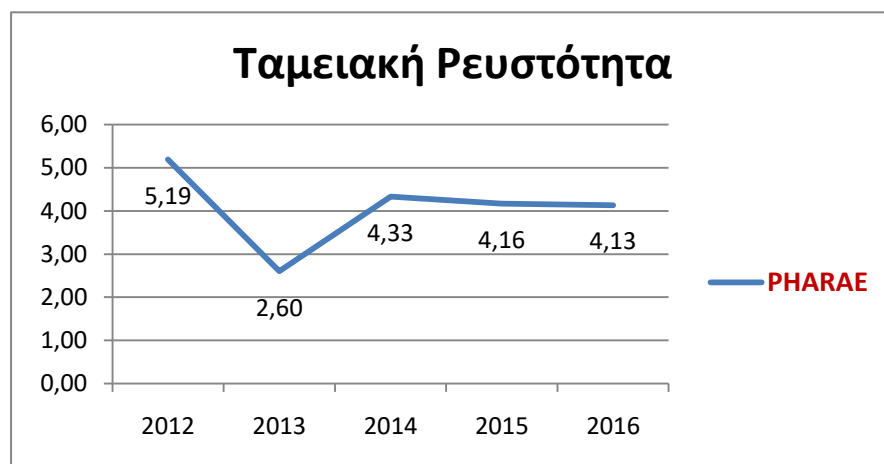
7.1.3. Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της αποκλειστικά με τα μετρητά που διαθέτει, δηλαδή μας δείχνει σε ποιο βαθμό τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της καλύπτουν τις υποχρεώσεις της.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

PHARAE PALACE

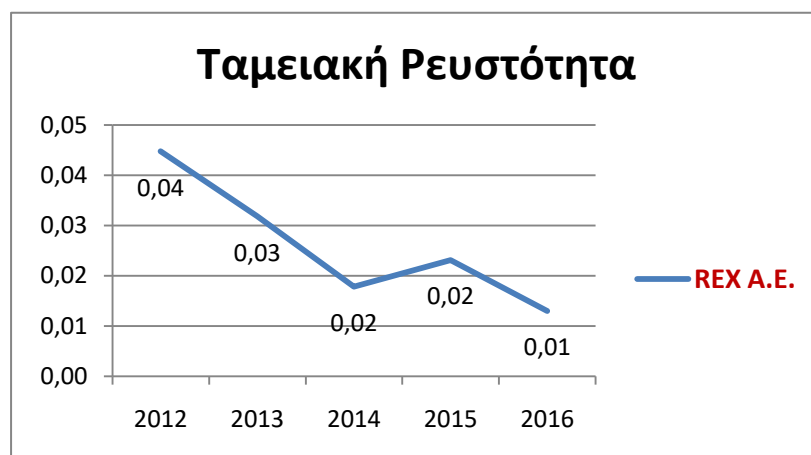
Όπως φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα το 2012 ο δείκτης είχε τη μεγαλύτερη τιμή από όλα τα έτη. Αυτό σημαίνει ότι η ταμειακή θέση της επιχείρησης είναι ισχυρή και ότι μπορεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της. Την επόμενη χρονιά όμως, ο δείκτης υπέστη μια πτώση η οποία οφείλεται στην αύξηση των τρεχουσών υποχρεώσεων και στη μείωση των διαθέσιμων της. Παρόλα αυτά τα υπόλοιπα έτη διατηρεί μια σταθερή πορεία.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.3)

REX HOTEL

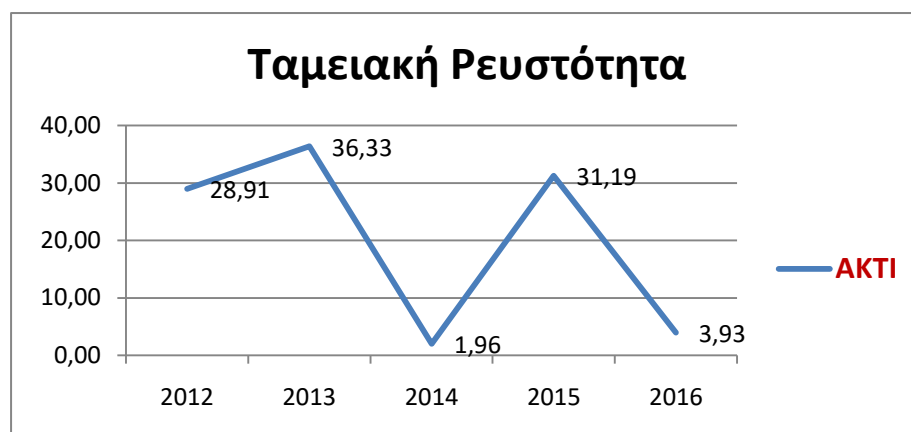
Εδώ ο δείκτης έχει φθίνουσα πορεία που σημαίνει δυσμενή εξέλιξη για την επιχείρηση. Πιο συγκεκριμένα τα μετρητά που έχει στη διάθεση της δεν επαρκούν για να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.3)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

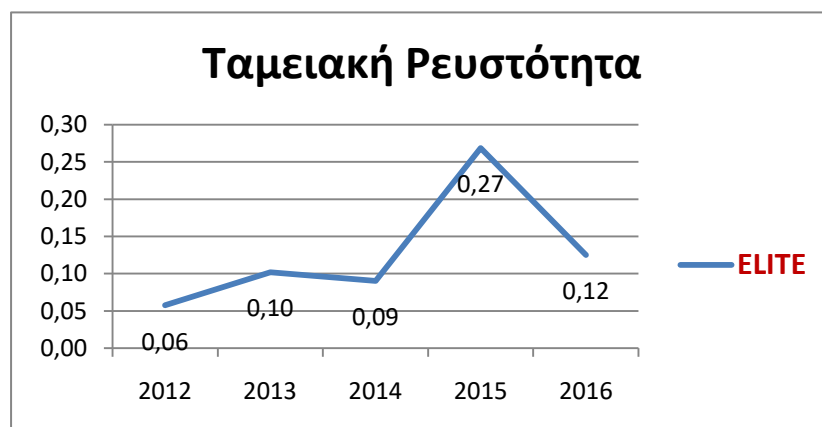
Όπως βλέπουμε και το παρακάτω διάγραμμα είναι πανομοιότυπο με τα δυο προηγούμενα δηλαδή ο δείκτης εξακολουθεί να έχει την ίδια πορεία. Απ' την μια χρονιά στην άλλη η εταιρία φαίνεται να παίρνει δάνειο το οποίο την οδηγεί σε αυτή την αύξηση των υποχρεώσεων.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.3)

ELITE CITY RESORT

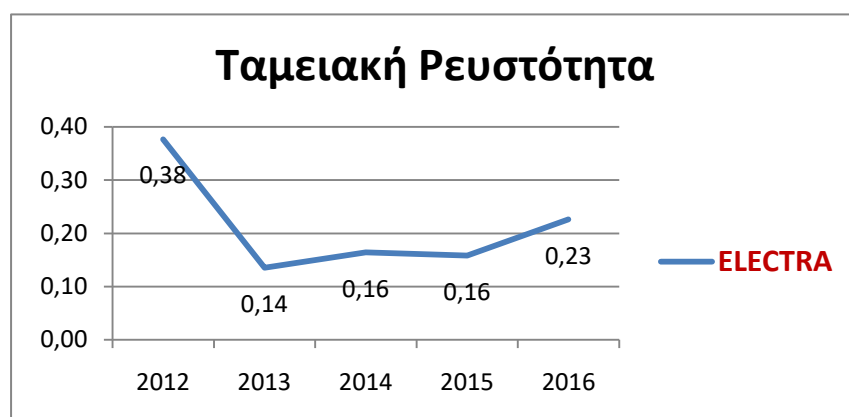
Στην επιχείρηση αυτή διακρίνουμε μια σχετικά καλή πορεία του δείκτη με αποκορύφωμα το 2015 που έφτασε στην υψηλότερη τιμή του. Το 2016 φαίνεται μια πτώση του δείκτη χωρίς όμως αυτό να σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι σε δυσμενή θέση.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.3)

ELECTRA HOTEL & SPA

Εδώ ο δείκτης έχει φθίνουσα πορεία γιατί ενώ το 2012 έχει υψηλή τιμή, από το 2013 και έπειτα πέφτει.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.3)

FILOXENIA HOTEL

Αυτό που διακρίνουμε εδώ είναι μια πτωτική κατεύθυνση του δείκτη γεγονός που οφείλεται στις αυξημένες υποχρεώσεις της εταιρίας και άρα στην αδυναμία της να τις αποπληρώσει.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.1.3)

7.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ένα εργαλείο μέτρησης της αποτελεσματικής διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης είναι οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας. Ονομάζονται επίσης αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας γιατί δείχνουν την ταχύτητα με την οποία τα διάφορα περιουσιακά στοιχεία ανακυκλώνονται μέσω των πωλήσεων. Μια δυσανάλογη σχέση των στοιχείων αυτών σε σχέση με τις πωλήσεις μπορεί να έχει αρνητική επίπτωση τόσο στη ρευστότητα όσο και στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης.

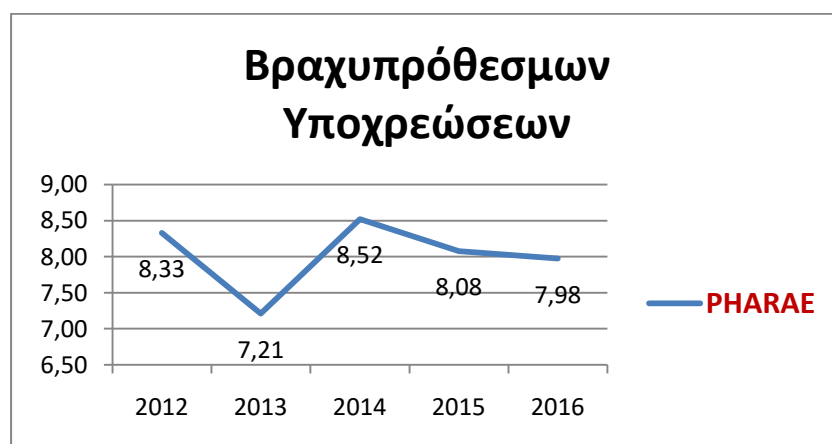
7.2.1 Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο Δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη λογιστική χρήση ανακυκλώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, με άλλα λόγια, δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση δημιουργεί και εξοφλεί υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της λόγω αγοράς αποθεμάτων με πίστωση.

$$\text{Ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.}}$$

PHARAE PALACE

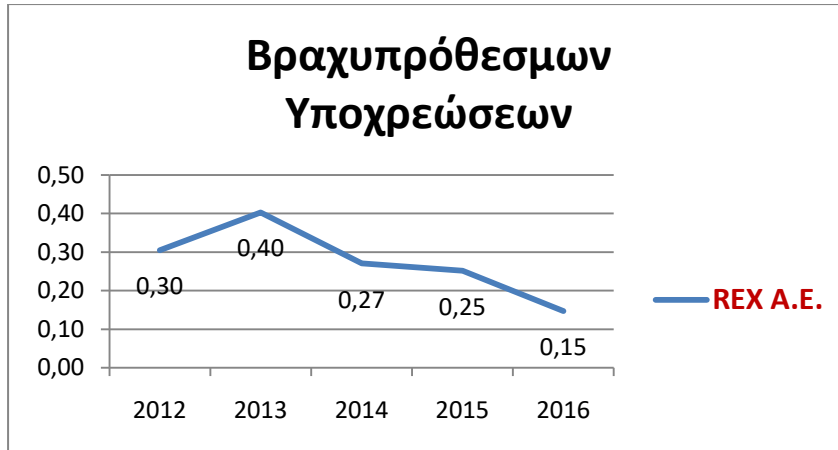
Φαίνεται ότι η επιχείρηση το 2012 με το 2013 έχει πτωτική πορεία κάτι που μας δείχνει ότι η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές όλο και πιο αργά. Σε συνδυασμό όμως με έναν σχετικά σταθερό λειτουργικό κύκλο μπορεί να υποδηλώνει ποιοτικά καλύτερη ρευστότητα και φυσικά αυξημένη αξιοπιστία των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας. Την επόμενη χρονιά ο δείκτης παίρνει την μεγαλύτερη τιμή του κάτι το οποίο δεν θεωρείται και τόσο θετικό για την επιχείρηση μιας και συνεπάγεται γρήγορη εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Αυτό συμβαίνει όμως μόνο για μια χρονιά καθώς τις επόμενες επανέρχεται στις ίδιες χαμηλές τιμές.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.1)

REXHOTEL

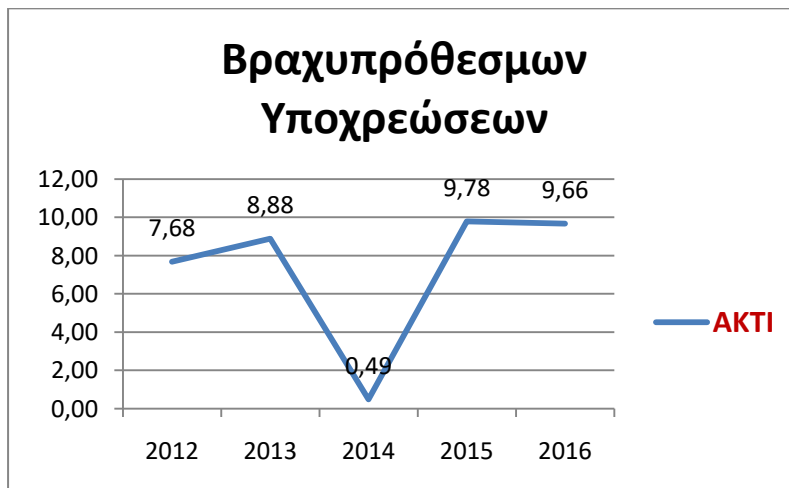
Εδώ γενικά ο δείκτης έχει πτωτική πορεία κάτι που ευνοεί την επιχείρηση, αλλά όχι τους πιστωτές αφού πληρώνονται όλο και πιο αργά.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.1)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

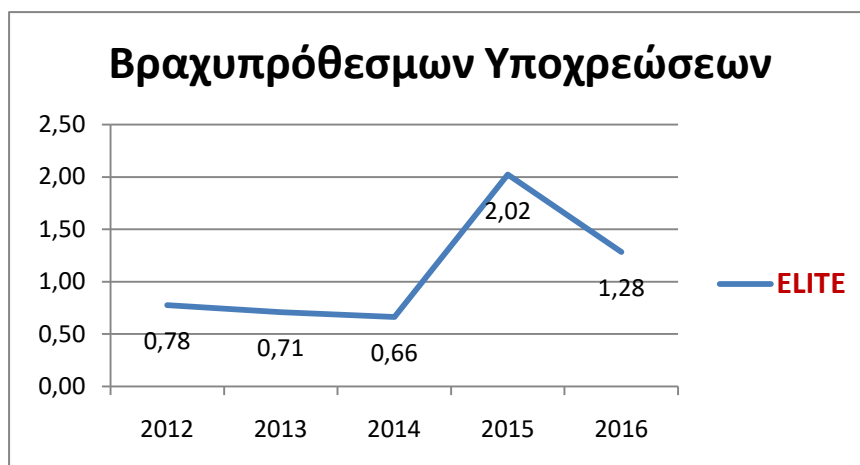
Στο παρακάτω διάγραμμα παρατηρούμε αρχικά μια μικρή αύξηση του δείκτη ενώ αμέσως μετά μια αρκετά απότομη πτώση. Αυτό μας δείχνει ότι η επιχείρηση στην αρχή εξοφλούσε γρήγορα τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της κάτι που στην πορεία δεν ισχύει. Ωστόσο, από το 2014 και μετά ο δείκτης αρχίζει να έχει ανοδική πορεία ξανά.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.1)

ELITE CITY RESORT

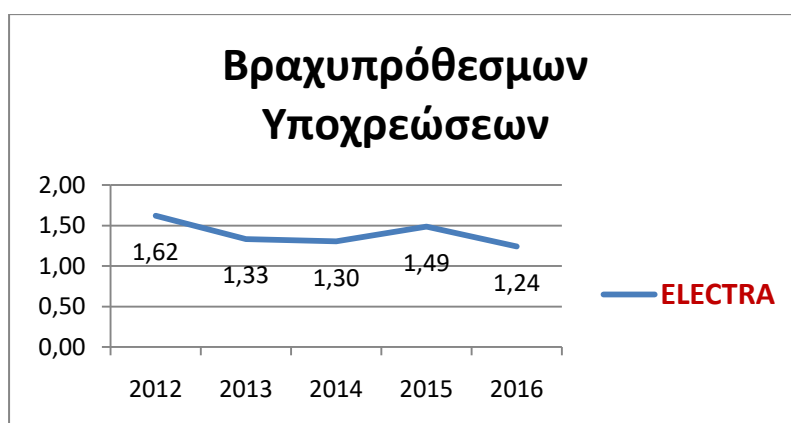
Η επιχείρηση τα τρία πρώτα χρόνια βρίσκεται σε ευνοϊκή θέση αφού οι τιμές του δείκτη είναι χαμηλές και άρα η εξόφληση των υποχρεώσεων καθυστερεί. Το 2015 ο δείκτης φτάνει στην υψηλότερη τιμή του κάτι που κάνει την επιχείρηση να πρέπει να πληρώσει πιο γρήγορα τους προμηθευτές της. Το 2016 όμως επιστρέφει πάλι στην αρχική της θέση.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.1)

ELECTRA HOTEL & SPA

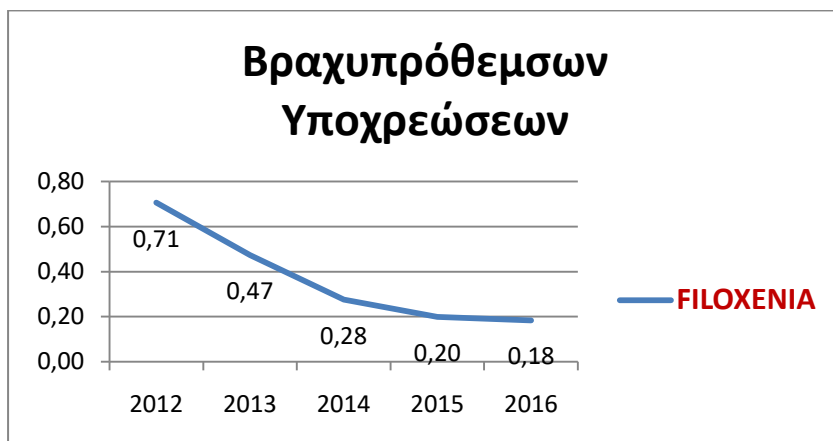
Όπως φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα ο δείκτης γενικά έχει φθίνουσα πορεία, άρα η επιχείρηση βρίσκεται σε μια καλή οικονομική κατάσταση.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.1)

FILOXENIA HOTEL

Η πορεία του δείκτη και σε αυτή την επιχείρηση είναι πτωτική που σημαίνει ότι εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές όλο και πιο αργά και σε συνδυασμό με ένα σταθερό λειτουργικό κύκλο μπορεί να έχει ποιοτικά καλύτερη ρευστότητα.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.1)

7.2.2 Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

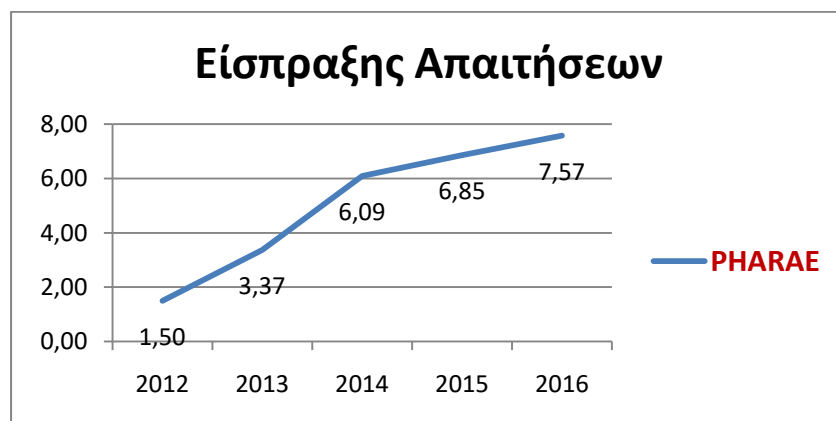
Η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ένα κριτήριο για την αποτελεσματική διαχείριση των απαιτήσεων της επιχείρησης, καθώς και για το βαθμό ρευστότητας τους. Αν η επιχείρηση διατηρεί πάρα πολλές απαιτήσεις, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων, αυτό σημαίνει ότι κεφάλαια που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν κάπου αλλού δεσμεύονται σε απαιτήσεις. Σημαίνει επίσης υψηλότερο κόστος διαχείρισης καθώς και μεγαλύτερο κίνδυνο απώλειας κάποιων απαιτήσεων. Αντίθετα, αν οι απαιτήσεις είναι πολύ χαμηλές, η επιχείρηση ενδέχεται να χάνει πωλήσεις, λόγω μη χορήγησης ικανοποιητικών πιστώσεων στους πελάτες της. Είναι λοιπόν φανερό ότι μια ενδιάμεση κατάσταση είναι επιθυμητή αφού διασφαλίζει ταυτόχρονα και τη ρευστότητα και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

$$\text{Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται ή αλλιώς εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη που θα δούμε παρακάτω είναι σε φορές.

PHARAE PALACE HOTEL

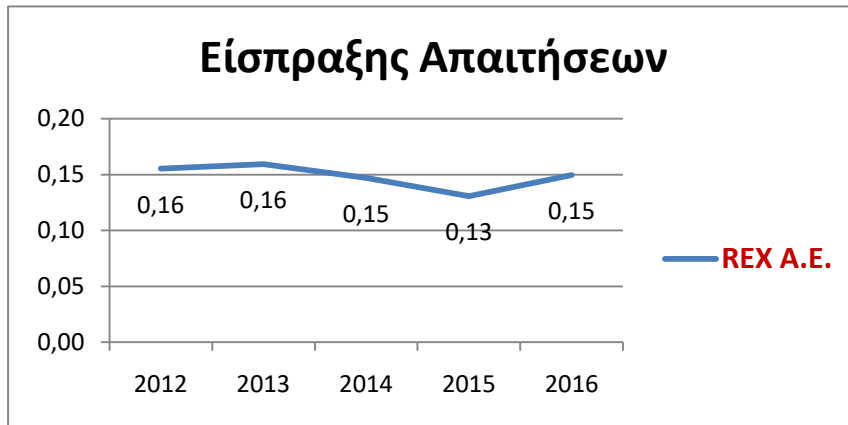
Ο δείκτης στη συγκεκριμένη επιχείρηση έχει αυξητική πορεία δηλαδή εισπράττει γρηγορότερα τις απαιτήσεις της, και συνεπώς, βελτιώνει ποιοτικά τη ρευστότητα της.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.2)

REXHOTEL

Ο δείκτης εδώ φαίνεται να είναι σχεδόν σταθερός, αφού έχει μικρές αυξομειώσεις σε όλη τη διάρκεια των ετών, άρα η επιχείρηση μπορούμε να πούμε ότι βρίσκεται σε μια ενδιάμεση κατάσταση η οποία είναι επιθυμητή, γιατί διασφαλίζει μια καλή ρευστότητα και αποδοτικότητα.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.2)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

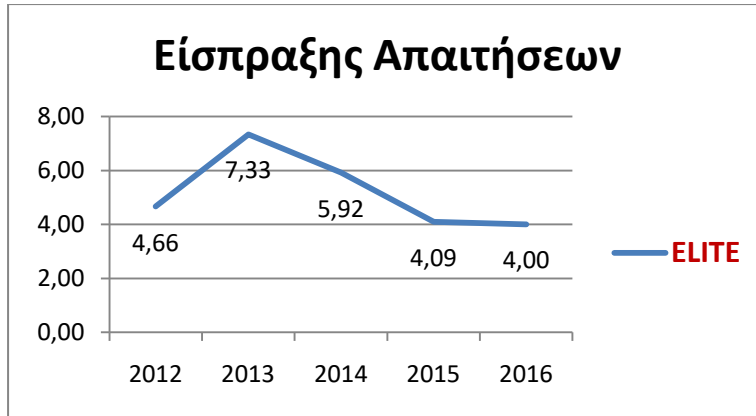
Εδώ βλέπουμε ότι το 2012 - 2014 ο δείκτης έχει πτωτική πορεία που σημαίνει ότι η επιχείρηση συσσωρεύει όλο και περισσότερες απαιτήσεις χειροτερεύοντας ποιοτικά τη ρευστότητα της. Από εκεί και έπειτα όμως ο δείκτης έχει αυξητική πορεία δείχνοντας μας έτσι ότι η εταιρία εισπράττει γρηγορότερα τις απαιτήσεις της και συνεπώς βελτιώνει τη ρευστότητα της.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.2)

ELITE CITY RESORT

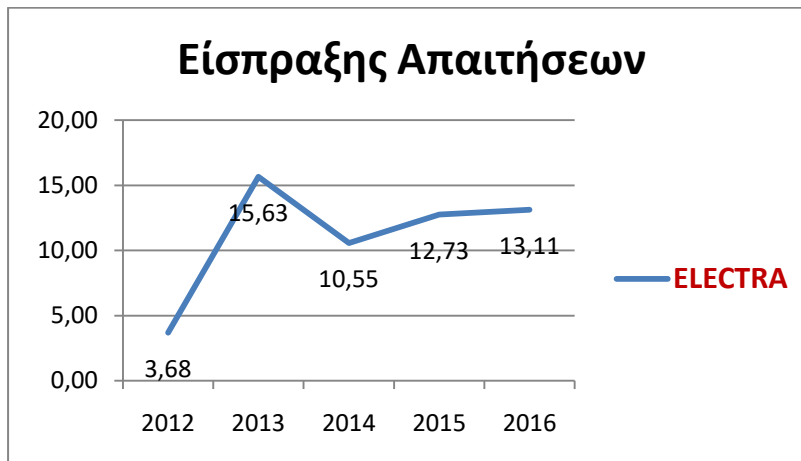
Αρχικά, ο δείκτης αυξάνεται πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση εισπράττει πιο σύντομα τις απαιτήσεις της. Από εκεί και έπειτα διακρίνουμε μείωση του δείκτη, δηλαδή συσσώρευση των απαιτήσεων και συνεπώς χειρότερη ποιοτικά ρευστότητα.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.2)

ELECTRA HOTEL & SPA

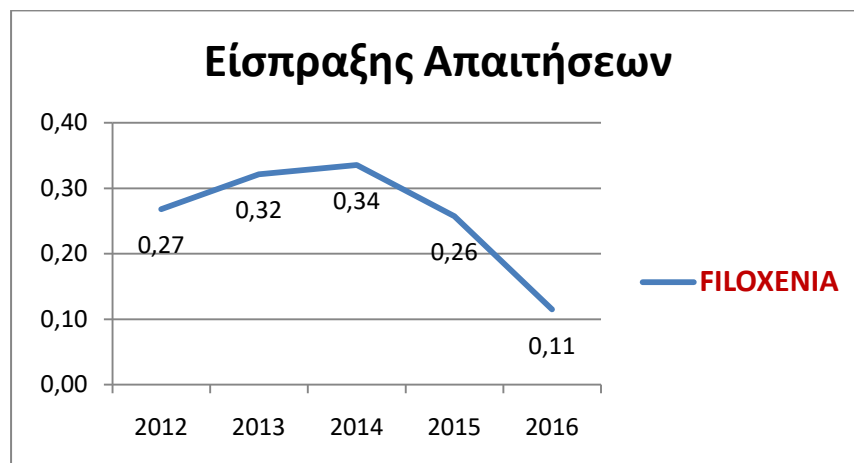
Το 2012 ο δείκτης έχει μια χαμηλή τιμή σχετικά με τα υπόλοιπα χρόνια, που σημαίνει αργή είσπραξη των απαιτήσεων γεγονός που αποτελεί ένδειξη μη αποτελεσματικής διαχείρισης καθώς και χαμηλού βαθμού ρευστότητας. Την επόμενη χρονιά όμως ο δείκτης φτάνει στην ανώτατη τιμή του, αποτέλεσμα που οφείλεται στην καλή διαχείριση και στην υψηλή ρευστότητα της επιχείρησης. Παρόλα αυτά δεν διατηρεί την υψηλή αυτή τιμή του και τις επόμενες χρονιές.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.2)

FILOXENIA HOTEL

Όπως φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα τα πρώτα χρόνια η επιχείρηση έχει μια σχετικά ευνοϊκή εξέλιξη, ενώ τα υπόλοιπα έτη η πορεία του δείκτη φθίνει με αποτέλεσμα η επιχείρηση να συσσωρεύει όλο και περισσότερες απαιτήσεις, χειροτερεύοντας τη ρευστότητα.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.2)

7.2.3 Κυκλοφορία Κεφαλαίου Κίνησης

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές ανακυκλώθηκε το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης, μέσω των πωλήσεων, μέσα σε μια λογιστική χρήση. Δηλαδή πόσα ευρώ καθαρές πωλήσεις πραγματοποιεί η επιχείρηση από κάθε ένα ευρώ καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

$$\text{Ταχύτητα Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθ. Κεφ. Κίνησης}}$$

PHARAE PALACE HOTEL

Όπως φαίνεται στο διάγραμμα, ο δείκτης αυτός έχει ανοδική πορεία καθ' όλη την διάρκεια των ετών. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της όλο και πιο αποτελεσματικά και βελτιώνει την ποιότητα και το βαθμό ρευστότητας του.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.3)

REX HOTEL

Στην συγκεκριμένη επιχείρηση ο δείκτης κίνησης κεφαλαίου κυμαίνεται πάνω κάτω στα ίδια νούμερα με μικρές αυξομειώσεις ανά τα έτη. Με την πιο ανοδική τους τιμή που είναι τις χρονιές 2014 με 2016.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.3)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

Η αύξουσα πορεία του δείκτη που παρατηρείται εδώ αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της όλο και πιο αποτελεσματικά βελτιώνοντας έτσι τη ρευστότητα της. Βέβαια την περίοδο 2014 – 2015 διακρίνουμε μια μικρή πτώση του δείκτη και αυτό γιατί μειώθηκαν ελαφρώς οι πωλήσεις της επιχείρησης.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.3)

ELITECITYRESORT

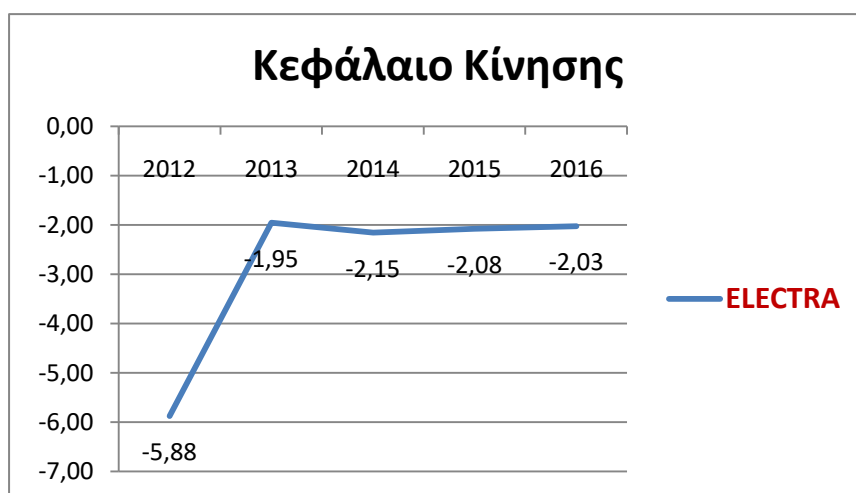
Από το έτος 2012 μέχρι και το 2014, δεν γίνεται ορθή διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης της επιχείρησης με αποτέλεσμα να μειώνεται όλο και περισσότερο το ύψος των πωλήσεων από την δαπάνη κάθε μίας μονάδας κεφαλαίου κίνησης. Το έτος 2015 με 2016 παρατηρείται ανάκαμψη του δείκτη, που σημαίνει περισσότερο αποδοτική σχέση μεταξύ κεφαλαίου κίνησης και πωλήσεων.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.3)

ELECTRAHOTEL&SPA

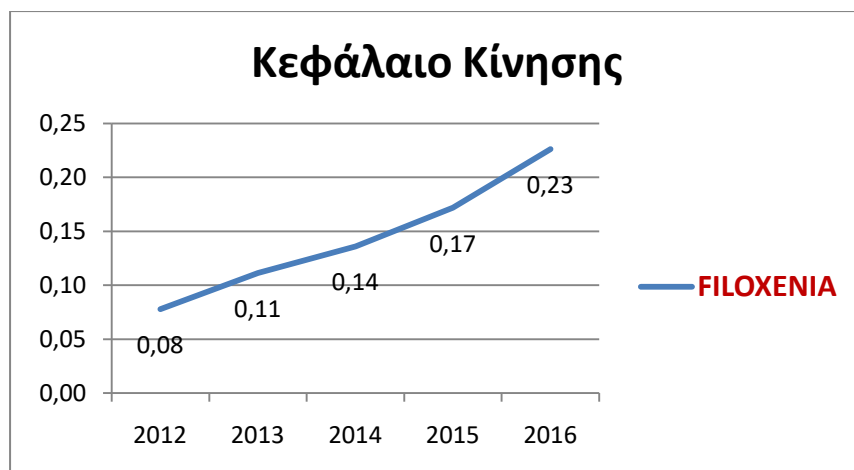
Το 2012 με το 2013 παρατηρείται αύξηση του δείκτη, δηλαδή περισσότερο αποδοτική σχέση μεταξύ κεφαλαίου κίνησης και πωλήσεων. Ενώ όλα τα υπόλοιπα έτη η πορεία του δείκτη παραμένει σταθερή πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί συνετά το καθαρό της κεφάλαιο σε σχέση με τις πωλήσεις που έχει πραγματοποιήσει. Επειδή οι δείκτες είναι μικρότεροι της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζουμε η επιχείρηση φαίνεται να αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.3)

FILOXENIA HOTEL

Η επιχείρηση αυτή χρησιμοποιεί το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της με τον καλύτερο δυνατό τρόπο που θα μπορούσε με αποτέλεσμα να παρατηρείται μια συνεχής ανοδική πορεία του δείκτη κεφαλαίου κίνησης.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.3)

7.2.4 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού ανανεώνεται ή επανακτάται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση. Ουσιαστικά δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης της συνολικής περιουσίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

$$\text{Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

PHARAE PALACE

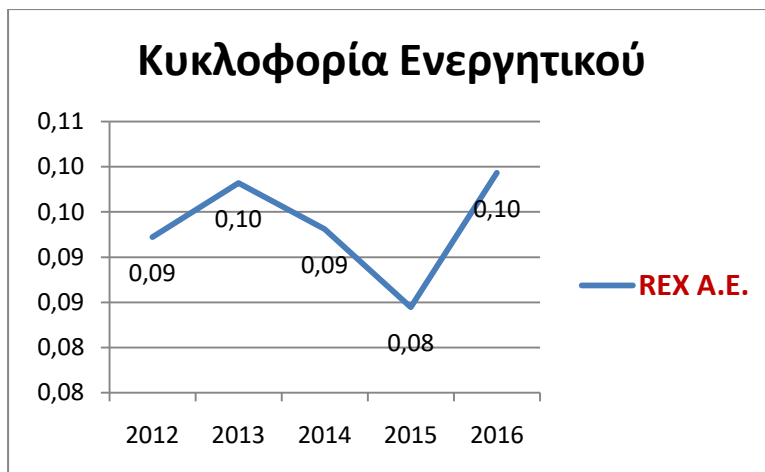
Η συγκεκριμένη επιχείρηση έχει γενικά μια ανοδική πορεία η οποία υποδηλώνει ολοένα και πιο εντατική χρησιμοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού της σε σχέση με τις πωλήσεις της.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.4)

REX HOTEL

Γενικά αυτή η επιχείρηση έχει καταφέρει, με πολύ μικρές αυξομειώσεις του δείκτη, να διαχειρίζεται τα συνολικά περιουσιακά της στοιχεία αποτελεσματικά σε σχέση με τις πωλήσεις της.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.4)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

Παρατηρούμε ότι και σε αυτή την επιχείρηση ο δείκτης έχει ανοδική πορεία, συνεπώς η εταιρία κάνει καλή χρήση του ενεργητικού της σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.4)

ELITE CITY RESORT

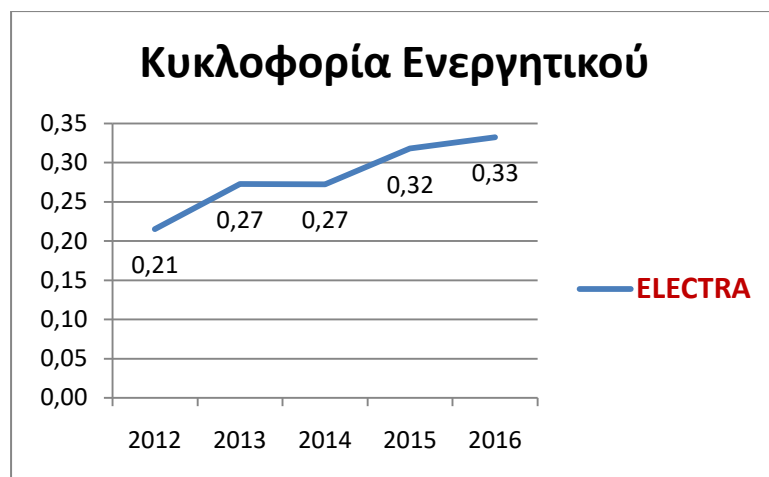
Εδώ διακρίνουμε μια θετική εξέλιξη της επιχείρησης αφού χρησιμοποιεί επαρκώς τα στοιχεία του ενεργητικού της σε σχέση με τις πωλήσεις της, γεγονός που είναι πιθανό να οδηγήσει σε αυξανόμενη αποδοτικότητα των κεφαλαίων της.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.4)

ELECTRA HOTEL & SPA

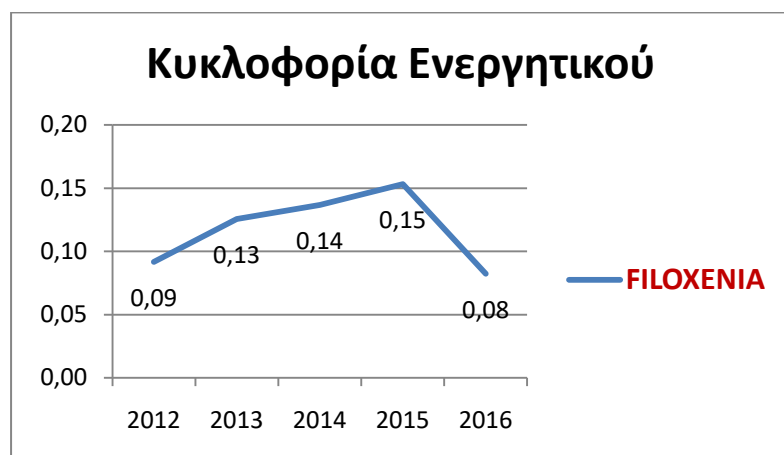
Ο δείκτης και σε αυτήν την επιχείρηση έχει αύξουσα πορεία, δηλαδή κάνει ορθή χρήση του ενεργητικού της βάση των πωλήσεων που έχει πραγματοποιήσει.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.4)

FILOXENIA HOTEL

Αρχικά, ο δείκτης έχει μια ανοδική πορεία, ενώ από το 2015 και έπειτα φθίνει κάτι το οποίο δείχνει μειούμενο βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Δηλαδή ενδείκνυται υπερεπένδυση κεφαλαίων γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε φθίνουσα αποδοτικότητα.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.4)

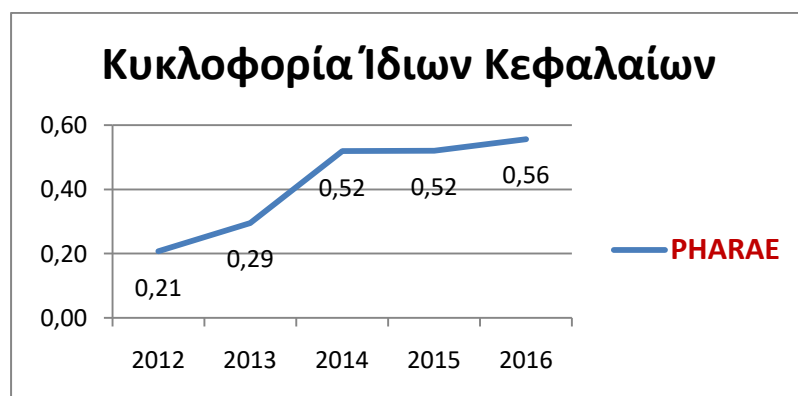
7.2.5 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία η διοίκηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια που της εμπιστεύθηκαν οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης. Επίσης, παρέχει ένδειξη για την επάρκεια των πωλήσεων σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

$$\text{Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

PHARAE PALACE HOTEL

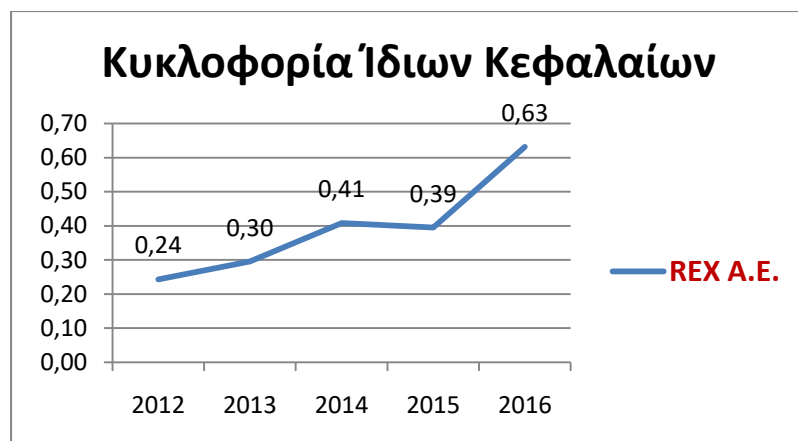
Η συγκεκριμένη επιχείρηση έχει μια θετική εξέλιξη μιας και ο δείκτης της έχει ανοδική πορεία, κάτι το οποίο είναι επιθυμητό από τους ιδιοκτήτες. Πρέπει όμως να εξετάζεται μήπως η αυξημένη ταχύτητα κυκλοφορίας των ίδιων κεφαλαίων οφείλεται σε υψηλή δανειακή επιβάρυνση, γιατί σε περίπτωση παρατεταμένης κάμψης των πωλήσεων, θα τεθεί σε κίνδυνο η ασφάλεια αλλά και η ίδια η επιχείρηση.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.5)

REX HOTEL

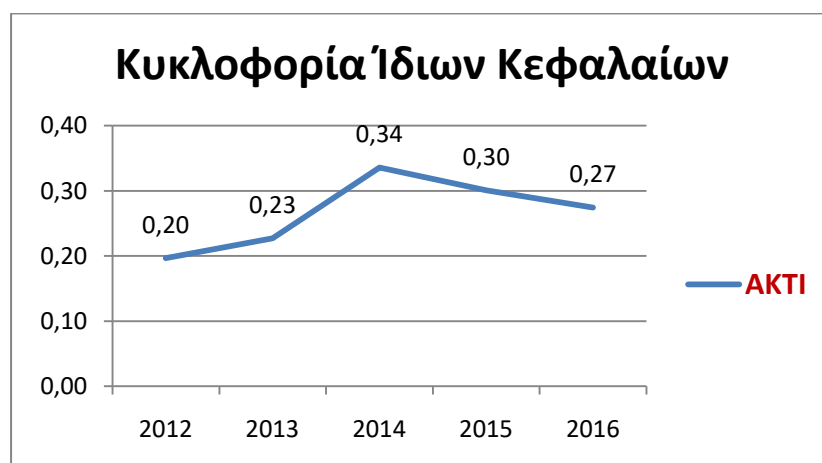
Εδώ ο δείκτης έχει αυξητική πορεία κάτι που υποδηλώνει ορθή χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.5)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

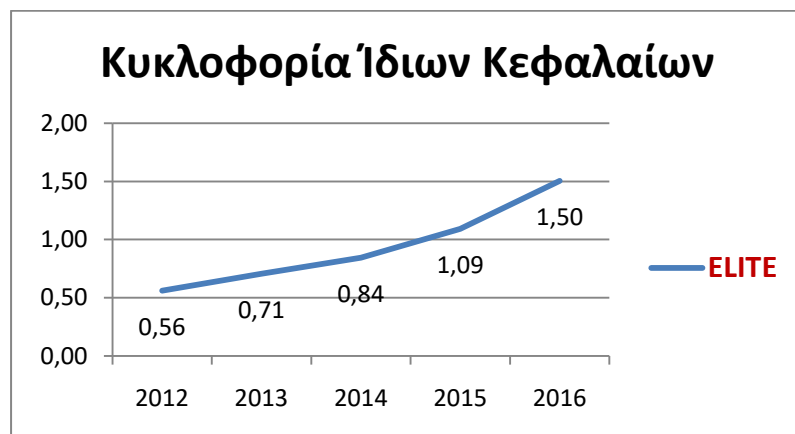
Η αυξητική πορεία του δείκτη υποδηλώνει ολοένα και πιο συχνή χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Η πτωτική πορεία που παρατηρείται στη συνέχεια δείχνει μια λιγότερο αποτελεσματική χρήση των κεφαλαίων η οποία ενδεχομένως να οδηγήσει σε μειωμένη αποδοτικότητα.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.5)

ELITE CITY RESORT

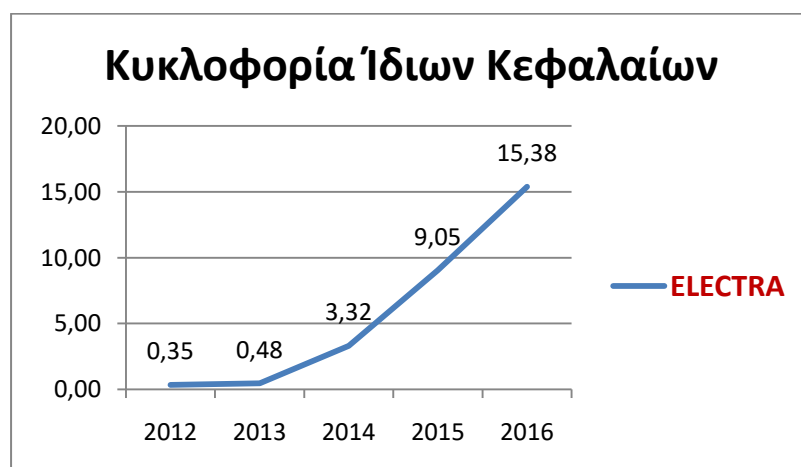
Και αυτή η εταιρία όπως φαίνεται παρακάτω κάνει συνετή χρήση των κεφαλαίων της με αποτέλεσμα και εδώ ο δείκτης να έχει ανοδική πορεία.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.5)

ELECTRA HOTEL & SPA

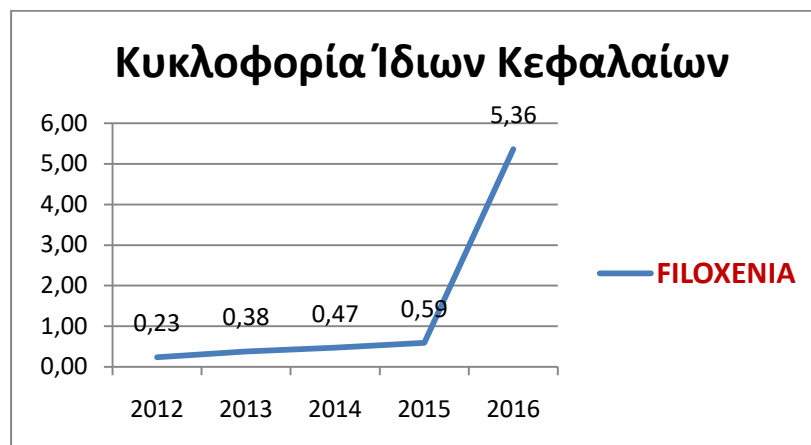
Όπως φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα η εταιρία αυτή εξελίσσεται με την πάροδο των χρόνων και αυτό γιατί χρησιμοποιεί τα κεφάλαια που έχει στη διάθεση της με τον καλύτερο δυνατό τρόπο.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.5)

FILOXENIA HOTEL

Εδώ ο δείκτης έχει μια σταθερά ανοδική πορεία με αποκορύφωμα την χρονιά 2015–2016 που έφτασε στο ανώτατο σημείο του.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.2.5)

7.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Τα κέρδη αποτελούν ένα αποτελεσματικό κριτήριο για τη μέτρηση και αξιολόγηση της επίδοσης της επιχείρησης. Η σχετική σημασία της κερδοφορίας εκτιμάται και προσδιορίζεται από τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Με τη χρήση των αριθμοδεικτών αυτών το κέντρο βάρους της ανάλυσης μετατοπίζεται στα αποτελέσματα χρήσης, σε αντίθεση με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας και δραστηριότητας, όπου ο αναλυτής επικεντρώνεται στον ισολογισμό. Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών αυτών αποσκοπεί στη μέτρηση της δυναμικότητας των κερδών.

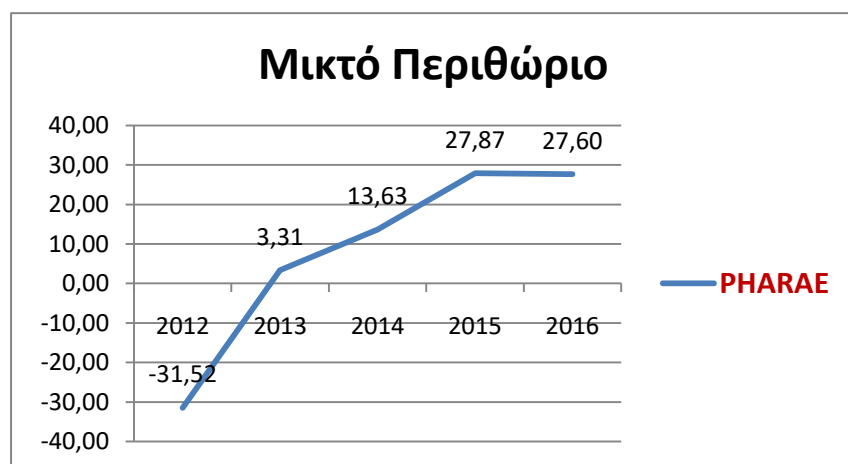
7.3.1 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του μικτού κέρδους και των πωλήσεων. Ταυτόχρονα προσδιορίζει το βαθμό κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων καθώς και το περιθώριο πραγματοποίησης καθαρών κερδών. Είναι ιδιαίτερα σημαντικός γιατί αποτελεί ένα μέτρο αξιολόγησης της λειτουργικής αποδοτικότητας της επιχείρησης.

$$\text{Μικτό Περιθώριο} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

PHARAE PALACE HOTEL

Ο δείκτης εδώ έχει ανοδική πορεία, δηλαδή ένα συνεχώς βελτιούμενο ποσοστό μικτού κέρδους το οποίο μιας και συνοδεύεται από αυξανόμενες πωλήσεις οδηγεί την επιχείρηση σε υψηλότερα μικτά κέρδη.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.1)

REX HOTEL

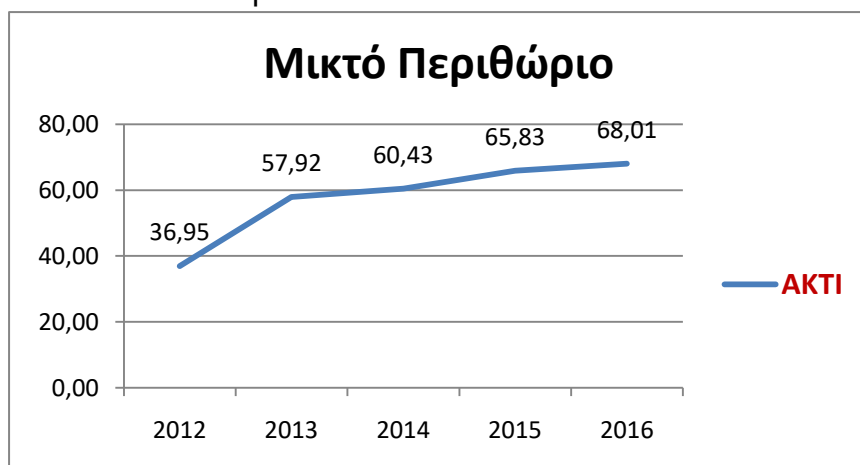
Εδώ παρατηρούμε ότι το 2012 με 2013 υπάρχει μια μικρή αύξηση του δείκτη. Τις αμέσως επόμενες χρονιές όμως είναι φανερό ότι ο δείκτης έχει μειωθεί και εφόσον έχουν μειωθεί και οι πωλήσεις η επιχείρηση οδηγείται σε χαμηλότερα μικτά κέρδη. Παρόλα αυτά το 2016 ο δείκτης ανεβαίνει αισθητά.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.1)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

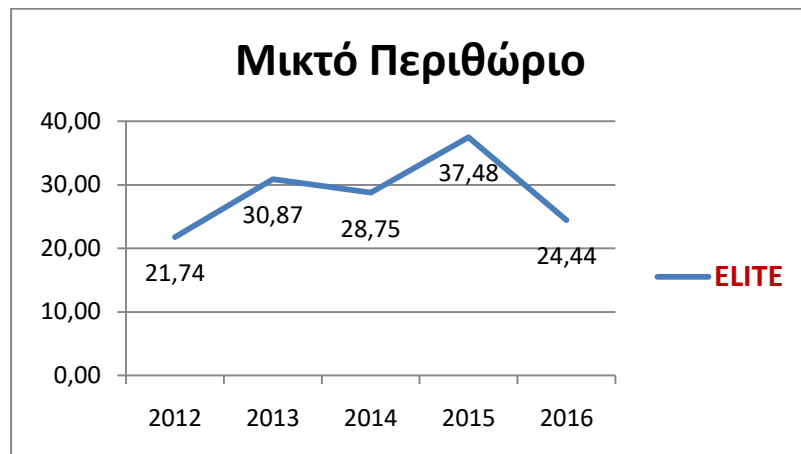
Γενικά οι υψηλές τιμές του αριθμοδείκτη αυτού δείχνουν μια πολύ καλή λειτουργική αποδοτικότητα, δηλαδή ικανότητα της διοίκησης στο να επιτυγχάνει φθηνές αγορές εμπορευμάτων και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αυτό συμβαίνει και εδώ μιας και η πορεία του δείκτη είναι καθ' όλη τη διάρκεια των ετών ανοδική.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.1)

ELITE CITY RESORT

Στη συγκεκριμένη επιχείρηση παρατηρούμε αυξομειώσεις του δείκτη, κάτι το οποίο δεν μας βοηθάει να κατανοήσουμε με ακρίβεια τη θέση της επιχείρησης.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.1)

ELECTRA HOTEL & SPA

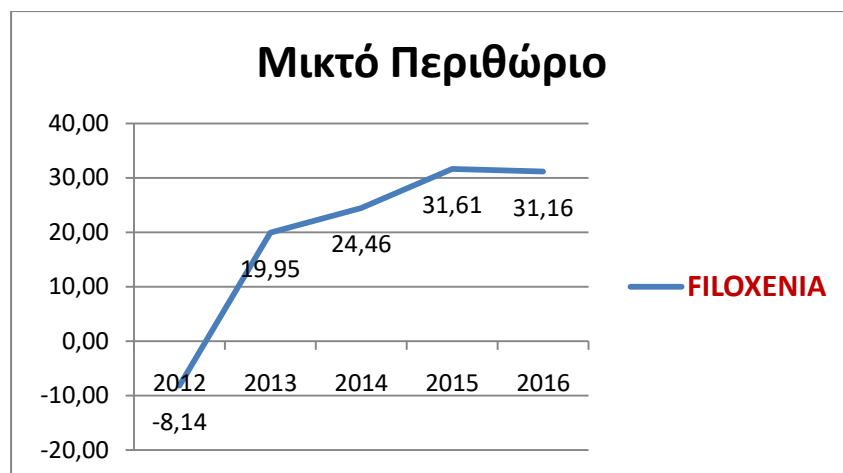
Εδώ φαίνεται ότι ο δείκτης έχει μια αύξουσα πορεία κάτι το οποίο δείχνει πολύ καλή λειτουργική αποδοτικότητα. Αμέσως μετά όμως ο δείκτης φθάνει σε μια αρκετά χαμηλή τιμή εξαιτίας της μείωσης του μικτού κέρδους, κάτι που δεν την πτόησε αφού την επόμενη χρονιά ο δείκτης έφτασε ξανά στο υψηλότερο σημείο του.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.1)

FILOXENIA HOTEL

Από το παρακάτω διάγραμμα είναι φανερό ότι η επιχείρηση αυτή έχει γενικά μια ευνοϊκή εξέλιξη. Αυτό συμβαίνει γιατί τα μικτά κέρδη συνεχώς αυξάνονται χάρη στην αποτελεσματική διοίκηση της επιχείρησης.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.1)

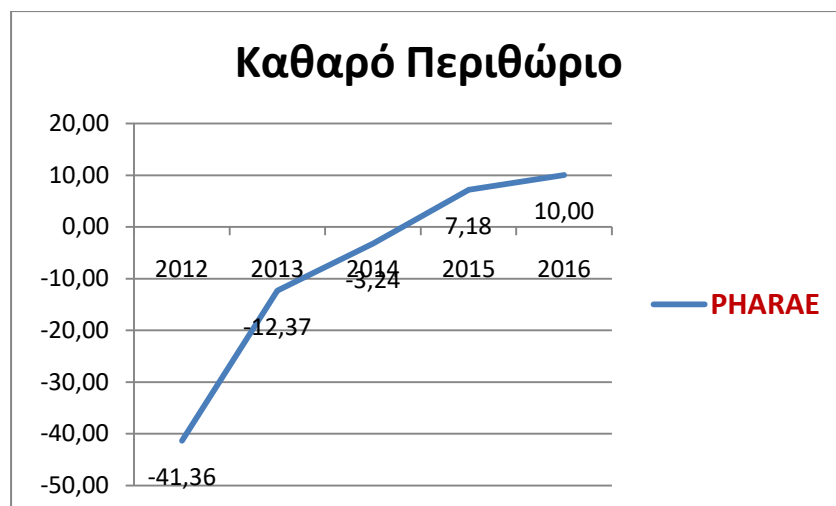
7.3.2 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου, γνωστός και ως ποσοστό καθαρού κέρδους είναι σημαντικός, γιατί απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του καθαρού κέρδους και των πωλήσεων ή αλλιώς την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη. Είναι ακόμα σημαντικός γιατί αποτελεί ένα αξιόπιστο μέτρο αξιολόγησης της λειτουργικής αποδοτικότητας της επιχείρησης.

$$\text{Καθαρό Περιθώριο} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

PHARAE PALACE HOTEL

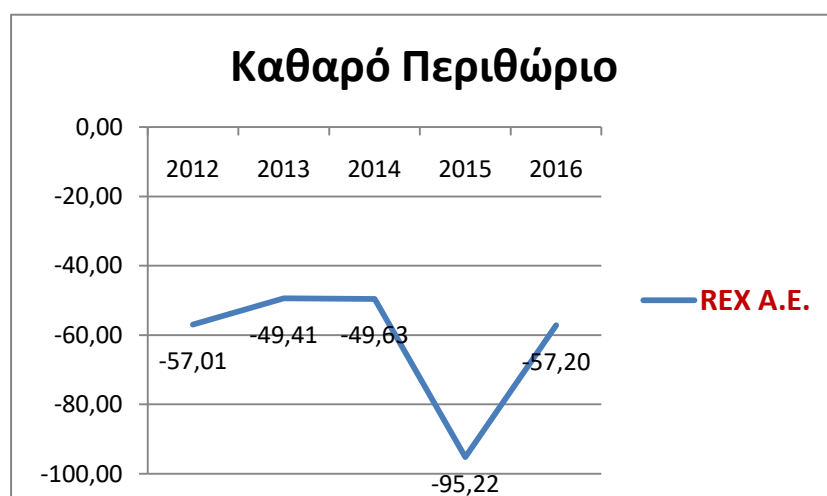
Από το παρακάτω διάγραμμα φαίνεται ότι ο δείκτης έχει αύξουσα πορεία και άρα ένα συνεχώς βελτιούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους το οποίο συνοδεύεται από αυξανόμενες πωλήσεις και συνεπώς οδηγεί και σε υψηλότερα καθαρά κέρδη.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.2)

REX HOTEL

Εδώ παρατηρούμε φθίνουσα πορεία του δείκτη το οποίο συνεπάγεται μειούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους. Επειδή όμως οι πωλήσεις δεν παραμένουν σταθερές, τα κέρδη δεν μειώνονται σημαντικά εκτός από τη χρονιά 2015 που έφτασαν στη χαμηλότερη τιμή τους.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.2)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΥΤΟΣ TOURISTIKI

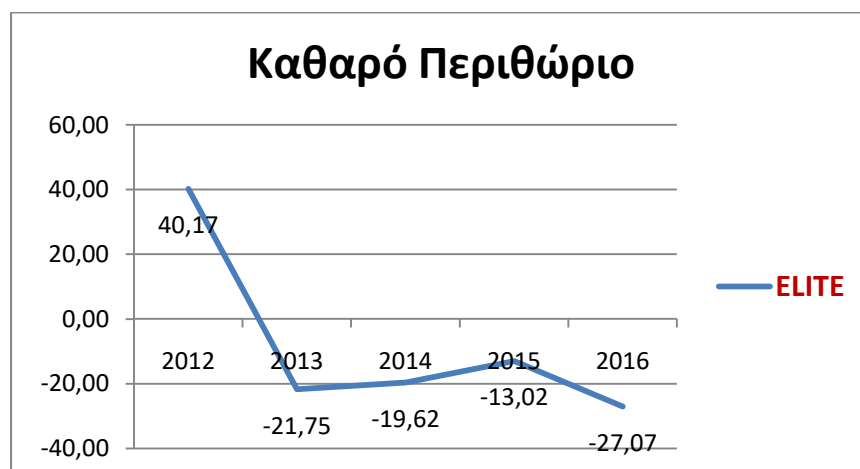
Στη συγκεκριμένη επιχείρηση αρχικά φαίνεται μια μεγάλη πτώση του δείκτη δηλαδή μείωση των καθαρών κερδών της, ενώ στη συνέχεια παρατηρούμε μια απότομα αυξανόμενη πορεία του γεγονός που οφείλεται στα υψηλότερα καθαρά κέρδη που σημείωσε.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.2)

ELITE CITY RESORT

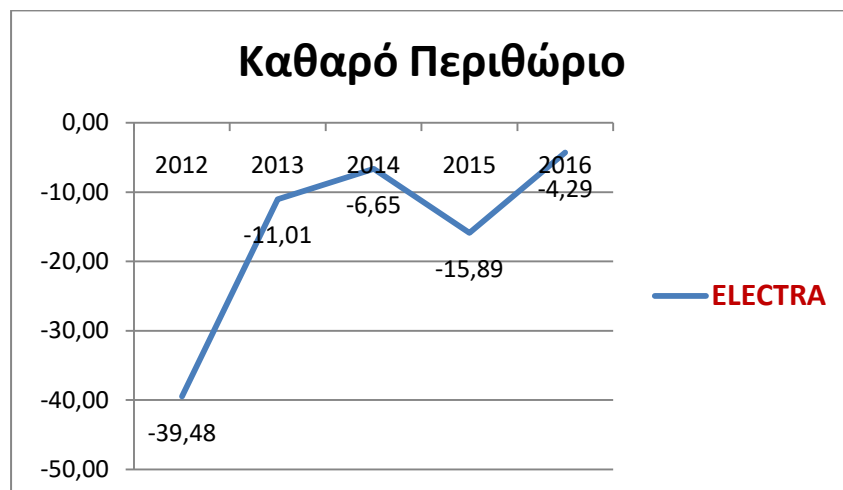
Τη χρονιά 2012 με 2013 ο δείκτης έχει μια αρκετά αισθητή πτώση αφού και τα κέρδη της επιχείρησης έχουν μειωθεί πάρα πολύ. Παρόλα αυτά οι πωλήσεις της δεν έχουν υποστεί κάποια ιδιαίτερη μετατροπή κάτι το οποίο πιθανόν να οφείλεται στα αυξημένα έξοδα λειτουργίας της επιχείρησης. Την περίοδο 2013 με 2015 λοιπόν φαίνεται μια μικρή αύξηση του δείκτη χωρίς όμως κάποιο ουσιαστικό αποτέλεσμα αφού και την επόμενη χρονιά διακρίνουμε πάλι πτώση.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.2)

ELECTRA HOTEL & SPA

Στη συγκεκριμένη επιχείρηση ο δείκτης έχει αύξουσα πορεία μέχρι το 2014, δηλαδή ένα συνεχώς βελτιούμενο ποσοστό καθαρού κέρδους. Το 2015 όμως έχει μια πτώση καθώς τα κέρδη της επιχείρησης μειώθηκαν αρκετά. Από εκεί και πέρα επανέρχεται στην ανοδική του πορεία.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.2)

FILOXENIA HOTEL

Εδώ ο δείκτης έχει καθ' όλη την διάρκεια των ετών ανοδική πορεία, αφού οι πωλήσεις και τα κέρδη της επιχείρησης αυξάνονται συνεχώς.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.2)

7.3.3 Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα ίδια κεφάλαια απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση. Αποτελεί ένα σημαντικό κριτήριο για τη μέτρηση της κερδοφόρου δυναμικότητας μιας επιχείρησης.

$$\text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

PHARAE PALACE HOTEL

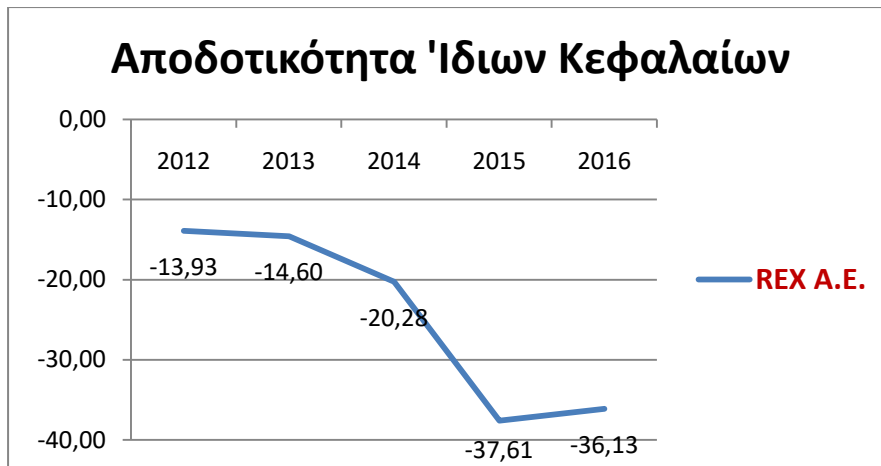
Ο δείκτης σημειώνει άνοδο, όπου είναι θετικό για την επιχείρηση εάν δεν προκύπτει από πολύ υψηλή μόχλευση. Από το 2015 και έπειτα όμως δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό απόδοσης των ίδιων κεφαλαίων σε σχέση με τα καθαρά κέρδη.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.3)

REX HOTEL

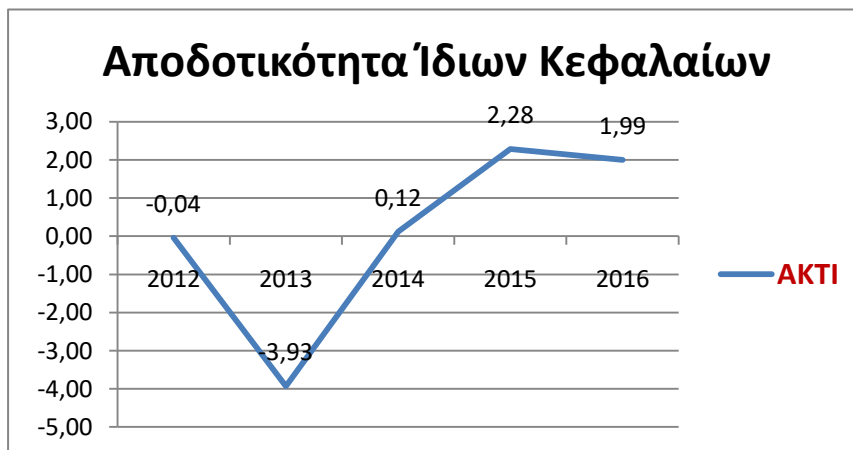
Παρατηρούμε ότι ο δείκτης έχει χαμηλές τιμές κάτι το οποίο είναι μια κατά κανόνα αρνητική εξέλιξη για την επιχείρηση. Αυτό πιθανόν να προήλθε από μη αποτελεσματική χρήση των ιδίων κεφαλαίων που είχε στη διάθεση της η διοίκηση.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.3)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

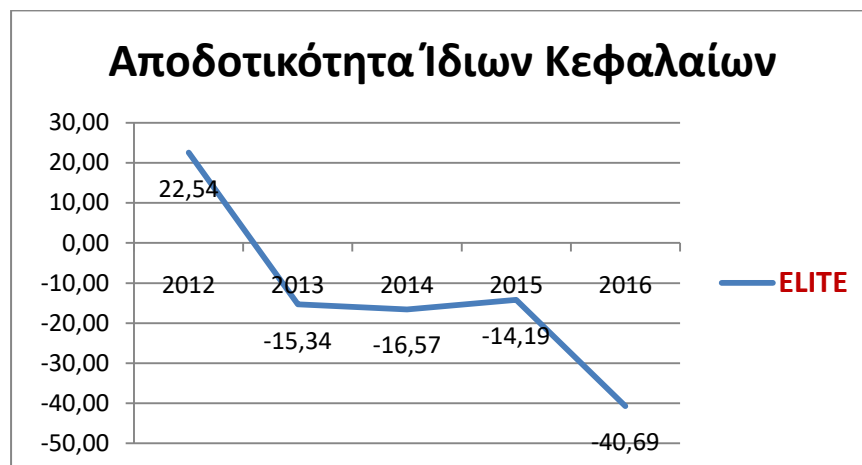
Διακρίνουμε ότι την περίοδο 2012 - 2013 ο δείκτης έχει αρκετά χαμηλές τιμές υποδηλώνοντας ότι η επιχείρηση δεν έχει χρησιμοποιήσει αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαια της. Αυτό στην πορεία δεν ισχύει αφού ο δείκτης αυξάνεται και άρα η επιχείρηση σημειώνει αυξανόμενη αποδοτικότητα την οποία πέτυχε με ορθή χρήση των ξένων κεφαλαίων της.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.3)

ELITE CITY RESORT

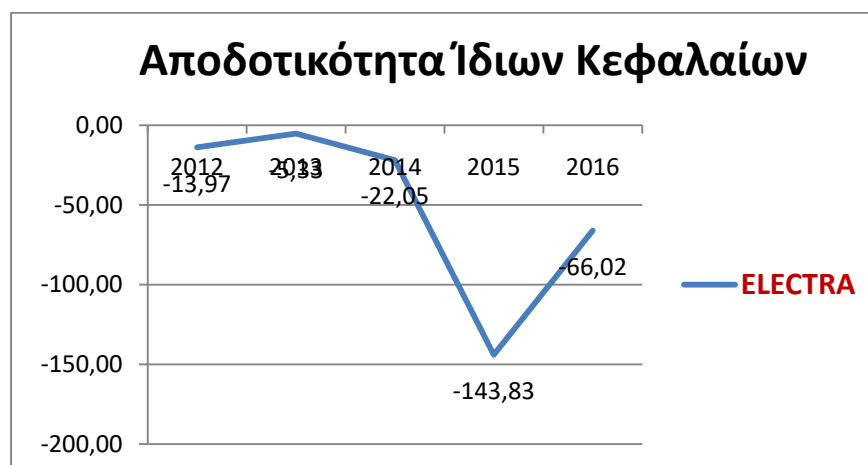
Εδώ ο δείκτης φθίνει με αποτέλεσμα η εταιρία να έχει ένα μειούμενο ποσοστό αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων σε καθαρά κέρδη.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.3)

ELECTRA HOTEL & SPA

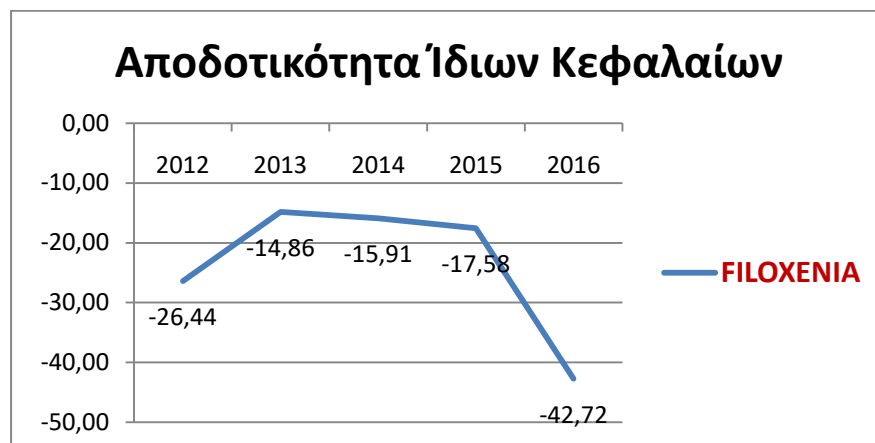
Στην εταιρία αυτή παρατηρούμε ότι γενικά η πορεία του δείκτη είναι πτωτική και οι τιμές του αρκετά χαμηλές. Αυτό μπορεί να οφείλεται σε χαμηλή παραγωγικότητα ή υπερεπένδυση κεφαλαίων. Βέβαια την τελευταία χρονιά φαίνεται μια αύξηση του δείκτη που σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποίησε πιο αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαια της.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.3)

FILOXENIA HOTEL

Εδώ ο δείκτης αρχικά φαίνεται να αυξάνεται, αλλά στην πορεία αρχίζει να μειώνεται σταθερά ώσπου το 2016 έφτασε στην κατώτατη τιμή του.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.3)

7.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης αυτός μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια της επιχείρησης ανεξάρτητα από την πηγή προέλευσής τους, ίδια ή ξένα, απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση και δείχνει την ικανότητα της να δημιουργεί κέρδη.

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρημ/κες Δαπάνες}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

PHARAE PALACE HOTEL

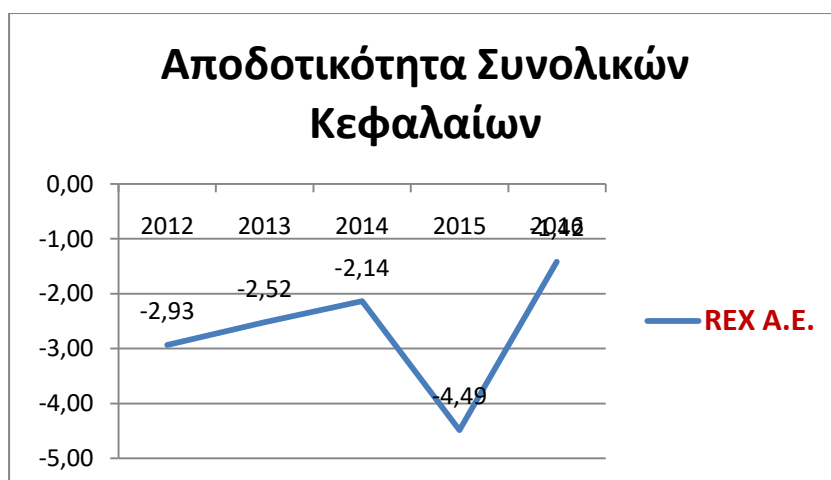
Η πορεία αυτή του δείκτη απεικονίζει μία συνεχώς αυξανόμενη αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης. Αυτό δείχνει ότι χρησιμοποιεί ορθολογικά τόσο τα ίδια όσο και τα ξένα κεφάλαιά της.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.4)

REX HOTEL

Εδώ ο δείκτης παρουσιάζει αυξομειώσεις στις τιμές του με χαμηλότερη αυτή του 2015 δείχνοντας έτσι ότι τη συγκεκριμένη χρονιά δεν έγινε καλή διαχείριση κεφαλαίων απ' τη διοίκηση. Τα υπόλοιπα έτη όμως έχει ευνοϊκή εξέλιξη, σύμφωνα με την πορεία του δείκτη, μιας και χρησιμοποιεί πιο ορθά τα κεφάλαιά της.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.4)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

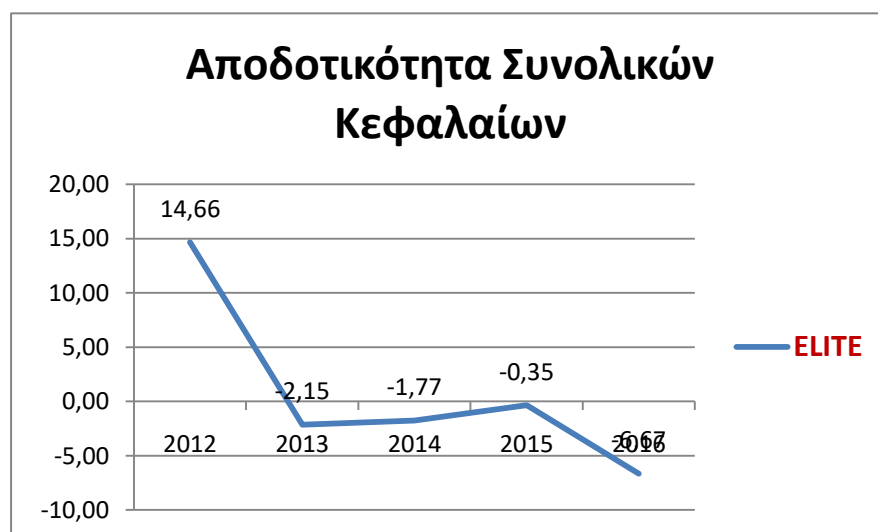
Με μια πρώτη ματιά αυτό που παρατηρούμε είναι μια ίδια πορεία με τον προηγούμενο δείκτη. Άρα και εδώ ένα μειούμενο ποσοστό απόδοσης των συνολικών κεφαλαίων σε σχέση με τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.4)

ELITE CITY RESORT

Αρχικά η επιχείρηση δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό απόδοσης των συνολικών κεφαλαίων σε καθαρά κέρδη. Στην συνέχεια, δείχνει να αυξάνεται ελαφρώς η αποδοτικότητα της αν και στην πορεία φαίνεται να έχει πάλι αρνητική εξέλιξη.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.4)

ELECTRA HOTEL & SPA

Σ' αυτήν την εταιρία ο δείκτης παρουσιάζει αύξουσα κατεύθυνση κάτι το οποίο οφείλεται στην αποτελεσματική διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων της και την υψηλή παραγωγικότητά της. Βέβαια, το 2015 η τιμή του δείκτη μειώνεται αρκετά εξαιτίας των χαμηλών κερδών που σημείωσε τότε η επιχείρηση.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.4)

FILOXENIA HOTEL

Ο δείκτης αυτής της επιχείρησης, αρχικά, έχει ανοδική πορεία κάτι το οποίο αποδίδεται στη σωστή λειτουργία της διοίκησης δηλαδή στη συνετή χρήση των συνολικών κεφαλαίων της. Κατόπιν, παρατηρούμε μια σταθερότητα του δείκτη που σημαίνει ότι η επιχείρηση διατηρεί την αποδοτικότητά της σε σταθερά επίπεδα.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.4)

7.3.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης αυτός μετράει την απόδοση της επιχείρησης βάσει της χρήσης του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων της και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

PHARAE PALACE HOTEL

Παρατηρούμε ότι οι τιμές του δείκτη αυξάνονται κάτι το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί όλο και πιο αποδοτικά τα στοιχεία του ενεργητικού της.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.5)

REX HOTEL

Εδώ ο δείκτης αρχικά έχει αύξουσα πορεία, ενώ στη συνέχεια το ενεργητικό της επιχείρησης δεν χρησιμοποιείται στον ίδιο βαθμό, με αποτέλεσμα την μείωση του. Το 2016 όμως, ο δείκτης βελτιώνεται γιατί αυξάνονται τα κέρδη της επιχείρησης.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.5)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

Όπως φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα αρχικά η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί αποτελεσματικά το σύνολο του ενεργητικού της με αποτέλεσμα την μείωση του δείκτη. Στη συνέχεια όμως, παρατηρείται αύξησή του που σημαίνει ότι άρχισε να χρησιμοποιεί ορθότερα το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων και να δημιουργεί υψηλότερα καθαρά κέρδη.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.5)

ELITE CITY RESORT

Όπως φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα τη χρονιά 2012 - 2013 ο δείκτης σε αυτή την επιχείρηση μειώνεται κατά πολύ, από πιθανή μη αποτελεσματική χρήση του ενεργητικού της. Την περίοδο 2013 – 2015 ο δείκτης παρουσιάζει μια ελαφρώς αυξομείωση, ενώ το 2016 καταφέρνει να φτάσει μια υψηλότερη τιμή.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.5)

ELECTRA HOTEL & SPA

Ο δείκτης έχει γενικά ανοδική πορεία εκτός από τη χρονιά 2014 – 2015 όπου υπέστη κάποια μείωση. Αυτό ίσως να οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών που σημειώθηκε εκείνη την περίοδο εξαιτίας των αυξημένων εξόδων της.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.5)

FILOXENIA HOTEL

Σ' αυτή την επιχείρηση ο δείκτης στην αρχή αυξάνεται, ενώ στη συνέχεια έχει μια σχετική σταθερότητα, την οποία όμως δεν διατηρεί για πολύ αφού την τελευταία χρονιά μειώνεται ελαφρώς.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.3.5)

7.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

7.4.1 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο Αριθμοδείκτης αυτός αποτελεί ένα άλλο μέτρο εκτίμησης της μακροπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης. Δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι από τα κέρδη και έτσι φανερώνει το περιθώριο ασφάλειας της επιχείρησης προς τις υποχρεώσεις από τους τόκους δανείων. Παρουσιάζει σπουδαιότητα για τους δανειστές, κυρίως τους μακροπρόθεσμους, γιατί παρέχει ένδειξη για το περιθώριο ασφαλείας που αυτή απολαμβάνουν για την ικανοποίηση των απαιτήσεων τους από τόκους, μέσω των κερδών της επιχείρησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ Φόρων \& Τόκων}}{\text{Τόκοι}}$$

PHARAE PALACE HOTEL

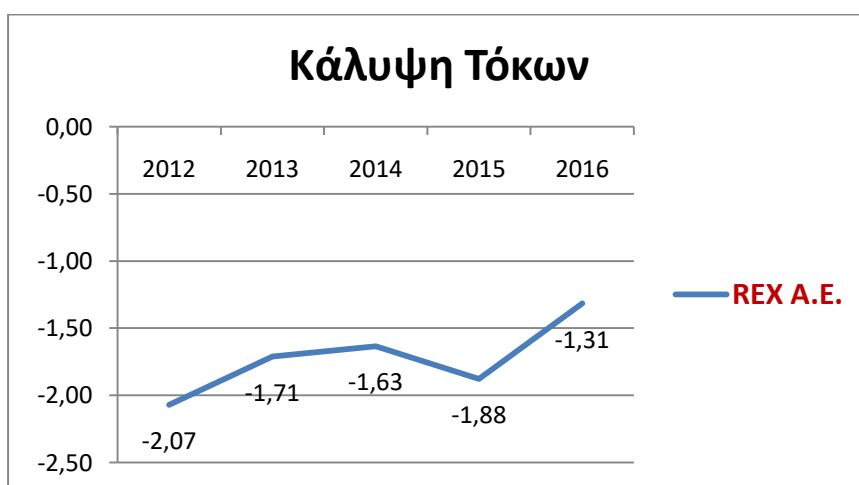
Όπως φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα ο δείκτης έχει αυξητική τάση κάτι το οποίο δείχνει βελτίωση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της από τόκους.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.1)

REX HOTEL

Εδώ ο δείκτης έχει γενικά ανοδική πορεία εκτός από μια μικρή μείωση που υπέστη το 2015.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.1)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

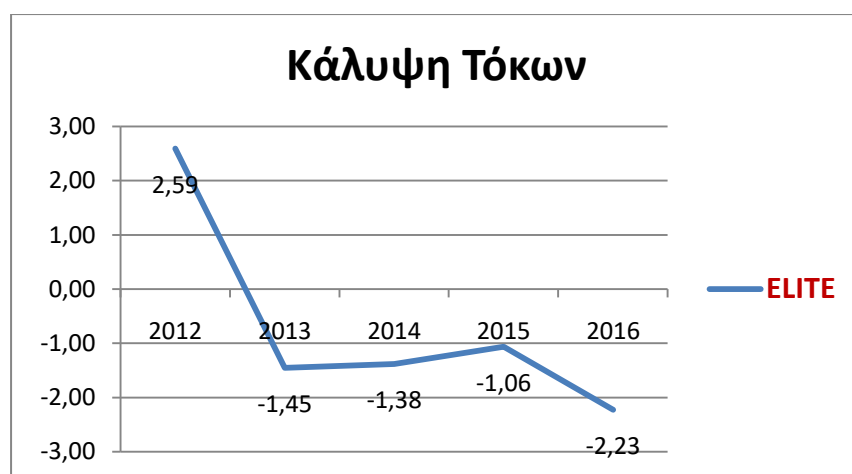
Όπως φαίνεται και παρακάτω ο δείκτης αρχικά μειώνεται γεγονός που μας δείχνει την αδυναμία της επιχείρησης να ανταποκριθεί στους τόκους της. Στην συνέχεια όμως ο δείκτης αποκτά ανοδική πορεία κάτι που σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι πλέον σε θέση να αντιμετωπίσει τις υποχρεώσεις της.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.1)

ELITE CITY RESORT

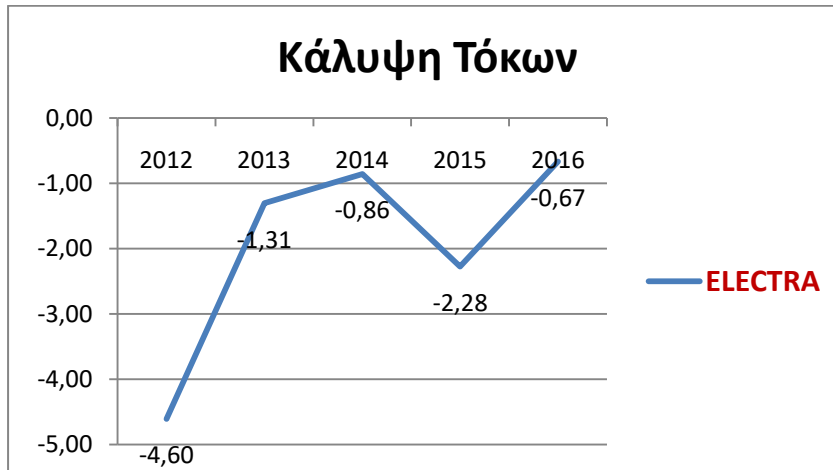
Εδώ γενικά ο δείκτης έχει πτωτική πορεία όπου πιθανόν η επιχείρηση να μην ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της από τόκους. Βέβαια τη χρονιά 2013 – 2015 φαίνεται μια μικρή αύξηση του δείκτη, χωρίς όμως αυτό να σημαίνει απαραίτητα βελτίωση της επιχείρησης.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.1)

ELECTRA HOTEL & SPA

Η περίοδος 2012 – 2014 ήταν πιο αποτελεσματική ως προς την ικανότητα εξόφλησης των τόκων σε αντίθεση με την περίοδο 2014 – 2015 όπου η επιχείρηση φαίνεται να δυσκολεύτηκε λίγο παραπάνω. Την τελευταία χρονιά όμως η πορεία του δείκτη είναι ανοδική που σημαίνει ότι η ικανότητα να αποπληρώνει τους τόκους της βελτιώθηκε.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.1)

FILOXENIA HOTEL

Εδώ παρατηρούμε ότι ο δείκτης έχει πτωτική πορεία κάτι το οποίο μας παρέχει την ένδειξη ότι η επιχείρηση πιθανόν να μην μπορεί να καλύψει τους τόκους της. Στη συνέχεια όμως ο δείκτης σημειώνει μια μικρή αύξηση παρουσιάζοντας έτσι μια θετική πορεία για την επιχείρηση.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.1)

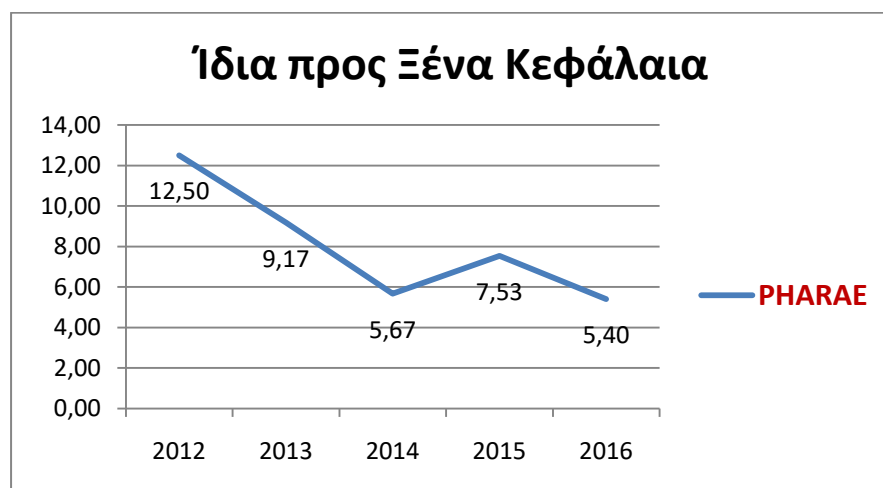
7.4.2 Αριθμοδείκτης Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση, και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων. Δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ίδια προς Ξένα} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

PHARAE PALACE HOTEL

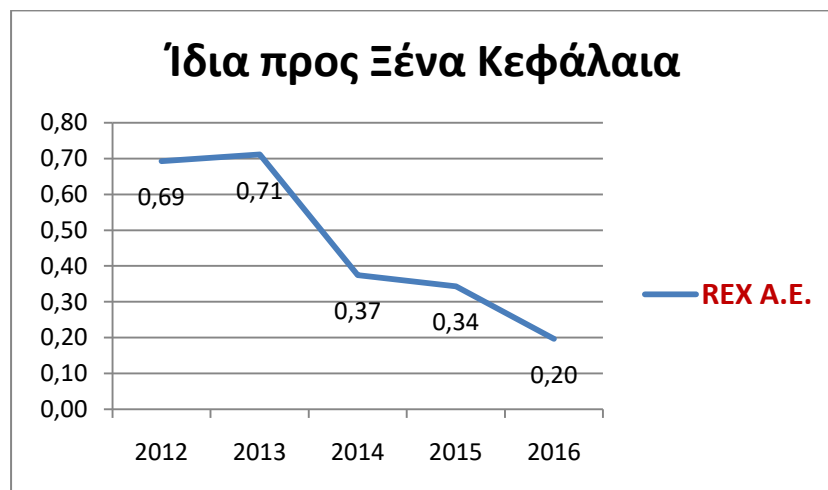
Παρατηρούμε ότι ο δείκτης γενικά έχει πτωτική πορεία παρόλα αυτά οι τιμές του είναι μεγαλύτερες της μονάδας κάτι το οποίο δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.2)

REX HOTEL

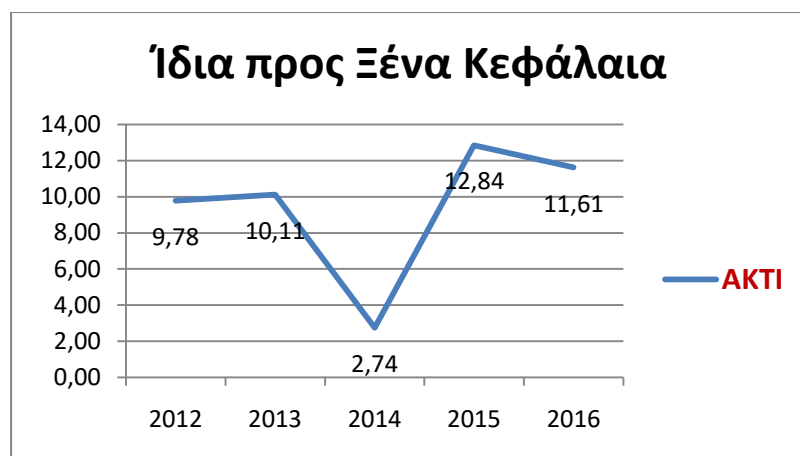
Όπως φαίνεται και στο παρακάτω διάγραμμα η πορεία του δείκτη είναι γενικά πτωτική με τιμές μικρότερες της μονάδας που σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα από τα ξένα και άρα οι μέτοχοι έχουν συγκριτικά μικρότερο χρηματοοικονομικό ενδιαφέρον από ότι οι πιστωτές.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.2)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

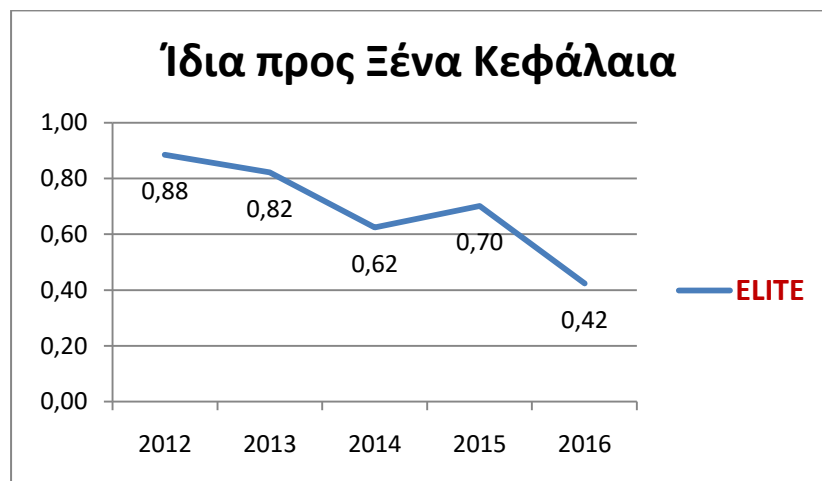
Αυτό που παρατηρούμε εδώ είναι αυξομειώσεις του δείκτη. Τα χαμηλά του επίπεδα συνεπάγονται λιγότερα ίδια κεφάλαια για την επιχείρηση ενώ τα υψηλά περισσότερα, όπως έχουμε αναφέρει και παραπάνω.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.2)

ELITE CITY RESORT

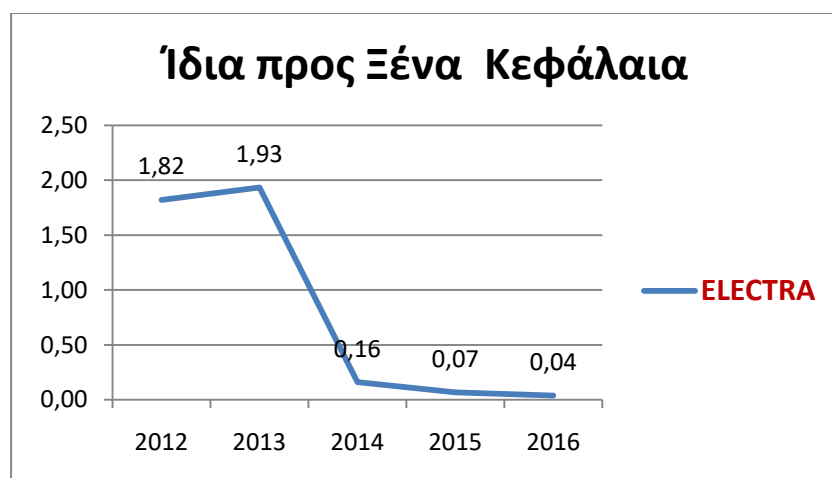
Παρατηρούμε ότι και σε αυτή την εταιρία ο δείκτης έχει φθίνουσα τάση με τιμές μικρότερες της μονάδας κάτι το οποίο δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με λιγότερα κεφάλαια από ότι οι δανειστές της.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.2)

ELECTRA HOTEL & SPA

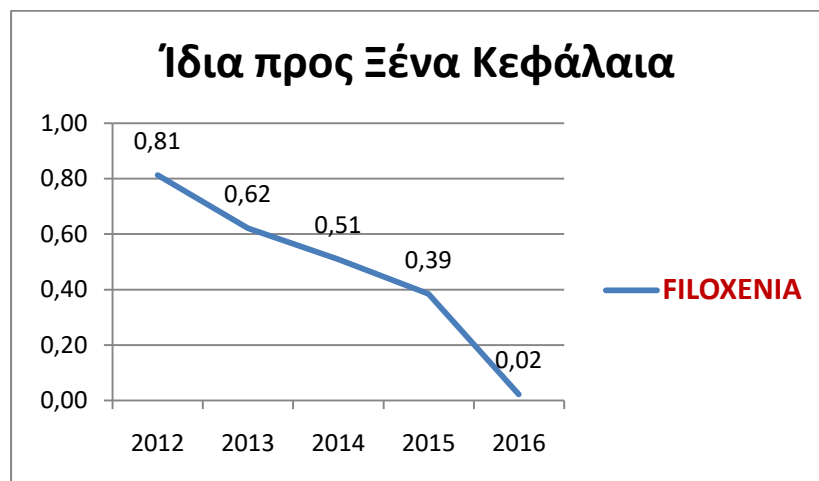
Ενώ ο δείκτης την περίοδο 2012 – 2013 δείχνει να έχει αυξητική τάση από εκεί και έπειτα η πορεία του μειώνεται εξαιτίας της μείωσης των ίδιων κεφαλαίων της.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.2)

FILOXENIA HOTEL

Και σε αυτή την εταιρία διακρίνουμε χαμηλές τιμές κάτι που δεν παρέχει την απαιτούμενη ασφάλεια στους δανειστές της επιχείρησης.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.2)

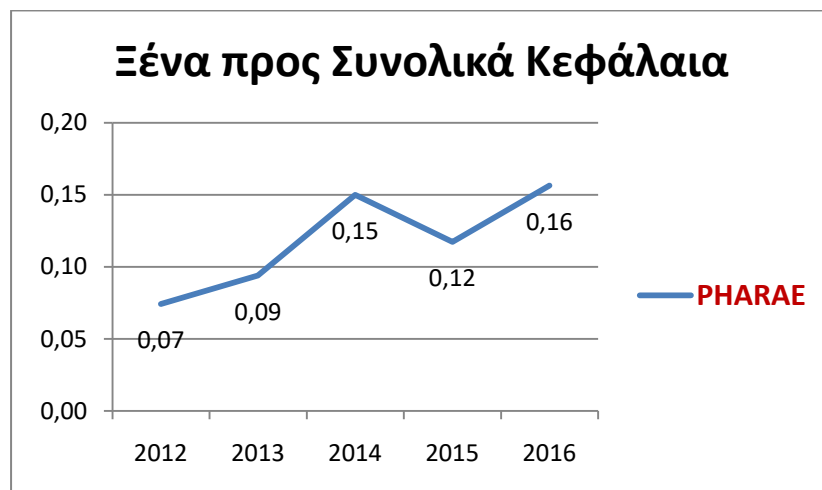
7.4.3 Αριθμοδείκτης Ξένα Προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο Αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης αποτελούν τα ξένα κεφάλαια και τι ποσοστό του συνολικού ενεργητικού έχει χρηματοδοτηθεί από αυτά. Πρόκειται για ένα σημαντικό αριθμοδείκτη γιατί απεικονίζει τη διάρθρωση του κεφαλαίου της επιχείρησης και παρέχει πληροφορίες για την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένα προς Συνολικά} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

PHARAE PALACE HOTEL

Ο Δείκτης εδώ γενικά έχει ανοδική πορεία εκτός από τη χρονιά 2014 – 2015 που έχει μια μικρή μείωση.



Διάγραμμα 1 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.3)

REX HOTEL

Ο δείκτης εδώ έχει ανοδική τάση και οι τιμές του μας δείχνουν χαμηλή χρηματοοικονομική μόχλευση.



Διάγραμμα 2 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.3)

ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

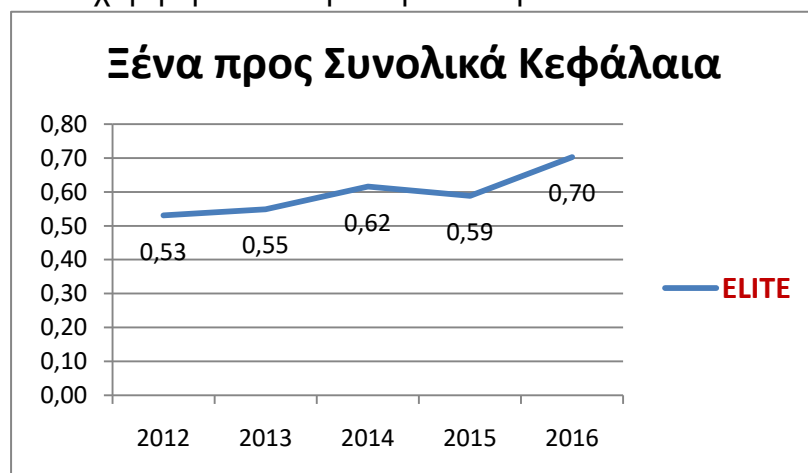
Εδώ ο δείκτης έχει αρχικά ανοδική πορεία που σημαίνει επιδείνωση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της αλλά μια πιθανόν καλύτερη αξιοποίηση των ξένων κεφαλαίων της. Απ' την άλλη η μείωση του δείκτη που φαίνεται αργότερα, συνεπάγεται την αυξημένη πιθανότητα εξόφλησης των υποχρεώσεων προς τους πιστωτές της επιχείρησης.



Διάγραμμα 3 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.3)

ELITE CITY RESORT

Στην επιχείρηση αυτή ο δείκτης έχει θετική κατεύθυνση με τιμές μεγαλύτερες του 0,5 το οποίο σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια είναι περισσότερα από το 50% των συνολικών κεφαλαίων. Επιπλέον, συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση έχει πολύ χαμηλή δανειοληπτική ικανότητα.



Διάγραμμα 4 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.3)

ELECTRA HOTEL & SPA

Στο παρακάτω διάγραμμα διακρίνουμε ότι οι τιμές του δείκτη έχουν ανοδική πορεία με τιμές μικρότερες του 0,5 τα δύο πρώτα έτη, κάτι το οποίο δείχνει υψηλή ικανότητα δανεισμού και εξασφάλισης των πιστωτών. Στη συνέχεια όμως οι τιμές του δείκτη αυξάνονται με αποτέλεσμα να φτάνουν κοντά στη μονάδα.



Διάγραμμα 5 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.3)

FILOXENIA HOTEL

Αυτή η εταιρία έχει πολύ υψηλή δανειοληπτική ικανότητα γιατί οι τιμές της κυμαίνονται πάνω από το 0,5 με αποτέλεσμα τα Ξένα κεφάλαια να είναι περισσότερα από τα Ίδια.



Διάγραμμα 6 (κεφάλαιο 7, υποενότητα 7.4.3)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο : ΔΙΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Σύγκριση των επιχειρήσεων με το Μέσο Όρο τους

8.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

- Γενική Ρευστότητα

Παρατηρούμε ότι όσον αφορά τη γενική ρευστότητα, η ΑΚΤΙ διατηρεί τις υψηλότερες τιμές του κλάδου, με το PHARAE να ακολουθεί και αυτό με τιμή μεγαλύτερη του μέσου όρου.

Το FILOXENIA καθώς και το REX κυμαίνονται σχετικά στις ίδιες τιμές οι οποίες δεν παύουν να είναι χαμηλότερες του μέσου όρου.

Το ELITE και το ELECTRA παίρνουν τις χαμηλότερες τιμές, με το ELITE να εμφανίζει μια μεγάλη άνοδο το 2015 με τιμή άνω της μονάδας, ένδειξη ικανοποιητική για την επιχείρηση.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	9,57	4,93	6,07	5,96	5,74
REX	1,95	2,53	1,76	1,79	1,06
ΑΚΤΙ	29,77	39,37	2,15	34,33	7,15
ELITE	0,29	0,27	0,27	1,09	0,58
ELECTRA	0,77	0,25	0,32	0,29	0,36
FILOXENIA	2,45	1,85	1,09	0,78	2,32
Μ.Ο	7,47	8,20	1,94	7,37	2,87

Πίνακας 1 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.1)

- Ειδική Ρευστότητα

Ανάλογη πορεία με αυτή του δείκτη της γενικής ρευστότητας, εμφανίζει και ο αριθμοδείκτης της ειδικής.

Και εδώ η ΑΚΤΙ εμφανίζεται ισχυρότερη των υπολοίπων με τον δείκτη της να αγγίζει υπερδιπλάσιες τιμές από τον υπόλοιπο κλάδο.

Το PHARAE έχει μεγαλύτερες τιμές το 2012 και το 2014 από το μέσο όρο ενώ τις υπόλοιπες χρονιές σημειώνει χαμηλότερες.

Όπως είδαμε και παραπάνω το REX έχει χαμηλότερες τιμές από το μέσο όρο εκτός από το 2014 όπου η τιμή του πλησιάζει αρκετά το μέσο όρο.

Το FILOXENIA, γενικά έχει χαμηλότερες τιμές από το μέσο όρο πέραν από τη χρονιά 2014 όπου η τιμή του είναι σχετικά κοντά.

Τέλος, το ELECTRA και το ELITE έχουν τις χαμηλότερες τιμές του κλάδου κάτι το οποίο δείχνει ότι δεν έχουν επαρκή ρευστότητα.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	9,41	4,81	5,95	5,80	5,73
REX	1,93	2,51	1,75	1,78	1,05
AKTI	29,75	39,34	2,15	34,31	42,45
ELITE	0,27	0,24	0,25	1,06	0,55
ELECTRA	0,74	0,23	0,27	0,27	0,33
FILOXENIA	2,45	1,84	1,09	0,77	2,32
M.O	7,38	8,16	1,91	7,33	8,74

Πίνακας 2 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.1)

- Ταμειακή Ρευστότητα

Όπως ήταν αναμενόμενο και εδώ η ΑΚΤΙ ξεπερνά κατά πολύ το μέσο όρο εκτός από το 2014 όπου η τιμή της είναι πιο κοντά στο μέσο όρο του δείγματος. Το PHARAE το 2014 έχει τιμή μεγαλύτερη απ' αυτή του μέσου όρου αλλά τα υπόλοιπα έτη οι τιμές του είναι χαμηλότερα απ' αυτόν. Αντιθέτως, οι άλλες επιχειρήσεις με δείκτες μικρότερους της μονάδας εμφανίζουν ιδιαίτερο πρόβλημα ταμειακής ρευστότητας με το FILOXENIA να αγγίζει μηδενικές τιμές.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	5,19	2,60	4,33	4,16	4,13
REX	0,04	0,03	0,02	0,02	0,01
AKTI	28,91	36,33	1,96	31,19	39,26
ELITE	0,06	0,10	0,09	0,27	0,12
ELECTRA	0,38	0,14	0,16	0,16	0,23
FILOXENIA	0,0079	0,0027	0,0007	0,0004	0,0003
M.O	5,77	6,53	1,09	5,97	7,29

Πίνακας 3 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.1)

8.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

-Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων

Όπως είναι φανερό κι εδώ η ΑΚΤΙ και το PHARAE παραμένουν υψηλότερα του μέσου όρου εκτός από το 2014 όπου η ΑΚΤΙ βρίσκεται χαμηλότερα του. Το ELECTRA ναι μεν έχει χαμηλές τιμές σε σχέση με το μέσο όρο του δείγματος αλλά συγκριτικά με το REX και το FILOXENIA είναι καλύτερες. Το ELITE απ' την άλλη, παρόλο που έχει δείκτη μικρότερο του δείγματος καθ' όλη τη διάρκεια των ετών, την περίοδο 2014-2015 παρουσιάζει ετήσια αύξηση.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	8,33	7,21	8,52	8,08	7,98
REX	0,30	0,40	0,27	0,25	0,15
AKTI	7,68	8,88	0,49	9,78	9,66
ELITE	0,78	0,71	0,66	2,02	1,28
ELECTRA	1,62	1,33	1,30	1,49	1,24
FILOXENIA	0,71	0,47	0,28	0,20	0,18
M.O	3,24	3,17	1,92	3,64	3,21

Πίνακας 1 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.2)

-Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων

Όπως φαίνεται, η ΑΚΤΙ και το ELECTRA σημειώνουν υψηλότερες τιμές απ' αυτές του κλάδου κάτι το οποίο είναι πιθανόν αποτέλεσμα μιας αυστηρής πολιτικής πιστώσεων προς τους πελάτες, λόγω έλλειψης κεφαλαίων κίνησης, γεγονός που οδηγεί μεν σε συχνές εισπράξεις αλλά ταυτόχρονα έχει ως συνέπεια την απώλεια πωλήσεων. Το 2012, βέβαια, για το ELECTRA δεν ισχύουν τα παραπάνω μιας και ο δείκτης του είναι μικρότερος αλλά αρκετά κοντά στο μέσο όρο. Το REX και το FILOXENIA σημειώνουν τις χαμηλότερες τιμές, στοιχείο που δείχνει δυσχέρειες στην προώθηση των πωλήσεων τους και δυσμενή θέση από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Το ELITE παίρνει τιμές αρκετά κοντά σ' αυτές του μέσου όρου δηλαδή διαχειρίζεται ορθολογικά τις απαιτήσεις του. Το PHARAE αρχικά έχει μικρότερες τιμές απ' τον κλάδο ενώ στην συνέχεια οι τιμές του αυξάνονται.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	1,50	3,37	6,09	6,85	7,57
REX	0,16	0,16	0,15	0,13	0,15
ΑΚΤΙ	14,53	7,03	6,61	9,18	9,71
ELITE	4,66	7,33	5,92	4,09	4,00
ELECTRA	3,68	15,63	10,55	12,73	13,11
FILOXENIA	0,27	0,32	0,34	0,26	0,11
M.O	4,13	5,64	4,94	5,50	5,78

Πίνακας 2 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.2)

- Ταχύτητα Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης

Το ELITE και το ELECTRA έχουν τιμές μικρότερες του μέσου όρου πράγμα που σημαίνει χαμηλή επίπτωση στη ρευστότητα δηλαδή αργή ρευστοποίηση του κεφαλαίου κίνησης μέσω των πωλήσεων. Τις δύο τελευταίες χρονιές όμως το ELITE παρουσίασε υπερβολική αύξηση στις τιμές του δείκτη του, γεγονός που δείχνει εξαντλητική χρησιμοποίηση του ελάχιστου διαθέσιμου κεφαλαίου κίνησης. Όσον αφορά τις υπόλοιπες επιχειρήσεις, τα τρία πρώτα χρόνια, παρατηρούμε τιμές μεγαλύτερες του μέσου όρου ενώ τα επόμενα δύο, αρκετά μικρότερες.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	0,74	1,90	1,95	2,26	2,61
REX	0,31	0,26	0,30	0,29	0,33
AKTI	0,42	0,55	1,08	0,86	0,97
ELITE	-1,41	-1,41	-1,28	34,21	30,03
ELECTRA	-5,88	-1,95	-2,15	-2,08	-2,03
FILOXENIA	0,08	0,11	0,14	0,17	0,23
M.O	-0,96	-0,09	0,01	5,95	5,36

Πίνακας 3 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.2)

-Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Το REX και το FILOXENIA έχουν χαμηλότερες τιμές απ' ότι ο μέσος όρος κάτι που φανερώνει ότι ίσως υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε στοιχεία του ενεργητικού. Όλες οι άλλες εταιρίες με δείκτη μεγαλύτερο απ' αυτόν του μέσου όρου υποδηλώνουν ότι η επιχείρηση ίσως δεν διατηρεί ικανοποιητικό ύψος ενεργητικού, γεγονός που δημιουργεί υψηλή ταχύτητα κυκλοφορίας, η οποία όμως μπορεί να συνεπάγεται απώλεια πωλήσεων και αποδοτικότητας.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	0,19	0,27	0,36	0,37	0,39
REX	0,09	0,10	0,09	0,08	0,10
AKTI	0,17	0,20	0,24	0,27	0,25
ELITE	0,22	0,25	0,26	0,30	0,29
ELECTRA	0,21	0,27	0,27	0,32	0,33
FILOXENIA	0,09	0,13	0,14	0,15	0,08
M.O	0,16	0,20	0,23	0,25	0,24

Πίνακας 4 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.2)

-Ταχύτητα Κυκλοφορία Ίδιων Κεφαλαίων

Το ELECTRA σημειώνει τιμές μεγαλύτερες του μέσου όρου οι οποίες αποτελούν ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια της πιο εντατικά απ' τις άλλες ομοειδείς του δείγματος. Το ELITE, τα δύο πρώτα χρόνια, έχει τιμές υψηλότερες από το μέσο όρο ενώ τα υπόλοιπα χρόνια ο δείκτης του πέφτει κάτω απ' τον μέσο όρο δείχνοντας έτσι μία αρνητική εικόνα, αν και μπορεί να επηρεάζεται από μια χαμηλή δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης. Οι υπόλοιπες εταιρίες έχουν μικρότερες τιμές κάτι που φανερώνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαιά της τόσο αποτελεσματικά.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	0,21	0,29	0,52	0,52	0,56
REX	0,24	0,30	0,41	0,39	0,63
AKTI	0,20	0,23	0,34	0,30	0,27
ELITE	0,56	0,71	0,84	1,09	1,50
ELECTRA	0,35	0,48	3,32	9,05	15,38
FILOXENIA	0,23	0,38	0,47	0,59	5,36
M.O	0,30	0,40	0,98	1,99	3,95

Πίνακας 5(κεφάλαιο 8, ενότητα 8.2)

8.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

- Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Η AKTI και το ELITE παρουσιάζουν μεγαλύτερες τιμές από αυτές του μέσου όρου όπου αυτό μπορεί να οφείλεται σε υψηλές τιμές πώλησης, σε σχέση με τον κλάδο, γεγονός που είναι δυνατόν να οδηγήσει στη μείωση των πωλήσεων και συνεπώς στη μείωση των μικτών κερδών. Σε αντίθεση το REX και το ELECTRA σημειώνουν τις χαμηλότερες τιμές με αυτές του κλάδου πράγμα που μπορεί να αποδίδεται σε χαμηλές τιμές πώλησης λόγω του ότι η επιχείρηση ακολουθεί μια πολιτική επέκτασης των πωλήσεων. Το PHARAE αρχικά έχει μικρότερες τιμές λόγω ενός πιθανού υψηλού κόστους πωληθέντων ενώ από το 2015 και μετά παρατηρούμε αύξηση του δείκτη που σημαίνει ότι η επιχείρηση ελέγχει καλύτερα το κόστος αγοράς της. Όσον αφορά το FILOXENIA, την πρώτη χρονιά ο δείκτης είναι μικρότερος

από εκείνο του μέσου όρου, ενώ το 2013 και έπειτα δείχνει μια αποτελεσματική διοίκηση θέτοντας την επιχείρηση σε πλεονεκτική θέση έναντι των ανταγωνιστών της.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	-31,52	3,31	13,63	27,87	27,60
REX	-4,06	-2,04	-6,23	-9,72	5,49
AKTI	36,95	57,92	60,43	65,83	68,01
ELITE	21,74	30,87	28,75	37,48	24,44
ELECTRA	-21,60	8,77	10,58	-1,41	10,02
FILOXENIA	-8,14	19,95	24,46	31,61	31,16
M.O	-1,11	19,80	21,94	25,28	27,79

Πίνακας 1 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.3)

-Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Όπως είπαμε και παραπάνω το PHARAE και το ELECTRA το 2012 έχουν χαμηλό ποσοστό μικτού κέρδους και γι' αυτό έχουν χαμηλότερες τιμές από αυτές του μέσου όρου, δηλαδή μικρότερο καθαρό περιθώριο κέρδους. Στη συνέχεια όμως οι δείκτες τους παρουσιάζουν ανοδική πορεία ξεπερνώντας τις τιμές του μέσου όρου δείχνοντας έτσι μια συγκριτικά καλύτερη εικόνα για την εταιρία.

Η AKTI και το ELITE έχουν κατά βάση μεγαλύτερες τιμές εκτός από το 2016 όπου το ELITE σημειώνει αρκετά χαμηλότερη τιμή από το μέσο όρο. Αντιθέτως, το REX καθ' όλη την διάρκεια των ετών παίρνει τιμές αρκετά μικρότερες γεγονός που μας δείχνει ότι η διοίκηση του δεν μπορεί να ελέγξει αποτελεσματικά τα λειτουργικά του έξοδα.

Η ίδια κατάσταση επικρατεί και στο FILOXENIA μιας και οι δικές του τιμές είναι εξίσου χαμηλές, εκτός από το 2016 που καταφέρνει να ξεπεράσει το μέσο όρο.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	-41,36	-12,37	-3,24	7,18	10,00
REX	-57,01	-49,41	-49,63	-95,22	-57,20
AKTI	0,19	-17,34	3,67	7,60	7,28
ELITE	40,17	-21,75	-19,62	-13,02	-27,07
ELECTRA	-39,48	-11,01	-6,65	-15,89	-4,29
FILOXENIA	-112,66	-39,14	-34,04	-29,67	-7,97
M.O	-35,02	-25,17	-18,25	-23,17	-13,21

Πίνακας 2 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.3)

-Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων

Το PHARAE και η AKTI έχουν μεγαλύτερες τιμές από αυτές του μέσου όρου κάτι που πιθανόν να οφείλεται σε υψηλές τιμές πώλησης ή σε περικοπές εξόδων ανάπτυξης των πωλήσεων, σε σχέση με τον κλάδο, εκτός από το 2012 όπου το PHARAE έχει ελαφρώς μικρότερη τιμή από το μέσο όρο. Το REX καθώς και το FILOXENIA έχουν χαμηλότερες τιμές από αυτές του μέσου όρου το οποίο δείχνει χαμηλή αποδοτικότητα εξαιτίας μιας πιθανής αναποτελεσματικής διαχείρισης των ίδιων κεφαλαίων, εκτός από το 2015 όπου το FILOXENIA παρουσιάζει αύξηση του δείκτη. Επιπλέον, το ELECTRA παρουσιάζει και αυτό καθ' όλη την διάρκεια των ετών χαμηλότερες τιμές από αυτές του μέσου όρου πλην του 2013 που διακρίνουμε μια μικρή αύξηση. Τέλος, το ELITE φέρει αυξομειώσεις ανά τα έτη, οι οποίες υποδηλώνουν αστάθεια της αποδοτικότητας της επιχείρησης.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	-8,56	-3,65	-1,68	3,73	0,56
REX	-13,93	-14,60	-20,28	-37,61	-36,13
AKTI	-0,04	-3,93	0,12	2,28	1,99
ELITE	22,54	-15,34	-16,57	-14,19	-40,69
ELECTRA	-13,97	-5,33	-22,05	-143,83	-66,02
FILOXENIA	-26,44	-14,86	-15,91	-17,58	-42,72
M.O	-6,73	-9,62	-12,73	-34,53	-30,50

Πίνακας 3 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.3)

- Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων

Ο μέσος όρος του δείκτη της αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων τα τρία πρώτα χρόνια είναι μεγαλύτερος σε σχέση με το δείκτη του PHARAE από το οποίο προκύπτει μια αρνητική εικόνα για την επιχείρηση. Παρόλα αυτά, τις επόμενες δύο χρονιές ο δείκτης δείχνει να αυξάνεται σε σχέση με το μέσο όρο.

Το ELITE και το REX έχουν χαμηλότερες τιμές από αυτές του μέσου όρου, κάτι το οποίο δείχνει ένα μειούμενο ποσοστό απόδοσης των συνολικών κεφαλαίων, πέραν από το 2012 όπου το ELITE έχει τον υψηλότερη δείκτη του δείγματος.

Η AKTI απ την άλλη γενικά διατηρεί υψηλές τιμές σε σχέση με το μέσο όρο.

Τέλος, το 2012 το ELECTRA καθώς και το FILOXENIA έχουν τιμές μικρότερες του μέσου όρου ενώ την περίοδο 2013 – 2014 σημειώνουν αύξηση και οι δύο. Το 2015, το ELECTRA έχει τιμή μικρότερη από αυτή του μέσου όρου του δείγματος, ενώ το FILOXENIA μεγαλύτερη. Το 2016 όμως παρουσιάζουν και οι δύο αύξηση.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	-7,24	-2,71	-0,97	3,64	4,95
REX	-2,93	-2,52	-2,14	-4,49	-1,42
AKTI	0,26	-3,25	1,11	2,32	3,50
ELITE	14,66	-2,15	-1,77	-0,35	-6,67
ELECTRA	-7,06	-0,83	0,48	-4,93	1,15
FILOXENIA	-1,70	2,28	2,33	2,16	2,32
M.O	-0,67	-1,53	-0,16	-0,27	0,64

Πίνακας 4 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.3)

- Αποδοτικότητα Ενεργητικού

Το PHARAE τα τρία πρώτα χρόνια έχει μικρότερες τιμές από το μέσο όρο ενώ τα δύο υπόλοιπα χρόνια μεγαλύτερες.

Το REX, όπως είναι αναμενόμενο από τους προαναφερθέντες δείκτες, έχει τις χαμηλότερες τιμές του δείγματος και εδώ.

Η AKTI απ' την άλλη έχει όλες τις χρονιές μεγαλύτερες τιμές από το μέσο όρο εκτός από το 2013 που η τιμή της είναι μικρότερη.

Παρατηρούμε ότι το ELITE το 2012 έχει μεγαλύτερη τιμή από αυτή του μέσου όρου, ενώ την περίοδο 2013 – 2015 υπάρχει πτώση του δείκτη με αποτέλεσμα να έχει μικρότερες τιμές. Το 2016 ωστόσο παρατηρείται καλπάζουσα αύξηση του δείκτη η οποία είναι αποτέλεσμα πιθανόν μιας πιο εντατικής εκμεταλλεύσεως των στοιχείων του ενεργητικού.

Παρόμοια πορεία σε σχέση με το μέσο όρο πραγματοποιούν το ELECTRA και το FILOXENIA την πρώτη τριετία, αφού το 2012 και οι δύο έχουν μικρότερους δείκτες, ενώ τα υπόλοιπα δύο έτη έχουν και οι δύο μεγαλύτερους.

Το 2015 όμως διαφοροποιούνται μιας και το ELECTRA παίρνει μικρότερη τιμή από το μέσο όρο σε αντίθεση με το FILOXENIA που σημειώνει μεγαλύτερη τιμή.

Όμως τελικά, το 2016 και οι δύο εταιρίες παρουσιάζουν τιμές μικρότερες από αυτήν του μέσου όρου.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	-7,21	-2,91	-0,78	2,93	4,10
REX	-2,72	-2,02	-1,79	-3,76	-0,01
AKTI	0,25	-3,19	1,08	2,24	3,43
ELITE	12,07	-1,67	-0,01	-0,23	11,39
ELECTRA	-6,64	-0,71	0,29	-2,83	0,01
FILOXENIA	-1,48	1,96	2,02	2,01	0,02
M.O	-0,96	-1,42	0,13	0,06	3,16

Πίνακας 5 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.3)

8.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

-Δείκτης Κάλυψης Τόκων

Παρατηρούμε ότι το PHARAE τα τρία πρώτα χρόνια έχει μικρότερες τιμές από το μέσο όρο ενώ τα υπόλοιπα δύο χρόνια παρουσιάζει μεγαλύτερες τιμές. Το REX, το ELITE και το FILOXENIA απ' την άλλη φέρουν μεγαλύτερες τιμές από το μέσο όρο τα δύο πρώτα χρόνια που σημαίνει ότι εξασφαλίζουν εξίσου καλά, όπως και οι υπόλοιπες ομοειδείς επιχειρήσεις, τους δανειστές τους για την καταβολή των τόκων. Αργότερα όμως σημειώνουν μείωση στις τιμές τους και αυτό ίσως επειδή χρησιμοποιούν σε υπερβολικό βαθμό το ξένο κεφάλαιο που έχουν στη διάθεση τους.

Το 2012 η AKTI σημειώνει μεγαλύτερη τιμή από αυτή του μέσου όρου, ωστόσο στη συνέχεια παρατηρούμε αυξομειώσεις στις τιμές του δείκτη της. Τέλος, το ELECTRA τη πρώτη χρονιά έχει μικρότερη τιμή από το μέσο όρο, ενώ το 2013 καταφέρνει να την ξεπεράσει, κάτι το οποίο δεν διατηρεί και τα επόμενα χρόνια.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	-11,55	-7,37	-3,11	9,51	18,07
REX	-2,07	-1,71	-1,63	-1,88	-1,31
AKTI	-0,12	-10,93	4,43	10,55	1,10
ELITE	2,59	-1,45	-1,38	-1,06	-2,23
ELECTRA	-4,60	-1,31	-0,86	-2,28	-0,67
FILOXENIA	1,17	0,71	-0,70	-0,69	-0,29
M.O	-2,43	-3,68	-0,54	2,36	2,45

Πίνακας 1 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.4)

-Δείκτης Ίδιων Κεφαλαίων Προς Ξένα

Το PHARAE και η AKTI έχουν μεγαλύτερες τιμές από το μέσο όρο καθ' όλη τη διάρκεια των ετών το οποίο μας δείχνει ότι οι φορείς των επιχειρήσεων συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές της. Όλες οι άλλες επιχειρήσεις διατηρούν τιμές αρκετά χαμηλότερες απ' αυτές του μέσου όρου του δείγματος κάτι που φανερώνει ότι τα ίδια κεφάλαιά τους είναι λιγότερα απ' τα δανειακά το οποίο με τη σειρά του συνεπάγεται μεγαλύτερο χρηματοοικονομικό ενδιαφέρον για τους πιστωτές της επιχείρησης.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	12,50	9,17	5,67	7,53	5,40
REX	0,69	0,71	0,37	0,34	0,20
AKTI	9,78	10,11	2,74	12,84	11,61
ELITE	0,88	0,82	0,62	0,70	0,42
ELECTRA	1,82	1,93	0,16	0,07	0,04
FILOXENIA	0,81	0,62	0,51	0,39	0,02
M.O	4,42	3,89	1,68	3,64	2,95

Πίνακας 2 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.4)

-Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Συνολικά

Όπως είδαμε και παραπάνω, το PHARAE και η AKTI έχουν παρόμοια πορεία διατηρώντας τιμές μικρότερες από το μέσο όρο αυτή τη φορά, κάτι που ήταν αναμενόμενο μιας και ο προηγούμενος δείκτης ήταν μεγαλύτερος του μέσου όρου.

Ακολουθούν οι υπόλοιπες επιχειρήσεις των οποίων οι δείκτες κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα.

	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	0,07	0,09	0,15	0,12	0,16
REX	0,59	0,58	0,73	0,74	0,84
AKTI	0,09	0,09	0,27	0,07	0,08
ELITE	0,53	0,55	0,62	0,59	0,70
ELECTRA	0,35	0,34	0,86	0,94	0,96
FILOXENIA	0,55	0,62	0,66	0,72	0,98
M.O	0,37	0,38	0,55	0,51	0,62

Πίνακας 3 (κεφάλαιο 8, ενότητα 8.4)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Καθ' όλη την διάρκεια της σύνταξης της παρούσας εργασίας, τόσο από την αναζήτηση των βιβλιογραφικών και λοιπών πηγών, όσο και από την πρακτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, αποκομίσαμε πλήθος χρήσιμων πληροφοριών και συμπερασμάτων.

Αρχικά, εμβαθύνουμε στην έννοια της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών, τη μεθοδολογία και τους όρους που τη διέπουν καθώς και στην ανάλυση, ερμηνεία και ωφέλεια της χρήσης των αριθμοδεικτών. Εφαρμόζοντας τη θεωρία της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων σε έξι από τις μεγαλύτερες εταιρίες του ξενοδοχειακού κλάδου της Καλαμάτας, αξιολογήσαμε στοιχεία τόσο από τα δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων όσο και από την πορεία των επιχειρήσεων στην αγορά. Σε συνδυασμό με το μέσο όρο του κλάδου, μπορέσαμε να αναλύσουμε τα δεδομένα των αριθμοδεικτών και να τα συγκρίνουμε ουσιαστικά τόσο με τα στοιχεία των ίδιων των εταιριών για τα έτη 2012, 2013, 2014, 2015 και 2016, όσο και μεταξύ τους.

Σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας και πιο συγκεκριμένα με αυτόν της γενικής ρευστότητας με μια πρώτη ματιά φαίνεται η ΑΚΤΙ και το ΡΗΑΡΑΕ να έχουν γενικά υψηλότερες τιμές από το μέσο όρο άρα μια καλή ρευστότητα σε σχέση με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις. Ακόμα, από τον αριθμοδείκτη Κεφαλαίου Κίνησης παρατηρούμε ότι και οι δύο εταιρίες χρησιμοποιούν ορθά το κεφάλαιο κίνησης τους, ενώ από τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού συμπεραίνουμε ότι και οι δύο χρησιμοποιούν αποτελεσματικά το συνολικό τους ενεργητικό δηλαδή το σύνολο των περιουσιακών τους στοιχείων. Επίσης, κάτι άλλο που γίνεται αντιληπτό από τον δείκτη Κάλυψης Τόκων αυτή τη φορά, είναι η ικανότητά τους να ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις τους από τόκους. Παρ' όλα αυτά καμία από τις δύο δεν έχει την απαιτούμενη ικανότητα να εξοφλήσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της καθώς και τις απαιτήσεις της, αφού έχουν λιγότερο χρονικό διάστημα στη διάθεση τους, που σημαίνει ότι τελικά έχουν ποιοτικά χειρότερη ρευστότητα. Όσον αφορά την Αποδοτικότητα των Ίδιων Κεφαλαίων τους έχουν μεγαλύτερες τιμές από αυτές του μέσου όρου κάτι που πιθανόν να οφείλεται σε υψηλές τιμές πώλησης ή σε περικοπές εξόδων ανάπτυξης των πωλήσεων, σε σχέση με τον κλάδο, εκτός από το 2012 όπου το ΡΗΑΡΑΕ έχει ελαφρώς μικρότερη τιμή από το μέσο όρο.

Τέλος, σύμφωνα με το δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους και οι δύο επιχειρήσεις δείχνουν να έχουν αποτελεσματική διοίκηση το οποίο τις θέτει σε πλεονεκτική θέση έναντι των υπολοίπων.

Φυσικά ακολουθούν όλες οι υπόλοιπες επιχειρήσεις του δείγματος απ τις οποίες δεν ξεχωρίζει κάποια ιδιαίτερα αφού και οι τέσσερις κυμαίνονται πάνω κάτω στα ίδια επίπεδα, με το REX να βρίσκεται στην περισσότερο μειονεκτική

θέση.

Στο σημείο αυτό αξίζει να αναφερθεί ότι τα συμπεράσματα που προέκυψαν ελέγχονται ως προς την αξιοπιστία τους λόγω των εγγενών προβλημάτων που ανακύπτουν στο πλαίσιο της ανάλυσης των αριθμοδεικτών και της γενικότερης χρηματοοικονομικής ανάλυσης, όπως λεπτομερώς έχουν παρουσιαστεί στο θεωρητικό πλαίσιο της παρούσας εργασίας καθώς επίσης και για τον λόγο ότι μιλώντας και κρίνοντας ως εξωτερικοί αναλυτές δεν είμαστε σε θέση να εντοπίσουμε τα τυχόν άγνωστα εσωτερικά αδύναμα σημεία που υπάρχουν εντός των έξι επιχειρήσεων.

Τέλος, σημαντικό θα ήταν να επισημανθεί ότι η οικονομική κρίση που διέπει τη χώρα μας τα τελευταία χρόνια έχει επηρεάσει τα αποτελέσματα των επιχειρήσεων έχοντας πλήξει τον ξενοδοχειακό κλάδο όπως και τους περισσότερους άλλωστε κλάδους της οικονομίας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βαγιονής, Ν., & Καφούρος, Β., Τουριστική Ανάπτυξη στην Ελλάδα και στην Μεσόγειο, Αθήνα: Εκδόσεις ΚΕΠΕ, 2007

Βασιλείου Δημήτριος, Ηρειώτης Νικόλαος, Αθήνα 2015, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδόσεις: Rosili

Γεωργόπουλος Ν. Αντώνιος, (2014), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα, Εκδόσεις: Ε. ΜΠΕΝΟΥ

Κάντζος Κων/νος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις INterbooks, Αθήνα, 2002

Λαζαρίδης Θεμιστοκλής, Κοντέος Γεώργιος, Σαριαννίδης Νικόλαος, Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Ανάλυση, πρώτη έκδοση 2013

Νιάρχος Α. Νικήτας, Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα, Εκδόσεις Σταμούλη, 2004.

Παυλόπουλος Γ. Παναγιώτης, Τουριστικά καταλύματα μικρού και μεσαίου μεγέθους: ρόλος- προοπτικές- μέτρα, Αθήνα, εκδόσεις Μιχάλης Τούμπης, 2007

ΠΤΥΧΙΑΚΕΣ

Γιάνκου Ήρα, Πτυχιακή Εργασία με θέμα την <<ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΩΝ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΕΠΕ», Α.Ε.Ι ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ, ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ, ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ, ΑΘΗΝΑ 2016

Κόλλια Σωτηρία και Λατανιώτη Κυριακή, Πτυχιακή Εργασία με θέμα την <<ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε και ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε>>, Τ.Ε.Ι ΠΕΙΡΑΙΑ, ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

Georgieva Georgana, Πτυχιακή Εργασία με θέμα την <<ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΙΑΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗΣ ΜΟΝΑΔΑΣ>>, ΤΕΙ ΚΡΗΤΗΣ ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΤΜΗΜΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ, ΗΡΑΚΛΕΙΟ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2009

Λαγουτατζής Μιχαήλ, Μεταπτυχιακή Διατριβή με θέμα την <<Ανάλυση Επιχειρήσεων του κλάδου του Τουρισμού (Η Περίπτωση του ξενοδοχειακού κλάδου) >>, ΤΕΙ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ, ΚΑΛΑΜΑΤΑ ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΣ 2018

Τράπεζα Ελλάδος:

<https://www.bankofgreece.gr/pages/el/other/faq.aspx>

Ελληνική Στατιστική Αρχή:

<http://www.statistics.gr/>

Σύνδεσμος Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΣΕΤΕ) Ελληνικός Τουρισμός Στοιχεία & Αριθμοί:

<http://www.sete.gr/default.php?pname=EllinikosTourismos&la=1>

Akti Taygetos Hotel:

<http://www.aktitaygetos.gr/>

Elite City Resort:

<http://elite.com.gr/en/>

Electra Hotel & Spa:

<http://www.elektrahotelspa.gr/>

Rex Hotel:

<https://www.rexhotel.gr/gr/xenodoxeion.html>

Pharae Hotel Palace:

<https://www.pharae.gr/>

Filoxenia Hotel:

https://www.filoxeniakalamata.com/el/index.html?gclid=EAlaIQobChMIzYTW2bm_3gIVFPhRCh2I4wOxEAAAYASAAEgIXePD_BwE

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ –ΡΗΑΡΑΕ PALACE Α.Ε.

ΡΗΑΡΑΕ	2012	2013	2014	2015	2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Καθαρά πάγια	2.797.730	3.055.436	2.776.066	2.859.357	2.748.483
Αποθέματα	18.734	15.893	15.122	18.299	18.673
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	27.502	32.999	35.908	45.047	24.863
Απαιτήσεις	500.248	301.438	207.047	191.627	177.008
Διαθέσιμα	615.620	353.768	553.747	488.153	502.557
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	302.497	314.099	320.261	343.155	275.400
Σύνολο Ενεργητικού	<u>3.932.331</u>	<u>3.726.533</u>	<u>3.551.982</u>	<u>3.557.435</u>	<u>3.446.721</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	3.627.581	3.443.501	2.432.039	2.525.818	2.410.649
Μετοχικό Κεφάλαιο	200.332	100.110	625.174	663.125	569.333
Αποθεματικά	15.333	17.100	12.200	21.110	20.050
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	118.564	136.103	127.873	117.217	121.672
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	171.642	239.377	300.865	218.368	325.017
Σύνολο Παθητικού	<u>3.932.331</u>	<u>3.726.533</u>	<u>3.551.982</u>	<u>3.557.435</u>	<u>3.446.721</u>

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης - ΡΗΑΡΑΕ

ΡΗΑΡΑΕ	2012	2013	2014	2015	2016
Κύκλος Εργασιών	750.782	1.015.156	1.261.588	1.312.555	1.340.364
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	987.443	981.576	1.089.621	946.783	970.407
Μικτό Κέρδος	<u>- 236.661</u>	<u>33.580</u>	<u>171.967</u>	<u>365.772</u>	<u>369.956</u>
Μείον: Χρηματοοικ. Δαπάνες	26.886	17.040	13.143	9.904	7.416
Μερικό Αποτέλεσμα	<u>- 209.775</u>	<u>16.540</u>	<u>158.824</u>	<u>355.868</u>	<u>362.540</u>
Διάφορα Έσοδα	18.766	28.460	65.178	4.225	25.914
Μείον: Διάφορα Έξοδα	157.810	231.874	264.877	265.885	254.410
Ολικό Αποτέλεσμα	-139.044	- 203.414	- 199.699	- 261.660	- 228.496
Καθαρά Κέρδη	-310.492	-125.540	- 40.875	94.207	134.044

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ - REX A.E.

REX	2012	2013	2014	2015	2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Καθαρά πάγια	1.857.247	1.744.524	1.632.089	1.523.334	1.414.786
Αποθέματα	23.143	26.566	17.102	20.444	22.846
Απαιτήσεις	2.846.960	2.911.211	2.911.231	2.901.849	2.917.137
Διαθέσιμα	67.499	37.555	29.919	38.107	36.437
Σύνολο Ενεργητικού	<u>4.794.849</u>	<u>4.719.657</u>	<u>4.590.340</u>	<u>4.483.735</u>	<u>4.391.206</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	1.816.641	1.568.849	1.045.651	958.637	690.417
Μετοχικό Κεφάλαιο	345.471	799.259	733.215	708.658	181.852
Αποθεματικά	11.066	16.635	16.997	22.478	8.285
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.509.251	1.174.381	1.678.805	1.652.391	2.809.600
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.112.420	1.031.321	1.115.672	1.141.571	701.052
Σύνολο Παθητικού	<u>4.794.849</u>	<u>4.719.657</u>	<u>4.590.340</u>	<u>4.483.735</u>	<u>4.391.206</u>

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης – REX A.E

REX A.E	2012	2013	2014	2015	2016
Κύκλος Εργασιών	441.984	463.430	427.322	378.640	436.081
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	459.921	472.890	453.942	415.432	412.154
Μικτό Κέρδος	<u>- 17.937</u>	<u>- 9.460</u>	<u>- 26.620</u>	<u>- 36.791</u>	<u>23.927</u>
Μείον: Χρηματοοικ. Δαπάνες	121.753	133.866	129.883	192.161	189.691
Μερικό Αποτέλεσμα	<u>- 139.690</u>	<u>- 143.326</u>	<u>- 156.503</u>	<u>- 228.952</u>	<u>- 165.764</u>
Διάφορα Έσοδα	9.141	450	18.800	19.306	19.563
Μείον: Διάφορα Έξοδα	69.958	73.833	74.381	150.882	103.218
Ολικό Αποτέλεσμα	- 60.817	- 73.383	- 55.581	- 131.576	- 83.655
Καθαρά Κέρδη	<u>- 251.995</u>	<u>- 228.991</u>	<u>- 212.083</u>	<u>- 360.528</u>	<u>- 249.419</u>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ – ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI A.E.

ΑΚΤΙ	2012	2013	2014	2015	2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Καθαρά πάγια	2.684.130	2.766.931	2.591.074	2.473.822	2.577.515
Αποθέματα	1.119	1.238	1.452	970	1.105
Απαιτήσεις	55.744	128.053	161.969	107.031	99.281
Διαθέσιμα	1.923.143	1.548.629	1.695.038	1.070.363	1.221.351
Σύνολο Ενεργητικού	<u>4.664.136</u>	<u>4.444.852</u>	<u>4.449.533</u>	<u>3.652.187</u>	<u>3.899.252</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	4.125.477	3.969.508	3.193.444	3.268.045	3.521.021
Μετοχικό Κεφάλαιο	94.767	92.253	80.010	110.020	72.505
Αποθεματικά	10.200	3.156	11.010	10.021	2.502
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	66.519	42.623	864.299	34.321	31.112
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	355.200	350.050	300.522	220.200	272.112
Σύνολο Παθητικού	<u>4.664.136</u>	<u>4.444.852</u>	<u>4.449.533</u>	<u>3.652.187</u>	<u>3.899.252</u>

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης – ΑΚΤΙ ΤΑΥΓΕΤΟΣ TOURISTIKI

ΑΚΤΗ Α.Ε	2012	2013	2014	2015	2016
Κύκλος Εργασιών	810.146	899.594	1.071.191	982.230	964.102
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	510.816	378.512	423.888	335.649	- 300.674
Μικτό Κέρδος	<u>299.330</u>	<u>521.082</u>	<u>647.303</u>	<u>646.581</u>	<u>655.661</u>
Μείον: Χρηματοοικ. Δαπάνες	13.154	14.271	8.877	7.068	63.721
Μερικό Αποτέλεσμα	<u>286.176</u>	<u>506.811</u>	<u>638.426</u>	<u>639.513</u>	<u>591.940</u>
Διάφορα Έσοδα	477	272	0	0	0
Μείον: Διάφορα Έξοδα	285.135	662.508	599.143	564.913	521.730
Ολικό Αποτέλεσμα	- 284.658	- 662.263	-599.143	-564.913	- 521.730
Καθαρά Κέρδη	-1.518	- 155.969	39.283	74.601	70.210

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ – ELITE CITY RESORT

Elite City Resort	2012	2013	2014	2015	2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Καθαρά πάγια	12.029.867	11.502.943	11.162.741	10.620.661	10.718.284
Αποθέματα	65.531	75.817	81.251	39.517	57.903
Απαιτήσεις	597.827	413.989	526.765	860.828	862.908
Διαθέσιμα	161.199	300.625	301.926	292.760	254.002
Σύνολο Ενεργητικού	<u>12.854.425</u>	<u>12.293.374</u>	<u>12.072.683</u>	<u>11.813.767</u>	<u>11.893.097</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	4.966.932	4.302.301	3.690.756	5.126.653	2.297.299
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.221.128	2.690.251	2.400.021	2.021.321	3.980.236
Αποθεματικά	53.772	65.507	71.234	57.383	79.236
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.803.392	2.949.589	3.340.443	3.425.159	2.032.101
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.809.201	2.285.726	2.570.229	1.183.251	3.390.212
Σύνολο Παθητικού	<u>12.854.425</u>	<u>12.293.374</u>	<u>12.072.683</u>	<u>11.813.767</u>	<u>11.893.097</u>

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης – ELITE CITY RESORT

EliteCityResort	2012	2013	2014	2015	2016
Κύκλος Εργασιών	2.786.619	3.034.929	3.117.095	3.523.949	3.453.302
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	2.180.773	2.097.898	2.221.022	2.203.271	2.609.443
Μικτό Κέρδος	<u>605.846</u>	<u>937.031</u>	<u>896.073</u>	<u>1.320.678</u>	<u>843.859</u>
Μείον: Χρηματοοικ. Δαπάνες	431.775	455.219	441.889	431.379	419.978
Μερικό Αποτέλεσμα	<u>174.071</u>	<u>481.812</u>	<u>454.184</u>	<u>889.299</u>	<u>423.881</u>
Διάφορα Έσοδα	245.221	40.378	21.336	23.853	22.897
Μείον: Διάφορα Έξοδα	1.428.766	1.038.040	1.087.067	1.371.822	1.381.564
Ολικό Αποτέλεσμα	-1.183.545	-997.662	-1.065.731	-1.347.969	- 1.358.667
Καθαρά Κέρδη	1.119.329	- 660.054	- 611.546	- 458.670	- 934.786

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ – ELECTRA HOTEL & SPA

ELECTRA	2012	2013	2014	2015	2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Καθαρά πάγια	2.894.697	2.746.910	2.632.098	2.515.137	2.401.516
Αποθέματα	18.700	13.737	11.682	11.938	18.090
Απαιτήσεις	193.397	50.246	72.243	67.052	66.602
Διαθέσιμα	200.990	72.676	85.680	92.058	143.189
Σύνολο Ενεργητικού	<u>3.307.784</u>	<u>2.883.568</u>	<u>2.801.703</u>	<u>2.686.185</u>	<u>2.629.397</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	2.009.856	1.623.362	229.884	94.280	56.788
Μετοχικό Κεφάλαιο	728.569	400.521	1.002.011	1.125.053	1.002.596
Αποθεματικά	35.400	20.223	16.431	17.356	21.236
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	533.905	538.261	523.126	582.487	633.746
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	570.125	301.201	930.251	867.009	915.031
Σύνολο Παθητικού	<u>3.307.784</u>	<u>2.883.568</u>	<u>2.801.703</u>	<u>2.686.185</u>	<u>2.629.397</u>

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης – Electra Hotel & Spa

ELECTRA	2012	2013	2014	2015	2016
Κύκλος Εργασιών	711.128	785.387	762.484	853.429	873.275
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	864.760	716.533	681.817	865.462	785.752
Μικτό Κέρδος	<u>- 153.632</u>	<u>68.854</u>	<u>80.667</u>	<u>- 12.032</u>	<u>87.523</u>
Μείον: Χρηματοοικ. Δαπάνες	60.966	66.103	58.805	59.538	55.933
Μερικό Αποτέλεσμα	<u>- 214.598</u>	<u>2.751</u>	<u>21.862</u>	<u>- 71.570</u>	<u>31.590</u>
Διάφορα Έσοδα	39.650	3.445	2.766	10.302	6.764
Μείον: Διάφορα Έξοδα	100.272	83.807	75.316	74.335	75.846
Ολικό Αποτέλεσμα	- 60.622	- 80.362	- 72.550	- 64.033	- 69.082
Καθαρά Κέρδη	- 280.742	- 86.502	- 50.688	- 135.604	- 37.492

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ – FILOXENIA A.E.

FILOXENIA A.E	2012	2013	2014	2015	2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Καθαρά πάγια	13.520.338	12.828.412	12.213.049	11.743.518	11.254.226
Αποθέματα	22.642	19.803	16.712	13.613	18.690
Απαιτήσεις	7.031.536	8.262.508	8.400.754	8.072.056	28.177.648
Διαθέσιμα	22.727	12.040	6.020	4.999	3.865
Σύνολο Ενεργητικού	<u>20.597.243</u>	<u>21.122.764</u>	<u>20.636.535</u>	<u>19.834.185</u>	<u>39.454.430</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	8.028.997	6.986.665	6.027.718	5.126.653	604.379
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.038.242	2.088.099	2.016.843	1.001.014	10.951.000
Αποθεματικά	653.245	810.235	754.233	391.101	734.656
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.884.900	4.486.176	7.725.617	10.425.159	12.143.070
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.991.859	6.751.589	4.112.124	2.890.258	15.021.325
Σύνολο Παθητικού	<u>20.597.243</u>	<u>21.122.764</u>	<u>20.636.535</u>	<u>19.834.185</u>	<u>39.454.430</u>

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης – FILOXENIA A.E.

FILOXENIA A.E.	2012	2013	2014	2015	2016
Κύκλος Εργασιών	1.884.216	2.652.460	2.817.511	3.036.923	3.238.297
Μείον: Κόστος Πωληθέντων	2.037.673	2.123.305	2.128.465	2.077.035	2.229.346
Μικτό Κέρδος	<u>- 153.457</u>	<u>529.155</u>	<u>689.046</u>	<u>959.888</u>	<u>1.008.951</u>
Μείον: Χρηματοοικ. Δαπάνες	1.818.852	1.453.117	1.375.799	1.299.316	902.071
Μερικό Αποτέλεσμα	<u>- 1.972.309</u>	<u>- 923.962</u>	<u>- 686.753</u>	<u>- 1.203.328</u>	<u>106.880</u>
Διάφορα Έσοδα	156.681	213.169	131.948	23.259	46.070
Μείον: Διάφορα Έξοδα	393.022	315.441	404.142	584.897	411.160
Ολικό Αποτέλεσμα	- 236.341	- 102.272	- 272.194	- 561.638	- 365.090
Καθαρά Κέρδη	- 2.122.674	-1.038.305	- 958.947	- 901.065	- 258.210

Κεφάλαιο Κίνησης	2012	2013	2014	2015	2016
PHARAE	1.016.000	535.000	648.000	581.000	513.000
REX	1.428.000	1.801.000	1.279.000	1.308.000	1.328.000
AKTI	1.913.000	1.635.000	994.000	1.144.000	997.128
ELITE	-1.979.000	-2.159.000	-2.431.000	103.000	115.000
ELECTRA	-121.000	-402.000	-354.000	-411.000	-431.200
FILOXENIA	24.192.000	23.808.000	20.698.000	17.666.000	14.320.000

“ Η πτυχιακή αυτή είναι αφιερωμένη στις οικογένειες μας για την
αμέριστη συμπαράσταση που μας προσέφεραν όλον αυτόν
τον καιρό ”