



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

Σχολή Διοίκησης και Οικονομίας

Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής (ΛΟΧΡΗ)

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΘΕΜΑ

Χρηματοοικονομική Ανάλυση του Κλάδου Τηλεπικοινωνιών βάθους
πενταετίας (2009-2014)

Επιβλέπων Καθηγητής: Μακρής Ηλίας

Ονόματα Σπουδάστριας :

Πουλοπούλου Αικατερίνη Κωνσταντίνα (Α.Μ. 2013092)

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2017

Περιεχόμενα

Εισαγωγή.....	5
Κεφάλαιο 1.....	6
1.1 Η Έννοια της οικονομικής κρίσης.....	6
1.2 Αίτια της κρίσης σε μια χώρα	7
1.3. Επιπτώσεις οικονομικής κρίσης.....	7
1.4 Η Κρίση στην Ελλάδα.....	8
1.5. Αίτια κρίσης στην Ελλάδα	9
1.6 Επιπτώσεις οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα.....	11
1.6.1 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στο εργατικό δυναμικό και στην ανεργία.....	11
1.6.2 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στους μισθούς.....	15
1.6.3 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στην φορολογία και φοροδιαφυγή	15
1.6.4 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στην παραγωγικότητα	17
1.6.5 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στις εισαγωγές και στις εξαγωγές.....	17
1.6.6 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στις επενδύσεις.....	17
1.6.7 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στην κοινωνική ασφάλιση και στις παροχές υγείας	18
1.7 Μέτρα για Ανάκαμψη.....	18
Κεφάλαιο 2.....	21
2.1 Εισαγωγή.....	21
2.2 Μια ιδέα για τις Τηλεπικοινωνίες.....	21
2.3 Γενικά στοιχεία του κλάδου τηλεπικοινωνιών	22
2.4 Χαρακτηριστικά του κλάδου.....	22
2.4.1. Δίκτυο Σταθερής Τηλεφωνίας.....	23
2.4.2 Δίκτυο Κινητής Τηλεφωνίας	24
2.4.3. Διαδίκτυο.....	25
2.5 Κρατική Επίδραση στον κλάδο	25
2.6 Μελλοντικές Προοπτικές του κλάδου τηλεπικοινωνιών.....	27
2.7 Περιληπτική Ιστορική Αναδρομή	27
Κεφάλαιο 3.....	32
3.1 Σκοπός της ανάλυσης.....	32
3.2 Είδη της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων.....	32
3.2.1 Εσωτερική ανάλυση	33
3.2.2 Εξωτερική ανάλυση.....	33
3.2.3 Διεπιχειρησιακή ανάλυση	34
3.2.4 Διαχρονική ανάλυση	34
3.2.5 Τυπική Ανάλυση	34

3.2.6 Ουσιαστική ανάλυση.....	34
3.3 Μέθοδοι ανάλυσης.....	35
3.3.1 Κάθετη ανάλυση.....	35
3.3.2 Οριζόντια ανάλυση.....	35
3.3.3 Δείκτες Τάσης	36
3.3.4 Αριθμοδείκτες	36
3.3.5 Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	36
3.3.6 Ανάλυση Νεκρού Σημείου	36
3.4 Ανάλυση με τη Χρήση Αριθμοδεικτών.....	36
3.4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	38
3.4.1.1 Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας	38
3.4.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	39
3.4.2.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE - Return On Equity)	40
3.4.2.2 Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (ROA – Return On Assets) .	40
3.4.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	41
3.4.3.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων	41
3.4.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	42
3.4.3.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Ταχύτητας Συνολικού Ενεργητικού.....	43
3.4.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	43
3.4.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων.....	44
3.4.4 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας και Διάρθρωσης Κεφαλαίων	44
3.4.4.1 Αριθμοδείκτες Κάλυψης Παγίων με Ίδια Κεφάλαια.....	46
3.4.4.2 Αριθμοδείκτης Ασφαλείας Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	46
3.4.4.3 Αριθμοδείκτης EBITDA	47
Κεφάλαιο 4.....	49
4.1 Εισαγωγή.....	49
4.2 Μεθοδολογία – Παρουσίαση του κλάδου τηλεπικοινωνιών την πενταετία 2009-2014....	49
4.2.1 Συνολική εικόνα 47 εταιριών του κλάδου για το 2009-2014	50
4.3 Εταιρίες για Ανάλυση.....	52
4.4. Κύριες Εταιρίες του κλάδου τηλεπικοινωνιών το 2009-2014.... Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.	
4.3 Χρηματοοικονομική Ανάλυση του Κλάδου τηλεπικοινωνιών βάθος πενταετίας 2009-2014	62
4.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	65
4.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE).....	67
4.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROA)....	69

4.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	71
4.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	73
4.3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	75
4.3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	77
4.3.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	79
4.3.9 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	81
4.3.10 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	83
4.4 Συμπέρασμα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης του κλάδου τηλεπικοινωνιών βάθος πενταετίας 2009-2014	87
Επίλογος – Συμπέρασμα.....	88
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1	90
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2	94
Βιβλιογραφική ανασκόπηση	95

Εισαγωγή

Η οικονομία ποτέ δεν παραμένει σταθερή, όπως θα συναντήσουμε στην παρακάτω εργασία, αλλά μεταβάλλεται λόγω κάποιων προβλημάτων, με λίγα λόγια εμφανίζει διακυμάνσεις . Η οικονομία χωρίζεται σε τέσσερις φάσεις. Η πιο σημαντική φάση, που μπορεί να θεωρηθεί είναι η φάση της κρίσης, όπου παρουσιάζεται παρακάτω, και παρατηρείται ότι η οικονομία βρίσκεται σε μια βαθιά συρρίκνωση, αυτό οφείλεται αποκλειστικά από αίτια του παρελθόντος. Ως αποτέλεσμα , της κρίσης είναι η δημιουργία επιπτώσεων σε όλους τους κλάδους της οικονομίας της Ελλάδας. Ωστόσο για την ανάκαμψη της οικονομίας θα πρέπει να παρθούν δραστικά μέτρα.

Στη συνέχεια αναλύουμε την γενική εικόνα του κλάδου τηλεπικοινωνιών της χώρας. Αναφερόμαστε στις διαφορές των υπηρεσιών που κατέχει κάθε επιχείρηση του κλάδου . Επίσης η οικονομία τα τελευταία χρόνια επηρεάζει άμεσα τον κλάδο λόγω του υψηλού φορολογικού καθεστώσ και άλλων οικονομικών προβλημάτων. Ωστόσο, φαίνεται να έχουμε μελλοντικές προοπτικές όπου ενδέχεται να επιλύουν τα καθημερινά προβλήματα του συνόλου της αγοράς.

Επι πρόσθετα, αναφερόμαστε για το πώς γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση στον κλάδο τηλεπικοινωνιών με την βοήθεια αριθμοδεικτών .

Τέλος αναλύουμε την οικονομική πορεία του κλάδου τηλεπικοινωνιών βάση ετήσιων στοιχείων ισολογισμού, σαράντα επτά ενεργών επιχειρήσεων στο διάστημα 2009-2014 με την βοήθεια αριθμοδεικτών κι την παρουσίαση με διαγράμματα.

Το αποτέλεσμα της εργασίας είναι σημαντικό για τους οικονομικούς αναλυτές ώστε να κατανοήσουν την γενική εικόνα της οικονομίας συγκεκριμένα για το διάστημα πενταετίας 2009-2014.

Κεφάλαιο 1

1.1 Η Έννοια της οικονομικής κρίσης

Η οικονομία χαρακτηρίζεται βάση των διακυμάνσεων, οι οποίες επαναλαμβάνονται ρυθμικά κατά ορισμένα χρονικά διαστήματα και επηρεάζουν τόσο τη ζωή των πολιτών μιας χώρας όσο το επιχειρηματικό κομμάτι της χώρας. Αυτές οι διακυμάνσεις διανύουν τον οικονομικό κύκλο ζωής της οικονομίας μιας χώρας, έτσι παρατηρούμε πως η οικονομική ζωή δεν παραμένει σταθερή αλλά μεταβάλλεται λόγω κάποιων προβλημάτων που μπορεί να εμφανιστούν και να την επηρεάσουν.

Συγκεκριμένα, ένας οικονομικός κύκλος περιλαμβάνει τέσσερις φάσεις, την φάση της ανόδου, την φάση της καθόδου, την φάση της κρίσης και την φάση της ανάκαμψης.

Εδώ θα ασχοληθούμε αποκλειστικά με την φάση της κρίσης η οποία εκδηλώνεται με την πτώση της οικονομικής δραστηριότητας σε όλους τους τομείς, την άνοδο της ανεργίας, την χαλάρωση των εμπορικών εργασιών, την στασιμότητα αλλά και τη μείωση των αγοραστικών τιμών, τα χαμηλά κέρδη των επιχειρήσεων καθώς και τον αυξημένο κίνδυνο των επενδύσεων. Έτσι παρατηρείται πως η οικονομία βρίσκεται σε μια βαθιά συρρίκνωση και για την ανάκαμψη της, πρέπει να ληφθούν δραστικά και επίπονα μέτρα προς όλους αυτούς που την αποτελούν.

Βέβαια μέσα σε όλο αυτό το αρνητικό τοπίο η κρίση αποτελεί πρόκληση αλλά και ευκαιρία για το γενικό αναπροσανατολισμό της οικονομικής πολιτικής και μπορεί να δράσει ως καταλύτης για να υπάρξει μελλοντική ανάκαμψη της οικονομίας μιας χώρας, καθώς είναι το εργαλείο με το οποίο μια οικονομία θα ξαναβρεί τις χαμένες της ισορροπίες.

Από το 2007 η κρίση ταλανίζει την παγκόσμια οικονομία και δεν έχει σταματήσει ακόμη και σήμερα. Από την χρηματιστηριακή κρίση του δυτικού κόσμου μετατράπηκε σε παγκόσμια οικονομική κρίση πλήττοντας την οικονομία πολλών χωρών και παίρνοντας μεγάλες διαστάσεις αορίστου χρόνου καθώς και επικίνδυνες μορφές.

1.2 Αίτια της κρίσης σε μια χώρα

Η οικονομική κρίση δεν είναι ανεξάρτητο ή απρόσμενο φαινόμενο, είναι ένα φαινόμενο που συνδέεται αποκλειστικά με την ιστορική αναδρομή της χώρας που προκαλείται. Για αυτό τον λόγο τα κύρια αίτια της οικονομικής κρίσης πρέπει να αναζητηθούν στις πολιτικές που εφαρμόστηκαν για την εξισορρόπηση των παρελθοντικών οικονομικών κρίσεων. Βέβαια όταν μια κυβέρνηση δαπανά περισσότερα από όσα φορολογικά έσοδα εισπράττει, δανείζεται επιπλέον κεφάλαια, με αποτέλεσμα ο δανεισμός αυτός να δημιουργεί μεγάλο πλήγμα στην οικονομία της χώρας.

Με αυτό τον τρόπο η οικονομία της θα επηρεαστεί από το φαινόμενο της κρίσης με αποτέλεσμα, να μειωθεί ο ρυθμός ανάπτυξης όλων των κλάδων της, να δημιουργηθεί ένας αποκλεισμός στις ιδιωτικές επενδύσεις καθώς και να αυξηθεί η ανεργία, και η φορολογία, έτσι ώστε να αποπληρωθούν τα δημόσια χρέη που πλέον θα υπάρχουν, και στη συνέχεια να καταστεί εφικτή η αναδόμηση της οικονομίας ξανά.

Επομένως, η ύφεση, δεν είναι μόνο ένα ατύχημα, ή το αποτέλεσμα κακών χειρισμών εκ μέρους της κυβέρνησης, του Διεθνές Νομισματικού Ταμείου, της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και της Εθνικής Κεντρικής Τράπεζας, καθώς ούτε είναι απλώς το αποτέλεσμα των εγωιστικών συμφερόντων του χρηματοπιστωτικού κεφαλαίου, είναι κακοί οικονομικοί σχεδιασμοί.

1.3. Επιπτώσεις οικονομικής κρίσης

Από μια απρόσμενη οικονομικής κρίση εξασθενούν πολλοί κλάδοι της οικονομίας μια χώρας. Το εργατικό δυναμικό της χώρας αρχίζει να μειώνεται λόγω των περιορισμένων θέσεων εργασίας και αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αυξημένη ανεργία. Οι επιχειρήσεις πλήττονται καθώς μειώνονται οι καταναλωτικές δαπάνες, συνεπώς μειώνονται τα καθαρά κέρδη των επιχειρήσεων και εμφανίζουν καθοδική πορεία οι εξαγωγές και οι εισαγωγές.

Αξίζει να σημειωθεί πως μια οικονομία που έχει υποστεί παρατεταμένη μείωση της ζήτησης δεν επανέρχεται στην αρχική της κατάσταση όταν αυξήσουμε, κάποια στιγμή την ζήτηση εν τω μεταξύ έχει υποστεί μια σειρά απαξιώσεων το παραγωγικό και το εργατικό δυναμικό της. Η παρατεταμένη μείωση της ζήτησης

επιδρά στην πλευρά της προσφοράς και αυτό έχει ως αποτέλεσμα την επερχόμενη καταστροφή ενός μέρους του κεφαλαιακού αποθέματος καθώς και την πτώχευση των επιχειρήσεων και ένα μέρος του εργατικού δυναμικού θα απωλέσει τις γνώσεις του και τις δεξιότητές του.

Από θέμα χρηματοπιστωτικού τομέα δημιουργείται έλλειψη εμπιστοσύνης για χορήγηση δανείων σε επιχειρήσεις και νοικοκυριά. Επίσης, παρατηρείται πως εμφανίζονται κίνδυνοι από τον χρηματοπιστωτικό τομέα στον δημόσιο τομέα, και πιο συγκεκριμένα στα κρατικά ομόλογα που παράγει η οικονομία της κάθε χώρας που έχει επηρεαστεί από την κρίση. Οι μεγάλες αυξήσεις των δημοσίων ελλειμμάτων και του δημόσιου χρέους επιβάλλουν στις κυβερνήσεις της Ευρωπαϊκής Ένωσης να υποκύψουν σε προγράμματα λιτότητας για τη μείωση αυτών. Αυτή η πολιτική ονομάζεται πολιτική ύφεσης γιατί μειώνει την εσωτερική ζήτηση αλλά και την δημόσια αφού πλήττει όλες της συνιστώσες της οικονομίας.

1.4 Η Κρίση στην Ελλάδα

Ο όρος κρίση χρησιμοποιείται όλο και περισσότερο τα τελευταία χρόνια και αυτό διότι η Ελλάδα βρίσκεται στην πιο κρίσιμη καμπή της σύγχρονης ιστορίας της καθώς έχει έρθει αντιμέτωπη με την χειρότερη συνθήκη που μπορεί να έχει η οικονομία της χώρας μας. Επίσης, οι οικονομικές πολιτικές των τριών τελευταίων δεκαετιών την έχουν οδηγήσει στα πρόθυρα της χρεοκοπίας.

Η ελληνική οικονομία βρίσκεται σε περίοδο κρίσης και αυτό έχει ως αποτέλεσμα να εισέρχεται τώρα σε μια μακρά περίοδο υποβάθμισης του βιοτικού επιπέδου των μεσαίων εισοδηματικών τάξεων, καθώς και της περιθωριοποίησης διαμέσου φτωχοποίησης ενός σημαντικού μέρους των ασθενέστερων κοινωνικών τάξεων, και της απαξίωσης μεγάλων τμημάτων του παραγωγικού και ανθρώπινου δυναμικού της. Επίσης παρατηρείται έντονα η έλλειψη εμπιστοσύνης και αξιοπιστίας, που με τη σειρά της ανάγεται στο δημόσιο έλλειμμα και στο δημόσιο χρέος ,με την μεγάλη συμμετοχή του εξωτερικού χρέους, και στο εξωτερικό έλλειμμα που δημιουργήθηκε από το εξωτερικό χρέος.

Κατά συνέπεια, η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας είναι σοβαρότερη από μια δυσμενή δημοσιονομική κατάσταση και μάλιστα οι προοπτικές ανάπτυξης για το μέλλον είναι δυσοίωνες, γιατί τα μέτρα που έχουν ανακοινωθεί έχουν αντιφατικά αποτελέσματα στο τομέα της δημοσιονομικής βελτίωσης. Γενικά είναι αποδεκτό ότι

θα επιδεινώσουν την κατάσταση στην παραγωγική και κοινωνική σφαίρα της ελληνικής οικονομίας.

Τέλος ένα μεγάλο ποσοστό της ελληνικής κοινωνίας είναι αβέβαιο σχετικά με το αν η χώρα μας καταφέρει στο άμεσο , ή έστω στο μακρινό μέλλον να ξεπεράσει την φάση της κρίσης που την ταλανίζει από το 2008. Βέβαια δεν γνωρίζει με ποιον τρόπο θα το καταφέρει αυτό και βέβαια πως θα συμβάλλουν οι μεταρρυθμίσεις στην επίτευξη αυτού του σκοπού

1.5. Αίτια κρίσης στην Ελλάδα

Η ελληνική οικονομία βρίσκεται σε ύφεση και εισέρχεται τώρα σε μια μακρά περίοδο υποβάθμισης του βιοτικού επιπέδου των μικρομεσαίων εισοδηματικών τάξεων, περιθωριοποίησης διαμέσου φτωχοποίησης ενός σημαντικού μέρους των ασθενέστερων κοινωνικών τάξεων, και απαξίωσης μεγάλων τμημάτων του παραγωγικού και ανθρώπινου δυναμικού της.

Θα εξετάσουμε λοιπόν κάποια αίτια της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα. Κάποια από αυτά μπορεί να είναι η αναδιανομή του προϊόντος σε βάρος της εργασίας δηλαδή το χαμηλό εισοδηματικό μερίδιο της εργασίας και την αυξημένη εισοδηματική ανισότητα.

Η δημοσιονομική πολιτική θεωρείται πλήρης όταν λαμβάνει υπόψη της όλες τις μακροπρόθεσμες συνέπειες των δημοσιονομικών πλεονασμάτων ή ελλειμμάτων των κυβερνήσεων. Στην περίπτωση της Ελλάδας μιλάμε για μια δημοσιονομική πολιτική που λαμβάνει υπόψη της τα δημοσιονομικά ελλείματα. Τα δημοσιονομικά ελλείματα τείνουν να αυξάνονται κατά την διάρκεια των υφέσεων όπως και αυτό συμβαίνει στην ελληνική οικονομία.

Ωστόσο άλλοι λόγοι όπου η Ελλάδα αντιμετωπίζει σοβαρά προβλήματα δημοσίου χρέους είναι επειδή τα παλαιότερα έτη οι Έλληνες καταναλώναν περισσότερο , από αυτά που παρήγαγαν σαν χώρα.

Η χρηματοπιστωτική κρίση είχε ως σημείο εκκίνησης την διαπίστωση ότι μέρος των συσσωρευμένων απαιτήσεων του χρηματοπιστωτικού κεφαλαίου ήταν εξαιρετικά αμφίβολο εάν μπορούσαν να ικανοποιηθούν μακροπρόθεσμα .Τα τραπεζικά δάνεια που λαμβάναν τα νοικοκυριά και που αδυνατούσαν μετέπειτα να τα αποπληρώσουν είναι σοβαρό αίτιο της οικονομικής κρίσης που έχει πλήξει όλη την

Ελλάδα. Η απελευθέρωση του χρηματοπιστωτικού τομέα ο οποίος να εκτίθεται σε αυξημένους κινδύνους μέσω της παραγωγής καινοτόμων χρηματιστηριακών προϊόντων είναι μια σοβαρή αιτία της κρίσης. Επίσης, η Ελλάδα δανειζόταν πουλώντας ομόλογα στους Έλληνες πολίτες, οι οποίοι διαμοίραζαν τις αποταμιεύσεις τους μεταξύ των ομολόγων που εκδίδονταν από την κυβέρνηση και των ιδιωτικών ομολόγων. Το παραπάνω μπορεί να ερμηνεύσει πως η κρίση προκλήθηκε από την απεριόριστη πίστη που είχε, ως αποτέλεσμα την απορρύθμιση των διεθνών μηχανισμών ελέγχου του χρηματοπιστωτικού συστήματος και του νέου υποδείγματος λειτουργίας των τραπεζών, όπου για να εξομαλυνθεί η κρίση ενισχύθηκαν οι μηχανισμοί ελέγχου των τραπεζών και γενικά του χρηματοπιστωτικού τομέα. Η διόγκωση της χρηματοπιστωτικής σφαίρας και η συνακόλουθη κερδοσκοπία οδήγησαν στην τιλοποίηση επισφαλών δανείων όπου προκάλεσαν την αύξηση της τιμής των κατοικιών, η οποία μετά με την σειρά της προκάλεσε την αύξηση των επιτοκίων και τις δυσχέρειες αποπληρωμής των δανείων από μερίδα των πιστοληπτιών όπου οδήγησε στην πτώση της τιμής αυτών και των παράγωγων χρηματοπιστωτικών τίτλων που είχαν δημιουργηθεί.

Ακόμη παρατηρούμε αυξημένη συσσώρευση εξωτερικού χρέους και αυτό πραγματοποιείται όταν η ελληνική κυβέρνησή ή ο ελληνικός ιδιωτικός της τομέας δανειζόταν από ξένους φορείς. Αυτό όμως έχει ως συνέπεια η κυβέρνηση να δανείζεται όλο και περισσότερο για να καλύψει τους τόκους της για το ανεξόφλητο χρέος της, με αποτέλεσμα να αυξάνεται με μεγαλύτερο βαθμό το δημόσιο χρέος της, και η χώρα να αδυνατεί στη συνέχεια να αποπληρώσει τα οφειλόμενα.

Αυτό με τη σειρά του κλονίζει άσχημα την δημόσια και διεθνή εμπιστοσύνη προς την κυβέρνηση και την οικονομία, δημιουργώντας έτσι την οικονομική κρίση που πλήττει τα τελευταία χρόνια την Ελλάδα.

Επιπλέον ξέρουμε πως όταν μια χώρα δανείζεται από το εξωτερικό και καταναλώνει περισσότερο από ότι παράγει έτσι δημιουργεί αυτομάτως δημοσιονομικά ελλείμματα για την χώρα. Στην προκειμένη περίπτωση οι Έλληνες πολίτες καταλάωναν περισσότερα εισαγόμενα αγαθά παρά εγχώρια με τα χρήματα που δανειζόταν η ελληνική κυβέρνηση τότε από το εξωτερικό.

Τα χρήματα του δανεισμού διοχετεύονταν από την κυβέρνηση στους πολίτες με διάφορους τρόπους, παραδείγματος χάρη μέσω των μισθών των δημοσίων υπαλλήλων, των πληρωμών σε προμηθευτές του κράτους και των συντάξεων που

καταβάλλονταν στους συνταξιούχους. Μπορούμε να πούμε πως ένα από τα κύρια αίτια είναι πως τα έσοδα του κράτους αντί να αυξάνονται για να εμφανίσουν πλεόνασμα μειώνονται λόγω της αυξανόμενης φοροδιαφυγής που υπάρχει. Ακόμη η ανεπάρκεια του ρυθμιστικού πλαισίου για τις συναλλαγές στις εθνικές και διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου θεωρείται πως είναι ένα από τα αίτια της κρίσης.

Κατά συνέπεια, η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας είναι σοβαρότερη από μια δυσμενή δημοσιονομική κατάσταση και μάλιστα οι προοπτικές για μελλοντική ανάπτυξη είναι δυσοίωνες, γιατί τα μέτρα που έχουν ανακοινωθεί ενώ έχουν αντιφατικά αποτελέσματα στο τομέα της δημοσιονομικής βελτίωσης θα επιδεινώσουν την κατάσταση στην παραγωγική και κοινωνική σφαίρα της ελληνικής οικονομίας.

Κάποια άλλα κύρια χαρακτηριστικά της οικονομικής κρίσης και ύφεσης στην χώρα μας, υποστηρίζεται ότι αναφέρονται στο έλλειμμα εμπιστοσύνης και αξιοπιστίας, καθώς και στο πολυδιάστατο χαρακτήρα της και στο δίδυμο περιεχόμενό της δημόσιο έλλειμμα και δημόσιο χρέος, εξωτερικό έλλειμμα και χρέος.

1.6 Επιπτώσεις οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα

Η οικονομική κρίση ,ωστόσο επιφέρει δραματικές επιπτώσεις στην οικονομική ζωή των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων. Το διεθνές εμπόριο, ο ρυθμός της οικονομικής ανάπτυξης και η απασχόληση αντανακλούν σε μεγάλο βαθμό την κατάσταση στην οποία βρίσκεται η οικονομία της Ελλάδας μετά κρίσης. Οι εξαγωγές και οι εισαγωγές μειώνονται δραματικά αυτό τον καιρό, καθώς η φορολογία αυξάνεται συνεχώς που επιβαρύνει όλο και περισσότερο τους Έλληνες πολίτες. Επίσης, φανερό είναι πως το αποτέλεσμα της οικονομικής κρίσης επηρεάζουν σημαντικά το εργατικό δυναμικό , τους μισθούς των εργαζομένων, τον ασφαλιστικό τομέα και γενικώς την κοινωνική ασφάλιση.

1.6.1 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στο εργατικό δυναμικό και στην ανεργία

Το εργατικό δυναμικό αποτελείται από τον αριθμό των ατόμων που εργάζονται και αυτών που αναζητούν μια εργασία αλλά δεν βρίσκουν κενή θέση. Το εργατικό δυναμικό ισούται με το άθροισμα της απασχόλησης και την ανεργίας, γι' αυτό τον λόγο θα εξετάσουμε αναλυτικά της επιπτώσεις της Απασχόλησης και της Ανεργίας στην περίοδο της οικονομικής κρίσης στη χώρα μας.

Η Απασχόληση αποτελείται από τον αριθμό των ανθρώπων που απασχολούνται σήμερα. Υπάρχει η Πλήρης Απασχόληση όπου τα άτομα επιθυμούν και είναι ικανά να εργαστούν με τον τρέχοντα μισθό για την ειδικότητα τους και βρίσκουν δουλειά αλλά υπάρχει η Υποαπασχόληση όπου ο αριθμός των ατόμων που εργάζονται κατά τη διάρκεια μιας ύφεσης εισπράττουν χαμηλά ημερομίσθια από ότι θα εισέπρατταν σε περίοδο οικονομικής ανάπτυξης. Αυτό συμβαίνει και με την περίπτωση της Ελλάδας. Βέβαια τα τελευταία χρόνια, δηλαδή από την περίοδο της οικονομικής κρίσης και μετά, παρατηρείται και η έντονη Αυτοαπασχόληση όπου θεωρείται πλεονέκτημα για την οικονομία της χώρας.

Έντονη παρατηρείται η κρίση της απασχόλησης ιδιαίτερα στους νέους και ανειδίκευτους εργατές, στους μετανάστες και στους εργαζόμενους σε ευέλικτες και προσωρινές μορφές απασχόλησης. Επίσης στην περίοδο αυτή, της κρίσης, οι εργαζόμενοι έχουν την τάση να αισθάνονται λιγότερο ασφάλεια στη δυνατότητα της διατήρησης της θέσης εργασίας τους, διότι αυτό μπορεί να έχει αποτέλεσμα την πιθανότητα ένταξη τους στην κατηγορία της μακροχρόνιας ανεργίας και σταδιακής περιθωριοποίησής τους από το εργατικό δυναμικό, και να δείχνουν λιγότερη εμπιστοσύνη σε μια νέα θέση εργασίας που μπορεί να τους δοθεί κάποια στιγμή μελλοντικά. Με λίγα λόγια, οι σημερινές συνθήκες αβεβαιότητας και ανασφάλειας του εργαζομένου είναι πλέον αισθητές σε όλο το φάσμα της απασχόλησης.

Επ' πρόσθετα, η οικονομική κρίση, έχει σοβαρές επιπτώσεις στην αγορά εργασίας συμβάλλοντας στη διαμόρφωση της αυξημένης μείωσης της απασχόλησης, ενώ αυξάνει και τις άτυπες μορφές απασχόλησης. Επίσης υπάρχει αύξηση της αδήλωτης εργασίας τα τελευταία χρόνια και αυτό οφείλεται στο γεγονός πως πολλά άτομα προτιμούν να δουλεύουν χωρίς την απαραίτητη ασφάλιση και ενδεχομένως με λιγότερα λεφτά από το να μείνουν άνεργοι. Βέβαια γι' αυτό τον λόγο, αυξάνεται η προσωρινή και μερική απασχόληση παράλληλα.

Συγκεκριμένα, η προσωρινή και μερική απασχόληση στην Ελλάδα αποτελεί μια πραγματικότητα που αφορά έναν αυξανόμενο αριθμό εργαζομένων. Παράλληλα, σημειώνεται μεγάλη αύξηση των συμβάσεων ορισμένου και αορίστου χρόνου εργασίας, καθώς βέβαια είναι προβλεπόμενο ότι αυτές πρόκειται και να επεκταθούν περαιτέρω στο μέλλον.

Η Αυτοαπασχόληση είναι μια ευρύτατα διαδεδομένη μορφή απασχόλησης στην Ελλάδα., βέβαια λόγω της οικονομικής κρίσης ακολουθεί αυξανόμενη τάση ως

ποσοστό συνολικής απασχόλησης. Αυτό όμως συμβαίνει γιατί επεκτείνεται η μισθωτή εργασία και όχι επειδή τα τελευταία χρόνια μειώνεται ο αριθμός των αυτοαπασχολούμενων. Βέβαια αξίζει να σημειωθεί πως ο αριθμός των αυτοαπασχολούμενων σχετίζεται με το γεγονός πως ενώ σκονίζονται τα παλαιά επαγγέλματα στις διαρθρωτικές αλλαγές του παραγωγικού συστήματος και στις νέες τεχνολογίες ξεπροβάλλουν νέες μορφές απασχόλησης. Ο ρυθμός ανάδυσης αυτών των νέων επαγγελμάτων σχετίζεται με τον ρυθμό οικονομικής μεγέθυνσης και των επενδύσεων που αποτελούν αναγκαία (πλην όμως όχι ικανή) συνθήκη για την εγκατάσταση των νέων μορφών παραγωγής, οργάνωσης της εργασίας και μορφών απασχόλησης. Επιπλέον, οι αλλαγές στη σύνθεση του εργατικού δυναμικού, με την αυξανόμενη συμμετοχή γυναικών, μεταναστών, νέων και ηλικιωμένων, επίδρασαν στην κατανομή των τύπων των εργασιακών σχέσεων. Αυτό οφείλεται ακόμη πως στο ότι η αυτοαπασχόληση μπορεί σε κάποιες περιπτώσεις να αποτελεί μια βιώσιμη εναλλακτική λύση στην ανεργία, ιδίως για μειονεκτούσες ομάδες ατόμων που αναζητούν εργασία. Επιπλέον, ο μετασχηματισμός της κατανομής της απασχόλησης στους διάφορους τομείς της οικονομίας θα μπορούσε να έχει επίδραση στην αυτοαπασχόληση, λόγω των ιδιαιτεροτήτων του κάθε τομέα όσον αφορά τις υπερισχύουσες συμβατικές σχέσεις, καθώς και της κατανομής των δεξιοτήτων.

Άλλοι βασικοί παράγοντες περιλαμβάνουν αλλαγές στη ρύθμιση της αγοράς εργασίας, που συνδέονται κυρίως με την εισαγωγή και ανάπτυξη μορφών ελαστικής και άτυπης εργασίας. Πράγματι, τα τελευταία χρόνια, πολλές επιχειρήσεις οργάνωσαν τις δραστηριότητές τους έτσι ώστε να χρησιμοποιούν εργασία με όλο και πιο διαφοροποιημένους και επιλεκτικούς τρόπους, περιλαμβανομένων διαφόρων ειδών συμβάσεων, της αποκέντρωσης των δραστηριοτήτων προς υπεργολάβους ή αυτοαπασχολούμενους εργαζόμενους, ή της χρήσης εταιρειών προσωρινής απασχόλησης. Εν τω μεταξύ, οι νέες μορφές αυτοαπασχόλησης είναι περισσότερο μια έκφραση της πρόσφατης απελευθέρωσης της αγοράς εργασίας και, αντανακλούν μια ευδιάκριτη, αν όχι αντίθετη, στάση.

Η Ανεργία αποτελείται από τον αριθμό των ενήλικων ατόμων που είναι ικανοί και αναζητούν ενεργά για εργασία αλλά δυσκολεύονται στη εύρεση μιας κενής θέσης. Η ανεργία μπορεί να εμφανιστεί είτε σε περιόδους ανάπτυξης της οικονομίας μια χώρας, βέβαια σε μικρό ρυθμό, είτε σε περιόδους ύφεσης όπου σηματοδοτεί μια αδύνατη αγορά εργασίας στην οποία είναι δύσκολη η εύρεση εργασίας. Στην

περίπτωση της Ελλάδας παρατηρούμε την δεύτερη περίπτωση ανεργίας δηλαδή την αδύναμη αγορά εργασίας και την δύσκολη εύρεση μιας κενής θέσης εργασίας.

Πιο συγκεκριμένα στην ελληνική οικονομία φαίνεται ότι προκαλείται μείωση της ζήτησης σε πολλά εγχώρια προϊόντα έτσι οι επιχειρήσεις για να καλύψουν τις ανάγκες τους και για να μην αναγκαστούν να βάλουν λουκέτο στην παραγωγή τους αναγκάζονται είτε να μειώνουν την ποιότητα των προϊόντων τους, δηλαδή επιλέγουν να χρησιμοποιήσουν φθηνές πρώτες ύλες που ενδεχομένως να μην είναι καλές ποιοτικά βέβαια αυτή η επιλογή θα επιφέρει μεγάλα προβλήματα διότι οι πελάτες θα αρχίσουν να δυσαρεστούνται με αποτέλεσμα να μειώνονται δραματικά τα έσοδα και τα κέρδη τους, είτε αναγκάζονται να μειώσουν τους μισθούς των υπαλλήλων τους, είτε ακόμα και να τους απολύσουν για να κρατήσουν έτσι το πελατολόγιο τους σταθερό το ίδιο και την ποιότητα των προϊόντων τους. Για τους παραπάνω λόγους η μειωμένη ζήτηση οδηγεί σε περαιτέρω μείωση της παραγωγής, και σε νέα αύξηση της ανεργίας καθώς και σε έναν φαύλο κύκλο αυτοσυντηρούμενης ύφεσης.

Η ύπαρξη του υψηλού επιπέδου των ανέργων και η παράταση της ύφεσης μετατρέπει την ανεργία να είναι εκτός από διαρθρωτικό, να είναι και σταθερό χαρακτηριστικό της ελληνικής οικονομίας, επισύροντας μια σειρά από δυσμενή αποτελέσματα στις προτεραιότητες και τις πρακτικές των πολιτικών απασχόλησης και της κοινωνικής πολιτικής, όσον αφορά την προώθηση της απασχόλησης, την αντιμετώπιση των ανέργων, τις προοπτικές επανένταξής τους και την κοινωνική τους προστασία.

Βέβαια παρατηρείται ότι τα υψηλά ποσοστά ανεργίας στους νέους έχουν δημιουργήσει μια γενιά άπρακτη και χωρίς τις ανταμοιβές που προσφέρει η συστηματική εργασία, κάτι που την εμποδίζει να μπει στην αγορά εργασίας. Παράλληλα, σύμφωνα με τις στατιστικές, η Ελλάδα είναι από τις χώρες με τα μεγαλύτερα ποσοστά μακροχρόνιας ανεργίας, χωρίς αυτό να οφείλεται σε έλλειψη δεξιοτήτων από πλευράς εργατικού δυναμικού, διότι ο αριθμός των αποφοίτων σχολών τριτοβάθμιας εκπαίδευσης που έρχονται αντιμέτωποι με την ανεργία είναι διπλάσιος στην Ελλάδα απ' ό, τι στον υπόλοιπο ανεπτυγμένο κόσμο.

Με άλλα λόγια, η μετεξέλιξη πλέον της οικονομικής κρίσης σε κρίση απασχόλησης με την εκρηκτική αύξηση της ανεργίας δημιουργεί στους εργαζόμενους και στους νέους, συνθήκες αβεβαιότητας και ανασφάλειας, ενώ οι προοπτικές για

αποφυγή της ανεργίας και μείωση του δείκτη της ανεργίας για τους εργαζόμενους και στους ανέργους είναι δύσκολες.

1.6.2 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στους μισθούς

Σ αυτούς τους καιρούς όπου η οικονομία της χώρας βρίσκεται σε καθοδική πορεία, παρατηρείτε πως ασκούνται ισχυρές πιέσεις στους εργαζομένους από την πλευρά των εργοδοτών, διότι επιδιώκουν πάγωμα μισθών ώστε να μειώσουν τις ζημίες των επιχειρήσεων τους. Βέβαια εκτός από το πάγωμα των μισθών θέτουν ως δίλημμα στους εργαζόμενους την απόδοση της μείωσης του μισθού τους ή την απόλυση τους. Επιπλέον στον τομέα των υπηρεσιών παρατηρείται χαμηλή συνδικαλιστική πυκνότητα γι' αυτό τον λόγο είναι ορατός ο κίνδυνος να οδηγηθεί ένα μέρος των εργαζομένων στην ομάδα των χαμηλόμισθων. Επίσης παρατηρείται πως όλο και μειώνεται η κλίμακα του κατώτατου μισθού ώστε αυτό να επιβαρύνει έτσι τους νέους και ανειδίκευτους εργάτες που συνήθως είναι αυτοί έχουν τις κατώτατες αποδοχές. Επίσης, να σημειωθεί πως οι χαμηλόμισθοι είναι αυτοί που επιβαρύνονται δυσανάλογα από την έμμεση φορολογία, τις αυξήσεις των φόρων κατανάλωσης και διάφορων ανελαστικών δαπανών, ενώ υφίστανται ήδη και θα υποστούν πιθανότατα και τις μεγαλύτερες συνέπειες από την συρρίκνωση των δημόσιων δαπανών που σχετίζονται με την παροχή διάφορων κοινωνικών υπηρεσιών ή κοινωνικών βοηθημάτων.

1.6.3 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στην φορολογία και φοροδιαφυγή

Μια αλλαγή στις κρατικές μεταβιβάσεις ή στη φορολογία μετατοπίζει την καμπύλη της συνολικής ζήτησης κατά λιγότερο από μια αλλαγή στις κρατικές αγορές. Οι αλλαγές της φορολογίας τα τελευταία χρόνια στην Ελλάδα επηρεάζουν τον πυρήνα της κατανομής των εργαζομένων με αποτέλεσμα να δημιουργούνται μεγάλα προβλήματα. Κατά αρχήν μια αύξηση φόρου επιβαρύνει κυρίως τα μεσαία εισοδήματα και αυτό γιατί οι χαμηλόμισθοι μισθωτοί έχουν τόσα έξοδα να πληρώσουν που αδυνατούν να πληρώσουν και την υψηλή φορολογία που τους βάζει το κράτος.

Βέβαια τα τελευταία χρόνια παρατηρείται μια ελάφρυνση της φορολογίας προς αυτούς για τους παραπάνω λόγους που ήδη αναλύσαμε. Με λίγα λόγια η φορολογική επιβάρυνση είναι αρκετά προοδευτική για τα μεσαία εισοδήματα. Βέβαια

αυτό επιδεινώνει την κατάσταση της ελληνικής αγοράς εργασίας διότι η επιβάρυνση αυτή αυξάνεται σε ένα επίπεδο κοντά στον κατώτατο μισθό, με αποτέλεσμα ένας μεγάλος αριθμός μισθωτών να συνωστίζεται μέσα σε ένα στενό εισοδηματικό φάσμα που κυμαίνεται από τον κατώτατο μισθό μέχρι το σημείο όπου αρχίζει να αυξάνεται η επιβάρυνση. Κάτω από αυτό το στενό ο κατώτατος μισθός αποκλείει τη νόμιμη απασχόληση των μισθωτών ενώ πάνω από αυτό παρατηρείται αύξηση της αυτοαπασχόλησης παρά της μισθωτή εργασίας.

Ωστόσο η υπέρμετρη φορολογική επιβάρυνση των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων, η άνιση κατανομή των φορολογικών βαρών, η διασπάθιση του δημοσίου χρήματος και οι κακές σχέσεις μεταξύ φορολογουμένων και φορολογικών αρχών βοήθησε στην αύξηση της φοροδιαφυγής στην Ελλάδα. Λόγω της φοροδιαφυγής τα τελευταία χρόνια φαίνεται να προκάλεσε απώλεια κρατικών εσόδων και κατά συνέπεια μείωση του Ακαθάριστου Εθνικού Προϊόντος.

Γι' αυτό τον λόγο λαμβάνει σοβαρά μέτρα κατά της φοροδιαφυγής, κάποια από αυτά είναι:

1. Φορολογική αμνηστία. Αν δηλωθούν έσοδα από φοροδιαφυγή να υπάρχει ένα πάγιο ποσοστό πληρωτέου φόρου 25%-30%. Μετά από αυτό να ισχύσουν αυστηρές ποινές, όπως πρόστιμα και λουκέτα σε επιχειρήσεις. Όλες φυσικά οι ποινές εξαρτώνται από το ύψος του φόρου που αποκρύφτηκε ή δεν αποδόθηκε, συνιστά επιβαρυντική περίσταση για τον δράστη η μεταχείριση ιδιαίτερων τεχνασμάτων.

2. Με βάση τα όσα προβλέπονται στην ισχύουσα νομοθεσία, εάν συντρέχει περίπτωση τέλεσης ή απόπειρας τέλεσης εγκλήματος φοροδιαφυγής, υποβάλλεται μηνυτήρια αναφορά αμελλητί, η δε ποινική δίωξη ασκείται αυτεπαγγέλτως, ενώ η διαπίστωση της συνδρομής του εγκλήματος φοροδιαφυγής γίνεται με βάση την οριστική πράξη του διορθωτικού προσδιορισμού φόρου.

3. Παροχή κινήτρων στους φοροεισπράκτορες με σύστημα ανταπόδοσης. Π.χ. το 5% των εσόδων που εισπράττονται καθ' υπέρβαση των στόχων να διατίθεται για την αγορά καλύτερου εξοπλισμού για τους ελεγκτές και για την πληρωμή bonus.

4. Κάθε ελληνικό νοικοκυριό να μπορεί να έχει δικαίωμα έκπτωσης από τη συνολική φορολογική του επιβάρυνση ενός ορισμένου ποσού των καταβληθέντων φόρων προστιθέμενης αξίας, με αυτό τον τρόπο τα νοικοκυριά δεν θα θέλουν να φοροδιαφύγουν μετέπειτα.

5. Οι μικρές επιχειρήσεις και οι ελεύθεροι επαγγελματίες να πληρώνουν ένα σταθερό ποσό φόρου από 1.000-5.000 ευρώ ανάλογα με τον κύκλο εργασιών, εφόσον το ύψος του δεν υπερβαίνει τις 30.000 ή τις 50.000 ευρώ και ο κανονικός φορολογικός συντελεστής να επιβάλλεται μόνο σε όσες επιχειρήσεις και ελεύθερους επαγγελματίες έχουν κύκλο εργασιών πάνω από 30.000 ή 50.000 ευρώ.

Όμως μια μείωση της φορολογίας της Ελλάδας θα επιφέρει πολλά πλεονεκτήματα τόσο για τις επιχειρήσεις που τα τελευταία χρόνια προτιμούν να φύγουν από την Ελλάδα και να ιδρύσουν την έδρα τους σε μια άλλη χώρα με χαμηλότερο φορολογικό συντελεστή, ώστε να μην επιβαρύνονται τόσο πολύ όσο και για στα νοικοκυριά, που πλέον δεν επιβαρύνονται ιδιαίτερα από την υψηλή φορολογία και αυτό έχει ως αποτέλεσμα, να αυξηθεί το διαθέσιμο εισόδημα, οδηγώντας στη συνέχεια σε αυξήσεις των καταναλωτικών δαπανών. Αντιθέτως θα επιφέρει και πολλά μειονεκτήματα στο κράτος και στον κρατικό προϋπολογισμό συγκεκριμένα.

1.6.4 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στην παραγωγικότητα

Η παραγωγικότητα εργασίας είναι η παραγωγή ανά εργαζόμενο. Τα τελευταία χρόνια παρατηρείται πτώση της παραγωγικότητας, η οποία σχετίζεται με τη μείωση της ζήτησης και τη μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης του παραγωγικού δυναμικού της τελευταίας τετραετίας που εφαρμόζουν οι επιχειρήσεις για τη μείωση των εξόδων τους, αλλά και με την αποδυνάμωση της επενδυτικής προσπάθειας σε μηχανολογικό εξοπλισμό και νέες τεχνολογικές μεθόδους παραγωγής.

1.6.5 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στις εισαγωγές και στις εξαγωγές

Λόγω των μεγάλων φόρων κατά τις εξαγωγές και τις εισαγωγές, οι επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά παύουν να εξάγουν και να εισάγουν αγαθά και υπηρεσίες με αποτέλεσμα ο ρυθμός ανάπτυξής τους να μειώνεται δραματικά τα τελευταία χρόνια. Βέβαια τα πρώτα χρόνια της κρίσης οι εξαγωγές συρρικνώθηκαν κατά πολύ περισσότερο από τις εισαγωγές παρόλο που η καταναλωτική ζήτηση είχε μειωθεί.

1.6.6 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στις επενδύσεις

Οι επενδυτικές δαπάνες της χώρας μας είναι λιγότερες από την εγχώρια αποταμίευση. Οι καθαρές επενδύσεις παραμένουν χαμηλές ή ακόμη και αρνητικές για

όσο καιρό συνεχίζεται η ύφεση καθώς υπάρχει και υποαπασχόληση του παραγωγικού δυναμικού. Η μείωση της κερδοφορίας οφείλεται εξ ολοκλήρου στην κατάρρευση του λόγου προϊόντος και κεφαλαίου, η οποία με τη σειρά της οφείλεται στην μεγάλη μείωση της ζήτησης και των πωλήσεων. Η μείωση της κερδοφορίας έχει προφανή αποτελέσματα στις επενδύσεις.

1.6.7 Επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στην κοινωνική ασφάλιση και στις παροχές υγείας

Τα κρατικά προγράμματα κοινωνικής ασφάλισης στοχεύουν στην προστασία των οικογενειών από οικονομικές δυσχαίριες. Βέβαια η κυβέρνηση της Ελλάδας το ξεχνάει αυτό διότι τα τελευταία χρόνια χρηματοδοτεί το έλλειμμα που έχει δημιουργηθεί και μαστίζει την οικονομία της χώρας, με τη μείωση των συνταξιοδοτικών παροχών και την επιδείνωση των όρων και των συνθηκών συνταξιοδότησης που διευρύνουν το κοινωνικό έλλειμμα και συρρικνώνουν, τις προϋποθέσεις κοινωνικής συνοχής και σύγκλισης.

Η υγεία αποτελεί αναμφίβολα ένα από τα θεμελιώδη δικαιώματα του ανθρώπου και η διασφάλιση και η διεύρυνσή προϋποθέτει σχεδιασμό, πόρους και αποτελεσματικότητα. Τα συστήματα υγείας συγκροτούν μηχανισμούς υπηρεσιών στους οποίους παρεμβαίνουν, τόσο τα δημόσια, όσο και τα ιδιωτικά συμφέροντα και απορροφούν ένα πολύ σημαντικό ποσοστό του πλούτου των κοινωνιών.

Στο ελληνικό σύστημα υγείας συνυπάρχουν ταυτόχρονα οι παροχές υγείας διαμέσου συμβολαιακών συστημάτων, διαμέσου της κοινωνικής ασφάλισης και διαμέσου του εθνικού συστήματος υγείας. Πρόκειται για ένα σύστημα όπου οι δημόσιες δαπάνες δεν είναι επαρκείς και οι υπηρεσίες που παρέχονται είναι αμφιλεγόμενες, ιδιαίτερα ως προς τις συνθήκες παροχής τους και ως προς την ποιότητά τους και σε μεγάλο βαθμό είναι ιδιωτικά χρηματοδοτούμενες. Βέβαια, στην Ελλάδα, το σύστημα υγείας αποτελεί ένα διαρκές διακύδευμα γύρω από το οποίο αντιπαρατίθεται ισχυρά οικονομικά και πολιτικά συμφέροντα.

1.7 Μέτρα για Ανάκαμψη

Οι κρίσεις άλλοτε οδηγούν σε μεταρρυθμίσεις και άλλοτε όχι. Ωστόσο οι ηγέτες πρέπει να δημιουργούν και να εκμεταλλεύονται τις ευκαιρίες που τους προσφέρουν αυτές. Η πιθανότητα μεταρρυθμίσεων πάντως εξαρτάται από το πώς

ορίζεται μία οικονομική κρίση καθώς από τον ορισμό εξαρτώνται και μέτρα που θα ληφθούν. Μια θετική άποψη για την οικονομική κρίση είναι ότι η κρίση πρέπει να αποτελεί πρόκληση αλλά και ευκαιρία για το γενικό αναπροσανατολισμό της οικονομικής πολιτικής και μπορεί να δράσει ως καταλύτης για ένα ουσιαστικό και γόνιμο διάλογο στην κοινωνία. Γι' αυτό τον λόγο η κρίση στην ελληνική οικονομία πρέπει να αντιμετωπιστεί ως πρόκληση αλλά και ως ευκαιρία για το συνολικό αναπροσανατολισμό της οικονομικής πολιτικής και την προώθηση μιας νέας αναπτυξιακής δυναμικής και όχι σαν να είναι κάποιο κακό γεγονός χωρίς ευκαιρίες ανακάμψεις.

Η διατήρηση της απασχόλησης και η αύξηση της αγοραστικής δύναμης των μισθών μπορεί να χρηματοδοτηθεί από τη μείωση των περιθωρίων κέρδους αυτή η μακροοικονομική ρύθμιση είναι η καλύτερη που μπορεί να γίνει στις παρούσες συνθήκες ώστε να ενισχυθεί η συνολική ζήτηση. Άρα αυτό που χρειάζεται η ελληνική οικονομία σήμερα δεν είναι η διατήρηση των κερδών στα συνηθισμένα καθημερινά επίπεδα αλλά χρειάζεται την αύξηση της ζήτησης των μικρομεσαίων και χαμηλών εισοδημάτων από εργασία διαμέσου μιας μείωσης των περιθωρίων κέρδους. Μέσω αυτών των μειώσεων θα ενισχυθεί η ανταγωνιστικότητα της χώρας και θα αυξηθούν οι καθαρές εξαγωγές, θα βελτιωθεί το εξωτερικό έλλειμμα στο εμπόριο αγαθών και υπηρεσιών, και η συνολική ζήτηση θα αρχίσει να ανακάμπτει.

Όμως να σημειωθεί πως ήδη, εξελίσσεται στην Ελλάδα μια ιστορικά πρωτοφανής για τα ευρωπαϊκά δεδομένα επιχείρηση απορρυθμιστικών αλλαγών στην αγορά εργασίας, οι οποίες αναιρούν στο μεγαλύτερο μέρος τους τις ρυθμίσεις που προστατεύουν τους εργαζόμενους από την υπέρμετρη ισχύ των επιχειρήσεων. Στην ίδια κατεύθυνση, τίθενται να ενισχύονται οι βάσεις για την αποδιάρθρωση του κοινωνικού κράτος και την μετατροπή των βασικών δημόσιων αγαθών σε ιδιωτικά αγαθά.

Κάτι που γίνεται τα τελευταία χρόνια είναι πως η έντονη φορολόγηση μπορεί να θεωρηθεί ως ένα μέτρο ανάκαμψης θα εξασφαλιστεί η πληρωμή των τόκων του δημοσίου χρέους, αλλά θα υπάρχουν και πόροι διαθέσιμοι για τη στήριξη της βιωσιμότητας του συστήματος κοινωνικής ασφάλισης και για την άμεση δημιουργία θέσεων εργασίας σε κοινωνικές υπηρεσίες.

Επιπλέον είναι αναγκαίο και κατά προτεραιότητα, εκτός της επιλογής πολιτικών αντιμετώπισης του κοινωνικού κόστους, να στηριχθούν κλάδοι

παραγωγικής δραστηριότητας που θα μπορούσαν να είχαν επιτύχει πολύ καλύτερες επιδόσεις σε ότι αφορά την ποιότητα, την παραγωγικότητα, την ανταγωνιστικότητα και την απασχόληση και αυτό γιατί ένας ριζικός αναπροσανατολισμός της πολιτικής θα επιφέρει την ανάκαμψη και την αποτροπή της όξυνσης της κρίσης δανεισμού, χρέους και ανεργίας. Αυτό θα το πετύχει με το να αντικατασταθεί η πολιτική που προωθεί την ευελιξία της εργασίας, την ενίσχυση της προσφοράς και την ιδιωτικοποίηση και κεφαλαιοποίηση του κοινωνικού κράτους, από μια πολιτική που θα προωθεί το νέο αναπτυξιακό πρότυπο της ρύθμισης της εργασίας, της ενίσχυσης της ζήτησης και της καινοτομικής και παραγωγικής ανάπτυξης διαμέσου της αύξησης των δημόσιων και ιδιωτικών επενδύσεων και της ενδυνάμωσης της αναδιανομής του εισοδήματος και του κοινωνικού κράτους. Επομένως, απαιτείται μια παραγωγική και καινοτομική ανασυγκρότηση του ιδιωτικού τομέα για την παραγωγή πρωτογενών πλεονασμάτων με σεβασμό στην εργασιακή και ασφαλιστική νομιμότητα.

Με άλλα λόγια στις συνθήκες οικονομικής κρίσης, που είναι η ελληνική οικονομία, υψηλού πληθωρισμού και υψηλών επιτοκίων εξυπηρέτησης του δανείου, ο μόνος τρόπος για να μειωθεί το δημόσιο χρέος είναι η δημιουργία πρωτογενών πλεονασμάτων μέσω της ανάπτυξης, της αναδιανομής του εισοδήματος και μέσω της αύξησης της φορολογίας των υψηλών εισοδημάτων, είτε του ελέγχου τιμών και του περιορισμού των ολιγοπωλιακών συνθηκών της ελληνικής οικονομίας. Τα πρωτογενές πλεονάσματα ωστόσο δεν θα επέρθουν από τις σημερινές εφαρμοζόμενες πολιτικές, δηλαδή από τα βαριά μέτρα λιτότητας και την αυστηρή δημοσιονομική πειθαρχία που οδηγεί στη παράταση των συνθηκών οικονομικής κρίσης και ύφεσης της ελληνικής οικονομίας, οδηγώντας την αγορά εργασίας σε πολύ μεγάλη αύξηση της ανεργίας και της εργασιακής ανασφάλειας. Αντίθετα, απαιτείται ριζικός επανασχεδιασμός των οικονομικών και κοινωνικών πολιτικών που θα οδηγούν στην καινοτομική, παραγωγική και αειφόρο ανάπτυξη, με την ενίσχυση της ζήτησης, των δημόσιων και ιδιωτικών επενδύσεων, την αναδιανομή του εισοδήματος και την ενίσχυση του κοινωνικού κράτους.

Κεφάλαιο 2

2.1 Εισαγωγή

Κεντρικό ρόλο έχουν καταβάλει οι υπηρεσίες επικοινωνιών. Αυτό συμβαίνει γιατί πλέον το τηλέφωνο είναι μέσα στην καθημερινή ζωή όλων των Ελλήνων. Οι τηλεπικοινωνίες, στις μέρες μας, είναι ο κύριος μοχλός για τη μετάβαση του σημερινού κόσμου από το βιομηχανικό παρελθόν στην κοινωνία της γνώσης. Η μετάβαση αυτή σημαίνει ότι, για πρώτη φορά στην ιστορία της ανθρωπότητας, οι πρώτες ύλες παύουν να αποτελούν την καθιερωμένη παραγωγική διαδικασία και η οικονομία βασίζεται λιγότερο στα εργατικά χέρια, αλλά περισσότερο στις υπηρεσίες. Όμως, η ανάπτυξη των υπηρεσιών βασίζεται στην καινοτομία και στη διαρκή παραγωγή νέων κλάδων οι οποίοι απαντούν στις πολύπλοκες ανάγκες των σύγχρονων κοινωνιών. Δεν είναι λοιπόν τυχαίο το γεγονός ότι η γνώση αποτελεί, πλέον τη βασική πλουτοπαραγωγική πηγή της παγκόσμιας οικονομίας. Σήμερα, η γνώση δημιουργείται με τη συνδρομή και άλλων κοινοτήτων, όπως είναι ο επιχειρηματικός κόσμος και η κοινωνία των πολιτών, που διαχέεται σε παγκόσμια κλίμακα με τις τηλεπικοινωνίες και δημιουργεί πλούτο, πνευματικό και υλικό.

2.2 Μια ιδέα για τις Τηλεπικοινωνίες

Όταν αναφερόμαστε στις τηλεπικοινωνίες, στις μέρες μας, εννοούμε πως οι πάροχοι τηλεπικοινωνιών προσφέρουν πέρα από τις συνηθισμένες υπηρεσίες φωνής και μετάδοση δεδομένων, πρόσβαση στον διαδίκτυο, υπηρεσίες καλωδιακής τηλεόρασης καθώς και μετάδοση μηνυμάτων. Τα δίκτυα τηλεφωνίας συγκλίνουν προς ένα ενιαίο ψηφιακό σύστημα στο οποίο χρησιμοποιούνται κοινά εξαρτήματα εξοπλισμού και πρότυπα που βασίζονται στο διαδίκτυο, και αυτό γίνεται χάρη στη συνεχιζόμενη άρση των περιοριστικών ρυθμίσεων των τηλεπικοινωνιών.

Στην αρχή οι εταιρίες δεν είχαν την δυνατότητα για ισχυρά δίκτυα μετάδοσης φωνής και δεδομένων, τώρα πλέον είναι ταχύτερα, μικρότερα και φορητά, όπως το κινητό τηλέφωνο, και λιγότερα δαπανηρά. Πλέον αυτές οι μεταδόσεις δεδομένων και φωνής γίνονται μέσα από ευρυζωνικά συστήματα όπως τα κινητά τηλέφωνα, τις ψηφιακές συσκευές χειρός και τους προσωπικού υπολογιστές σε ασύρματα δίκτυα.

2.3 Γενικά στοιχεία του κλάδου τηλεπικοινωνιών

Ο κλάδος τηλεπικοινωνιών αποτελείται από τον κλάδο της σταθερής τηλεφωνίας, τον κλάδο της κινητής τηλεφωνίας και το διαδίκτυο. Ο βασικός μοχλός κινητοποίησης των συναλλαγών θα οδηγήσει στην ευρύτερη χρήση σταθερών και κινητών ευρυζωνικών συνδέσεων. Με την ενσωμάτωση των καθημερινών συναλλαγών των πολιτών μέσω του διαδικτύου θα επιτευχθούν οι στόχοι για μεγαλύτερη χρήση κινητής και σταθερής ευρυζωνικότητας.

Ο αριθμός των επιχειρήσεων που ασχολούνται με την παροχή υπηρεσιών τηλεπικοινωνίας αυξομειώνεται δραματικά τα τελευταία χρόνια , και όχι μόνο, με αποτέλεσμα να μην γνωρίζουμε ποτέ τον πραγματικό αριθμό των επιχειρήσεων που ασχολούνται με την τηλεπικοινωνία. Επίσης μέσα στα οικονομικά έτη κάποιες επιχειρήσεις του κλάδου συμπίπτουν με κάποιες άλλες και αυτό, καθιστά δύσκολο την μέτρηση των εταιριών του κλάδου κάθε έτος.

Ο κλάδος συνεισφέρει τη δημιουργία εισοδημάτων με την παροχή των υπηρεσιών του, με επενδύσεις που ενισχύουν την ανταγωνιστικότητα της Ελλάδας στις τεχνολογίες πληροφορικής και επικοινωνιών και με την αύξηση της παραγωγικότητας άλλων κλάδων που αξιοποιούν τις δυνατότητες που παρέχει η επικοινωνία φωνής και δεδομένων.

2.4 Χαρακτηριστικά του κλάδου

Η επικοινωνία αποτελεί το πιο βασικό εργαλείο για την καθημερινότητα όλων των πολιτών της χώρας μας. Παρατηρείται πως χρόνια με τα χρόνια αλλάζουν οι ανάγκες και οι καθημερινές συνήθειες των συνδρομητών είτε αλλάζουν είτε αντικαθίστανται πλήρως. Οι τηλεφωνικές υπηρεσίες και κυρίως οι κινητές υπηρεσίες φαίνεται να γίνονται ένα μεγάλο κομμάτι της καθημερινής ζωής των πολιτών της χώρας, ενώ σε κάποιους αποτελούν το μοναδικό τρόπο επικοινωνίας, συνήθως σε άτομα με χαμηλό εισόδημα που προτιμούν να μην πληρώνουν αρκετά στην σταθερή τηλεφωνία, σε άτομα με αναπηρία που το έχουν κυρίως για περιπτώσεις έκτακτης ανάγκης, ή για άτομα που ζουν σε απομακρυσμένες περιοχές και είναι δύσκολο να χρησιμοποιήσουν την σταθερή τηλεφωνία.

Ο κλάδος τηλεπικοινωνιών όμως δεν παίζει μόνο σημαντικό ρόλο στις επιχειρήσεις αλλά και στους απλούς πολίτες της χώρας. Οι γυναίκες χρησιμοποιούν το τηλέφωνο, είτε σταθερό, είτε κινητό, σαν μια συσκευή επικοινωνίας. Οι περισσότεροι άνδρες το χρησιμοποιούν για τον ακριβώς ίδιο λόγο αλλά κάποιιοι το χρησιμοποιούν ως ένα πολυεργαλείο. Βέβαια οι νεότεροι χρησιμοποιούν κυρίως το κινητό τους τηλέφωνο σαν πολυμηχάνημα, διότι μπορούν μέσα από το κινητό τηλέφωνο να εισέρχονται στο διαδίκτυο πιο γρήγορα και πιο εύκολα από το να χρησιμοποιήσουν τον ηλεκτρονικό τους υπολογιστή.

Είναι γεγονός πως ο κλάδος τηλεπικοινωνιών συμβάλλει στην οικονομική ανάπτυξη της χώρας. Υψηλές προσδοκίες για το μέλλον της οικονομίας υπάρχουν, βάση διάφορων ερευνών που έχουν γίνει, από τον κλάδο των τηλεπικοινωνιών και τον κλάδο των τουριστικών επιχειρήσεων, λόγω των αυξημένων κερδών που έχουν παρόλο που έχουν υποστεί πτώση τα τελευταία χρόνια της κρίσης. Ο κλάδος συνεισφέρει στην οικονομία της Ελλάδας, με τη δημιουργία εισοδημάτων από την παροχή των υπηρεσιών τους, με νέες επενδύσεις που βοηθούν στην ανταγωνιστικότητα της χώρας στις τεχνολογίες των επικοινωνιών και με την αύξηση της παραγωγικότητας των άλλων κλάδων που χρησιμοποιούν την τηλεπικοινωνία και τα δεδομένα. Με τη σωστή αξιοποίηση των δυνατοτήτων που δίνουν τα κινητά ευρυζωνικά δίκτυα, τη αύξηση της παραγωγικότητας των χρηστών σε επιχειρήσεις και την άνοδο της χρήσης δεδομένων, παρατηρούνται μελλοντικές προοπτικές του κλάδου.

Παρά το γεγονός ότι η συνεχιζόμενη αύξηση της ζήτησης στις κατηγορίες για υπηρεσίες πρόσβασης στο διαδίκτυο και υπηρεσίες σταθερής και κινητής τηλεφωνίας έχει μετριάσει εν μέρει τις επιπτώσεις της απότομης μείωσης των εσόδων από τις υπηρεσίες φωνής τηλεφωνίας, η αγορά των υπηρεσιών αυτών, συνεχίζει να μειώνεται δραματικά.

2.4.1. Δίκτυο Σταθερής Τηλεφωνίας

Ο κλάδος σταθερής τηλεφωνίας τα τελευταία χρόνια παρουσιάζει κάθοδο ενώ σταδιακά τη θέση του παίρνει ο κλάδος της κινητής τηλεφωνίας και το διαδίκτυο. Αυτό συμβαίνει γιατί πλέον το κινητό τηλέφωνο αξιολογείται ως το πιο βασικό εργαλείο για την δουλειά των Ελλήνων, όπως συμβαίνει το ίδιο και με το διαδίκτυο.

2.4.2 Δίκτυο Κινητής Τηλεφωνίας

Η χρήση κινητής τηλεφωνίας έδωσε την δυνατότητα της εν κινήσει επικοινωνίας. Η είσοδος της κινητής τηλεφωνίας βελτίωσε σημαντικά στην ανταπόκριση των υπηρεσιών έκτακτης ανάγκης. Δηλαδή επέτρεψε την άμεση επικοινωνία και τον εντοπισμό του χρήστη σε περιπτώσεις κινδύνου. Για αυτό τον λόγο, η χρήση κινητού τηλεφώνου ενίσχυσε το αίσθημα ασφάλειας. Εκτός από αυτές τις ανάγκες που δημιουργήθηκαν με τη χρήση του κινητού τηλεφώνου, τα τελευταία χρόνια αυξάνεται η χρήση του σαν μέσο ψυχαγωγίας, ολοκλήρωσης χρηματοπιστωτικών συναλλαγών και μέσο αναζήτησης με την χρήση δεδομένων του διαδικτύου ή και χωρίς.

Αποτέλεσε σημαντικό ρόλο προώθησης και διείσδυση της ευρυζωνικότητας, και όχι μόνο, η κινητή τηλεφωνία. Η κατοχή έξυπνων κινητών κατέστησε εύκολη την διάδοση της ευρυζωνικότητας σε όλα τα ηλικιακά και κοινωνικό-οικονομικά επίπεδα των πελατών τους. Η ανάπτυξη της επιχειρηματικότητας συνεισφέρει στην κοινωνική ανάπτυξη, με τη σειρά της, διότι αρχίζουν οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας να δημιουργούν καινοτόμες εφαρμογές και υπηρεσίες.

Η κινητή τηλεφωνία διακρίνεται στους συνδρομητές με συμβόλαιο με μηνιαίο πάγιο, και στους συνδρομητές που επιλέγουν συνδέσεις καρτοκινητής με προπληρωμένο χρόνο ομιλίας, μηνυμάτων και διαβίβασης δεδομένων. Επίσης τα τελευταία χρόνια οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας προσφέρουν πακέτα σταθερής τηλεφωνίας και διαδικτύου, αυξάνοντας έτσι, την ανταγωνιστικότητα των εταιριών που ασχολούνται ξεκάθαρα και μόνο με τις υπηρεσίες διαδικτύου και σταθερής τηλεφωνίας.

Για τις επιχειρήσεις σημαντικό ρόλο παίζουν οι υπηρεσίες φωνής αλλά αναγνωρίζεται συνολικά πως το μέλλον ανήκει στο κινητό τηλέφωνο και τις διάφορες διαδικτυακές εφαρμογές που μπορούν να πραγματοποιηθούν είτε από το κινητό τηλέφωνο είτε από τους ηλεκτρονικούς υπολογιστές. Με την κινητή τηλεφωνία και το διαδίκτυο φαίνεται να αυξήθηκε, τα τελευταία έτη, η παραγωγικότητα, η ταχύτητα, η ευελιξία και η αποτελεσματικότητα των επιχειρήσεων. Η ανάπτυξη των εταιριών της κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα προσφέρει πολλά οφέλη στις επιχειρήσεις, αντί της σταθερής τηλεφωνίας, κι' αυτά είναι η αμεσότητα στην εξυπηρέτηση και η ικανοποίηση των πελατών. Η αμεσότητα είναι ένα από τα πλεονεκτήματα της κινητής

τηλεφωνίας για τις επιχειρήσεις, διότι οι συνεργάτες έχουν άμεση επικοινωνία εντός ή εκτός του επαγγελματικού χώρου. Με άλλα λόγια η χρήση του κινητού τηλεφώνου αποτελεί μέρος της επαγγελματικής δραστηριότητας. Οι μεγάλες επιχειρήσεις αναφέρουν πως είναι αδύνατο να πραγματοποιηθεί αποτελεσματικά η εργασία τους χωρίς τη χρήση των κινητών τηλεφώνων, ενώ η μικρές επιχειρήσεις συμβιβάζονται στη χρήση της σταθερής τηλεφωνίας.

2.4.3. Διαδίκτυο

Η αγορά του διαδικτύου στην Ελλάδα έχει ανοδική πορεία από τη στιγμή που μπήκε η χρήση του στην καθημερινή ζωή των πολιτών της. Για τον παραπάνω λόγο, αυξάνονται ολοένα τα έσοδα των εταιριών που προσφέρουν αυτές τις υπηρεσίες. Η χρήση του διαδικτύου φαίνεται πως διευκολύνει την καθημερινότητα των συνδρομητών τους, λύνοντας τους τα προβλήματα που αντιμετωπίζουν συνεχώς.

2.5 Κρατική Επίδραση στον κλάδο

Σήμερα ο κλάδος τηλεπικοινωνιών καλείται να αντιμετωπίσει ένα συνδυασμό αρνητικών παραγόντων, όπως την οικονομική κρίση της χώρας, το ασταθές κανονιστικό και φορολογικό κλίμα και την ένταση του ανταγωνισμού που ολοένα αυξάνεται.

Συγκεκριμένα, το καθεστώς φορολόγησης συντελεί σημαντικά στη διατήρηση των τελικών τιμών που πληρώνουν οι καταναλωτές σε υψηλά επίπεδα συγκριτικά με την Ευρωπαϊκή Ένωση, επομένως, συμβάλλει στη μείωση της υιοθέτησης και χρήσης νέων υπηρεσιών. Επίσης, συντελεί ώστε να ακυρώνεται μέρος των θετικών επιδράσεων της μείωσης των τιμών κινητής τηλεφωνίας στο Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΔΤΚ) και συντελεί στην επανεξέταση του φορολογικού περιβάλλοντος ιδιαίτερα της έμμεσης φορολογίας των υπηρεσιών. Προσφάτως, φαίνεται η άνοδος του Φόρου Προστιθέμενης Αξίας που λαμβάνουν οι υπηρεσίες του κλάδου. Πιο συγκεκριμένα, ο κλάδος επιβαρύνεται από το Φόρο Προστιθέμενης Αξίας που πλέον κυμαίνεται στο 24%) τη φορολογία εισοδήματος νομικών και φυσικών προσώπων και τις ασφαλιστικές εισφορές εργοδότη και εργαζομένων. Συγκριτικά με άλλους κλάδους, οι κινητές ,κυρίως, τηλεπικοινωνίες, φαίνεται να αντιμετωπίζουν και επιπρόσθετα βάρη όπως, το ειδικό τέλος συνδρομητών κινητής τηλεφωνίας, το οποίο μετά την τελευταία αύξηση του τον Αύγουστο 2009 κυμαίνεται από 12% έως 20%

του ύψους του λογαριασμού . Συγκριτικά με της υπόλοιπες ευρωπαϊκές χώρες φαίνεται πως η Ελλάδα έχει την υψηλότερη συνολική φορολόγηση υπηρεσιών κινητής και σταθερής τηλεφωνίας, διότι επιβαρύνεται με τον αυξημένο Φόρο Προστιθέμενης Αξίας αλλά και από ένα ειδικό τέλος που έχει αναθέσει η κυβέρνηση σε αυτές, λόγω της ύφεσης που επηρεάζει την οικονομία και όλους τους κλάδους της, γενικώς.

Επίσης, η έντονη γραφειοκρατία και το απαρχαιωμένο διοικητικό πλαίσιο συνεχίζει να χτίζει εμπόδια στην βαθμιαία ανάπτυξη του κλάδου και δυσχεραίνει την πραγμάτωση της δυναμικής συνεισφοράς του στην ελληνική οικονομία και κοινωνία. Παρά τις βελτιώσεις που έχουν γίνει, υφίστανται ακόμα εμπόδια και αγκυλώσεις στην αδειοδότηση νέων και αναβαθμισμένων δικτυακών υποδομών. Οι καθυστερήσεις κοστίζουν εκατομμύρια ευρώ στον ιδιωτικό και δημόσιο τομέα, ενώ επιβαρύνουν υπέρμετρα την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών.

Σ' αυτό το δυσμενές περιβάλλον οι τηλεπικοινωνίες εξελίσσονται και διαφοροποιούνται σε σχέση με το παρελθόν. Ειδικότερα, η φωνή σε όγκους τόσο στα σταθερά όσο και στα κινητά δίκτυα είναι στάσιμη, ενώ σε έσοδα μειώνεται συνεχώς, η ψηφιακή τηλεόραση αποτελεί ένα ανερχόμενο κλάδο με αυξανόμενη διείσδυση στον πληθυσμό, η χρήση δεδομένων μέσω κινητών συσκευών μειώνει τη χρήση μηνυμάτων, η γρήγορη ανάπτυξη και μεγάλες μελλοντικές δυνατότητες παρουσιάζουν τις κινητές εφαρμογές και οι πάροχοι κινητής και σταθερής τηλεφωνίας συγχωνεύονται ή συνεργάζονται και διαφημίζουν συνδυαστικά πακέτα που παρέχουν στους συνδρομητές υπηρεσίες σταθερής και κινητής τηλεφωνίας, διαδικτύου και ψηφιακής τηλεόρασης.

Τα προβλήματα που παρουσιάζονται στον κλάδο κινητής τηλεφωνίας είναι κυρίως η αδειοδότηση του μελλοντικού καλύτερου δικτύου των σταθμών βάσης και να διατηρήσουν την ομαλή λειτουργία της αγοράς με τους παρόχους να επενδύουν μεγάλα χρηματικά ποσά σε διαγωνισμούς για την χρήση φάσματος όταν ο καθορισμός του ρυθμιστικού πλαισίου καθίσταται αβέβαιος για την αξιοποίηση του.

Ο ανταγωνισμός των εταιριών του κλάδου ολοένα αυξάνεται, διότι όλο και πιο πολλές επιχειρήσεις σταθερής και κινητής τηλεφωνίας εμφανίζονται στο προσκήνιο. Οι εταιρίες αυτές διαφέρουν μόνο στην εισαγωγή νέων προσφορών προς τους καταναλωτές των υπηρεσιών, ενώ εμφανίζουν πολλές ομοιότητες στις υπηρεσίες

τους για οικιακούς και εταιρικούς πελάτες, και στο ειδικό τέλος κινητής και σταθερής τηλεφωνίας που επιβάλλει το κράτος.

2.6 Μελλοντικές Προοπτικές του κλάδου τηλεπικοινωνιών

Για τον κλάδο σταθερών τηλεπικοινωνιών φαίνεται πως δημιουργούνται κάποια προβλήματα. Ο αυξημένος ανταγωνισμός, και η αυξανόμενη κρίση που κυριαρχεί στην οικονομία της χώρας, ρίχνουν τα καθαρά έσοδα των επιχειρήσεων που προσφέρουν τις υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας τα τελευταία χρόνια. Παρατηρείται, πως η αδυναμία των εναλλακτικών παροχών σταθερής τηλεφωνίας να προσφέρουν ποιοτικές παροχές στους καταναλωτές της, διευκολύνει τις υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας και διεθνών υπηρεσιών τηλεφωνίας να μπουν στο παιχνίδι για την προσέλκυση πελατών. Κυρίως όμως, λόγω της ανταγωνιστικότητας και την διείσδυση της ευρυζωνικότητας στην Ελλάδα οι επιχειρήσεις αυτές τείνουν να προσφέρουν δελεαστικά πακέτα προσφορών στους πελάτες τους, αλλά και να εξελίσσουν τις υπηρεσίες τους, χρόνο με το χρόνο, για την προσέλκυση νέων και περισσότερων πελατών.

Ο ανταγωνισμός διέπει και τις εταιρίες κινητής τηλεφωνίας καθώς η αγορά πλέον θεωρείται κορεσμένη και τα περιθώρια για νέες πωλήσεις, μέρα με τη μέρα, αρχίζουν να στενεύουν. Βέβαια, εκτιμάται πως μελλοντικά η συνεισφορά του κλάδου τηλεπικοινωνιών θα προέλθει από την βελτίωση της παραγωγικότητας των χρηστών για επαγγελματική χρήση, την αύξηση της χρήσης δεδομένων και με την αξιοποίηση των δυνατοτήτων που προσφέρουν τα ευρυζωνικά δίκτυα .

2.7 Περιληπτική Ιστορική Αναδρομή

Ο κλάδος τηλεπικοινωνιών έφερε την επανάσταση στην οικονομική και κοινωνική ζωή της χώρας. Μελετώντας την πορεία του κλάδου διαπιστώνουμε πως ο κλάδος λειτουργεί συστηματικά ως κανάλι διάχυσης τεχνολογικών και μη, καινοτομιών. Βέβαια ο κλάδος τηλεπικοινωνιών έχει συνεισφέρει στη μείωση του ψηφιακού χάσματος, στην ενίσχυση της καινοτομίας και της επιχειρηματικότητας.

Το 1892 αναπτύχθηκε η ιδέα για την δημιουργία σταθερού δικτύου στην Ελλάδα.

Από την δεκαετία του 1950, μπαίνει στην ζωή του Έλληνα πολίτη οι τηλεπικοινωνίες. Η συστηματική ανάπτυξη των τηλεπικοινωνιών εμφανίστηκε με την είσοδο του ΟΤΕ στην Ελλάδα. Ο ΟΤΕ ιδρύθηκε το 1949 (Ν.Δ. 1049/49), από τη συγχώνευση της Κρατική Τηλεγραφικής Εταιρίας, της Α.Ε.Τ.Ε. της τηλεφωνικής Εταιρίας Ρόδου και της Διεθνούς Τηλεγραφικής Εταιρίας Cable and Wireless.

Το 1992 ιδρύθηκε η Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων με τον Νόμο 2075/1992 με την επωνυμία Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών (ΕΕΤ) και με αρμοδιότητες που επικεντρώνονταν στην εποπτεία της απελευθέρωσης τότε αγοράς των τηλεπικοινωνιών. Με τον αμέσως επόμενο νόμο Ν.2668/98 καθορίζεται ο τρόπος οργάνωσης και λειτουργίας και του τομέα των ταχυδρομικών υπηρεσιών και γι' αυτό το λόγω η Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών μετονομάστηκε σε Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων (ΕΕΤΤ) Με τον Ν.2867/2000 ενισχύθηκε ο εποπτικός, ελεγκτικός και ρυθμιστικός ρόλος της ΕΕΤΤ ενώ με τον ισχύοντα Ν. 3431/2006 περί ηλεκτρονικών επικοινωνιών, καθορίζεται το πλαίσιο παροχής δικτύων και υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών και συναφών ευκολιών εντός της Ελληνικής Επικράτειας σύμφωνα με το ισχύον κοινοτικό δίκαιο και προσδιορίζονται οι αρμοδιότητές της. Με λίγα λόγια η Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομικών είναι μια ανεξάρτητη διοικητική αρχή, η οποία ρυθμίζει, εποπτεύει και ελέγχει την αγορά ηλεκτρονικών επικοινωνιών και την αγορά παροχής ταχυδρομικών υπηρεσιών στην Ελλάδα.

Το 1993 ξεκίνησε η εμπορική λειτουργία των δύο εταιρών κινητής τηλεφωνίας, και έτσι αρχίζει να εισέρχεται στην καθημερινή ζωή των πολιτών η κινητή πλέον επικοινωνία. Οι δύο πρωτοπόρες εταιρίες κινητής τηλεφωνίας ήταν η Telestet (πλέον Wind) και η Panafon (σήμερα Vodafone). Τότε ήτα τα πρώτα δίκτυα που στηρίχτηκαν στο πρότυπο δεύτερης γενιάς GSM (Global System for Mobile Communications)

Στην αρχή η λειτουργία της κινητής τηλεφωνίας κάλυπτε μόνο την Αττική και τα νησιά του Σαρωνικού. Μετέπειτα άρχισε να καλύπτει τα μεγάλα αστικά κέντρα της χώρας. Επίσης, η μόνη διαθέσιμη λειτουργία του κινητού τότε, ήταν η φωνητική κλίση. Μετά το 1995 αρχίζει να δημιουργείται μια καινούργια λειτουργία των κινητών τηλεφώνων, η υπηρεσία γραπτών μηνυμάτων (SMS).

Ακόμη το 1995 εμφανίστηκε για πρώτη φορά το διαδίκτυο στην Ελλάδα, με την ίδρυση της Forthnet.

Η ραγδαία ανάπτυξη του κλάδου έχει ως αποτέλεσμα το 1996 να παρατηρούνται οι πρώτες κερδοφόρες χρήσεις για τις υπάρχουσες εταιρίες του κλάδου. Βέβαια η λειτουργική κερδοφορία είχε ήδη φανεί το 1994. Επίσης τον ίδιο χρόνο δημιουργήθηκε η Otenet που ήταν θυγατρική του ΟΤΕ.

Πλέον το κινητό από ένα αξεσουάρ για λίγους λόγω υψηλού κόστους, γίνεται απαραίτητο εργαλείο για τους πολίτες και τις επιχειρήσεις. Δημιουργήθηκαν για τον λόγο αυτό υπηρεσίες καρτοκινητής για να διευκολυνθούν οικονομικά και οι μικροί οικονομικά πολίτες της χώρας. Αυξάνοντας τη χρήση, έτσι, σε νέες ηλικίες αλλά και μεγαλύτερες αντίστοιχα.

Το 1998, πέντε χρόνια μετά, εισέρχεται στην αγορά της κινητής τηλεφωνίας η Cosmote. Η Cosmote είναι εταιρία κινητής τηλεφωνίας που δημιουργήθηκε από την θυγατρική του ΟΤΕ.

Το πρωτόκολλο WAP (Wireless Application Protocol) καταδεικνύει για πρώτη φορά, το 2000, τις δυνατότητες των δικτύων της κινητής τηλεφωνίας, να υποστηρίξουν εφαρμογές δεδομένων. Το WAP καθορίζει τα ποσοστά μετάδοσης δεδομένων, τις μεθόδους συμπίεσης και τα σήματα τερματισμού, έτσι ώστε οι χρήστες των διαφορετικών ασύρματων συσκευών να μπορούν να χρησιμοποιήσουν τα ίδια ασύρματα δίκτυα και συστήματα. Δηλαδή, πλέον οι χρήστες μπορούσαν να χρησιμοποιήσουν το πρωτόκολλο για να αποκτήσουν πρόσβαση στο ηλεκτρονικό τους ταχυδρομείο, να δουν αποτελέσματα αγώνων, να διαβάσουν ειδήσεις και άλλα.

Το 2001 απελευθερώνεται το μονοπώλιο της αγοράς σταθερής τηλεφωνίας στην Ελλάδα. Ο ΟΤΕ δέχεται αντίπαλα πυρά και έτσι αρχίζει να αναπτύσσεται ο ανταγωνισμός του κλάδου τηλεπικοινωνιών. Επίσης, την ίδια χρόνια, σηματοδοτείται με την εγκατάσταση του δικτύου GPRS (General Packet Radio Service) ως τεχνολογία υπερκείμενης των δικτύων GSM, η μετάβαση από υπηρεσίες φωνής και μηνυμάτων στις υπηρεσίες δεδομένων.

Το 2002 για τον κλάδο των δικτύων της κινητής τηλεφωνίας, εμφανίζεται η Q Telecom, θυγατρική της Imfoquest, και γίνεται κάτοχος της τέταρτης γενιάς κινητής τηλεφωνίας.

Το 2003, για πρώτη φορά οι εταιρίες κινητής και σταθερής τηλεφωνίας προσφέρουν ολοκληρωμένα πακέτα στους συνδρομητές τους.

Εμφανίζεται, το 2004, η ανάπτυξη των δικτύων , συγκεκριμένα τρίτης γενιάς, βασισμένων στην τεχνολογία UMTS (Universal Mobile Telecommunication System), τα οποία οδηγούν σε σημαντική αύξηση των ταχυτήτων και ενισχύει την παροχή και χρήση δεδομένων. Επίσης τον ίδιο χρόνο πρώτη η Cosmote έφερε υπηρεσίες i-mode, δηλαδή διαδικτυακές υπηρεσίες μέσω κινητού τηλεφώνου.

Σημαντικό γεγονός για το έτος 2006 στον κλάδο κινητής τηλεφωνίας, αναφέρεται η εξαγορά του Γερμανού, αλυσίδα καταστημάτων πώλησης ηλεκτρονικών ειδών από την Cosmote.

Το 2007 η πρόσβαση στο διαδίκτυο δεν γίνεται μόνο από τον ηλεκτρονικό υπολογιστή αλλά πλέον μέσω κινητού τηλεφώνου. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα η πρόσβαση του διαδικτύου μέσω κινητού να επιφέρει οικονομική ανάπτυξη στον κλάδο.

Οι επικοινωνιακές υποδομές παρουσιάζουν μια ασύμμετρη εικόνα. Μετά το 2008 τόσο τα σταθερά όσο και τα κινητά δίκτυα επηρεάζονται από την οικονομία της χώρας. Τα αυξημένα επίπεδα κινδύνου επιδρούν στις επενδύσεις και στις χρηματοδοτήσεις ,αυτών. Η έλλειψη ανταγωνισμού στη σταθερή επικοινωνία, τα προηγούμενα χρόνια οδήγησε στην καθυστέρηση για επενδύσεις δικτύων νέας γενιάς τα λεγόμενα VDSL και την εκτεταμένη χρήση δικτύων οπτικών ινών.

Στρατηγικές συμμαχίες και συντεχνίες εμφανίζονται το 2009, μεταξύ εταιριών κινητής τηλεφωνίας και παρόχων σταθερής τηλεφωνίας αλλά και δεδομένων – διαδικτύου.

Η ανάπτυξη της τεχνολογίας των υπηρεσιών του διαδικτύου σε 3.5 G μέσω του HSPA (High Speed Packet Access) αυξάνει ακόμα περισσότερο τις δυνατότητες και τις ταχύτητες υπηρεσιών δεδομένων στα δίκτυα κινητής τηλεφωνίας, κυρίως.

Το 2012 πρώτες η Vodafone και η Cosmote παρέχουν τις υψηλότερες 4G ταχύτητες δεδομένων, διαδικτύου, στους πελάτες τους. Η Ελλάδα ξεπέρασε το μέσο ευρωπαϊκό όρο στο ποσοστό κάλυψης των δικτύων τέταρτης γενιάς, δηλαδή τα προαναφερόμενα 4G.

Το 2013 η Cosmote ξεκίνησε την παροχή της υπηρεσίας HD Voice για το σύνολο των συνδρομητών της και σύστησε στην ελληνική αγορά το Spotify, μια εφαρμογή μουσικής κυρίως αλλά και άλλων δραστηριοτήτων.

Επίσης το 2011 έως το 2013 η Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομικών, διαπίστωσε παράβαση της νομοθεσίας για τη διαχείριση αιτημάτων φορητότητας αριθμού Για αυτό τον λόγο επέβαλλε πρόστιμα για την έκταση της παράβασης ανά εταιρεία, για τον συνολικό αριθμό των θιγομένων συνδρομητών, για την προκληθείσα οικονομική βλάβη στους καταναλωτές, τα αυξημένα έσοδα των εταιρειών που προέκυψαν από τις διαπιστωθείσες παραβάσεις και την ανάγκη αποτροπής παρόμοιων αθέμιτων πρακτικών στο μέλλον.

Στρατηγικές συμμαχίες και συντεχνίες εμφανίζονται και το 2014, μεταξύ εταιριών κινητής και σταθερής τηλεφωνίας αλλά και δεδομένων – διαδικτύου και συνδρομητικής τηλεόρασης.

Τέλος το 2017 πρώτη η Wind Hellas εστιάζει σε τεχνολογίες νέας γενιάς και τα δίκτυα οπτικών ινών ως το σπίτι (FTTH), ενώ η ουσία είναι στην ταχύτητα που θέλουμε να απολαμβάνει ο τελικός χρήστης. Με ένα μίγμα τεχνολογιών όπου δεν θα κυριαρχεί το FTTH δίνει πολύ υψηλές ταχύτητες σύνδεσης στο Internet, με μεγαλύτερη κάλυψη πληθυσμού.

Την εγχώρια αγορά του Εξοπλισμού Τηλεπικοινωνιών, παρά τη δυσχερή οικονομική συγκυρία, τροφοδοτούν οι επενδύσεις των παρόχων για την αναβάθμιση και επέκταση των υφιστάμενων δικτύων 3G και οι επενδύσεις σε υποδομές LTE, κυρίως στα μεγάλα αστικά κέντρα. Όπως είναι αναμενόμενο, οι επενδύσεις σε δίκτυα 2G συνεχίζουν να μειώνονται, γεγονός που ευθύνεται για την ηπιότερη ανάπτυξη της αγοράς κατά το 2017. Η αγορά Συσκευών Κινητής Τηλεφωνίας στην Ελλάδα θα εμφανίσει θετική πορεία τη διετία 2016 - 2017, κυρίως λόγω των αντικαταστάσεων συσκευών με νέες με μεγαλύτερη οθόνη.

Κεφάλαιο 3

3.1 Σκοπός της ανάλυσης

Για την οικονομική αξιολόγηση των επιχειρήσεων σημαντικό εργαλείο είναι η ανάλυση των Λογιστικών καταστάσεων. Οι λογιστικές καταστάσεις θεωρείται πως είναι η πιο σημαντική πηγή πληροφόρησης γιατί περιέχουν όλα τα απαραίτητα δεδομένα που χρειάζεται να γνωρίζει κάθε ενδιαφερόμενος για την οικονομική μονάδα ή για τον κλάδο που τον ενδιαφέρει, έτσι ώστε να μπορεί να λάβει σοβαρές αποφάσεις που κρίνουν το μέλλον του και ενδεχομένως το μέλλον ολόκληρης της οικονομικής αυτής μονάδας και του κλάδου. Βέβαια για μια ολοκληρωμένη εικόνα δεν χρειάζεται μόνο η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, αλλά και άλλα εξωλογιστικά δεδομένα κυρίως.

Ως λογιστικές καταστάσεις ορίζονται οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και ο ισολογισμός. Σε αυτές τις καταστάσεις παρουσιάζονται το ενεργητικό κεφάλαιο, τα πάγια στοιχεία, το παθητικό κεφάλαιο, τα ίδια κεφάλαια, τα ξένα κεφάλαια των επιχειρήσεων και γενικώς όλες τις οικονομικές πληροφορίες που χρειάζεται να γνωρίζει κάποιος.

Ωστόσο οι λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν και κάποια μειονεκτήματα.

- ❖ Τα στοιχεία που αναγράφονται σε αυτές είναι περιληπτικά χωρίς να αναγράφονται με έναν συγκεκριμένο, υποχρεωτικό τύπο.
- ❖ Για τη δημοσίευσή τους στο Φύλλο Εφημερίδας της Κυβερνήσεως (ΦΕΚ) και στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ) χρειάζεται αρκετό χρόνο με αποτέλεσμα να μην είναι ακριβή τα στοιχεία των ισολογισμών και των καταστάσεων χρήσεως που δημοσιεύονται την συγκεκριμένη στιγμή.

3.2 Είδη της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων

Η ανάλυση διαχωρίζεται σε είδη ανάλογα την οπτική γωνία που χρησιμοποιεί ο αναλυτής. Ο αναλυτής μπορεί να βρίσκεται στο εσωτερικό ή στο εξωτερικό

περιβάλλον της οικονομικής μονάδας. Η σύγκριση, ωστόσο, μπορεί να γίνεται σε βάθος χρόνου.

3.2.1 Εσωτερική ανάλυση

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από τα πρόσωπα μιας επιχείρησης που ασχολούνται με τα χρηματοοικονομικά ζητήματα της. Αυτά τα πρόσωπα είναι κυρίως τα στελέχη της οικονομικής μονάδας, οι ορκωτοί λογιστές και γενικώς η διοίκηση της.

Με την εσωτερική ανάλυση επιδιώκονται πληροφορίες όπως η αποδοτικότητα της επιχείρησης, η πολιτική των αποσβέσεων της, οι κανόνες αποτίμησης κ.α. Συνεπώς η ανάλυση, αυτή, παρέχει μεγάλη πληροφόρηση και πιο ποιοτική στον αναλυτή.

3.2.2 Εξωτερική ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από τα πρόσωπα που βρίσκονται στο εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης. Αυτά μπορεί να είναι οι μέτοχοι μεγάλων ανώνυμων εταιριών που δεν έχουν άμεση επαφή με την επιχείρηση, οι πελάτες και οι προμηθευτές για να έχουν κάποια στοιχειώδη πληροφόρηση συγκεκριμένα για την πιστολιτική πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση ή ένας κλάδος, και για να γνωρίζουν τυχόν μακροχρόνιο μεγάλο δανεισμό που είχε γίνει στο παρελθόν και αυτό θα έχει επίπτωση στις συναλλαγές μεταξύ μιας επιχείρησης και των πελατών, των προμηθευτών, τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για να γνωρίζουν την αξιοπιστία της, οι φορολογικές αρχές, ακόμη και η Εθνική Στατιστική Υπηρεσία, το εργατικό δυναμικό της και άλλα πολλά πρόσωπα που ενδιαφέρονται γενικώς για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης ή του ολόκληρου του κλάδου.

Βέβαια αξίζει να σημειωθεί, πως ο εξωτερικός αναλυτής βρίσκεται σε μειονεκτική θέση διότι δεν έχει την δυνατότητα να γνωρίζει εκ του έσω όλα τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης, διότι κάποια από αυτά δεν χρειάζονται να δημοσιευτούν. Άρα τα δεδομένα που λαμβάνει από τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις είναι πολύ συνοπτικά.

3.2.3 Διεπιχειρησιακή ανάλυση

Σ' αυτή την ανάλυση συγκρίνονται κυρίως στοιχεία του ισολογισμού μιας οικονομικής μονάδας με τα αντίστοιχα στοιχεία άλλων ομοειδών ανταγωνιστικών επιχειρήσεων ή αντιπροσωπευτικού ισολογισμού του κλάδου που προκύπτει από την ενοποίηση του συνόλου ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου.

3.2.4 Διαχρονική ανάλυση

Σ' αυτή την περίπτωση συγκρίνονται δύο ή περισσότεροι διαδοχικοί ισολογισμοί οι οποίοι αντανακλούν την επίδοση μια οικονομικής μονάδας. Αυτός ο τύπος ανάλυσης χρησιμεύει κυρίως τους εξωτερικούς μελετητές.

Βέβαια στην συγκεκριμένη ανάλυση υπάρχουν κάποιοι παράμετροι. Η επιχείρηση πρέπει να εφαρμόζει από έτος σε έτος τις ίδιες μεθόδους, αρχές σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και κανόνες.

Ωστόσο υπάρχουν περιπτώσεις που έχουμε ταυτόχρονη διαχρονική και διεπιχειρησιακή ανάλυση. Πιο συγκεκριμένα πολλές φορές καλούνται οι αναλυτές να μελετούν τους δείκτες μιας επιχείρησης σε βάθος χρόνου και να τους συγκρίνει με τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου.

3.2.5 Τυπική Ανάλυση

Σ' αυτή την ανάλυση γίνεται η λήψη όλων των απαραίτητων μέτρων προεργασίας για την ουσιαστική ανάλυση. Στο πλαίσιο της τυπικής ανάλυσης πρέπει να ελέγχεται ο τρόπος αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων, η μέθοδος των αποσβέσεων του ενεργητικού, και αν υπάρχουν άλλες βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Οι έλεγχοι αυτοί είναι δύσκολου κυρίως για τους εξωτερικούς αναλυτές που δεν έχουν πρόσβαση στα βαθύτερα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης.

3.2.6 Ουσιαστική ανάλυση

Η τελική φάση της ανάλυσης και αξιολόγησης των οικονομικών καταστάσεων γίνεται με την ουσιαστική ανάλυση.

Η ουσιαστική ανάλυση περιλαμβάνει δύο φάσεις. Συγκριμένα τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών (που θα αναλύσουμε παρακάτω) και τις διαχρονικές και διεπιχειρησιακές συγκρίσεις για την αξιολόγηση των εξαχθέντων μεγεθών και τον εντοπισμό τάσεων και αποκλίσεων.

Βέβαια, βαθύτερος σκοπός της ουσιαστικής ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι η αξιολόγηση και διερεύνηση της περιουσιακής κατάστασης, της αποδοτικότητας, της ρευστότητας της αποτελεσματικότητας των δυνατοτήτων και το μέλλον γενικά, της επιχείρησης ή ακόμη και ενός κλάδου.

3.3 Μέθοδοι ανάλυσης

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας οικονομικής μονάδας ή ενός κλάδου διαθέτουν μια σειρά από μεθόδους που μπορεί να επιλέξει ο αναλυτής. Οι μέθοδοι ανάλυσης χωρίζονται σε κάθετη και οριζόντια ανάλυση, ανάλυση με δείκτες και αριθμοδείκτες, ταμειακές ροές και ανάλυση νεκρού σημείου.

3.3.1 Κάθετη ανάλυση

Η κάθετη ανάλυση αποκαλύπτει την εσωτερική δομή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η κάθετη ανάλυση είναι ο υπολογισμός ποσοστών συμμετοχής (%) επιμέρους μεγεθών σε ένα γενικό σύνολο σε μια συγκεκριμένη στιγμή. Η κάθετη ανάλυση μπορεί να γίνει είτε από τα αποτελέσματα χρήσης, όπου υπολογίζεται ως ποσοστό των συνολικών πωλήσεων το κόστος πωληθέντων, είτε μπορεί να γίνει από τον ισολογισμό όπου το κυκλοφορούν ενεργητικό υπολογίζεται ως ποσοστό επί του συνολικού ενεργητικού ή τα ξένα κεφάλαια ως ποσοστό του παθητικού.

3.3.2 Οριζόντια ανάλυση

Η οριζόντια ανάλυση προκύπτει από τον υπολογισμό του ρυθμού μεταβολής ενός λογιστικού μεγέθους σε βάθος χρόνου είτε με σταθερό έτος βάσης είτε με κινητό. Κατά την εφαρμογή της οριζόντιας ανάλυσης υπολογίζεται η απόλυτη και η σχετική μεταβολή ενός στοιχείου. Με την απόλυτη μεταβολή εννοούμε τη διαφορά ανάμεσα στο ποσό του σε σύγκριση με του έτους που θέλουμε με το έτος βάσης. Η οριζόντια ανάλυση μπορεί να γίνει με τον ισολογισμό όπου θα πρέπει να βασίζεται

στη σύγκριση οικονομικών μεγεθών με λογική σχέση, ή μπορεί να γίνει με τα αποτελέσματα χρήσης όπου πρόκειται για μια μέθοδο στην οποία εμφανίζεται η εξέλιξη ενός μεγέθους του αποτελέσματος χρήσης σε διαδοχικές χρήσεις.

3.3.3 Δείκτες Τάσης

Είναι μια εναλλακτική μέθοδο της οριζόντιας ανάλυσης. Είναι εύκολο στην εφαρμογή. Πιο συγκεκριμένα, χρησιμοποιεί ένα έτος βάσης το οποίο διαιρείται από ένα έτος και πολλαπλασιάζεται με το εκατό, (100) έτσι ώστε να παρουσιάζεται σαν ποσοστό.

3.3.4 Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούν κλάσματα για να προσδιορίζουν τα αποτελέσματα τους. Αυτό το κλάσμα συνδέει δύο στοιχεία ερχόμενα από τις λογιστικές καταστάσεις. Διευκολύνουν την επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα αυτών πιο γρήγορα.

3.3.5 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ο υπολογισμός των εισπράξεων και των πληρωμών (ταμειακές εισροές και ταμειακές εκροές) που πραγματοποιήθηκαν σε μια περίοδο εμφανίζονται με την ανάλυση των ταμειακών ροών. Η κατάρτιση της κατάστασης ταμειακών ροών είναι απαραίτητη επειδή παρέχει πληροφορίες για την ποιότητα των κερδών την ρευστότητα και την δυνατότητα πρόβλεψης μελλοντικών κερδών και ταμειακών ροών.

3.3.6 Ανάλυση Νεκρού Σημείου

Η ανάλυση του Νεκρού Σημείου έχει ως βασική αρχή την συμπεριφορά του κόστους. Μελετάει λοιπόν τα μεταβλητά και τα σταθερά έξοδα. Το Νεκρό σημείο προσδιορίζεται είτε με μαθηματικό τύπο είτε με γραφική παράσταση.

3.4 Ανάλυση με τη Χρήση Αριθμοδεικτών

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται πως είναι ένα από τα πιο διαδεδομένα και γνώριμα μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας λογιστικών καταστάσεων.

Οι αριθμοδείκτες εκφράζονται ως μαθηματικές σχέσεις, τις περισσότερες φορές σε μορφή κλάσματος, ανάμεσα σε δύο λογιστικά μεγέθη, οι οποίες αντικατοπτρίζουν βασικές επιχειρηματικές λειτουργίες.

Οι αριθμοδείκτες είναι εύχρηστοι είτε από τους εξωτερικούς αναλυτές είτε από τους εσωτερικούς αναλυτές της επιχείρησης ή του κλάδου. Βοηθούν στον προσδιορισμό ενός αποτελέσματος που είναι χρήσιμο για την διοίκηση μιας επιχείρησης αλλά και για κάποιον εξωτερικό αναλυτή που επιθυμεί να αναλύσει είτε τον ισολογισμό μιας οικονομικής μονάδας, είτε τα οικονομικά αποτελέσματα του κλάδου. Ο αναλυτής, ωστόσο, είναι υποχρεωμένος να χρησιμοποιεί ορισμένα κριτήρια επιλογής κάποιων αριθμοδεικτών βέβαια αυτό εξαρτάται από ορισμένα κριτήρια επιλογής και χρήσης του αναλυτή. Πρέπει να σημειωθεί πως τα αποτελέσματα που λαμβάνονται από την ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών πρέπει να μελετιούνται με προσοχή γιατί μέσα από αυτά λαμβάνονται κάποιες σημαντικές αποφάσεις, συνήθως από την διοίκηση για την δραστηριότητα μιας επιχείρησης ή τυχόν χρηματοδότες για πιθανή επένδυση στο μέλλον .

Οι αριθμοδείκτες είναι πάρα πολλοί αριθμητικά. Βέβαια κάποιοι δεν παρέχουν καμία οικονομική πληροφορία χρήσιμη προς την διοίκηση ή τον εξωτερικό αναλυτή, γι' αυτό τον λόγο τους αποκλίνουν και χρησιμοποιούν ένα μικρό αλλά σημαντικό , για τα αποτελέσματα, αριθμό αριθμοδεικτών. Για μια επιτυχημένη χρήση των αριθμοδεικτών χρησιμοποιούνται προγράμματα όπως τα πληροφοριακά συστήματα διοίκησης τα οποία στην ουσία είναι μηχανισμοί επεξεργασίας, αποθήκευσης και συσχέτισης των οικονομικών πληροφοριών.

Οι αριθμοδείκτες χωρίζονται σε κατηγορίες ανάλογα την πηγή προέλευσής τους. Δηλαδή, υπάρχουν οι Αριθμοδείκτες Ισολογισμού, οι Αριθμοδείκτες Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης, οι Αριθμοδείκτες Κατάστασης Διάθεσης Αποτελεσμάτων και οι Μικτοί Αριθμοδείκτες όπου χρησιμοποιούν δεδομένα από δυο διαφορετικές καταστάσεις.

Ακόμη οι αριθμοδείκτες ανάλογα τη δραστηριότητα της επιχείρησης εντάσσονται στις εξής κατηγορίες:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστικότητα

- Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας και Διάρθρωσης Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτες Επενδύσεων.

Σ' αυτό το σημείο πρέπει να σημειωθεί πως θα περιγράψουμε μόνο τους αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στην περαιτέρω ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων του κλάδου τηλεπικοινωνιών.

3.4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας χρησιμοποιούνται για να δείξουν τον ρυθμό ρευστότητας που έχει μια οικονομική μονάδα ή ένας κλάδος, γενικότερα. Η ρευστότητα είναι σημαντική ειδικότερα σε συνθήκες κρίσης όπου οι ταμειακές ροές μειώνονται σε μεγάλο βαθμό. Μια καλή ρευστότητα δείχνει ότι ο κλάδος ή η οικονομική μονάδα μπορεί εύκολα να ρευστοποιήσει τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού για να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Οι αριθμοδείκτες Ρευστότητας κατηγοριοποιούνται σε:

1. Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτες Ταμειακής Ρευστότητας
4. Αριθμοδείκτες Αμυντικού Διαστήματος

3.4.1.1 Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ρευστότητας αποτελεί γενικό μέτρο της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης αφού συγκρίνει τα κυκλοφοριακά στοιχεία του Ενεργητικού με τις τρέχουσες υποχρεώσεις, αναλύει λοιπόν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, η οποία ενδιαφέρει αφενός τη διοίκησης και αφετέρου τρίτους όπως πιστωτές, προμηθευτές και μετόχους. Ωστόσο, δείχνει και το περιθώριο ασφαλείας που κατέχει η κάθε επιχείρηση για την αποπληρωμή των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων απέναντι σε τρίτους, και είναι ένα μέτρο της τρέχουσας πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης.

Για τον υπολογισμό του Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας χρησιμοποιούμε τον εξής τύπο:

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφοριακό Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Στον αριθμοδείκτη περιλαμβάνονται οι κύριες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων., δηλαδή τα χρηματικά διαθέσιμα, τις απαιτήσεις και τα αποθέματα. Στον παρονομαστή του κλάσματος φαίνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που λήγουν μέσα στη νέα χρήση.

3.4.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι μια σημαντική κατηγορία αριθμοδεικτών που ενδιαφέρουν όλους τους αναλυτές μιας επιχείρησης ή ενός κλάδου. Αυτό συμβαίνει γιατί όλες οι επιχειρήσεις έχουν σκοπό το κέρδος, κατά συνέπεια οι άμεσοι ενδιαφερόμενοι, δηλαδή οι τράπεζες, οι μέτοχοι, οι νέοι ή παλιοί επενδυτές, η διοίκηση, οι εργαζόμενοι και το κράτος, με τον αριθμοδείκτη αυτό μετρούν την απόδοση της επιχείρησης ή ενός κλάδου από άποψης κερδών.

Η χρήση του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας είτε ως σχέσεις μεταξύ των κερδών και των πωλήσεων, είτε ως σχέσεις μεταξύ των κερδών και των κεφαλαίων αποσκοπεί στη μέτρηση της αποτελεσματικότητας διοικητικά στην επιχείρηση, κυρίως. Την καλύτερη βέβαια ένδειξη για την αποτελεσματικότητα της διοίκησης παρέχει η μακροχρόνια αποδοτικότητα, και ιδιαίτερα όταν υπολογίζεται για έναν ολόκληρο οικονομικό κύκλο.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Κέρδους
2. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Κέρδους
3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων
5. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης
6. Αριθμοδείκτης Δαπανών Συντήρησης και Επισκευών
7. Αριθμοδείκτης Απόσβεσης
8. Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων

Βέβαια εμείς θα ασχοληθούμε με τους εξής αριθμοδείκτες:

- Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

Διότι με αυτούς θα ασχοληθούμε με την ανάλυση του κλάδου τηλεπικοινωνιών που έχει κληθεί να πραγματοποιήσουμε μετέπειτα.

3.4.2.1 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE - Return On Equity)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετράει την αποτελεσματικότητα των ιδίων κεφαλαίων που απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση ή στον κλάδο. Επίσης είναι πολύ σημαντικός δείκτης γιατί μετράει την κερδοφόρο δυναμικότητα της επιχείρησης ή του κλάδου για ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα.

Για τον υπολογισμό του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων χρησιμοποιούμε τον εξής τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Στον αριθμητή του κλάσματος συνήθως υπολογίζονται τα καθαρά κέρδη προ φόρων γιατί δείχνουν μια πιο βελτιωμένη εικόνα της αποδοτικότητας της επιχείρησης ή του κλάδου. Βέβαια μπορεί να χρησιμοποιηθούν ως αριθμητής και τα κέρδη μετά φόρων αλλά η εικόνα της αποδοτικότητας δεν θα είναι τόσο καλή. Επίσης μπορούν να χρησιμοποιηθούν και τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης εάν το έκτακτο αποθεματικό είναι υψηλό για την επιχείρηση ή τον κλάδο αντίστοιχα. Στον παρονομαστή του κλάσματος χρησιμοποιείται το ύψος των ιδίων κεφαλαίων που απασχολήθηκαν μέσα στη χρήση.

3.4.2

.2 Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (ROA - Return On Assets)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων δείχνει την ικανότητα του κλάδο ή μιας οικονομικής μονάδας να αξιοποιεί τα ίδια κεφάλαια και τα ξένα που έχει, και μέσω αυτών να παράγει καθαρά κέρδη. Ένας υψηλός δείκτης φανερώνει μια ικανή και επιτυχημένη διοίκηση .

Ο τύπος του Αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων είναι ο παρακάτω:

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Στον αριθμητή του κλάσματος υπολογίζουμε τα καθαρά κέρδη προ φόρων γιατί οι φόροι θεωρούνται αμοιβή πιστωτών για την παροχή κεφαλαίων, ενώ στον παρονομαστή του κλάσματος βρίσκονται τα συνολικό ενεργητικό του κλάδου ή μιας επιχείρησης, αντίστοιχα.

3.4.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι εργαλείο μέτρησης της αποτελεσματικής διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Αυτός ο αριθμοδείκτης μας παρουσιάζει τον βασικό στόχο των επιχειρήσεων που είναι η επίτευξη του κέρδους από επενδύσεις κεφαλαίων είτε από τους ίδιους τους μετόχους της επιχείρησης είτε από εξωτερικούς επενδυτές. Επίσης με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας φαίνεται η ικανότητα των επιχειρήσεων να μετατρέπουν σε ρευστά διαθέσιμα τα αποθέματα και τις απαιτήσεις για την επίτευξη του κέρδους. Επίσης οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μπορούν να ονομαστούν και αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας γιατί είναι ικανοί να δείξουν την ταχύτητα όπου τα διάφορα περιουσιακά στοιχεία ανακυκλώνονται μέσω των πωλήσεων.

Για μια καλή αξιολόγησή τους χρειάζεται να συγκρίνουν τις τιμές τους με όμοιους αριθμοδείκτες προηγούμενων χρήσεων της ίδια επιχείρησης ή ανταγωνιστικής επιχείρησης ή του κλάδου. Σημαντικό είναι το γεγονός πως αν οι δείκτες δραστηριότητας είναι κάπως κοντινοί ή κάπως μεγαλύτεροι από εκείνους του κλάδου θεωρούνται γενικά αποτελεσματικοί δείκτες, αντιθέτως αν οι δείκτες των αριθμοδεικτών είναι ακραίοι σε σύγκριση με τις τιμές του κλάδου συνιστάται μεγάλη προσοχή στην μελέτη τους.

Βέβαια εμείς θα ασχοληθούμε με τους εξής αριθμοδείκτες όπου και θα γίνει η σχετική περιγραφή τους στη συνέχεια:

- Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης
- Αριθμοδείκτη Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης
- Αριθμοδείκτη Κυκλοφορίας Παγίων
- Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων

3.4.3.1 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης εισπράξεων απαιτήσεων δείχνει τη σωστή διατήρηση των απαιτήσεων στα ταμεία της επιχείρησης. Οι απαιτήσεις είναι πάρα πολλές σε σχέση με τις πωλήσεις, γι' αυτό τον λόγο κρατούνται γι' ένα χρονικό διάστημα στα ταμεία των επιχειρήσεων στους πελάτες, αυτό όμως δημιουργεί πολλά προβλήματα, όπως να υπάρξει κάποια καθυστέρηση στην είσπραξή τους αυτό θα επιφέρει κίνδυνο απώλειας κάποιων απαιτήσεων. Αν οι απαιτήσεις είναι χαμηλές η επιχείρησης ενδέχεται να χάσει πωλήσεις διότι θα είναι πολύ δύσκολη η χορήγηση πιστώσεων.

Ο τύπος του Αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων είναι το παρακάτω κλάσμα:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις (Κύκλος Εργασιών)}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Στον αριθμητή του κλάσματος φαίνονται οι πιστωτικές, κυρίως, πωλήσεις των επιχειρήσεων μέσα στη χρήση, ενώ στον παρονομαστή φαίνεται ο μέσος όρος των απαιτήσεων που έχουν οι επιχειρήσεις από την αρχή χρήσης μέχρι το τέλος.

3.4.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης δείχνει το πόσο καλά ένας κλάδος ή μια επιχείρηση μπορεί να χρησιμοποιήσει το καθαρό κεφάλαιο κίνησης μέσω των πωλήσεων, μέσα σε μια περίοδο. Στον αριθμοδείκτη αυτό θα πρέπει να συνεξετάζεται με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας απαιτήσεων και αποθεμάτων όταν κριθεί αναγκαίο. Τα αποτελέσματα της ανάλυσης είναι πιο αξιόπιστα, όταν οι αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας και ρευστότητας συγκλίνουν. Βέβαια για να είναι ολοκληρωμένη η ανάλυση αυτού του αριθμοδείκτη θα πρέπει ο αριθμοδείκτης να συγκρίνεται με αριθμοδείκτες προηγούμενων χρήσεων καθώς και με ομοειδής ή μη επιχειρήσεις του κλάδου.

Ο τύπος για τον υπολογισμό αυτού του αριθμοδείκτη είναι ο εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}$$

Στον αριθμητή του κλάσματος εμφανίζονται οι καθαρές πωλήσεις μιας οικονομικής χρήσης ενώ στον παρονομαστή φαίνεται το μέσο καθαρό κεφάλαιο κίνησης όπου είναι ο μέσος όρος του αρχικού και του τελικού κεφαλαίου κίνησης.

3.4.3.3 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Ταχύτητας Συνολικού Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ταχύτητας συνολικού ενεργητικού δείχνει το πόσες φορές η συνολική περιουσία της επιχείρησης δηλαδή το ενεργητικό ανανεώνεται σε σχέση με τις πωλήσεις μέσα σε μια λογιστική χρήση. Κατά την κλαδική σύγκριση του αριθμοδείκτη κυκλοφορίας ταχύτητας συνολικού ενεργητικού μιας επιχείρησης η ερμηνεία των αποτελεσμάτων είναι πολύ σημαντική και χρειάζεται προσοχή, γιατί σε περιόδους ανόδου των τιμών οι πωλήσεις θα εμφανίσουν άνοδο ενώ σημαντικά στοιχεία του ενεργητικού όπως τα πάγια και τα αποθέματα εμφανίζονται, τότε, σε τιμές κτίσης. Αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα να είναι εικονική η τιμή του αριθμοδείκτη.

Μια υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη κυκλοφορίας ταχύτητας συνολικού ενεργητικού δείχνει μια επαναληπτική εκμετάλλευση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης στη δημιουργία των πωλήσεων.

Για τον υπολογισμό του Αριθμοδείκτη Κυκλοφορίας Ταχύτητας Συνολικού Ενεργητικού απεικονίζεται με την εξής σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Ταχύτητας Συνολικού Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Στον αριθμητή του κλάσματος απεικονίζονται οι καθαρές πωλήσεις χωρίς βέβαια τις επιστροφές ή τις εκπτώσεις πωλήσεων που μπορεί να ακολουθεί σαν πολιτική ένας κλάδος ή να έχει μια επιχείρηση, ενώ στον παρονομαστή εμφανίζεται το συνολικό ενεργητικό χωρίς όμως τα έξοδα πολυετούς απόσβεσής.

3.4.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων απεικονίζει το πάγιο ενεργητικό να ανανεώνεται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση. Ακόμη υπολογίζει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης ή του κλάδου να χρησιμοποιεί επενδύσεις σε πάγια στοιχεία όπως είναι τα κτήρια, τα μηχανήματα, τα μεταφορικά μέσα, τα έπιπλα και λοιπό εξοπλισμό, καθώς και την επάρκεια της επενδύσεις στα παραπάνω πάγια στοιχεία που έχει κάθε επιχείρηση του ενός κλάδου.

Με μια υψηλή τιμή του αριθμητή ταχύτητας κυκλοφορίας των παγίων φαίνεται η αύξηση της αποδοτικότητας των κεφαλαίων του κλάδου ή μιας

επιχείρησης, και η έντονη ένταση των πάγιων στοιχείων τους. Αντίθετα μια χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη υποδηλώνει ανεπαρκή χρησιμοποίηση των πάγιων στοιχείων των επιχειρήσεων του κλάδου.

Ο τύπος που απεικονίζει τον Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων είναι ο εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Στον αριθμητή του παραπάνω κλάσματος πάλι φαίνονται οι καθαρές πωλήσεις χωρίς τυχόν εκπτώσεις ή επιστροφές πωλήσεων, βέβαια στον παρονομαστή περιλαμβάνει στοιχεία που χρησιμοποιούνται για την επίτευξη μακροχρόνιων πωλήσεων καθώς περιλαμβάνει και έξοδα πολυετούς απόσβεσης.

3.4.3.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων μέσα σε μια χρήση.

Σημαντικό είναι πως ένας υψηλός δείκτης παρουσιάζει εντατική εκμετάλλευση των ιδίων κεφαλαίων στην δημιουργία πωλήσεων, ενώ το ακριβώς αντίθετο συμβαίνει όταν ο δείκτης είναι χαμηλός.

Ο σχετικό τύπος του Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Ίδιων Κεφαλαίων είναι ο παρακάτω:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Στον αριθμητή του κλάσματος απεικονίζονται οι καθαρές πωλήσεις προ τυχών εκπτώσεων, ενώ στον παρονομαστή φαίνεται ο μέσος όρος των ιδίων κεφαλαίων σε μια συγκεκριμένη λογιστική χρήση.

3.4.4 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας και Διάρθρωσης Κεφαλαίων

Ένας κλάδος ή μια οικονομική μονάδα πρέπει να εξετάζεται τόσο σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο όσο και σε μακροπρόθεσμο. Για να παρουσιάσουμε την

μακροχρόνια οικονομική κατάσταση του κλάδου ή μιας επιχείρησης , γενικά, χρειαζόμαστε τους αριθμοδείκτες βιωσιμότητας και διάρθρωσης κεφαλαίου.

Ως διάρθρωση κεφαλαίου εννοούμε τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί ο κλάδος ή μια οικονομική μονάδα για χρηματοδότηση και την ποσοστιαία συμμετοχή αυτών στα συνολικά κεφάλαια. Στη διάρθρωση των κεφαλαίων πρέπει να λαμβάνεται υπόψιν πως πρέπει να διαχωρίζονται τα ξένα κεφάλαια με τα ίδια κεφάλαια, του κλάδου ή της επιχείρησης. Στα ίδια κεφάλαια οι κάτοχοί τους λαμβάνουν μέρος, η απόδοση τους δεν εξοφλείται ακόμα και σε περίοδο κερδοφορίας, αποτελούνται από μόνιμα κεφάλαια, επωμίζουν ολόκληρο επιχειρηματικό κίνδυνο, και συνήθως επενδύονται σε πάγια στοιχεία. Αντιθέτως στα ξένα κεφάλαια οι κάτοχοι τους λαμβάνουν τόκο, έχουν εξασφαλισμένη απόδοση ακόμα και σε περιπτώσεις όπου ο κλάδος ή η οικονομική μονάδα παρουσιάζει ζημιές. Η τυχόν αδυναμία εξόφλησης τους οδηγεί πολλές φορές σε χρεοκοπία. Επίσης, τα ξένα κεφάλαια μπορούν να πάρουν και τις δύο μορφές, δηλαδή να είναι είτε μακροχρόνια κεφάλαια είτε βραχυχρόνια.

Οι συνιστώσες των αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίου είναι:

- Η αποδοτικότητα των κεφαλαίων
- Η απώλεια των ξένων κεφαλαίων
- Η ασφάλεια των ξένων κεφαλαίων
- Η διάρθρωση των κεφαλαίων
- Η διάρθρωση της περιουσίας
- Η χρηματοδότηση της περιουσίας
- Οι λοιποί παράγοντες.

Η υψηλή μόχλευση έχει διάφορες συνέπειες για τον κλάδο ή μια μεμονωμένων επιχείρηση και στέλνει διαφορετικά μηνύματα, προς αυτές. Εάν μιλάμε για μια επιχείρηση η υψηλή μόχλευση επηρεάζει την διοίκηση, τους μετόχους, τους δανειστές και κυρίως την ίδια την επιχείρηση.

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης και βιωσιμότητας κεφαλαίων είναι πάρα πολλοί αλλά εμείς για την παρακάτω ανάλυση θα ασχοληθούμε με τους εξής αριθμοδείκτες:

1. Αριθμοδείκτες Κάλυψης Παγίων Με Ίδια Κεφάλαια
2. Αριθμοδείκτες Ασφαλείας Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων

3.4.4.1 Αριθμοδείκτες Κάλυψης Παγίων με Ίδια Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων στοιχείων με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει τον τρόπο χρηματοδότησης και τον βαθμό κάλυψης των επενδύσεων της επιχείρησης ή του κλάδου με τα ίδια κεφάλαια.

Η πορεία του αριθμοδείκτη αυτού δείχνει διαφορετικές εικόνες στους αναλυτές. Για παράδειγμα, η αυξητική πορεία του αριθμοδείκτη κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια δείχνει μια θετική οικονομική εικόνα, αφού τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης, αντιθέτως αν μια αύξηση του παγίου στοιχείου χρηματοδοτείται από ξένα κεφάλαια ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει καθοδική πορεία και κατά συνέπεια μια αρνητική εικόνα προς τους αναλυτές. Ενδιαφέροντα αποτελέσματα μπορούν να εμφανιστούν αν με τη χρήση του αριθμοδείκτη συγκρίνουμε τα αποτελέσματα του κλάδου με μια επιχείρηση. Πιο συγκεκριμένα, εάν η τιμή σύγκρισης είναι κοντά στον αριθμοδείκτη κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια, δεν υπάρχει διαφοροποίηση της επιχείρησης από τις ανταγωνιστικές επιχειρήσεις. Ωστόσο ο κλάδος μπορεί να αποτελέσει πρότυπο για την θετική εικόνα που παρουσιάζει. Εάν η τιμή είναι πάρα πολύ υψηλή από τον αριθμοδείκτη του κλάδου, σημαίνει πως είναι σε μια καλή χρηματοοικονομική θέση ο κλάδος, όμως χωρίς την χρήση του ξένου κεφαλαίου. Αντιθέτως, μια τιμή πιο πολύ χαμηλή από τον αριθμοδείκτη κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια, μπορεί να σημαίνει ασθενέστερη χρηματοοικονομική θέση αλλά επωφελή χρησιμοποίηση του ξένου κεφαλαίου. Και στις δύο τελευταίες περιπτώσεις τα αποτελέσματα των δεικτών θα πρέπει να εξετάζονται διεξοδικά.

Ο τύπος του Αριθμοδείκτη Κάλυψης Παγίων με Ίδια Κεφάλαια είναι ο εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίων με Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρό Πάγιο}}$$

3.4.4.2 Αριθμοδείκτης Ασφαλείας Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο βαθμός κάλυψης του ξένου μακροπρόθεσμου κεφαλαίου μέσω παγίου ενεργητικού παρουσιάζεται με τον αριθμοδείκτη ασφαλείας των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης μετρά την ασφάλεια που προσφέρεται στους μακροπρόθεσμους δανειστές για την επιστροφή του κεφαλαίου που είχαν δανείσει στο παρελθόν. Η ασφάλεια αυτή έχει τη μορφή υποθήκης ή προσημείωσης

παγίων στην επιχείρηση. Μετρά ακόμη την έκταση που είναι δυνατόν να αντληθούν και νέα ξένα κεφάλαια με τη χρησιμοποίηση της ίδια εξασφάλισης, όπως περιγράψαμε παραπάνω.

Η πορεία του αριθμοδείκτη μπορεί να είναι ανοδική ή καθοδική και οι δύο περιπτώσεις εμφανίζουν θετική εικόνα. Πιο αναλυτικά, η ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη ασφαλείας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει την βελτίωση του περιθωρίου ασφαλείας προς τους μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης ενώ για τους μετόχους υποδηλώνει μη επαρκή εκμετάλλευση φθηνού ξένου μακροπρόθεσμου κεφαλαίου. Ωστόσο πτωτική πορεία του αριθμοδείκτη παρουσιάζει τα ακριβώς αντίθετα αποτελέσματα από αυτά της ανοδικής.

Με τον αριθμοδείκτη ασφαλείας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων μπορούμε να αναλύσουμε συγκρίνοντας έναν κλάδο επιχειρήσεων με μια επιχείρηση. Αν η τιμή του αριθμοδείκτη είναι κοντά με την συνολική οικονομική εικόνα του κλάδου τότε η επιχείρηση εξασφαλίζει πολύ καλά τους μακροπρόθεσμους δανειστές της μέσω των παγίων της. Αντίθετα αποτελέσματα φαίνονται αν η τιμή του αριθμοδείκτη ασφαλείας μακροχρόνιων υποχρεώσεων είναι πολύ χαμηλή.

Ο τύπος για την μέτρηση της ασφάλειας των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι ο εξής αριθμοδείκτης:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ασφαλείας Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Καθαρό Πάγιο}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Στον αριθμοδείκτη του κλάσματος περιλαμβάνεται το καθαρό πάγιο χωρίς όμως τα στοιχεία που δεν έχουν αυτοτελή αξία, δηλαδή τα έξοδα πολυετούς απόσβεσης ή την υπεραξία της επιχείρησης. Επίσης το καθαρό πάγιο εμφανίζεται με τιμές ρευστοποίησης ή με τιμές βάση λογιστικών βιβλίων. Ενώ στον παρονομαστή εμφανίζονται οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις δηλαδή οι υποχρεώσεις που έχει μια οικονομική μονάδα ή οικονομία του κλάδου για την εκπλήρωση μακροχρόνιου δανεισμού.

3.4.4.3 Αριθμοδείκτης EBITDA

Ο αριθμοδείκτης EBITDA υποδηλώνει τα κέρδη μιας οντότητας, πριν από την αφαίρεση των τόκων, των φόρων εισοδήματος, και των αποσβέσεων ενσώματων και άυλων παγίων. Ο συγκεκριμένος δείκτης EBITDA χρησιμοποιείται κυρίως από

οικονομικούς αναλυτές και επενδυτές Χρηματιστηρίου, προκειμένου να διαπιστωθεί το πραγματικό κέρδος μιας επιχείρησης, χωρίς να επηρεάζεται από τα τρία μεγέθη, φόροι, τόκοι, και αποσβέσεις, γιατί για τον υπολογισμό του δεν πρέπει στους φόρους να συγκαταλέγονται τα λειτουργικά έξοδα ή οι φορολογικές επιβαρύνσεις ή οι φόροι που ενσωματώνονται στο κόστος κτήσης αγαθών.

Ο αριθμοδείκτης EBITDA σημαίνει στην ξενόγλωσσα ορολογία του Earnings Before Interest, Taxes, Depreciations and Amortizations.

Κεφάλαιο 4

4.1 Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου τηλεπικοινωνιών με την βοήθεια αριθμοδεικτών. Για την ανάλυση επιλέγουμε πάντα βάθος κάποιων χρόνων για να έχουμε όσο το δυνατόν καλύτερα αποτελέσματά, και να είναι πιο αποδοτική εικόνα της οικονομίας. Ο κλάδος τηλεπικοινωνιών βάση μελετών το 2009 έως το 2014 απασχολούσε 47 εταιρίες τηλεπικοινωνιών, τις οποίες θα αναλύσουμε περαιτέρω.

4.2 Μεθοδολογία – Παρουσίαση του κλάδου τηλεπικοινωνιών την πενταετία 2009-2014

Σύμφωνα με το πρόγραμμα excel φαίνονται αναλυτικά τα οικονομικά στοιχεία των εταιριών του κλάδου για την πενταετία 2009-2014

Σ' αυτό το πρόγραμμα αναφέρονται τα συνολικά τα οικονομικά στοιχεία 124 εταιριών την πενταετία αυτή. Βέβαια απ' όλες αυτές τις εταιρίες μόνο οι 47 εταιρίες ολοκλήρωσαν την λειτουργία τους την συγκεκριμένη πενταετία, ενώ οι 77 είτε σταμάτησαν την λειτουργία τους μέσα στο διάστημα 2009-2014, είτε είχαν ελλιπή στοιχεία για να γίνει η ακριβής ανάλυση του κλάδου. Αναγράφεται παρακάτω η λειτουργία κάθε εταιρίας από τις 47 που θα αναλύσουμε, ξεχωριστά και περιληπτικά.

Η διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των εταιριών του κλάδου τηλεπικοινωνιών πραγματοποιήθηκε με τα εξής βήματα:

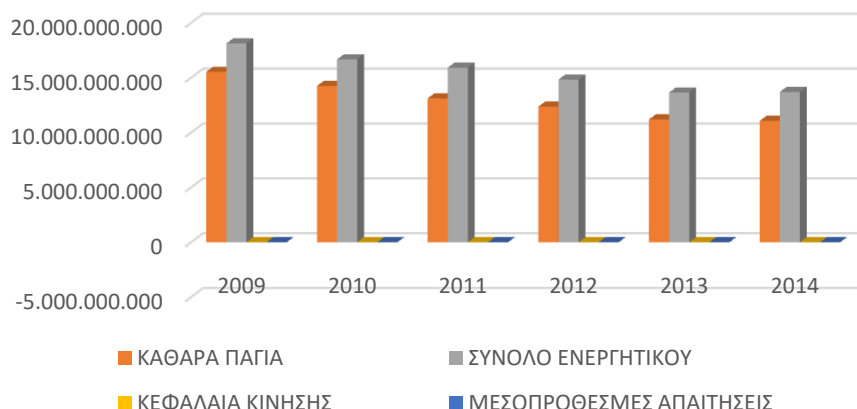
- i. Συγκέντρωση στοιχείων των εταιριών που λειτούργησαν, κανονικά, την περίοδο 2009-2014. Τα στοιχεία δόθηκαν ήταν για κάθε εταιρία ξεχωριστά, όπως θα δούμε και στο παράρτημα 1 και αφορά την ατομική (εταιρική) κατάσταση των εταιριών αυτών και όχι την ενοποιημένη κατάσταση (ομίλου) για κάθε εταιρία του κλάδου τηλεπικοινωνιών.
- ii. Για την χρήση των παραπάνω αριθμοδεικτών και στη συνέχεια την ανάλυση των εταιριών βάση αυτούς τους αριθμοδείκτες, χρησιμοποιήθηκε το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού, του παθητικού, και των αποτελεσμάτων χρήσης για την περίοδο 2009-2014, δηλαδή τα συνολικά:

- Καθαρά Πάγια
- Σύνολο του Ενεργητικού
- Κεφάλαια Κίνησης
- Μεσοπρόθεσμες Απαιτήσεις
- Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Ίδια Κεφάλαια
- Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)
- Κέρδη προ φόρων

4.2.1 Συνολική εικόνα 47 εταιριών του κλάδου για το 2009-2014

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ							
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	ΣΥΝΟΛΑ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	15.528.556.671	14.243.660.251	13.111.442.259	12.356.284.040	11.195.314.150	11.060.924.195	77.496.181.566
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	18.121.027.596	16.665.752.552	15.914.513.157	14.820.303.837	13.644.764.597	13.701.717.085	92.868.078.824
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΙΝΗΣΗΣ	-1.283.588	-3.194.324	-1.132.477	-2.080.782	-1.267.432	-1.090.511	-10.049.114
ΜΕΣΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	7.731	8.037	8.754	8.599	9.766	7.999	50.886
ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ	3.876.058.909	5.616.414.119	3.935.544.503	4.544.799.917	3.716.883.820	3.731.300.683	25.421.001.951
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	8.378.127.734	4.914.744.381	6.131.585.466	4.693.207.299	4.046.007.306	3.989.358.642	32.153.030.828
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.866.840.953	6.134.594.050	5.847.383.191	5.582.296.616	5.881.873.472	5.981.057.761	35.294.046.043
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ							
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	7.386.588.064	6.590.646.248	6.060.815.996	5.648.757.435	5.006.836.568	4.811.776.470	35.505.420.781
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	671.510.252	-759.475.020	-414.512.498	68.745.417	86.683.970	-164.304.831	-511.352.710

ΠΟΡΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΑΠΟ ΤΟ 2009-2014



ΠΟΡΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΑΠΟ ΤΟ 2009-2014



ΠΟΡΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΤΟ 2009-2014



Μέσω των παραπάνω διαγραμμάτων παρατηρείται πως το 2009 ο κλάδος είχε μια σχετικά καλή οικονομική εικόνα όπου στη συνέχεια, από το 2010 μέχρι και το 2014 το συνολικό ενεργητικό, το συνολικό παθητικό και τα συνολικά αποτελέσματα χρήσης του κλάδου εμφανίζουν μια καθοδική πορεία σε όλα τα στοιχεία που αποτελούν το σύνολο τους.

4.3 Εταιρίες για Ανάλυση

1. OTEGLOBE- ΟΤΕ ΔΙΕΘΝΗΣ ΛΥΣΕΙΣ Α.Ε.

Η OTEGLOBE υπάγεται σαν εταιρία του Ομίλου ΟΤΕ για την παροχή διεθνών τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών σε πάροχους τηλεφωνίας και πολυεθνικούς οργανισμούς στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Είναι από τα πιο δημοφιλή δίκτυα για την διεθνή επικοινωνία. Ιδρύθηκε το 2000 και εμφανίζει ανοδική πορεία χρόνο με το χρόνο.

Ως διεθνής πάροχος φωνής, η OTEGLOBE προσφέρει υψηλής ποιότητας δρομολογήσεις σε παγκόσμιους προορισμούς, εξυπηρετώντας τον Όμιλο ΟΤΕ καθώς και άλλους μεγάλους τηλεπικοινωνιακούς παρόχους όχι μόνο στην Ελλάδα και την Ν.Α. Ευρώπη αλλά και παγκοσμίως. Με την πραγματοποίηση πολυάριθμων άμεσων διασυνδέσεων με τοπικούς τηλεπικοινωνιακούς παρόχους σταθερής και κινητής τηλεφωνίας στην Αφρική, τη Μ. Ανατολή, την Ασία και την Αμερική, η OTEGLOBE μεταφέρει ένα σημαντικό αριθμό φωνητικών κλήσεων σε αυτές τις περιοχές.

Προσφέρει μια αξιόπιστη και εναλλακτική διαδρομή για την διασύνδεση Ευρώπης και Ασίας μέσω της Ελλάδας. Χρησιμοποιεί μια υποθαλάσσια υποδομή συνδυασμένη με το ιδιόκτητο χερσαίο προστατευμένο δίκτυο της.

Σήμερα είναι ο ισχυρότερος διεθνής τηλεπικοινωνιακός πάροχος στη Νοτιοανατολική Ευρώπη που συνδέει την Ελλάδα με την Δυτική Ευρώπη με ένα υπερσύγχρονο Ευρωπαϊκό δίκτυο οπτικών ινών, ενώ παράλληλα έχει αναπτύξει και λειτουργεί ένα Ευρωπαϊκό δίκτυο τεχνολογίας IP/MPLS με παρουσία στα μεγαλύτερα κέντρα της Ευρώπης. Επίσης το δίκτυο της εταιρίας τα τελευταία χρόνια ενσωματώνει την τελευταία τεχνολογία μετάδοσης υπερύψηλών ταχυτήτων έως και 100 Gbps. Ωστόσο προσφέρει υψηλής ποιότητας υπηρεσίες φωνής και Roaming.

2. ASTRIUM SERVICES BUSINESS COMMUNICATIONS MON E.Π.E

Η ASTRIUM SERVICES BUSINESS COMMUNICATIONS MON E.Π.E. είναι πρωτοπόρος στον τομέα των δορυφορικών υπηρεσιών, δίνει στους πολίτες την εμπιστοσύνη να επικοινωνούν ανεξάρτητα από το πού βρίσκονται στον κόσμο. Η Astrium, ο χώρος δεν γνωρίζει σύνολα στην επικοινωνία και αυτό το πραγματοποιεί χρησιμοποιώντας την παράδοση των δορυφορικών υπηρεσιών μας σε όλες τις ανάγκες των πελατών μας.

3. ATNET COMMUNICATIONS A.E.

Η ATNET COMMUNICATIONS A.E. δραστηριοποιείται στο χώρο των Interactive marketing επικοινωνία. Παράγει υπηρεσίες για την κατασκευή ιστοσελίδων, για την εισχώρηση διαφημίσεων που συνοδεύουν τις μηχανές αναζήτησης, καθώς και υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας και δημόσιου μάρκετινγκ.

Η εταιρία αυτή έκανε την εμφάνιση της στον κλάδο τηλεπικοινωνιών το 2003.

4. BEE GROUP A.E.

Η BEE GROUP A.E. διαθέτει μεγάλη εμπειρία και τεχνογνωσία στο χώρο της επικοινωνίας και της συμβουλευτικής, αντίστοιχα, με μεγάλη γκάμα υπηρεσιών. Η Bee Group A.E ιδρύθηκε το 1992 και συνεχίζει την δράση της μέχρι και τις μέρες μας.

5. BUONGIORNO HELLAS E.Π.E.

Η BUONGIORNO HELLAS E.Π.E. διαθέτει υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας. Είναι πολύ νέα σαν εταιρία και συγκεκριμένα έχει ιδρυθεί μόλις το 2007.

6. CAPITAL.GR A.E.

Το CAPITAL.GR A.E. είναι μια πλατφόρμα ενημέρωσης για τους πολίτες της Ελλάδας. Πρόκειται για μια ηλεκτρονική εφημερίδα που ασχολείται κυρίως με οικονομικά θέματα. Κυρίως, ασχολείται με θέματα πολιτικοοικονομικού χαρακτήρα, με χρηματιστηριακούς δείκτες, ακόμη και με τις ισοτιμίες της χώρας. Δραστηριοποιείται στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών έμπρακτα διότι χρησιμοποιεί ένα τοπικού δίκτυο μίας εταιρείας ή οργανισμού και του Διαδικτύου. Ιδρύθηκε το 2006 και συνεχίζει να υπάρχει στον κλάδο μέχρι και σήμερα.

7. CHORUS CALL HELLAS A.E.

Η CHORUS CALL HELLAS A.E. βρίσκεται στον κλάδο τηλεπικοινωνιών γιατί προσφέρει υπηρεσίες τηλεσυνδιάσκεψη που εξυπηρετούν κυρίως το επιχειρησιακό περιβάλλον της χώρας. Με ελάχιστα χρήματα, εξυπηρετούνται οι ανάγκες επικοινωνίας μια επιχείρησης σε πολύ λίγο χρόνο. Οι υπηρεσίες που προσφέρει είναι οι εξής:

- Audio Conferencing δηλαδή, ηχητική τηλεσυνδιάσκεψη με τη χρήση μίας απλής συσκευής τηλεφώνου
- Video Conferencing, όπου δίνει εικόνα στην επικοινωνία.
- Streaming Webcasting, δηλαδή αναμετάδοση εικόνας και ήχου, παρουσιάσεων ζωντανά ή αρχειοθετημένα μέσω Ίντερνετ
- Collaboration tools (iPresent & Data Presenter) διαμόρφωση των αρχείων της επιχείρησης και ζωντανή παρουσίαση αυτών, μέσω διαδικτύου.
- Videoconference Room Rental δηλαδή ενοικίαση αίθουσάς μας για να πραγματοποιήσει διάσκεψής, βιντεοσκοπημένης ή μη.

Οι υπηρεσίες συνήθως είναι διαθέσιμες 24 ώρες το 24ωρο, αυτές προσφέρονται από το 2002, όπου ιδρύθηκε η εταιρία.

8. COSMOLINE ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.

Η COSMOLINE ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε. έχει εγκατασταθεί στον χώρο των τηλεπικοινωνιών από το 1995. Η εταιρία αυτή, προσφέρει ελκυστικά πακέτα τηλεφωνίας ανάλογα με τις ανάγκες των συνδρομητών της

9. COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.

Από τον Απρίλιο του 1998 λειτουργεί η εταιρία κινητής τηλεφωνίας Cosmote η οποία είναι θυγατρική του ΟΤΕ Α.Ε και μέχρι το 2015 παρείχε κυρίως υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας. Βέβαια μετά το 2015 όπου η Cosmote και ο ΟΤΕ ένωσαν τις δυνάμεις τους, η εταιρία Cosmote Α.Ε προσφέρει πακέτα σταθερής κινητής τηλεφωνίας, διαδικτύου αλλά και δορυφορικής τηλεόρασης την λεγόμενη ΟΤΕ TV. Η εταιρία αυτή είναι πανελλαδικός αναγνωρισμένη και είναι μια από τις πιο δημοφιλείς εταιρίες τηλεπικοινωνίας στην Ελλάδα. Φημίζεται, ωστόσο, για τις

υψηλές ταχύτητες του διαδικτύου και την απλότητα και την ποιότητα των υπηρεσιών που διαθέτει.

10. CYTA HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ Α.Ε.

Η CYTA HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ Α.Ε. είναι εθνικός οργανισμός τηλεπικοινωνιών Κύπρου, με περισσότερα από πενήντα χρόνια παρουσίας στο χώρο. Προσφέρει ποιοτικά και διεθνώς εγκεκριμένα προϊόντα τηλεπικοινωνίας όπως σταθερή κινητή τηλεφωνία, διαδίκτυο και τηλεόραση. Λειτουργήσε ως πρωτοπόρος στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών διότι ήταν αυτή που υιοθέτησε τεχνολογίες όπως υψηλές ταχύτητες VDSL έως 50Mbps στην ελληνική αγορά διαδικτύου και χρήση δικτύου οπτικών ινών νέας γενιάς. Επίσης η εταιρία βοηθάει τη συνεχή αναβάθμιση της δραστηριότητας των τηλεπικοινωνιών συγκεκριμένα των επιχειρήσεων που την έχουν ως πάροχο. Ωστόσο για την προσέλκυση περισσότερων πελατών ανανεώνει συνεχώς τα πακέτα της και τα φτιάχνει έτσι ώστε να εξυπηρετεί τις ανάγκες κάθε πελάτη.

11. CYTA GLOBAL ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ Α.Ε.

Η CYTA GLOBAL ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ Α.Ε. ιδρύθηκε το 2003 ενώ το 2007 ιδρύθηκε η Cyta Hellas Τηλεπικοινωνιακή Α.Ε.. Η εταιρία αυτή προσφέρει ιδιόκτητο τηλεπικοινωνιακό κόμβο υψηλής τεχνολογίας πρωτοκόλλου MPLS. Ο κόμβος συνδέεται μέσω υποθαλάσσιου οπτικού δακτύλιού. Μ' αυτόν τον τρόπο η Cyta Global παρέχει υπηρεσίες σε Κύπρο και Ηνωμένο Βασίλειο. Οι υπηρεσίες και τα προϊόντα, που κατέχει η Cyta Global είναι προϊόντα διεθνών νοητών μισθωμένων συνδέσεων, καλωδιακή και δορυφορική συνδεσιμότητα για τερματικές και όχι μόνο εφαρμογές καθώς και υπηρεσίες φιλοξενίας και στέγασης εξοπλισμού.

12. D. SYSTEMS Α.Ε.Ε. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΥ - ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Η D. SYSTEMS Α.Ε.Ε. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΥ - ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ υπάγεται στις εταιρίες που προσφέρουν δορυφορικές τηλεπικοινωνιακές δραστηριότητες. Επίσης εμπορεύει ηλεκτρονικά εξαρτήματα και εξοπλισμό και βρίσκεται στον κλάδο από το 2003.

13. FORTHNET A.E.

Η FORTHNET A.E είναι η εταιρία που έφερε το διαδίκτυο και την συνδρομητική τηλεόραση στην Ελλάδα. Από το 1995 έως και σήμερα προσφέρει υπηρεσίες ψυχαγωγίας και επικοινωνίας σε ιδιώτες , επιχειρήσεις και δημόσιους οργανισμούς.

Ήταν πρωτοπόρος στη μετάδοση τηλεοπτικών προγραμμάτων υψηλής ευκρίνειας (HD) και τρισδιάστατης μετάδοσης (3D). Πλέον μαζί με την Nona, την πρώτη δορυφορική ψηφιακή πλατφόρμα στη χώρα, διαθέτουν ένα πακέτο, το λεγόμενο Nona 3play το οποίο προσφέρει στον Έλληνα καταναλωτή επικοινωνία, ψυχαγωγία και διαδίκτυο σε προσιτή τιμή για όλους.

Επίσης δραστηριοποιείται και στον χώρο της ακτοπλοΐας μέσω της FORTHers όπου ο ενδιαφερόμενος έχει την δυνατότητα να κάνει online κρατήσεις και εκδόσεις για ακτοπλοϊκά εισιτήρια.

14. HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. "HELLAS ONLINE

Η HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. "HELLAS ONLINE υπήρξε από το 1993 έως το 2014 μια από τους κορυφαίους παρόχους σταθερής τηλεφωνίας στην Ελλάδα. Το 2014 η 14. HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. "HELLAS ONLINE εξαγοράστηκε από την VODAFONE.

Υπήρξε από τις πρώτες εταιρίες που διαθέτει τηλεφωνικές υπηρεσίες μέσω διαδικτύου. Πρόσφερε επίσης υψηλές ταχύτητες διαδικτύου όπου πλέον μετά το 2014 άρχισε να τις προσφέρει μέσω VODAFONE.

15. INTELSYS A.E

Η INTELSYS A.E ιδρύθηκε το 2000, η εταιρία διαθέτει υπηρεσίες σε επίπεδο εγκατάστασης τηλεπικοινωνιακών συστημάτων. Βοηθάει με αυτό τον τρόπο εκσυγχρονισμός του δικτύου όλων των εταιριών σταθερής και κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα.

16. KB IMPULS HELLAS A.E.

Η KB IMPULS HELLAS A.E. είναι μέλος του ομίλου DEMCO. Βρίσκεται στην Ελλάδα με άδεια από την Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιακών (ΕΕΤΤ) από

το 1999. Διαθέτει ένα τεράστιο δίκτυο οπτικών ινών και ασύρματων επικοινωνιών. Παρέχει στους πελάτες της δορυφορικές υπηρεσίες επικοινωνίας και υπηρεσίες δικτύου. Εξυπηρετεί κυρίως τραπεζικά συστήματα, το ελληνικό δημόσιο και τις ένοπλες ελληνικές δυνάμεις.

17. MEDITERRANEAN NAUTILUS GREECE A.E.

Η MEDITERRANEAN NAUTILUS GREECE A.E. βρίσκεται στον ελλαδικό χώρο από το 2001, είναι μέλος ενός κορυφαίου παγκοσμίου τηλεπικοινωνιακού πάροχο Sparkle Group . Είναι ένα υποβρύχιο δίκτυο που συνδέει την Ελλάδα με την Ιταλία, την Κύπρο, την Τουρκία και το Ισραήλ.

18. ONE CALL ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Ε.Π.Ε.

Η ONE CALL ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Ε.Π.Ε. βρίσκεται στην Ελλάδα από το 2004, ασχολείται με τις τηλεπικοινωνίες και προσφέρει υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας.

19. ORANGE BUSINESS SERVICES EQUANT ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

Η ORANGE BUSINESS SERVICES EQUANT ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. είναι μια παγκόσμια πλατφόρμα τηλεπικοινωνιών. Έκανε την εμφάνιση της το 1996 και λειτουργεί έως και σήμερα, προσφέροντας τις καλύτερες υπηρεσίες για μια ποιοτική επικοινωνία.

20. OTESAT - MARITEL A.E.

Η OTESAT - MARITEL A.E. είναι μέλος του ομίλου ΟΤΕ. Θεωρείται από τους κορυφαίους πάροχους δορυφορικών τηλεπικοινωνιών στην ελληνική ναυτιλιακή αγορά. Η εταιρία υπάρχει στον κλάδο τηλεπικοινωνιών από το 1996 και προσφέρει τεχνική υποστήριξη και εγκατάσταση σε ναυτιλιακά κέντρα.

21. PHAISTOS NETWORKS A.E.

Η PHAISTOS NETWORKS A.E. ιδρύθηκε το 2000, και μέχρι σήμερα προσφέρει, συμβουλευτικές υπηρεσίες και διαδικτύου καθώς ειδικεύεται στις εφαρμογές.

22. SPORTSNEWS ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ Α.Ε.

Το SPORTSNEWS ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ Α.Ε. είναι διαδικτυακή πύλη και έχει εμφανιστεί στον χώρο των τηλεπικοινωνιών το 1999.

23. SYNAPSECOM TELECOMS Α.Ε

Η εταιρία αυτή, εμφανίστηκε στον κλάδο τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα το 2007. Εκ τότε παράγει καινοτόμες ιδέες και επιθυμεί να δημιουργήσει ένα αναπτυξιακό κλίμα στην αγορά των τηλεπικοινωνιών ακολουθώντας τις ανάγκες της αγοράς. Η SYNAPSECOM TELECOMS Α.Ε, είναι η μόνη εταιρία που διαθέτει data center, εμπορικά αξιοποιήσιμα από τις επιχειρήσεις αφού διασφαλίζουν δικτυακή ουδετερότητα, τα οποία βρίσκονται στην Αθήνα και στην Θεσσαλονίκη. Τα data center είναι κέντρα που συνδέονται πολλοί server μέσω υποδομών με μεγάλες ταχύτητες στο διαδίκτυο.

24. T - SYSTEMS INFORMATION & COMMUNICATION TECHNOLOGY Ε.Π.Ε

Η T - SYSTEMS INFORMATION & COMMUNICATION TECHNOLOGY Ε.Π.Ε διαθέτει συστήματα πληροφοριών και επικοινωνιών για πολυεθνικές και ιδρύματα του δημόσιου τομέα. Η προσφορά της εταιρίας σε πλατφόρμες πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών έχει ξεκινήσει από την ίδρυση της εταιρίας στην Ελλάδα το 2006.

25. TELETOM Α.Ε.

Η TELETOM Α.Ε. ιδρύθηκε το 2002 και παρέχει ασύρματες τηλεπικοινωνιακές δραστηριότητες προς επιχειρήσεις. Επίσης ασχολείται με το εμπόριο τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού σε ειδικευόμενα και μη καταστήματα.

26. TTSA Α.Ε

Από το 2007 η εταιρία TTSA Α.Ε προσφέρει λύσεις διαχείρισης κάλυψης τηλεπικοινωνιακών αγαθών της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης. Προσφέρουν ένα φάσμα υπηρεσιών δικτυακής και δορυφορικής μετάδοσης σε τηλεοπτικά και δορυφορικά κανάλια.

27. VESTITEL HELLAS A.E

Η εταιρία VESTITEL HELLAS A.E εμφανίστηκε στον κλάδο τηλεπικοινωνιών το 2004 και είναι ένας από τους μεγαλύτερους τηλεπικοινωνιακούς παρόχους της Ελλάδας. Η VESTITEL HELLAS A.E προσφέρει υπηρεσίες τηλεπικοινωνιών για κάθε ανάγκη των πελατών

28. VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.

Η VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ. είναι ένας από τους μεγαλύτερους ομίλους της χώρας. Ιδρύθηκε ως Πάναφον στην Ελλάδα το 1992 και έφερε συμπαντική εξέλιξη στην τηλεπικοινωνία της χώρας. Μαζί με την Hellas Online (HOL) προσφέρουν υπηρεσίες κινητής και σταθερής τηλεφωνίας και γρήγορο σε ταχύτητες διαδικτύου, χάρη του δικτύου οπτικών ινών που έχει κατασκευαστεί τα τελευταία χρόνια. Επίσης προσφέρει καλή ποιότητα ήχου (HDVOICE). Η Vodafone ενδιαφέρεται τόσο για τους ιδιώτες πελάτες όσο και για τις επιχειρήσεις, όπου διαθέτει πακέτα για οποιαδήποτε ανάγκη τους προσφέροντας τους λύσεις στα προβλήματα τους.

29. WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.

Η WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε. είναι, επίσης, μια από τις μεγαλύτερες εταιρίες τηλεπικοινωνίας στη χώρα μας. Ιδρύθηκε το 1992 και εισχώρησε στην αγορά ως Telestet. Μέσα σε 25 χρόνια από την ίδρυση της, έχει προσφέρει υπηρεσίες, σταθερής, κινητής τηλεφωνίας, και διαδικτύου. Η εταιρία αυτή έχει ως κύριο στόχο την εξέλιξη του δικτύου για καλύτερη κάλυψη των αναγκών των πελατών της.

30. AMAZE A.E.

Η εταιρία αυτή ιδρύθηκε το 2002, και προσφέρει στους πελάτες της ένα ευρύ δίκτυο τηλεπικοινωνίας.

31. ΑΠΟΨΗ Α.Ε.

Ο όμιλος Άποψη Α.Ε. εισχωρήθηκε στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών το 1999. Δραστηριοποιείται στον χώρο των νέων τεχνολογιών πληροφοριακής και επικοινωνιακών. Στόχος της είναι η συνεχή εξέλιξη της προς το καλύτερο για να γίνεται ολοένα πιο ανταγωνιστική και δυναμική, με προοπτικές ανάπτυξης.

32. ΑΤΛΑΝΤΙΣ Α.Ε.

Η εταιρία ΑΤΛΑΝΤΙΣ Α.Ε. ασχολείται με δραστηριότητες σχετικές με τραπεζικά και φορολογικά, λογιστικά δεδομένα . Παρέχει πρόγραμμα πληροφόρησης στους πελάτες της, για διευκόλυνση τους. Έχει ιδρυθεί το 2000 και βρίσκεται στην αγορά τηλεπικοινωνιών έως και σήμερα.

33. ΓΙΟΥΜΠΟΤΟ Ε.Π.Ε.

Η ΓΙΟΥΜΠΟΤΟ Ε.Π.Ε. είναι εταιρία τηλεπικοινωνιών και διαδικτύου. Προσφέρει σημαντικές πληροφορίες και υπηρεσίες στους χρήστες της. Ιδρύθηκε το 2007 και παρέχει μια ολοκληρωμένη πλατφόρμα mobile marketing για να καλύψει τις σύγχρονες ανάγκες μιας επιχείρησης.

34. ΔΟΛ DIGITAL Α.Ε

Ο ΔΟΛ DIGITAL Α.Ε (Δημοσιογραφικός Οργανισμός Λαμπράκη) είναι σήμερα η μεγαλύτερη εταιρία στο χώρο των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης. Εκδίδει εφημερίδες , περιοδικά και βιβλία. Βρίσκετε στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών γιατί προσφέρει στους αναγνώστες την δυνατότητα ενημέρωσης μέσω διαδικτύου, από την έκδοση ψηφιακής εφημερίδας, λειτουργία δικτυακών πυλών και ηλεκτρονικού εμπορίου.

35. ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ & ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε. "ΕΔΕΤ"

Το Εθνικό Δίκτυο Έρευνας και τεχνολογίας Α.Ε (ΕΔΕΤ) υπάγεται στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών γιατί παρέχει σύγχρονες δικτυακές τεχνολογίες και καινοτόμες υπηρεσίες για την ανάπτυξη προηγούμενων εφαρμογών.

Το δίκτυο της διασυνδέει Πανεπιστήμια, Τεχνολογικά Εκπαιδευτικά Ιδρύματα (ΤΕΙ), Ερευνητικά Κέντρα, το Πανελλήνιο Σχολικό δίκτυο και τριάντα Δημόσια Νοσοκομεία μέχρι σήμερα.

Παρέχει υπηρεσίες διαδικτύου και εικονικών δικτύων για την υποστήριξη ερευνητικών έργων και πειραμάτων. Το Εθνικό Δίκτυο Έρευνας και τεχνολογίας Α.Ε βρίσκεται στον κλάδο τηλεπικοινωνιών από το 1998.

36. ΕΛΛΑΣ ΣΑΤ Α.Ε.

Η ΕΛΛΑΣ ΣΑΤ Α.Ε. είναι από το 2001 κάτοχος δορυφορικών υπηρεσιών. Αποκτήθηκε από το Arabsat που είναι ο έκτος μεγαλύτερος παγκοσμίως

τηλεπικοινωνιακός φορέας. Από τις εγκαταστάσεις αυτές παρέχονται υπηρεσίες για την κάλυψη τηλεπικοινωνιακών αναγκών των πελατών τους.

37. ΕΜ - ΣΤΑΤ Α.Ε.

Η ΕΜ- ΣΤΑΤ Α.Ε. εισχωρήθηκε στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών το 2001 και πρόσφερε από τότε τις υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας. Εξελίσσεται συνεχώς δικτυακά για την κάλυψη των αναγκών των επιχειρήσεων.

38. ΚΑΠΑ ΔΥΟ Α.Ε.

Η ΚΑΠΑ ΔΥΟ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1989 και ήρθε στον κλάδο από το πρώτο ολοκληρωμένο ηλεκτρονικό δίκτυο ενημέρωσης στην Ελλάδα. Εξειδικεύεται στην συγκέντρωση, επεξεργασία και διανομή πληροφοριών με την βοήθεια των νέων τεχνολογιών. Επίσης έχει θέσει ως στόχο την κορυφαία αγορά παροχής υπηρεσιών επικοινωνίας μέσω δικτύου μετάδοσης σταθερής, κινητής τηλεφωνίας, διαδικτύου και ραδιοφώνου.

39. ΠΕΤΡΟΥΛΑΚΗΣ, Γ., Α.Ε.Ε.

Ο όμιλος ΠΕΤΡΟΥΛΑΚΗΣ ξεκίνησε την δράση το 1976, από τότε ασχολείται με τις εισαγωγές χονδρικής και λιανικής διάθεσης ειδών τηλεπικοινωνίας και αυτοματισμού γραφείου. Η φιλοσοφία του ομίλου είναι η ανταγωνιστικότητα, η άριστη ποιότητα, και η τεχνογνωσία των υπαλλήλων της.

40. ΠΗΓΑΣΟΣ INTERACTIVE Α.Ε.

Ο ΠΗΓΑΣΟΣ INTERACTIVE Α.Ε. ιδρύθηκε το 2000 και πρόσφερε δικτυακές πύλες, δραστηριότητες σχετικά με τραπεζικά δεδομένα.

41. ΠΡΙΣΜΑ ΣΕΝΤΕΡ ΚΟΜΟΤΗΝΗΣ Α.Ε.

Η ΠΡΙΣΜΑ ΣΕΝΤΕΡ ΚΟΜΟΤΗΝΗΣ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1999 στην Κομοτηνή. Από τότε μέχρι σήμερα ασχολείται με τη διάθεση προϊόντων και υπηρεσιών πληροφορικής. Προσφέρει υπηρεσίες σε δημόσια δίκτυα αλλά και σε επιχειρήσεις και ιδιώτες.

42. ΠΡΟΗΓΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ Α.Ε. "ACTIS"

Οι ΠΡΟΗΓΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ Α.Ε. "ACTIS" ιδρύθηκαν το 1998 στην Αλεξανδρούπολη και ασχολούνται με το

αντικείμενο παροχών υπηρεσιών στα πληροφοριακά συστήματα των επικοινωνιακών και του ποιοτικού ελέγχου ηλεκτρονικών κυκλωμάτων.

43. ΠΡΟΦΙΤΕΛ Α.Ε.

Η ΠΡΟΦΙΤΕΛ Α.Ε ιδρύθηκε το 2005 και παράγει ενσύρματες τηλεπικοινωνιακές δραστηριότητες.

44. ΣΕΛΗΝΑΙΑ Α.Ε.

Η ΣΕΛΗΝΑΙΑ Α.Ε. ασχολείται με υπηρεσίες δια-δικτύου αγοροπωλησία ελεύθερων οικοπέδων για εγκατάσταση κτηρίων και κατοικιών , υπηρεσίες εκμίσθωσης και διαχείρισης ιδιωτικών ή μισθωμένων ακινήτων, και γενικώς στη μετάδοση μηνυμάτων και δεδομένων. Η εταιρία αυτή έχει εισέλθει στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών από το 2000.

45. ΤΡΙΤΕΛ Α.Ε.

Η ΤΡΙΤΕΛ Α.Ε. δραστηριοποιείται στον τομέα των εκδόσεων τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών και στα πολυμέσα πληροφόρησης. Διαθέτει εκπαιδευμένο προσωπικό για την παροχή αξιόπιστων υπηρεσιών. Η εταιρία αυτή εγκαταστάθηκε το 2000.

46. ΧΑΖΕΛΤΟΝ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.

Η ΧΑΖΕΛΤΟΝ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε. ιδρύθηκε το 2010, και υπάγεται στις διαφημιστικές εταιρίες και στις τηλεπικοινωνίες καθώς ασχολείται και με αυτές.

4.3 Χρηματοοικονομική Ανάλυση του Κλάδου τηλεπικοινωνιών βάθος πενταετίας 2009-2014

Τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης του κλάδου τηλεπικοινωνιών αντλήθηκαν μέσω βάσης δεδομένων της εταιρίας ICAP, τις οποίες τα αποτελέσματα παρουσιάζονται συγκεντρωτικά στο παράρτημα 1

Στην παρακάτω χρηματοοικονομική ανάλυση που γίνεται, τα αποτελέσματα του κλάδου πρέπει να αναφερθεί, πως επηρεάζονται από τις μεγάλες ανισότητες των τιμών και αν λάβουμε υπόψη τον μαζικά αποτελέσματα, η ανάλυση δεν είναι απαραίτητα σωστή γιατί δείχνει το γενικό περιβάλλον του κλάδου. Γι' αυτό τον λόγο

γίνεται η ξεχωριστή απεικόνιση Μεγάλων, Μικρομεσαίων και Μικρών Επιχειρήσεων σύμφωνα όμως με τις τιμές κάθε έτους του Κύκλου Εργασιών- Πωλήσεων.

Συνολικά οι εταιρίες που είχαν ολοκληρωμένη χρήση από το 2009 έως το 2014 είναι σαράντα επτά (45). Οι Μεγαλύτερες εταιρίες βάση πωλήσεων είναι επτά (7), οι μικρομεσαίες είναι είκοσι ένα (21) ενώ οι επιχειρήσεις με μικρό κύκλο εργασιών είναι οι υπόλοιπες δεκαεννέα (19).

Πιο αναλυτικά οι μεγάλες επιχειρήσεις είναι οι εξής:

1. "OTEGLOBE" ΟΤΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΛΥΣΕΙΣ Α.Ε.
2. COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.
3. VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.
4. ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
5. WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.
6. FORTHNET Α.Ε.
7. HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. "HELLAS ONLINE"

Οι μικρομεσαίες είναι:

1. BUONGIORNO HELLAS Ε.Π.Ε.
2. COSMOLINE ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.
3. CYTA HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ Α.Ε.
4. KB IMPULS HELLAS Α.Ε.
5. MEDITERRANEAN NAUTILUS GREECE Α.Ε.
6. ONE CALL ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Ε.Π.Ε.
7. ΟΤΕSAT - MARITEL Α.Ε.
8. ΔΟΛ DIGITAL Α.Ε.
9. ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ & ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε. "ΕΔΕΤ"
10. EM - ΣΤΑΤ Α.Ε.
11. ΕΛΛΑΣ ΣΑΤ Α.Ε.
12. ΠΕΤΡΟΥΛΑΚΗΣ, Γ., Α.Ε.Ε.
13. ΠΗΓΑΣΟΣ INTERACTIVE Α.Ε.
14. ΑΠΟΨΗ Α.Ε.
15. TTSA Α.Ε.
16. ΠΡΟΦΙΤΕΛ Α.Ε.
17. CAPITAL.GR Α.Ε.
18. INTELSYS Α.Ε.
19. PHAISTOS NETWORKS Α.Ε.

20. ORANGE BUSINESS SERVICES EQUANT ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ
ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
21. AMAZE Α.Ε.

Ενώ οι μικρότερες επιχειρήσεις σε πωλήσεις είναι οι εξής:

1. ASTRIUM SERVICES BUSINESS COMMUNICATIONS MON
Ε.Π.Ε.
2. ATNET COMMUNICATIONS Α.Ε.
3. BEE GROUP Α.Ε.
4. CHORUS CALL HELLAS Α.Ε.
5. CYTA GLOBAL ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ Α.Ε.
6. D. SYSTEMS Α.Ε.Ε. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΥ - ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ
ΥΛΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
7. SPORTSNEWS ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ Α.Ε.
8. SYNAPSECOM TELECOMS Α.Ε.
9. T - SYSTEMS INFORMATION & COMMUNICATION
TECHNOLOGY Ε.Π.Ε.
10. TELETOM Α.Ε.
11. VESTITEL HELLAS Α.Ε.
12. ΑΤΛΑΝΤΙΣ Α.Ε.
13. ΓΙΟΥΜΠΟΤΟ Ε.Π.Ε.
14. ΚΑΠΑ ΔΥΟ Α.Ε.
15. ΠΡΙΣΜΑ ΣΕΝΤΕΡ ΚΟΜΟΤΗΝΗΣ Α.Ε.
16. ΠΡΟΗΓΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ &
ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ Α.Ε. "ACTIS"
17. ΣΕΛΗΝΑΙΑ Α.Ε.
18. ΤΡΙΤΕΛ Α.Ε.
19. ΧΑΖΕΛΤΟΝ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.

4.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ = $\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}$						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	18.121.027.596 €	16.665.752.552 €	15.914.513.157 €	14.820.303.837 €	13.644.764.597 €	13.701.717.085 €
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.876.058.909 €	5.616.414.119 €	3.935.544.503 €	4.544.799.917 €	3.716.883.820 €	3.731.300.683 €
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	4,675	2,967	4,044	3,261	3,671	3,672

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΓΙΑ ΤΗΣ ΜΕΓΑΛΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	17.853.207.022,00	16.445.688.102,00	15.592.239.391,00	14.493.175.412,00	13.313.652.003,00	13.362.254.756,00
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.769.167.670,00	5.519.869.826,00	3.803.963.697,00	4.397.800.210,00	3.539.054.086,00	3.532.993.994,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	4,74	2,98	4,10	3,30	3,76	3,78

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΓΙΑ ΤΗΣ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	252.810.421,00	204.740.828,00	305.524.384,00	310.478.190,00	313.869.932,00	322.860.919,00
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	99.332.799,00	88.775.367,00	122.610.455,00	138.084.088,00	167.790.162,00	188.731.790,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,55	2,31	2,49	2,25	1,87	1,71

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΓΙΑ ΤΗΣ ΜΙΚΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.010.153,00	15.323.622,00	16.749.382,00	16.227.847,00	16.325.077,00	16.601.410,00
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	7.558.440,00	7.768.926,00	8.970.351,00	8.621.371,00	9.292.193,00	9.574.899,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,99	1,97	1,87	1,88	1,76	1,73



Στις επιχειρήσεις του κλάδου τηλεπικοινωνιών τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας είναι μεγαλύτερα από τη μονάδα (σημαντικό κριτήριο αριθμοδείκτη). Αυτό σημαίνει πως οι επιχειρήσεις του κλάδου τηλεπικοινωνιών έχουν υψηλή ικανότητα να καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Βέβαια, το 2009 εμφανίζει ένα σύνολο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας άνω του επιπέδου τέσσερα το οποίο αυτό δεν έχει πάντοτε θετικά αποτελέσματα για την οικονομία της χώρας, και προβλέπει κινδύνους.

Βέβαια απ' ότι φαίνεται και στο διάγραμμα τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας συμπίπτουν με τα ειδικά αποτελέσματα του αριθμοδείκτη των μεγάλων επιχειρήσεων ενώ τα αποτελέσματα των μικρομεσαίων και μικρών επιχειρήσεων κυμαίνονται σχεδόν στην ίδια κλίμακα.

4.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE) = $\frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΛΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΛΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ	671.510.252 €	-759.475.020 €	-414.512.498 €	68.745.417 €	86.683.970 €	-164.304.831 €
ΣΥΝΟΛΟ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.866.840.953 €	6.134.594.050 €	5.847.383.191 €	5.582.296.616 €	5.881.873.472 €	5.981.057.761 €
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,114	-0,124	-0,071	0,012	0,015	-0,027

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΚΕΡΛΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	696.677.636,00	-757.168.373,00	-381.505.204,00	96.483.605,00	104.230.363,00	-142.335.670,00
ΣΥΝ. ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.758.486.090,00	6.050.331.664,00	5.757.146.391,00	5.500.821.018,00	5.820.016.068,00	5.912.922.391,00
ΑΡΙΘΜ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦ. ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	0,121	-0,125	-0,066	0,018	0,018	-0,024

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΚΕΡΛΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	-25.450.222,00	-1.715.011,00	-32.626.635,00	-27.723.903,00	-17.560.382,00	-22.615.241,00
ΣΥΝ. ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	103.771.785,00	79.261.851,00	83.005.084,00	74.345.509,00	55.219.615,00	61.694.386,00
ΑΡΙΘΜ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦ. ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	-0,245	-0,022	-0,393	-0,373	-0,318	-0,367

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΚΕΡΛΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	282.838,00	-591.636,00	-380.659,00	-113.214,00	155.996,00	646.080,00
ΣΥΝ. ΊΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4.583.078,00	5.000.535,00	7.231.716,00	7.008.649,00	6.467.582,00	6.440.984,00
ΑΡΙΘΜ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΊΔΙΩΝ ΚΕΦ. ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	0,0617	-0,1183	-0,0526	-0,0162	0,0241	0,1003

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Την περίοδο 2009-2014 η οικονομία της χώρας μας παρουσιάζει πτωτική πορεία, όπου αυτό έχει ως αποτέλεσμα, την εμφάνιση χαμηλών τιμών του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE).

Βέβαια οι χαμηλές αυτές τιμές μπορεί να εμφανιστούν είτε από αναποτελεσματική διοίκηση κάποιων επιχειρήσεων του κλάδου, είτε χαμηλής παραγωγικότητας, καθώς και υπερεπένδυση κεφαλαίων στη χρήση 2009-2014.

Το 2010, συγκεκριμένα η τιμή του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρακολουθείται να έχει αρνητική εξέλιξη και αυτό εμφανίζει τον κλάδο να έχει χαμηλή κερδοφορία.

Επίσης αξίζει να σημειωθεί πως ενώ τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη για τις μεγάλες και μικρές επιχειρήσεις είναι κοντά στις τιμές του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων οι τιμές των μικρομεσαίων επιχειρήσεων δείχνουν μια απολύτως καθοδική πορεία από το 2010 και μετά καθώς το 2011 έχει μια πολύ μικρή άνοδο και το 2013 μια καλύτερη πορεία καθώς το 2014 παρουσιάζει πάλι κάθοδο.

4.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROA)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROA) = $\frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ	671.510.252 €	-759.475.020 €	-414.512.498 €	68.745.417 €	86.683.970 €	-164.304.831 €
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	18.121.027.596 €	16.665.752.552 €	15.914.513.157 €	14.820.303.837 €	13.644.764.597 €	13.701.717.085 €
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,037	-0,046	-0,026	0,005	0,006	-0,012

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ- ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ	696.677.636,00	-757.168.373,00	-381.505.204,00	96.483.605,00	104.230.363,00	-142.335.670,00
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3.769.167.670,00	5.519.869.826,00	3.803.963.697,00	4.397.800.210,00	3.539.054.086,00	3.532.993.994,00
ΑΡΙΘΜ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝ. ΚΕΦ. ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	0,185	-0,137	-0,100	0,022	0,029	-0,040

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ- ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΘ. ΚΕΡΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ	-25.450.222,00	-1.715.011,00	-32.626.635,00	-27.723.903,00	-17.560.382,00	-22.615.241,00
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	252.810.421,00	204.740.828,00	305.524.384,00	310.478.190,00	313.869.932,00	322.860.919,00
ΑΡΙΘΜ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝ. ΚΕΦ. ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	-0,101	-0,008	-0,107	-0,089	-0,056	-0,070

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ- ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΘ. ΚΕΡΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ	282.838,00	-591.636,00	-380.659,00	-113.214,00	155.996,00	646.080,00
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	15.010.153,00	15.323.622,00	16.749.382,00	16.227.847,00	16.325.077,00	16.601.410,00
ΑΡΙΘΜ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝ. ΚΕΦ. ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	0,019	-0,039	-0,023	-0,007	0,010	0,039



Το 2010 οι επιχειρήσεις του κλάδου εμφανίζουν αθροιστική μειωμένη ικανότητα στην δημιουργία κερδών, και αυτό φαίνεται διότι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων εμφανίζεται με αρνητική τιμή.

Με άλλα λόγια από το 2010 έως το 2011 και το 2014 ο κλάδος τηλεπικοινωνιών εμφανίζει αρνητικές τιμές όπου αυτό σημαίνει πως ο κλάδος αυτές τις περιόδους χρήσης δεν είναι επιτυχημένος οικονομικά, είτε λόγω υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σύγκριση με τις πωλήσεις του, είτε υψηλών διοικητικών εξόδων, είτε κακής διαχείρισης, είτε δυσμενών μακροοικονομικών συνθηκών.

Ίδια αποτελέσματα σχεδόν παρουσιάζουν οι μικρές επιχειρήσεις σύμφωνα με τον κύκλο εργασιών τους – πωλήσεις, με τον γενικό αριθμοδείκτη αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων, όμως οι μικρομεσαίες και οι μεγάλες επιχειρήσεις διαφέρουν γιατί οι μικρομεσαίες παρουσιάζουν λίγο διαφορετικά αποτελέσματα καθώς το 2010 παρουσιάζουν το υψηλότερο σημείο του δείκτη και από εκεί και μετά εμφανίζεται κάθοδος έως το 2013 που ξαναεμφανίζεται μια μικρή άνοδο, και οι μεγάλες το 2010 εμφανίζουν κάθοδο ενώ το 2013 ο δείκτης βρίσκεται στο υψηλότερο του σημείο.

4.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

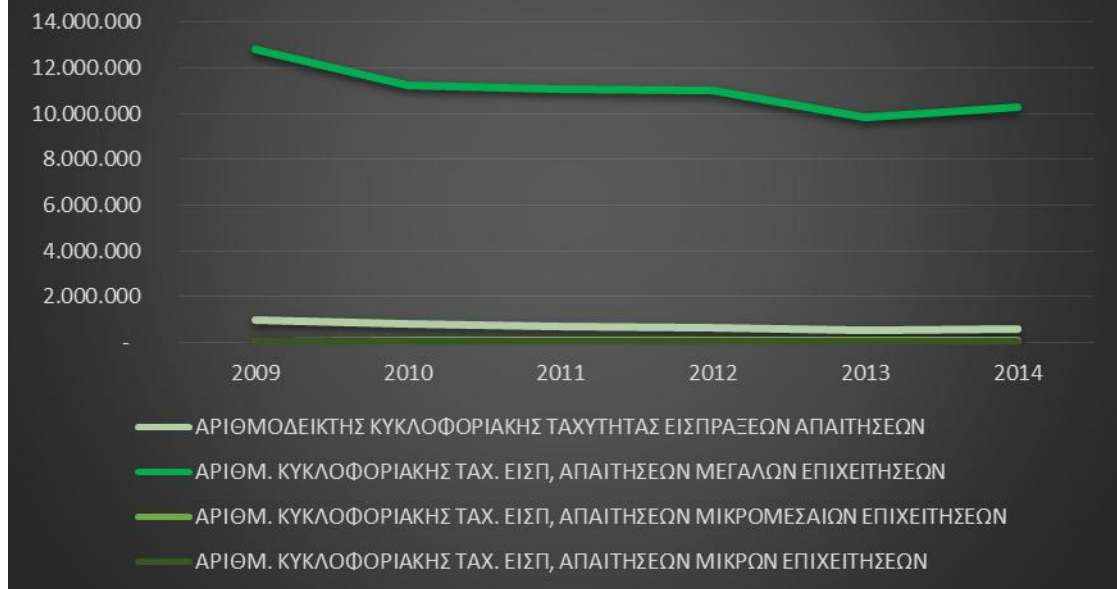
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ = $\frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}}$						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.386.588.064 €	6.590.646.248 €	6.060.815.996 €	5.648.757.435 €	5.006.836.568 €	4.811.776.470 €
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	7.731	8.037	8.754	8.599	9.766	7.999
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	955.451	820.038	692.348	656.909	512.680	601.547

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ- ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.218.393.948,00	6.433.941.807,00	5.861.087.024,00	5.423.598.402,00	4.793.339.694,00	4.598.173.729,00
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	563	571	530,00	491,00	487,00	447,00
ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧ. ΕΙΣΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	12821303,6	11267849,0	11058654,8	11046025,3	9842586,6	10286742,1

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ- ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	160.483.229,00	148.990.948,00	192.057.428,00	218.486.352,00	204.782.033,00	206.395.649,00
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3.209	2570	2.375,00	3.150,00	2.596,00	3.230,00
ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧ. ΕΙΣΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	50010,4	57973,1	80866,3	69360,7	78883,7	63899,6

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ- ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.710.887,00	5.904.583,00	7.671.544,00	5.561.632,00	7.786.180,00	7.207.092,00
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3959	4896	5.849,00	4.871,00	6.413,00	4.322,00
ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧ. ΕΙΣΠ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	1947,7	1206,0	1311,6	1141,8	1214,1	1667,5

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο ο κλάδος εισπράττει τις απαιτήσεις του ανά επιχείρηση.

Πιο αναλυτικά βάση διαγράμματος φαίνεται ότι το 2009 και αφού η κρίση δεν είχε επηρεάσει εξ' ολοκλήρου την οικονομία, ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσιάζει μια γενική καλή εικόνα εισπράξεων απαιτήσεων. Όμως, ενώ η οικονομία εισέρχεται σε βαθιά ύφεση επηρεάζεται και ο κλάδος. Πιο συγκεκριμένα από το 2010 και μετά εμφανίζεται μείωση του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων του κλάδου, βέβαια με μια μικρή σταθεροποίηση και ανόδου από το 2013 και μετά. Το ίδιο συμβαίνει και τις τιμές του δείκτη για τις μικρές και μικρομεσαίες επιχειρήσεις ενώ οι μεγάλες επιχειρήσεις εμφανίζουν μια πολύ καλή εικόνα του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων.

4.3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ}}$$

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.386.588.064 €	6.590.646.248 €	6.060.815.996 €	5.648.757.435 €	5.006.836.568 €	4.811.776.470 €
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-1.283.588 €	-3.194.324 €	-1.132.477 €	-2.080.782 €	-1.267.432 €	-1.090.511 €
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	-5754,641	-2063,237	-5351,823	-2714,728	-3950,379	-4412,405

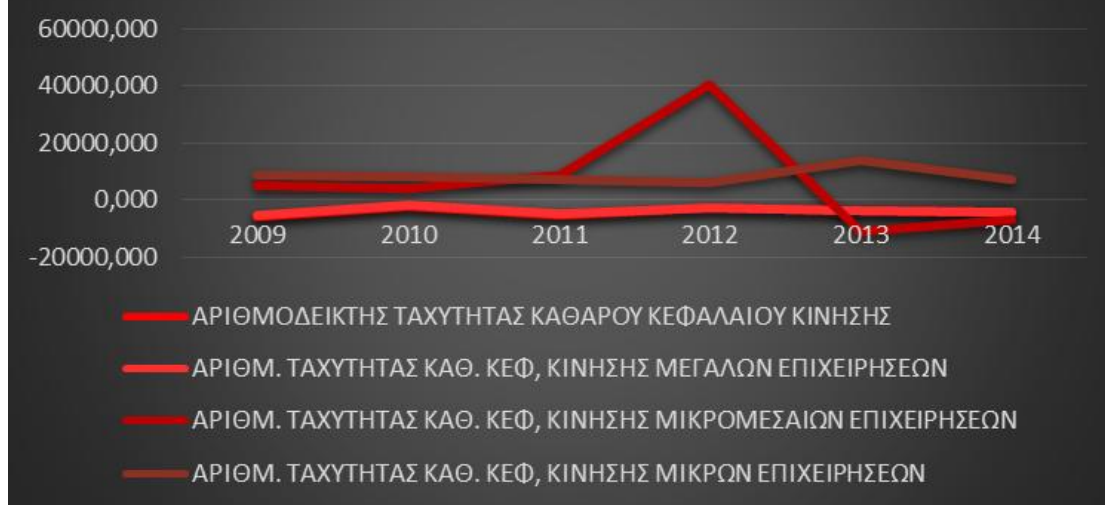
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	160.483.229,00	148.990.948,00	192.057.428,00	218.486.352,00	204.782.033,00	206.395.649,00
ΣΥΝ. ΚΑΘ. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	32527	37351	23.046,00	5.408,00	-18.449,00	-28.917,00
ΑΡΙΘΜ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘ. ΚΕΦ. ΚΙΝΗΣΗΣ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	4933,8	3988,9	8333,7	40400,6	-11099,9	-7137,5

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.710.887,00	5.904.583,00	7.671.544,00	5.561.632,00	7.786.180,00	7.207.092,00
ΣΥΝ. ΚΑΘ. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	917	723	1.067,00	902,00	558,00	1.022,00
ΑΡΙΘΜ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘ. ΚΕΦ. ΚΙΝΗΣΗΣ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	8408,8	8166,8	7189,8	6165,9	13953,7	7051,9

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ



Το 2009 σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης, φαίνεται πως ο κλάδος δυσκολεύει να ρευστοποιήσει το καθαρό κεφάλαιο κίνησης μέσω των πωλήσεων λόγω της εξαντλητικής χρησιμοποίησης του ή υπερεκμετάλλευσης του , γενικά.

Μικρή άνοδο παρουσιάζεται το 2010 και το 2012 αλλά και πάλι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης είναι υπό το μηδέν που υποδηλώνει την αρνητική επίπτωση στην ρευστότητα του κλάδου γενικά ολόκληρη την πενταετία 2009 με 2014.

Οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις , ωστόσο εμφανίζουν μια τελείως διαφορετική εικόνα από τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης μεγάλων και μικρών επιχειρήσεων που από ότι φαίνεται επηρεάζουν τον συνολικό δείκτη, γενικώς. Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη των μικρομεσαίων επιχειρήσεων είναι τελείως διαφορετικά γιατί ενώ όλα τα άλλα αποτελέσματα εμφανίζουν μια πιο ισορροπημένη εικόνα, το 2012 οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις εμφανίζουν το υψηλότερο σημείο τους καθώς μετά αρχίζει μια απότομη κάθοδο.

4.3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ = $\frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.386.588.064 €	6.590.646.248 €	6.060.815.996 €	5.648.757.435 €	5.006.836.568 €	4.811.776.470 €
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	18.121.027.596 €	16.665.752.552 €	15.914.513.157 €	14.820.303.837 €	13.644.764.597 €	13.701.717.085 €
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,408	0,395	0,381	0,381	0,367	0,351

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

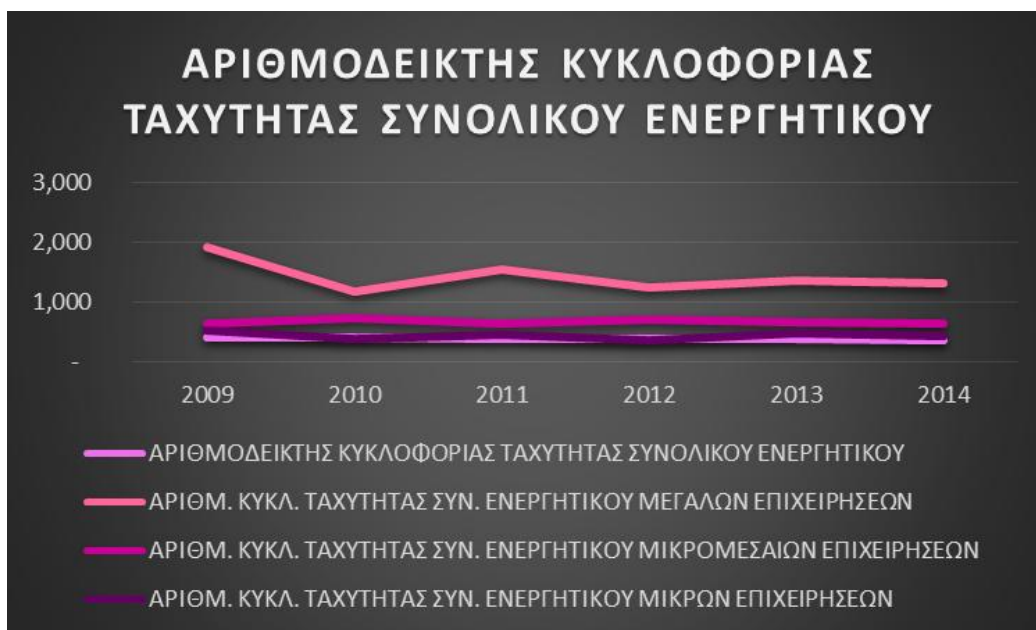
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.218.393.948,00	6.433.941.807,00	5.861.087.024,00	5.423.598.402,00	4.793.339.694,00	4.598.173.729,00
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3.769.167.670,00	5.519.869.826,00	3.803.963.697,00	4.397.800.210,00	3.539.054.086,00	3.532.993.994,00
ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	1,92	1,17	1,54	1,23	1,35	1,30

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	160.483.229,00	148.990.948,00	192.057.428,00	218.486.352,00	204.782.033,00	206.395.649,00
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	252.810.421,00	204.740.828,00	305.524.384,00	310.478.190,00	313.869.932,00	322.860.919,00
ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	0,635	0,728	0,629	0,704	0,652	0,639

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.710.887,00	5.904.583,00	7.671.544,00	5.561.632,00	7.786.180,00	7.207.092,00
ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	15.010.153,00	15.323.622,00	16.749.382,00	16.227.847,00	16.325.077,00	16.601.410,00
ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	0,514	0,385	0,458	0,343	0,477	0,434



Το έτος 2009, ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ταχύτητας συνολικού ενεργητικού, εμφανίζει πτωτική πορεία έως το 2014.

Αυτό συμβαίνει γιατί λόγω κρίσης οι επιχειρήσεις του κλάδου δεν μπορούν να χρησιμοποιούν το ενεργητικό τους κεφάλαιο εντατικά. Αυτό το γεγονός υποδηλώνει μια υπερεπένδυση κεφαλαίων και για να την μειώσει οι επιχειρήσεις του κλάδου είτε θα πρέπει να αυξήσουν τις πωλήσεις τους, αν αυτό είναι δυνατόν, είτε θα πρέπει να προχωρήσει σε ρευστοποίηση κάποιων περιουσιακών στοιχείων, είτε σε εξόφληση κάποιων υποχρεώσεων.

Τα αποτελέσματα τους αριθμοδείκτη κυκλοφορίας ταχύτητας του συνολικού ενεργητικού για τις μικρομεσαίες επιχειρήσεις διαφέρει από τα άλλα αποτελέσματα αφού οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις εμφανίζουν μια λίγο καλύτερη εικόνα από όλα τα υπόλοιπα αποτελέσματα του δείκτη.

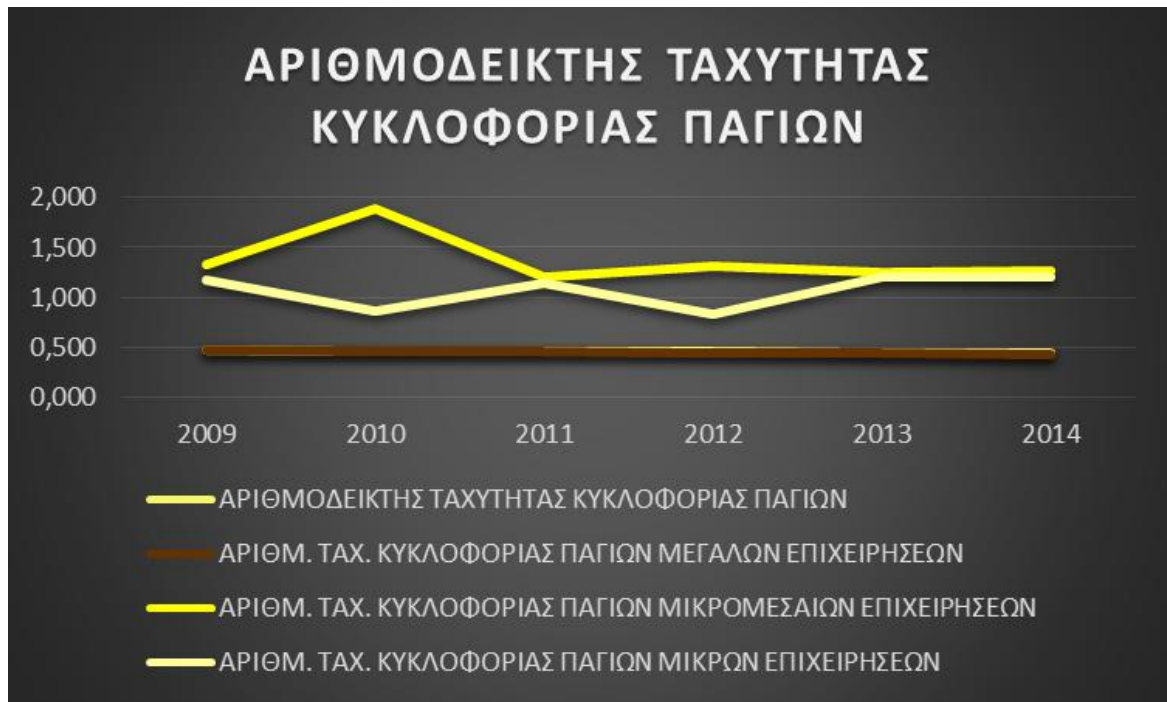
4.3.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ}}$						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.386.588.064 €	6.590.646.248 €	6.060.815.996 €	5.648.757.435 €	5.006.836.568 €	4.811.776.470 €
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	15.528.556.671	14.243.660.251	13.111.442.259	12.356.284.040	11.195.314.150	11.060.924.195
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	0,476	0,463	0,462	0,457	0,447	0,435

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ- ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.218.393.948,00	6.433.941.807,00	5.861.087.024,00	5.423.598.402,00	4.793.339.694,00	4.598.173.729,00
ΣΥΝ. ΚΑΘ. ΠΑΓΙΟ	15.401.071.453,00	14.158.217.223,00	12.944.865.925,00	12.182.539.770,00	11.024.299.952,00	10.891.876.071,00
ΑΡΙΘΜ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	0,469	0,454	0,453	0,445	0,435	0,422

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ- ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	160.483.229,00	148.990.948,00	192.057.428,00	218.486.352,00	204.782.033,00	206.395.649,00
ΣΥΝ. ΚΑΘ. ΠΑΓΙΟ	120.950.078,00	78.612.714,00	159.865.391,00	166.985.287,00	164.529.136,00	163.045.225,00
ΑΡΙΘΜ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	1,327	1,895	1,201	1,308	1,245	1,266

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ- ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.710.887,00	5.904.583,00	7.671.544,00	5.561.632,00	7.786.180,00	7.207.092,00
ΣΥΝ. ΚΑΘ. ΠΑΓΙΟ	6.535.140,00	6.830.314,00	6.710.943,00	6.704.229,00	6.475.421,00	6.002.899,00
ΑΡΙΘΜ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	1,180	0,864	1,143	0,830	1,202	1,201



Πτωτική πορεία εμφανίζεται στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών, πάλι από το 2009 και έως το 2014 στον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων κεφαλαίου.

Οι χαμηλότερες τιμές του αριθμοδείκτη, υποδηλώνουν πως δεν μπορεί να χρησιμοποιήσει κατάλληλα τα πάγια στοιχεία του σε σχέση με τις πωλήσεις του. Αυτό υπάρχει περίπτωση, να συμβαίνει, γιατί κάποιες επιχειρήσεις υπερεπένδυσαν τα κεφάλαια τους μέσα στην οικονομική χρήση 2009-2014.

Αξίζει να αναφερθεί πως ο ειδικός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων των μικρών και των μικρομεσαίων επιχειρήσεων διαφέρουν κατά πολύ από τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων των μεγάλων επιχειρήσεων όπου επηρεάζουν τα αποτελέσματα του γενικού αριθμοδείκτη του κλάδου.

4.3.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.386.588.064	6.590.646.248	6.060.815.996	5.648.757.435	5.006.836.568	4.811.776.470
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.866.840.953	6.134.594.050	5.847.383.191	5.582.296.616	5.881.873.472	5.981.057.761
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,259	1,074	1,037	1,012	0,851	0,805

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.218.393.948,00	6.433.941.807,00	5.861.087.024,00	5.423.598.402,00	4.793.339.694,00	4.598.173.729,00
ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.758.486.090,00	6.050.331.664,00	5.757.146.391,00	5.500.821.018,00	5.820.016.068,00	5.912.922.391,00
ΑΡΙΘΜ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ. ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	1,254	1,063	1,018	0,986	0,824	0,778

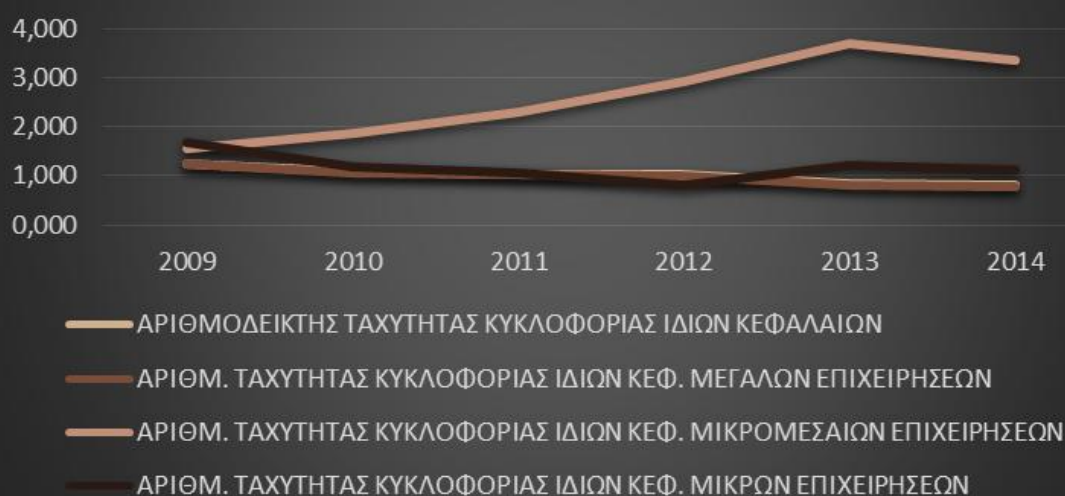
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	160.483.229,00	148.990.948,00	192.057.428,00	218.486.352,00	204.782.033,00	206.395.649,00
ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	103.771.785,00	79.261.851,00	83.005.084,00	74.345.509,00	55.219.615,00	61.694.386,00
ΑΡΙΘΜ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ. ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	1,547	1,880	2,314	2,939	3,709	3,345

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7.710.887,00	5.904.583,00	7.671.544,00	5.561.632,00	7.786.180,00	7.207.092,00
ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4.583.078,00	5.000.535,00	7.231.716,00	7.008.649,00	6.467.582,00	6.440.984,00
ΑΡΙΘΜ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ. ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	1,682	1,181	1,061	0,794	1,204	1,119

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ



Ξέρουμε πως η καθοδική πορεία του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων υποδηλώνει πως δεν γίνεται με σωστό τρόπο η χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων , γεγονός που οδηγεί στην χαμηλή αποδοτικότητα. Αυτό συμβαίνει και στην περίπτωση του κλάδου τηλεπικοινωνιών από το 2009 έως το 2014. Εξαιτίας των πωλήσεων, που κάθε έτος, παρουσίαζαν μείωση και αυτό είχε ως αποτέλεσμα να επηρεάζεται σημαντικά ο αριθμοδείκτης. Οι πωλήσεις των μεγάλων και λίγο των μικρών επιχειρήσεων επηρεάζουν τον γενικό αριθμοδείκτη ενώ ο συνολικός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων των μικρομεσαίων επιχειρήσεων δείχνει μια πολύ καλή εικόνα, που δεν επηρεάζει , όμως τον γενικό δείκτη.

4.3.9 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ = $\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}$

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.866.840.953	6.134.594.050	5.847.383.191	5.582.296.616	5.881.873.472	5.981.057.761
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	15.528.556.671	14.243.660.251	13.111.442.259	12.356.284.040	11.195.314.150	11.060.924.195
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,377809804	0,43068944	0,44597559	0,451777945	0,525387085	0,540737614

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.758.486.090,00	6.050.331.664,00	5.757.146.391,00	5.500.821.018,00	5.820.016.068,00	5.912.922.391,00
ΣΥΝ. ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	15.401.071.453,00	14.158.217.223,00	12.944.865.925,00	12.182.539.770,00	11.024.299.952,00	10.891.876.071,00
ΑΡΙΘΜ. ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	0,374	0,427	0,445	0,452	0,528	0,543

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	103.771.785,00	79.261.851,00	83.005.084,00	74.345.509,00	55.219.615,00	61.694.386,00
ΣΥΝ. ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	120.950.078,00	78.612.714,00	159.865.391,00	166.985.287,00	164.529.136,00	163.045.225,00
ΑΡΙΘΜ. ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	0,858	1,008	0,519	0,445	0,336	0,378

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4.583.078,00	5.000.535,00	7.231.716,00	7.008.649,00	6.467.582,00	6.440.984,00
ΣΥΝ. ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	6.535.140,00	6.830.314,00	6.710.943,00	6.704.229,00	6.475.421,00	6.002.899,00
ΑΡΙΘΜ. ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦ. ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	0,701	0,732	1,078	1,045	0,999	1,073



Ολοένα αύξηση εμφανίζει το πάγιο ενεργητικό μέσω ιδίων κεφαλαίων καθώς απ' ό τι φαίνεται και από το διάγραμμα ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει ανοδική πορεία από το 2009 έως το 2014.

Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την υπερκάλυψη του πάγιου ενεργητικού μέσω των ιδίων κεφαλαίων και αφήνει χρηματοδότησης του κυκλοφοριακού ενεργητικού με ίδια κεφάλαια. Παρουσιάζει δηλαδή μια θετική εικόνα στην οικονομία.

Όμως ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων των μικρών και των μικρομεσαίων επιχειρήσεων διαφέρουν κατά πολύ από τον γενικό αριθμοδείκτη, καθώς ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων των μικρών επιχειρήσεων το 2010 μέχρι το 2011 εμφανίζει άνοδο και μια σημαντική κάθοδο φαίνεται το 2013 μέχρι το 2014. Αντίθετα αποτελέσματα εμφανίζει ο δείκτης των μικρομεσαίων επιχειρήσεων που εμφανίζει μονίμως μια αρνητική πορεία.

4.3.10 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ = $\frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	15.528.556.671	14.243.660.251	13.111.442.259	12.356.284.040	11.195.314.150	11.060.924.195
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	8.378.127.734	4.914.744.381	6.131.585.466	4.693.207.299	4.046.007.306	3.989.358.642
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,853	2,898	2,138	2,633	2,767	2,773

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	15.401.071.453,00	14.158.217.223,00	12.944.865.925,00	12.182.539.770,00	11.024.299.952,00	10.891.876.071,00
ΣΥΝ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	8.325.553.262,00	4.875.486.612,00	6.031.129.303,00	4.594.554.184,00	3.954.581.849,00	3.916.338.371,00
ΑΡΙΘΜ. ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡ. ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	1,850	2,904	2,146	2,652	2,788	2,781

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	120.950.078,00	78.612.714,00	159.865.391,00	166.985.287,00	164.529.136,00	163.045.225,00
ΣΥΝ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	49.705.839,00	35.380.618,00	99.908.846,00	98.048.590,00	90.860.154,00	72.434.743,00
ΑΡΙΘΜ. ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡ. ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	2,433	2,222	1,600	1,703	1,811	2,251

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟΝ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ-ΠΩΛΗΣΕΙΣ)						
ΕΤΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΣΥΝ. ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	6.535.140,00	6.830.314,00	6.710.943,00	6.704.229,00	6.475.421,00	6.002.899,00
ΣΥΝ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	2.868.633,00	2.552.361,00	547.317,00	597.825,00	565.303,00	585.528,00
ΑΡΙΘΜ. ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡ. ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	2,278	2,676	12,262	11,214	11,455	10,252



Ο αριθμοδείκτης ασφάλειας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων μετράει την ασφάλεια που δίνεται στους μακροπρόθεσμους δανειστές για την επιστροφή του κεφαλαίου τους σε περίπτωση υποθήκης ή προσημείωσης στα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

Στο παραπάνω διάγραμμα εμφανίζεται άνοδο του δείκτη το 2009 καθώς ήταν η μόνη χρόνια που ο αριθμοδείκτης έφτασε στο υψηλότερο σημείο του. Στη συνέχεια εμφανίζεται μια μικρή σχετικά πτώση του δείκτη ενώ από το 2012 και μέχρι το 2014 ο δείκτης σταθεροποιείται.

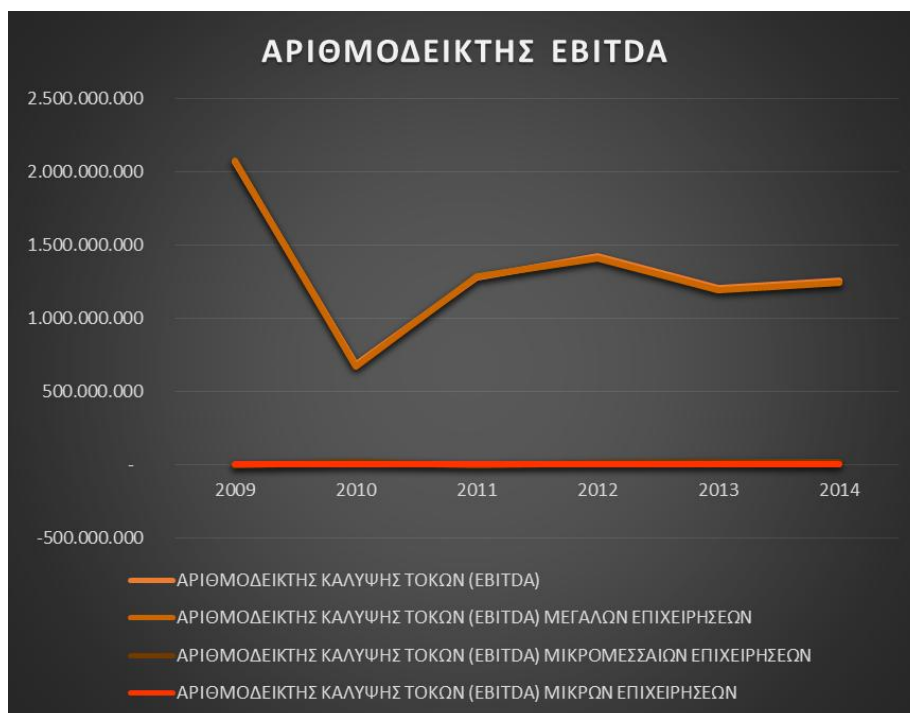
Ωστόσο σε όλες τις περιπτώσεις ο αριθμοδείκτης ασφαλείας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι μεγαλύτερος της μονάδας (>1) και αυτό υποδηλώνει πως ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει διαφορετικά αποτελέσματα ανάλογα από ποια οπτική γωνία τοποθετείται ο αναλυτής.

Για παράδειγμα, από την πλευρά του κλάδου γενικά, εμφανίζεται μελλοντική επέκταση των παγίων στοιχείων του ενεργητικού όπου χρηματοδοτήθηκε από το ίδιο το κεφάλαιο των επιχειρήσεων του κλάδου. Ενώ από την πλευρά των μετόχων υποδηλώνει μη επαρκή εκμετάλλευση ξένου μακροπρόθεσμου κεφαλαίου.

Επίσης από ότι φαίνεται και στο διάγραμμα ο γενικός αριθμοδείκτης δεν επηρεάζεται καθόλου από τα αποτελέσματα των μικρών επιχειρήσεων του αριθμοδείκτη που παρουσιάζουν μια πολύ καλή εικόνα.

4.3.8 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΒΙΤΔΑ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ)						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ)	2.073.005.400	684.683.866	1.281.741.458	1.421.074.057	1.208.199.870	1.256.007.749
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ) ΜΕΓΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	2.075.085.145	669.450.257	1.285.596.816	1.411.501.973	1.191.856.458	1.240.863.505
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ) ΜΙΚΡΟΜΕΣΣΑΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	-3.212.612,00	14.797.747,00	-4.388.997,00	8.968.272,00	15.825.626,00	14.009.682,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ (ΕΒΙΤΔΑ) ΜΙΚΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	1.132.867,00	435.862,00	533.639,00	447.550,00	655.443,00	1.134.562,00



Ο αριθμοδείκτης ΕΒΙΤΔΑ δείχνει πως ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών μπορεί να αποπληρώσει το χρέος του. Έχει σημασία αυτός ο αριθμοδείκτης κυρίως στους μακροπρόθεσμους επενδυτές ή δανειστές των εταιριών του κλάδου γιατί παρέχει πληροφορίες με τις οποίες μπορούν να καταλάβουν την ανάπτυξη και το πραγματικό

κέρδος των επιχειρήσεων χωρίς σε αυτό να συγκαταλέγονται οι φόροι, οι αποσβέσεις και οι τόκοι.

Είναι ένας μονότονος δείκτης για τις μεγάλες και μικρές επιχειρήσεις ενώ για τις μικρομεσαίες φαίνεται πως αυτές μπορούν να αποπληρώσουν τα χρέη τους πιο εύκολα από τις υπόλοιπες. Όμως αυτές είναι που επηρεάζουν ολόκληρο τον αριθμοδείκτη ,EBITDA, κάλυψη τόκων.

4.4 Συμπέρασμα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης του κλάδου τηλεπικοινωνιών βάθος πενταετίας 2009-2014

Φαίνεται από την ανάλυση πως οι αριθμοδείκτες που εμπεριείχαν είτε στον αριθμητή είτε στον παρονομαστή τους τις συνολικές πωλήσεις του κλάδου να εμφανίζουν στα αποτελέσματα τους κάθοδο από το 2009 και μετά. Αυτό συμβαίνει γιατί η βαθιά οικονομική κρίση έφερε υψηλή φορολογία και γενικώς πολλά προβλήματα στην συνολική αγορά της χώρας. Με την υψηλή φορολογία αποτράπηκαν οι ξένες και εγχώριες επενδύσεις, μειώθηκε η ζήτηση των υπηρεσιών και των αγαθών καθώς όμως αυξήθηκε η ανταγωνιστικότητα των επιχειρήσεων του κλάδου.

Βέβαια όπως φαίνεται και πιο πάνω, στην χρηματοοικονομική ανάλυση ξεχωρίσαμε τα αποτελέσματα των μεγάλων, μικρομεσαίων και μικρών επιχειρήσεων του κλάδου με γενικό κριτήριο τον κύκλο εργασιών ή αλλιώς τις πωλήσεις. Αυτό συνέβη, όπως φαίνεται και στα παραπάνω αποτελέσματα, γιατί οι μεγάλες επιχειρήσεις επηρεάζουν τους γενικούς αριθμοδείκτες και αυτό έχει αρνητικό αποτέλεσμα για τους γενικούς αριθμοδείκτες του κλάδου, γιατί δεν δείχνουν μια αξιόπιστη εικόνα, αφού αποκλείουν τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών των μικρών και μικρομεσαίων επιχειρήσεων σύμφωνα με τις πωλήσεις τους. Ακόμη, σύμφωνα με την παραπάνω ανάλυση εντοπίζεται πως οι συνήθως πιο ευνοημένες επιχειρήσεις είναι οι μεγαλύτερες, σύμφωνα με τις πωλήσεις, γιατί δεν έχουν σκαμπανεβάσματα που να επηρεάζονται από το γενικό οικονομικό περιβάλλον της χώρας. Αντιθέτως οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις, τις περισσότερες φορές το 2010 δείχνουν πως βρίσκονται στο υψηλότερο σημείο καθώς μετά εισέρχονται σε κάθοδο.

Επίλογος – Συμπέρασμα

Με την παραπάνω εργασία ασχοληθήκαμε αρχικά με την ανάλυση της οικονομίας της χώρας μας. Η οικονομία μεταβάλλεται συνεχώς εμφανίζει κάθοδο και άνοδο. Η κάθοδος είναι η χειρότερη κατάσταση της οικονομίας γιατί εκτός του ότι επηρεάζει ολόκληρη την αγορά της χώρας μπορεί να επηρεαστεί και η παγκόσμια οικονομία.

Η κάθοδος είναι η λεγόμενη κρίση, και τις πιο πολλές φορές εμφανίζεται κακών πολιτικών αποφάσεων που πάρθηκαν στο παρελθόν και είχαν να κάνουν με την οικονομία της χώρας.

Η κρίση εμφανίζει πολλές επιπτώσεις, όπως προαναφέραμε στην ζήτηση, δηλαδή στις συνολικές πωλήσεις, διότι αν μειωθεί η ζήτηση ενός αγαθού ή μιας υπηρεσίας μειώνονται ενδεχομένως και οι πωλήσεις αυτών, καθώς και τα κέρδη των επιχειρήσεων που τις παράγουν. Καθώς και για τον παραπάνω λόγο εμφανίζεται μείωση των εξαγωγών και των εισαγωγών. Το εργατικό δυναμικό της χώρας αρχίζει να μειώνεται λόγω των περιορισμένων θέσεων εργασίας και αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αυξημένη ανεργία .

Βέβαια εμείς αναφερόμαστε και στην γενική εικόνα του κλάδου τηλεπικοινωνιών της χώρας και πως επηρεάζεται από την κρίση. Συγκεκριμένα και ο κλάδος ,όπως ολόκληρη η αγορά εμφανίζει μείωση των πωλήσεων καθώς τα φορολογικά έσοδα του κράτους αυξάνονται ολοένα και πιο πολύ κάνοντας έτσι τις επιχειρήσεις του κλάδου να μειώνουν την παραγωγικότητα τους, και την επιχειρηματικότητα τους αντίστοιχα, λόγω των μειωμένων κερδών και εσόδων γενικότερα.

Ωστόσο, σημαντικό είναι το πώς γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση στον κλάδο τηλεπικοινωνιών με την βοήθεια αριθμοδεικτών ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και βιωσιμότητας και πως αυτοί οι δείκτες θα χρησιμοποιηθούν και για πιο λόγο θα χρησιμοποιηθούν στην επακόλουθη χρηματοοικονομική ανάλυση.

Το αποτέλεσμα της αναλυτικής χρηματοοικονομικής ανάλυσης του κλάδου τηλεπικοινωνιών της εργασίας είναι σημαντικό για τους οικονομικούς αναλυτές ώστε

να κατανοήσουν την γενική εικόνα της οικονομίας και θα προσφέρει στους άμεσα ενδιαφερόμενους μια εικόνα για το ποια μέτρα μπορούν να αναλάβουν για να τονώσουν την ζήτηση της αγοράς, συγκεκριμένα για το διάστημα πενταετίας από το 2009 μέχρι το 2014 . Επίσης, φαίνεται πως οι μεγάλες, μικρομεσαίες και μικρές επιχειρήσεις σύμφωνα με τον κύκλο εργασιών τους επηρεάζουν το γενικό σύνολο.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

ΕΤΗ 2009-2011

Κωδ.Ισap	ΑΦΜ	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	Νομός	Ετος	ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕ ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΕΒΙΤΔΑ	ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ - ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ	Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣ ΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
					1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
243331	99760493	"ΟΤΕΓΛΟΒΕ" ΟΤΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΛΥΣΕΙΣ Α.Ε.	Αττική	2014	119.906.416	285.177.283	194.574.318	5.171.008	85.431.957	287.147.282	10.510.330	18.375.188	79.839	63
				2013	123.503.862	286.287.903	188.010.741	5.253.558	93.023.604	282.149.149	16.504.747	23.030.420	69.760	84
				2012	145.374.755	274.628.770	174.105.929	5.085.086	95.437.755	267.335.762	18.727.410	25.438.833	33.816	81
				2011	160.430.150	288.529.187	159.527.118	1.807.205	127.194.864	265.488.638	-1.417.979	29.248.292	904	88
				2010	186563334	280654481	160160607	2695675	117798199	237643804	4836752	21182567	-23707	91
				2009	183898916	276719071	157349758	2032880	117336433	203767813	4791169	21143335	-24516	104
274593	998727191	ASTRIUM SERVICES BUSINESS COMMUNICATIONS ΜΟΝ Ε.Π.Ε.	Αττική	2014	8586	161008	109226	9998	41784	410000	12415	13658	111	82
				2013	9287	161547	105339	1400	54807	320000	16266	17903	97	169
				2012	7114	121305	97514	1400	22390	235000	1518	3686	92	96
				2011	4877	156774	100677	1400	54697	212000	4070	14521	97	84
				2010	10713	175413	102694	1400	71320	358000	13875	17060	93	113
				2009	12886	212702	100084	8073	104545	399900	101698	108236	95	20
259407	999398966	ATNET COMMUNICATIONS Α.Ε.	Αττική	2014	369777	1654526	439437		1215089	2029094	388980	448395	70	113
				2013	365854	1328790	358514		970276	1748238	333193	378575	-7	113
				2012	26439	925232	204833		720399	1092842	120256	167006	178	167
			Αττική	2011	32328	781463	110459		671004	761643	64976	109520	78	289
				2010	42823	634185	60030		574155	743308	6728	32565	17	151
				2009	54128	575713	69564		506150	746276	24875	58567	15	139
201785	94225890	BEE GROUP Α.Ε.	Λάρισα	2014	98484	1220557	598836		621721	900807	645347	638925	500	327
				2013	57358	648075	371925	4634	271516	552304	146951	142956	319	240
				2012	57169	782525	637274	2155	143096	433608	12065	9576	582	318
			Λάρισα	2011	59675	685214	625453	494	59268	114587	-14173	-23068	566	1388
				2010	66236	788670	639626	10	149034	352977	8310	11482	573	549
				2009	75158	1003269	644988	10	358270	650348	24819	-9597	570	295
277039	998429083	BUONGIORNO HELLAS Ε.Π.Ε.	Αττική	2014	146896	1915026	-83855	20796	1978085	3854422	-169937	-165459	-210	0
				2013	13497	2818893	968585	38871	1811437	4486428	1266335	1270956	994	0
				2012	14870	3098758	396415	37228	2665115	4241715	449345	454616	419	0
				2011	22241	3009831	1032963	21649	1955219	3738132	1216029	1200141	1032	0
				2010	27233	2417250	831770	21135	1564345	4633729	1065975	1071297	826	0
				2009	26516	2203163	747820	17891	1437452	4877242	1019122	1023417	739	0
270021	998771128	CAPITAL.GR Α.Ε.	Αττική	2014	56520	1660783	355121	387420	918242	3225274	361304	430897	686	161
				2013	65972	1810666	91081	387420	1332165	3276257	315324	320027	413	168
				2012	68950	1947117	-135185	387420	1694882	3280766	215685	301040	183	193
				2011	73123	2079086	-302355	387420	1994021	3401557	-21405	69753	12	191
				2010	79733	2117904	-280409	387420	2010893	4649332	3564	68379	27	141
				2009	69413	969766	324098		645669	1550140	360995	391370	255	186
251935	999863647	CHORUS CALL HELLAS Α.Ε.	Αττική	2014	109792	478867	6804	297855	174208	673851	-24244	20883	195	153
				2013	122243	417826	31049	289790	96987	567353	-83555	-25611	199	121
				2012	155333	474090	114604	287032	72454	558149	-47272	-8634	246	113
				2011	29926	434708	161876	173996	98836	646561	2501	46721	306	91
				2010	50311	460124	168450	168426	123248	676685	-21052	74677	287	131
				2009	61562	533426	189502	162712	181212	606165	-31185	-2494	291	150
217392	94435007	COSMOLINE ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.	Αττική	2014	4390504	23592758	4868967		18723791	9015120	-8852876	-830140	478	767
				2013	6347460	32579411	12483538		20095873	13651185	-3102480	-396792	6136	690
				2012	8499961	35791345	15036018		20755328	22376468	-5334693	133895	6536	439
				2011	16005431	44961983	24130711		20831272	30916622	-7659510	-2492780	8125	325
				2010	18795876	47011157	31930221		15080936	26121115	-10036588	-4966732	13134	379
				2009	21829853	56712177	39004709		17707468	24289164	-11903539	-5734669	17175	504
223738	94493766	COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	Αττική	2014	3331830000	3848053000	2228448000	807060000	812545000	1202222000	-76852000	431828000	-296322	48
				2013	3524283000	4201247000	2377094000	895313000	928840000	1280964000	431398000	482505000	-251876	71
				2012	4141483000	4751844000	1966287000	1089034000	1696523000	1460975000	461237000	600378000	-1086162	71
				2011	4015289000	4386311000	1582314000	1541302000	1262695000	1552694000	388827000	612331000	-891673	54
				2010	3899754000	4411456000	1275526000	1145576000	1990354000	1706136000	406138000	648400000	-1478652	54
				2009	3821404000	4362203000	1167225000	2080721000	1114257000	1908395000	462924000	721094000	-573458	47
258854	999399293	ΣΥΤΑ GLOBAL ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ Α.Ε.	Αττική	2014	144455	1850511	1093714		756797	247361	21409	27059	949	426
				2013	63456	1882430	1084870		797560	424395	140505	129935	1021	208
				2012	120247	1887953	1686338		201614	681141	284972	301935	1566	163
				2011	123467	1720304	1464111		256193	760704	289954	345873	1341	158
				2010	175348	1680074	1288670		391405	791040	229598	322440	1113	185
				2009	196211	1485812	1187251		298562	598627	257492	308649	991	138
365265	998646157	ΣΥΤΑ HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗ Α.Ε.	Αττική	2014	100515374	137519173	777882	50619717	86121573	90493608	-15163533	2077312	-49118	34
				2013	97015431	135360115	-1743329	62122147	74981297	89894977	-17884514	175761	-36637	42
				2012	94679268	130800576	14956050	64363105	51481420	90279028	-20248728	-2523016	-15360	46
				2011	81676051	114140763	10959582	64609339	38571842	55449837	-33496429	-17147427	-6107	59
				2010	66772535	104816105	27344692	46968549	30502864	28976143	-27197453	-16461362	7541	55
				2009	40986697	61617486	27282405	13460135	20874946	13830679	-20788839	-14295455	-244	34

255491	999636057	D. SYSTEMS A.E.E. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΥ - ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	Αττική	2014	31820	588462	588290		172	23000	2559	8144	556	0
				2013	37404	585763	585730		32	17152	-27196	-20652	548	0
				2012	42294	612992	612926		66	12809	-39272	-29257	571	0
				2011	9943	194138	193707		431	5000	-34145	-28967	184	0
				2010	12171	236319	227852		8467	188521	-1751	65355	216	0
				2009	3676	425961	223184		202776	75000	32568	39029	220	72
219842	94444827	FORTHNET A.E.	Αττική	2014	194218524	345764062	124735922	21749831	199278309	215613126	-12957989	35353237	-47733	62
				2013	225951302	339276480	116269517	24315361	198691602	215109726	1475008	52836675	-85366	63
				2012	246043968	375025783	117299428	25036916	232689439	229764231	-3912374	52288981	-103708	71
				2011	279087103	398992699	121814544	27268319	249909836	231212003	-210369124	-148292374	-130004	78
				2010	501586635	618716857	330124693	117353461	171238703	215681234	-19264245	37292066	-54108	69
				2009	510949206	602832951	359407145	134984801	108441005	169297218	-26858339	18212479	-16557	57
32869	94285523	HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. "HELLAS ONLINE"	Αττική	2014	202718048	273509737	-13989605	245356149	42143193	209539526	-3105602	54591469	28648	66
				2013	216687730	281077233	-10583259	35227364	256433128	224246885	1896218	68393239	-192044	69
				2012	231033047	296362859	-12362339	161003182	147722016	235788409	-17975431	64326159	-82392	70
			Αττική	2011	265421672	332151505	3033729	178947779	150169997	224644383	-23430101	61077898	-83440	86
				2010	292706719	382548659	-3314328	179240927	206622060	200496626	-32384427	48788986	-116780	92
				2009	291272331	384238000	23373187	176905581	183959232	146734917	-45220194	9932331	-90994	141
314347	99289086	INTELSYS A.E.	Αττική	2014	44533	476845	425971		50874	551256	-7695	4417	381	246
				2013	55890	520009	454666		65343	589134	-138674	-126484	399	234
				2012	55002	684955	593832		91122	1166336	36296	68629	539	182
				2011	62216	720220	569040		151181	1122733	161014	205280	507	0
				2010	84964	535688	445771		89917	661069	-1510	38419	361	216
				2009	121216	758149	510644		247505	1150074	267091	309561	389	191
236936	99351452	KB IMPULS HELLAS A.E.	Αττική	2014	4993229	8790122	-7561235	243815	16107542	2212690	-3250432	-2472943	-12311	0
				2013	5245945	10345390	-4350022	283034	14412378	2976883	-3074983	-2254331	-9313	0
				2012	5497484	11977512	-1505369	513364	12969517	8726609	-3408007	-2742248	-6489	0
				2011	5603237	12664211	2388916	67400	10207895	9756235	-1284966	-676227	-3147	0
				2010	5029294	10598608	3121182	222264	7255162	8672192	-798377	-270599	-1686	0
				2009	2975052	5233489	2676733		2556757	8205075	-1115121	18391	-298	89
246681	999983264	MEDITERRANEAN NAUTILUS GREECE A.E.	Αττική	2014	30740030	40900216	13019260	17865782	10015174	13775827	55416	6709072	145	78
				2013	36365977	42213883	13334514	25310340	3569028	13932026	1113401	7039703	2279	111
				2012	39906273	45200711	12460533	25267821	7472357	13577556	279366	6745420	-2178	98
				2011	40277548	45693796	12046648	25300848	8346301	14476798	6313257	7086559	-2930	111
				2010	38054611	45328768	7059669	30505850	7763248	12799253	2120259	6959702	-489	166
				2009	40571736	48412971	6245374	35006677	7160920	13195033	3472490	7111999	680	156
240402	99302899	PHAISTOS NETWORKS A.E.	Ηράκλειο	2014	774334	2277583	783978	252697	1240909	1502399	180209	538506	262	234
				2013	738827	1903843	770465	146288	987090	1463210	170815	488848	178	178
				2012	629403	2009964	673409	136231	1200324	1289716	98442	394488	180	269
				2011	541081	1805313	603653	123733	1077927	1469165	201230	511827	186	301
				2010	510823	1814341	624393	147379	1042568	1585785	305001	594839	261	243
				2009	536693	1508081	707679	219348	581054	1451063	301719	570965	390	222
238053	99553793	SPORTSNEWS ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ Α.Ε.	Αττική	2014	296388	952653	-108965		1061618	874451	324418	336944	-405	259
				2013	298347	735304	-433383		1168687	358286	-13515	-10721	-732	423
				2012	301868	767173	-419869	39469	1147572	310446	-13949	-6951	-682	545
				2011	307324	799846	-405919	39469	1166296	229005	-285311	-295514	-674	773
				2010	309943	1029734	19560	59221	950953	318698	-294311	-282138	-231	546
				2009	317047	763516	-168938	78973	853480	170463	-302466	-290999	-407	894
274589	998473881	SYNAPSECOM TELECOMS A.E.	Αττική	2014	72822	940538	847398		93141	314464	-144800	-34422	775	115
				2013	50075	330163	242197		87966	361639	10646	31520	192	224
				2012	53339	339638	231551		108087	326279	-6798	12026	178	228
				2011	34004	241576	118348		123227	328598	-70999	-44867	84	217
				2010	44423	277811	189348		88463	411750	-763	24013	145	150
				2009	61733	392404	200228		192176	542145	143524	166947	138	137
269038	999099284	T - SYSTEMS INFORMATION & COMMUNICATION TECHNOLOGY Ε.Π.Ε.	Αττική	2014	55079	694539	588200		106339	775446	106406	154643	533	0
				2013	56671	845001	509472		335529	992842	163530	199742	453	0
				2012	24994	813524	388486		425038	1023898	86828	136682	363	281
				2011	53578	615408	319024		296384	945162	32893	165532	265	213
				2010	114231	494567	298708	1	195859	1043825	16924	201332	184	132
				2009	199237	718727	295372	150000	273355	867692	148360	292574	246	200
253763	99952859	TELETOM A.E.	Αττική	2014	17164	256138	204135	22421	29582	106324	-597	5269	209	215
				2013	19489	315565	245038	28046	42481	172648	24541	32030	254	116
				2012	6493	290778	217254	23617	49907	232848	71145	82009	234	91
				2011	8813	394506	165555	63206	165744	408184	46848	46040	220	168
				2010	9420	296810	145973	90839	59998	532468	51445	66706	227	51
				2009	17350	480965	190277	132907	157781	675913	136785	186932	306	0

273928	998646458	ΤΤSΑ Α.Ε.	Αττική	2014	1229885	6573018	3639823	350000	2583195	8783225	1903807	1824416	2760	49
				2013	175600	5346685	2381006		2965679	9161612	1760100	1696009	2205	28
				2012	180269	3630896	2459941		1170955	5450617	1247406	1295322	2280	46
				2011	197842	2565107	1489073		1076034	5229518	860211	810337	1291	66
				2010	258602	2854578	835321		2019257	5962086	893338	1086382	577	70
				2009	483189	2497028	177985		2319043	5019359	543912	606816	-305	129
263423	999216303	VESTITEL HELLAS Α.Ε.	Αττική	2014	1591678	3602445	-887741		4490186	586814	-59414	53112	-2479	180
				2013	1507492	3373159	-828327		4201487	579708	-12688	110083	-2336	244
				2012	1603445	3053091	-815640		3868731	456401	-105925	112434	-2419	75
				2011	1795335	3034257	-709715		3743972	367262	-408126	-31009	-2505	158
				2010	2028503	3655866	-1796353	2000000	3452219	308620	-464396	-10864	-1825	444
				2009	2263165	3774570	-1331957	2000000	3106526	395439	-216928	18748	-1595	219
203023	94349850	VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	Αττική	2014	878264083	1056356674	340737756	500406383	215212535	679702795	-123266409	44463611	-37120	58
				2013	823756058	1017511387	467085069	295949566	254476752	708338934	-25789610	159532124	-60721	63
				2012	873455000	1148385000	491599000	365128000	291658000	912020000	-27570000	189802000	-16728	57
				2011	963099000	1229059000	567028000	319264000	342767000	1013034000	117740000	188149000	-76807	63
				2010	894715000	1200494000	453456000	385932000	361106000	1087805000	-28734000	231907000	-55327	62
				2009	1022758000	1334358000	757189000	92927000	484242000	1303786000	96975000	320802000	-172642	56
245393	99936189	WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	Αττική	2014	771139000	1072694000	350916000	419595000	302183000	492249000	-98764000	69852000	-628	73
				2013	690918000	878052000	65340000	582323000	230389000	525331000	-151554000	88159000	-43255	71
				2012	861950000	1038629000	11092000	763567000	263970000	613715000	-180723000	107768000	-87291	67
				2011	1008339000	1194496000	177929000	723640000	292927000	661814000	-280355000	9883000	-106770	66
				2010	1229819000	1498302000	436634000	655920000	405748000	787403000	-1212963000	-818059000	-137265	58
				2009	2322289000	2656256000	-53858000	2107282000	602832000	1074013000	-216234000	213801000	-268865	66
747943	999941537	ΑΜΑΖΕ Α.Ε.	Αττική	2014	624206	2415828	667331	11324	1737172	3870406	117231	290386	54	157
				2013	697361	1664766	429832	11324	1223610	2952795	81885	195032	-256	107
				2012	454350	1455681	392153	11324	1052204	3015377	82610	164831	-51	107
				2011	509328	1547231	374429	11324	1161478	2071655	82139	156567	-124	176
				2010	312056	1026466	234508	11324	780633	2268003	72216	159031	-66	110
				2009	186628	1188322	295046	11324	881951	2829660	202033	266147	120	127
235808	99078732	ΑΠΩΝΗ Α.Ε.	Αττική	2014	546300	1448478	1059095	1800	387584	1075730	59559	153708	515	258
				2013	552647	1366087	1018418	1800	345870	983006	13362	108131	468	277
				2012	841839	1781892	1163224	1800	616868	720088	734	68753	323	443
				2011	763893	1684761	1168089	1800	514872	528743	-24270	36838	406	584
				2010	587393	1829240	1192359	1800	635081	759369	82105	159373	607	485
				2009	591924	3438862	1125079	1800	2311983	2597392	98249	485254	535	177
244137	99878458	ΑΤΛΑΝΤΙΣ Α.Ε.	Αττική	2014	61821	94918	-186927		281845	12192	-1621	24	-249	953
				2013	62991	108174	-185305		293479	8103	-6175	-4505	-248	2010
				2012	61463	110134	-179130		289265	15918	-5089	-3939	-241	1063
				2011	62531	114332	-174041		288373	57442	7464	11148	-237	287
				2010	67246	137321	-179959		317280	55658	-5470	-1213	-247	409
				2009	70340	159915	-173809		333724	105055	2383	6495	-244	232
273624	998810496	ΠΟΥΜΠΟΤΟ Ε.Π.Ε.	Αττική	2014	108243	684370	-24216	10300	698286	1598166	-21605	19958	-122	112
				2013	92280	493998	32253	6800	454945	827637	25558	45168	-53	134
				2012	54754	422388	121440	6700	294248	1111049	98929	156262	73	87
				2011	23411	276475	53371		223104	931747	17951	40449	30	48
				2010	15834	192138	19104	6106	166928	841056	13434	54727	9	50
				2009	26234	271522	18217	15886	237419	710512	63115	76961	8	52
59914	94212684	ΔΟΛ DIGITAL Α.Ε.	Αττική	2014	429792	3231607	-665307	88413	3808500	2395613	401809	496766	-1007	357
				2013	402913	2456406	-5568381	70366	7954422	2318172	-776384	-426187	-5901	310
				2012	479597	2675504	-4810179	1320134	6165548	2634615	-218850	181563	-3970	228
				2011	520153	3024200	-4598962	2287123	5336039	3285124	2122	372926	-2832	235
				2010	573239	3212778	-4597826	3146450	4664154	3205137	119490	57839	-2025	249
				2009	1951394	4057959	-2857588	137185	6778362	3241471	401809	627746	-4672	186
234009	94536469	ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ & ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε. "ΕΔΕΤ"	Αττική	2014	7803206	30937427	23019122		7918305	11724239	-445168	-89109	15216	7
				2013	4817601	19458084	14868535		4589549	9918183	2734510	4324837	10051	52
				2012	3464000	18461117	10374321	3350000	4736796	11000902	-2528686	-156422	10260	21
				2011	3884986	23015305	11634305	3950000	7431000	10651159	-2563793	-876579	11699	60
				2010	5630291	27557944	14074530		13483414	21002525	-431329	2238600	8444	2
				2009	7227032	21352783	8535403		12817380	37765163	107958	2648062	1308	0
250021	999844621	ΕΛΛΑΣ ΣΑΤ Α.Ε.	Αττική	2014	1835649	6862482	5001597	646645	1214240	8431588	349865	778633	3813	28
				2013	2029427	6645906	4965652	518818	1161436	8976835	-9783	390312	3455	46
				2012	1913851	6961186	5084121	582802	1294263	9877801	818307	1135922	3753	37
				2011	2206108	6917394	4557285	658492	1701617	11005343	471300	1294533	3010	32
				2010	2663650	9406907	6678943	705989	2021975	8652386	281892	1018924	4721	66
248109	999983276	ΕΜ - ΣΤΑΤ Α.Ε.	Αττική	2014	116776	1910123	317453		1592671	4254457	22641	87187	201	130
				2013	135389	1499082	340698		1158384	2090164	19177	22734	205	172
				2012	38781	1232969	326507		906461	845928	42202	88348	288	333
				2011	36614	1242556	294961		947595	2519815	58114	59473	258	0
				2010	13209	1170739	248470		922269	1875341	65165	65242	235	164
284358	998183797	ΚΑΠΑ ΔΥΟ Α.Ε.	Αττική	2014	10133	116958	63250		53708	65800	1248	2560	53	0
				2013	10354	97703	63332		34371	68066	454	1594	53	0
				2012	1961	101308	63510		37798	74485	1453	2974	62	0
				2011	2610	76446	62389		14057	74533	1840	3490	60	0
				2010	3548	104062	61022		43040	87019	1331	3983	57	0
				2009	4407	67036	60895		6141	17433	1309	6460	56	427

9814000	94019245	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	Αττική	2014	5393800000	6480700000	2687500000	1917000000	1876200000	1511700000	1621000000	5864000000	-789300	77
				2013	5419200000	6310200000	2616800000	2116200000	1577200000	1557200000	-1697000000	3174000000	-686200	66
				2012	5683200000	6608300000	2752800000	2185700000	1669800000	1704000000	-1533000000	3715000000	-744700	74
				2011	6253200000	7762700000	3145500000	3238900000	1378300000	1912200000	-3725000000	5332000000	131200	95
				2010	7086300000	7948700000	3370400000	2341800000	2236500000	2169800000	1524000000	5164000000	-1374100	90
				2009	7248500000	8236600000	3347800000	3730700000	1158100000	2412400000	4203000000	7701000000	-170000	92
236449	99367634	ΠΕΤΡΟΥΛΑΚΗΣ, Γ., Α.Ε.Ε.	Αττική	2014	383805	776466	713456	1100	61910	620049	6903	29106	331	149
				2013	389654	782437	709168		73269	615932	23236	49503	320	187
				2012	408653	896172	689976		206197	385182	-97891	-73128	281	238
				2011	343809	875734	815606		60129	357857	-12778	22386	472	263
				2010	323101	896543	816923		79620	388472	92859	119118	494	253
				2009	278953	876761	769669		107092	1211264	177707	199196	491	95
241154	99756861	ΠΗΓΑΣΟΣ INTERACTIVE Α.Ε.	Αττική	2014	351816	2693051	-1677218	176242	4194027	4162764	-191772	28451	-1853	174
				2013	382369	3181734	-1488897	165706	4504925	5232772	-467076	-138065	-1706	90
				2012	142177	2232077	-447813	79977	2599913	1945413	-196414	479	-510	243
				2011	236163	2145924	-214155	64696	2295384	1755665	-967430	-779312	-386	340
				2010	286062	2886395	753368	54597	2078430	2088744	-16237	101744	522	322
				2009	433926	2984622	932475	41650	2010497	2377008	43223	161900	540	246
236104	94545190	ΠΡΙΣΜΑ ΣΕΝΤΕΡ ΚΟΜΟΤΗΝΗΣ Α.Ε.	Ροδόπη	2014	224252	437962	70394	689	366878	132141	246	2484	-153	374
				2013	221199	407975	71220	689	336066	171975	2012	3346	-149	285
				2012	97538	433665	70635	689	362341	228115	4762	5192	-26	312
				2011	97733	395171	68277	689	326206	175598	54	1494	-29	0
				2010	97194	404612	68737	689	335185	281876	3413	4830	-28	0
				2009	1077	435209	77211	640	357358	323536	6030	15331	77	298
233843	94511229	ΠΡΟΗΓΜΕΝΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ Α.Ε. "ΑCTIS"	Εβρος	2014	183568	312848	233388	22595	56866	46500	-3234	-3204	72	539
				2013	176163	302690	236622	22595	43473	41000	4518	-11504	83	972
				2012	177944	306262	220104	37819	48339	45235	-6769	5758	80	853
				2011	179134	338706	226873	67184	44649	65000	-3532	8231	115	713
				2010	202460	383602	245755	83912	53936	108986	-19304	-14626	127	382
				2009	206671	440715	269127	113383	58205	134246	-917	25542	176	414
267247	998936056	ΠΡΟΦΙΤΕΛ Α.Ε.	Αττική	2014	5235000	21618000	5577000	1016000	15025000	9857000	724000	2994000	1358	230
				2013	7290000	20338000	4917000	1063000	14358000	8162000	-899000	1519000	-1310	149
				2012	8629000	16769000	5899000	1127000	9743000	7725000	72000	2175000	-1603	132
				2011	6532000	11844000	5838000	1605000	4401000	5427000	2933000	4549000	911	106
				2010	4593000	7432000	3245000	617000	3570000	3147000	1423000	2155000	-731	0
				2009	1167739	2407195	201401	10386	2195408	1400341	102405	535089	-956	185
243517	99877081	ΣΕΛΗΝΑΙΑ Α.Ε.	Αττική	2014	1646968	1647189	1577037		70152		-25415	-4464	-70	0
				2013	1646968	1668140	1611136		57004		-15046	-4524	-36	0
				2012	1653825	1675007	1634975		40032		-3455	-3426	-19	0
				2011	1653825	1675044	1647224		27821		-2905	-3065	-7	0
				2010	1653825	1681123	1658922		22200		-49176	-2701	5	0
				2009	1699992	1720966	1718991		1975		-111883	-2557	19	0
242688	99758750	ΤΡΙΤΕΛ Α.Ε.	Αττική	2014	9288	879945	239752		640193	866636	69545	77869	230	304
				2013	9641	917585	170207		747379	928661	-142007	-137657	161	270
				2012	12244	936760	312214		624546	1046207	-41598	-37902	300	282
				2011	1186	642344	353811		288533	282440	22653	23808	353	0
				2010	671	53027	32556		20471	21786	-21787	-19859	32	817
				2009	311	153654	126186		27468	89769	-8577	-7663	126	206
254264	999595962	ΧΑΖΕΛΤΟΝ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Ε.Π.Ε.	Αττική	2014	1012263	1112561	264766	230870	616925		-277396	-198445	-517	0
				2013	1045453	1283031	542162	209549	531321	135000	-118734	-12467	-294	569
				2012	1074923	1360893	656896	203844	500153		-205645	-119806	-214	0
				2011	1123541	1612175	866541	199079	546555	419478	-15624	84078	-58	415
				2010	1219535	1551334	882165	141758	527411	617175	14384	94955	-196	149
				2009	1.263.955,00	1.394.071,00	886.705,00	206.049,00	301.317,00	602.368,00	11.836,00	135.706,00	-171,00	66,00

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2

	ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣ ΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ - ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ	Μ.Ο. ΠΡΟΘΕΣ. ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ
2009	"ΟΤΕΓΛΟΒΕ" ΟΤΕ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΛΥΣΕΙΣ Α.Ε.	183.898.916	276.719.071	157.349.758	2.032.880	117.336.433	203.767.813	4.791.169	-24.516	104
2010		186.563.334	280.654.481	160.160.607	2.695.675	117.798.199	237.643.804	4.836.752	-23.707	91
2011		186.563.334	280.654.481	160.160.607	2.695.675	117.798.199	237.643.804	4.836.752	-23.707	91
2012		145.374.755	274.628.770	174.105.929	5.085.086	95.437.755	267.335.762	18.727.410	33.816	81
2013		123.503.862	286.287.903	188.010.741	5.253.558	93.023.604	282.149.149	16.504.747	69.760	84
2014		119.906.416	285.177.283	194.574.318	5.171.008	85.431.957	287.147.282	10.510.330	79.839	63
2009	COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	3.821.404.000	4.362.203.000	1.167.225.000	2.080.721.000	1.114.257.000	1.908.395.000	462.924.000	-573.458	47
2010		3.899.754.000	4.411.456.000	1.275.526.000	1.145.576.000	1.990.354.000	1.706.136.000	406.138.000	-1.478.652	54
2011		4.015.289.000	4.386.311.000	1.582.314.000	1.541.302.000	1.262.695.000	1.552.694.000	388.827.000	-891.673	54
2012		4.141.483.000	4.751.844.000	1.966.287.000	1.089.034.000	1.696.523.000	1.460.975.000	461.237.000	-1.086.162	71
2013		3.524.283.000	4.201.247.000	2.377.094.000	895.313.000	928.840.000	1.280.964.000	431.398.000	-251.876	71
2014		3.331.830.000	3.848.053.000	2.228.448.000	807.060.000	812.545.000	1.202.222.000	-76.852.000	-296.322	48
2009	FORTHNET Α.Ε.	510.949.206	602.832.951	359.407.145	134.984.801	108.441.005	169.297.218	-26.858.339	-16.557	57
2010		501.586.635	618.716.857	330.124.693	117.353.461	171.238.703	215.681.234	-19.264.245	-54.108	69
2011		279.087.103	398.992.699	121.814.544	27.268.319	249.909.836	231.212.003	-210.369.124	-130.004	78
2012		246.043.968	375.025.783	117.299.428	25.036.916	232.689.439	229.764.231	-3.912.374	-103.708	71
2013		225.951.302	339.276.480	116.269.517	24.315.361	198.691.602	215.109.726	1.475.008	-85.366	63
2014		194.218.524	345.764.062	124.735.922	21.749.831	199.278.309	215.613.126	-12.957.989	-47.733	62
2009	HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	291.272.331	384.238.000	23.373.187	176.905.581	183.959.232	146.734.917	-45.220.194	-90.994	141
2010		292.706.719	382.548.659	-3.314.328	179.240.927	206.622.060	200.496.626	-32.384.427	-116.780	92
2011		265.421.672	332.151.505	3.033.729	178.947.779	150.169.997	224.644.383	-23.430.101	-83.440	86
2012		231.033.047	296.362.859	-12.362.339	161.003.182	147.722.016	235.788.409	-17.975.431	-82.392	70
2013		216.687.730	281.077.233	-10.583.259	35.227.364	256.433.128	224.246.885	1.896.218	-192.044	69
2014		202.718.048	273.509.737	-13.989.605	245.356.149	42.143.193	209.539.526	-3.105.602	28.648	66
2009	VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	1.022.758.000	1.334.358.000	757.189.000	92.927.000	484.242.000	1.303.786.000	96.975.000	-172.642	56
2010		894.715.000	1.200.494.000	453.456.000	385.932.000	361.106.000	1.087.805.000	-28.734.000	-55.327	62
2011		963.099.000	1.229.059.000	567.028.000	319.264.000	342.767.000	1.013.034.000	117.740.000	-76.807	63
2012		873.455.000	1.148.385.000	491.599.000	365.128.000	291.658.000	912.020.000	-27.570.000	-16.728	57
2013		823.756.058	1.017.511.387	467.085.069	295.949.566	254.476.752	708.338.934	-25.789.610	-60.721	63
2014		878.264.083	1.056.356.674	340.737.756	500.406.383	215.212.535	679.702.795	-123.266.409	-37.120	58
2009	WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	2.322.289.000	2.656.256.000	-53.858.000	2.107.282.000	602.832.000	1.074.013.000	-216.234.000	-268.865	66
2010		1.229.819.000	1.498.302.000	436.634.000	655.920.000	405.748.000	787.403.000	-1.212.963.000	-137.265	58
2011		1.008.339.000	1.194.496.000	177.929.000	723.640.000	292.927.000	661.814.000	-280.355.000	-106.770	66
2012		861.950.000	1.038.629.000	11.092.000	763.567.000	263.970.000	613.715.000	-180.723.000	-87.291	67
2013		690.918.000	878.052.000	65.340.000	582.323.000	230.389.000	525.331.000	-151.554.000	-43.255	71
2014		771.139.000	1.072.694.000	350.916.000	419.595.000	302.183.000	492.249.000	-98.764.000	-628	73
2009	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	7.248.500.000	8.236.600.000	3.347.800.000	3.730.700.000	1.158.100.000	2.412.400.000	420.300.000	-170.000	92
2010		7.086.300.000	7.948.700.000	3.370.400.000	2.341.800.000	2.236.500.000	2.169.800.000	152.400.000	-1.374.100	90
2011		6.253.200.000	7.762.700.000	3.145.500.000	3.238.900.000	1.378.300.000	1.912.200.000	-372.500.000	131.200	95
2012		5.683.200.000	6.608.300.000	2.752.800.000	2.185.700.000	1.669.800.000	1.704.000.000	-153.300.000	-744.700	74
2013		5.419.200.000	6.310.200.000	2.616.800.000	2.116.200.000	1.577.200.000	1.557.200.000	-169.700.000	-686.200	66
2014		5.393.800.000	6.480.700.000	2.687.500.000	1.917.000.000	1.876.200.000	1.511.700.000	162.100.000	-789.300	77

Βιβλιογραφική ανασκόπηση

Ελληνική Βιβλιογραφία

- ❖ Damodaran A., *Εφαρμοσμένη Χρηματοοικονομική για Επιχειρήσεις*, 2014 , εκδόσεις Π.Χ. Πασχαλίδης
- ❖ Krugman Paul, Wells Robin, *Μακροοικονομική*, εκδόσεις Επίκεντρο
- ❖ Laudon C. Kenneth, Laudon Jane P, *Πληροφοριακά Συστήματα Διοίκησης*, 11^η αμερικάνικη έκδοση, εκδόσεις Κλειδάριθμος
- ❖ Γεωργόπουλος Ν. Αντώνιος, *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, 2014, Αθήνα, εκδόσεις Ε. Μπένου
- ❖ Κιόχος Πέτρος Α, Δρ. Παπανικολάου Γεώργιος, Κιόχος Απόστολος , *Μακροοικονομική Ανάλυση*, 2011, εκδόσεις Ελένη Κιόχου
- ❖ Μητσόπουλος Μιχάλης, Πελαγίδης Θοδωρής, *Κατανοώντας την Κρίση στην Ελλάδα*, 2012 εκδόσεις Ψυχογιός
- ❖ Νιάρχου Νικήτα, *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, 2004, έβδομη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλη
- ❖ Δρ Δασκάλου Χρ. Γεώργιος, *Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων*, Αθήνα 1994, εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική
- ❖ Γεωργακοπούλου Θ. , Λιανού Θ., Μπένου Θ., Τσεκούρα Γ., Χατζηπροκοπίου Μ., Χρήστου Γ., *Εισαγωγή στην Πολιτική Οικονομία*, 2007, Έκδοση Ζ, Αθήνα, εκδόσεις Γ. Μπένου

Πηγές – Site

- ❖ Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Ετήσια Έκδοση 2009
<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/annrep/ar2009el.pdf>
- ❖ Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Ετήσια Έκδοση 2010
<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/annrep/ar2010el.pdf>
- ❖ Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Ετήσια Έκδοση 2011
<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/annrep/ar2011el.pdf>

- ❖ Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Ετήσια Έκδοση 2012
<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/annrep/ar2012el.pdf>

- ❖ Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Ετήσια Έκδοση 2013
<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/annrep/ar2013el.pdf>

- ❖ Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα, Ετήσια Έκδοση 2014
<http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/annrep/ar2014el.pdf>

- ❖ Μελέτες ΕΚΚΤ (Ένωση Εταιριών Κινητής Τηλεφωνίας)
<http://www.eekt.gr/%CE%9C%CE%B5%CE%BB%CE%AD%CF%84%CE%B5%CF%82%CE%88%CF%81%CE%B5%CF%85%CE%BD%CE%B5%CF%82/%CE%9C%CE%B5%CE%BB%CE%AD%CF%84%CE%B5%CF%82%CE%95%CE%95%CE%9A%CE%A4/tabid/121/Default.aspx>
http://www.eekt.gr/Portals/0/Sunopsi_Eurhmatwn_Ereunas.pdf
<http://www.eekt.gr/LinkClick.aspx?fileticket=fCG0v1rXucc%3d&tabid=121>

- ❖ Ετήσιες Εκθέσεις Γενικής Συνομοσπονδίας Εργατών Ελλάδας (Γ.Σ.Σ.Ε) 2009
http://www.inegsee.gr/wp-content/uploads/2014/02/files/EKTHESI_11.pdf

- ❖ Ετήσιες Εκθέσεις Γενικής Συνομοσπονδίας Εργατών Ελλάδας (Γ.Σ.Σ.Ε) 2010
http://www.inegsee.gr/wp-content/uploads/2014/02/files/EKTHESH_12.pdf

- ❖ Ετήσιες Εκθέσεις Γενικής Συνομοσπονδίας Εργατών Ελλάδας (Γ.Σ.Σ.Ε) 2011
http://www.inegsee.gr/wp-content/uploads/2014/02/files/EKTHESH_13.pdf

- ❖ Ετήσιες Εκθέσεις Γενικής Συνομοσπονδίας Εργατών Ελλάδας (Γ.Σ.Σ.Ε) 2012
<http://www.inegsee.gr/wp-content/uploads/2014/02/files/EKTHESH%2014.pdf>

- ❖ Ετήσιες Εκθέσεις Γενικής Συνομοσπονδίας Εργατών Ελλάδας (Γ.Σ.Σ.Ε) 2014

http://www.inegsee.gr/wp-content/uploads/2014/09/EKTESH_16-27082014.pdf

❖ Ναυτεμπορική

<http://www.naftemporiki.gr/finance/story/1262673/se-upsilo-enos-etous-to-oikonomiko-klima-stin-ellada>

<http://www.naftemporiki.gr/finance/story/861410/kurier-i-katastasi-stin-ellada-einai-xeiroteri-apo-to-2010>

<http://www.naftemporiki.gr/finance/story/945332/ta-diktua-neas-genias-mporoun-na-dosoun-othisi-stin-oikonomia>

❖ Eurobank

http://www.hardouvelis.gr/FILES/PROFESSIONAL%20WORK/Economy%20and%20Markets%20IV_8_DEC2009.pdf

❖ Sepe .gr Έκδοση Έτους 2009

http://www.sepe.gr/files/1/SEPEnews/SEPEnews_Issue32/e-Book/files/assets/basic-html/index.html#page1

❖ Sepe .gr Έκδοση Έτους 2010

http://www.sepe.gr/files/1/SEPEnews/SEPEnews_Issue36/e-Book/files/assets/basic-html/index.html#page1

❖ Sepe .gr Έκδοση Έτους 2011

http://www.sepe.gr/files/1/SEPEnews/SEPEnews_Issue39/e-Book/files/assets/basic-html/index.html#page1

http://www.sepe.gr/files/1/SEPEnews/SEPEnews_Issue38/e-Book/files/assets/basic-html/index.html#page3

❖ Sepe .gr Έκδοση Έτους 2012

http://www.sepe.gr/files/1/SEPEnews/SEPEnews_Issue40/e-Book/files/assets/basic-html/index.html#page1

❖ Sepe .gr Έκδοση Έτους 2013

http://www.sepe.gr/files/1/SEPEnews/SEPEnews_Issue41/e-Book/files/assets/basic-html/index.html#1

❖ Sepe .gr Έκδοση Έτους 2014

http://www.sepe.gr/files/1/SEPEnews/SEPEnews_Issue42/e-Book/files/assets/basic-html/index.html#1

❖ Ιστοσελίδες Εταιριών

<http://www.oteglobe.gr/el>
<http://www.astrium-satcom.com/>
<http://www.bee.gr/el/>
<http://buongiornohellas.gr/>
<http://www.capital.gr/>
<http://www.choruscallhellas.gr/>
<https://www.cosmoline.com/index.php?Itemid=112>
<https://www.cosmote.gr/hub/>
<http://www.cytaglobalhellas.com/el/page/home>
http://cyta.gr/~media/Files/CYTA/PDF/useful_material/oikonomikes_katasta_seis_2011.pdf
http://www.forthnet.gr/Home.aspx?a_id=256#sthash.paF2W3by.dpbs
<http://www.tisparkle.com/greece>
https://statheri.vodafone.gr/sites/default/files/hol_ae_oikonomiki_ekthesi_30_06_2014.pdf?token=9srG3FqhpTn5JTxWfgs_k_pWTontfKAtPZSMTtg5tA
http://intelsys.gr/index_el.html
<http://www.kbihellas.com/>
<http://www.otesat-maritel.com/>
<http://www.phaistosnetworks.gr/>
<https://www.synapsecom.gr/about/>
<https://www.ttsa.gr/>
<http://www.vestitel.gr/gr/>
<http://www.vodafone.gr/portal/client/cms/viewCmsPage.action?pageId=1580>
<https://www.wind.gr/gr/wind/gia-tin-etaireia/etairiko-profil/>
<http://www.amaze.gr/>
<http://www.yuboto.gr/etaireia/sxetika-me-tin-yuboto>
http://www.dol.gr/kladoi_internet.aspx
<https://grnet.gr/wp-content/uploads/sites/13/2015/05/isologismos2016.pdf>
<http://www.hellas-sat.net/>
<http://www.m-stat.gr/el/>
<http://petroulakis.gr/about.html>
<http://www.prismacenter.gr/>