



ΙΔΡΥΜΑ: ΑΤΕΙ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΣΧΟΛΗ: ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΘΕΜΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ: Χρηματοδότηση και ανάλυση αριθμοδεικτών των ναυτιλιακών εταιρειών.

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ: ΔΡΙΤΣΑ ΒΑΡΒΑΡΑ-ΦΩΤΕΙΝΗ

Α.Μ.: 2015028

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: Β. ΜΠΑΜΠΑΛΟΣ

**ΔΗΛΩΣΗ ΜΗ ΛΟΓΟΚΛΟΠΗΣ ΚΑΙ
ΑΝΑΛΗΨΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ**

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

Όνομα & Επώνυμο Συγγραφέα (Με Κεφαλαία):

ΒΑΡΒΑΡΑ-ΦΩΤΕΙΩΗ ΔΡΙΤΣΙΔΗ

Υπογραφή (Ολογράφως, χωρίς μονογραφή):

Βαββαρά-Φωτειώη Δρίτσου

Ημερομηνία (Ημέρα – Μήνας – Έτος):

12-11-2019

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα πτυχιακή έχει ως αντικείμενο την χρηματοδότηση και ανάλυση αριθμοδεικτών δύο Ελληνικών ναυτιλιακών εταιριών, την ANEK LINES και την MINOAN LINES. Στόχος της εργασίας είναι να δοθούν κατευθύνσεις σε μελλοντικούς επενδυτές ώστε να επιλέξουν ανάμεσα στις δύο παραπάνω εταιρίες την καταλληλότερη και πιο κερδοφόρα επένδυση. Για να δούμε τους αριθμοδείκτες πρέπει να πάρουμε τον ισολογισμό κάθε εταιρίας και να λύσουμε τους αριθμοδείκτες σύμφωνα με την δομή τους. Πιο συγκεκριμένα στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζονται αναλυτικά οι οικονομικές ετήσιες καταστάσεις μιας εταιρίας. Στην συνέχεια θα δούμε τους τρόπους ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, όπως είναι οι χρηματοοικονομικές συγκριτικές καταστάσεις κοινού μεγέθους και οι καταστάσεις ποσοστών τάσης. Στο τρίτο κεφάλαιο περιγράφεται ο τρόπος και ο χρόνος έναρξης της ναυτιλίας στην Ελλάδα, τα ναυπηγεία της χώρας καθώς επίσης οι δυσκολίες και παράλληλα η προοπτική του κλάδου της ναυτιλίας. Στα επόμενα κεφάλαια θα ασχοληθούμε με την χρηματοδότηση των εταιριών, τα βασικά θέματα της τραπεζικής χρηματοδότησης καθώς επίσης και με την ταυτότητα των χρηστών, των επενδυτών και των μετόχων στον συγκεκριμένο κλάδο. Θα γίνει εκτενής αναφορά στην ναυτιλιακή χρηματοδότηση και την προσφορά και ζήτηση καθώς επίσης και την συσχέτιση της ναυτιλίας με την οικονομία και τα χαρακτηριστικά γνωρίσματα της αγοράς. Στο 6^ο κεφάλαιο θα ασχοληθούμε με την εισαγωγή των ναυτιλιακών εταιριών στο χρηματιστήριο και τα κριτήρια που οφείλουν να πληρούν οι εταιρίες για την εισαγωγή τους σε αυτό αλλά και ποια είναι τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα που συνοδεύουν αυτή την κίνηση. Στην συνέχεια παρατίθενται οι αριθμοδείκτες, οι κατηγορίες και υποκατηγορίες τους καθώς και η ανάλυσή τους. Τέλος αφού γίνει ιστορική αναδρομή των δύο εταιριών που αναφέραμε παραπάνω, θα αναλυθεί μέσω των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήθηκαν τα δεδομένα που δίνει κάθε εταιρία ξεχωριστά αλλά και οι δύο εταιρίες συγκριτικά μεταξύ τους. Τελειώνοντας την ανάλυση των δεδομένων θα παραθέσουμε τα συμπεράσματα των δεικτών και θα προταθεί η καταλληλότερη εταιρία προς επενδύσεις.

Περιεχόμενα

Ευχαριστίες.....	8
Εισαγωγή.....	9
Κεφάλαιο 1ο.....	11
Οικονομικές Ετήσιες Καταστάσεις.....	11
1.1.Ισολογισμός.....	11
1.2.Λογαριασμός των Αποτελεσμάτων.....	11
1.3.Αδυναμίες του Ισολογισμού.....	12
1.4.Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων.....	12
1.5.Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	13
1.6.Αδυναμίες Ταμειακών Ροών.....	13
1.7.Καταστάσεις Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων.....	15
1.8.Προσάρτημα.....	15
Κεφάλαιο 2°.....	16
Τρόποι Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων.....	16
2.1.Χρηματοοικονομικές Συγκριτικές Καταστάσεις.....	16
2.2.Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους.....	17
2.3.Καταστάσεις Ποσοστών Τάσης.....	18
Κεφάλαιο 3° Ναυτιλία.....	20
3.1.Ιστορική Ναυτιλιακή Αναδρομή από τα Αρχαία Χρόνια Μέχρι Σήμερα.....	20
3.2.Κατηγορίες της Ναυτιλιακής Αγοράς – Τύποι πλοίων.....	24
3.3.Ναυπηγεία της Ελλάδας.....	25
3.4.Δυσκολίες του κλάδου.....	26
3.5.Προοπτική του κλάδου.....	27
Κεφάλαιο 4° Χρηματοδότηση.....	28
4.1.Χρηματοδότηση Εταιρειών.....	28
4.2.Βασικά θέματα τραπεζικής χρηματοδότησης.....	28
4.3.Μορφές χρηματοδότηση.....	30
4.4.Κατηγορίες χρηστών.....	30
4.5.Μέτοχοι και Επενδυτές.....	31
Κεφάλαιο 5° Χρηματοδότηση Ναυτιλιακών εταιρειών.....	32
5.1.Προσφορά και ζήτηση ναυτιλιακών υπηρεσιών.....	32
5.2.Ναυτιλιακή χρηματοδότηση.....	34
5.3.Η σχέση που υπάρχει στην οικονομία και την ναυτιλία.....	34

5.4.Χαρακτηριστικά γνωρίσματα της αγοράς (SWOT)	35
Κεφάλαιο 6°	37
Εισαγωγή Ναυτιλιακών Εταιρειών στο Χρηματιστήριο	37
6.1.Εισαγωγή Ναυτιλιακών Εταιρειών στο Χρηματιστήριο	37
6.2.Εισαγωγή ναυτιλιακών ποντοπόρων εταιρειών στο χρηματιστήριο αξιών Αθηνών	38
6.3.Νέα κριτήρια για την εισαγωγή ναυτιλιακών εταιρειών στο χρηματιστήριο Αθηνών ..	38
6.4.Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα εισαγωγής ναυτιλιακών εταιρειών στο χρηματιστήριο.....	39
Κεφάλαιο 7° Αριθμοδείκτες	41
7.1.Ανάλυση αριθμοδεικτών.....	41
7.2.Κριτήρια - Κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	41
7.3.Ανάλυση βασικών κατηγοριών αριθμοδεικτών	42
7.4.Υποκατηγορίες αριθμοδεικτών	43
7.5.Ανάλυση των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιηθούν.....	45
Κεφάλαιο 8° Αποτελέσματα αριθμοδεικτών εταιρειών	51
8.1.Ιστορία της ANEK LINES.....	51
8.2.Ανάλυση αριθμοδεικτών της ANEK LINES	53
8.2.1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	53
8.2.2.Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	54
8.2.3.Δείκτης Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων.....	55
8.2.4. Δείκτης Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων	56
8.2.5.Δείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	57
8.2.6.Δείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	58
8.2.7. Δείκτης Μεικτού Κέρδους	59
8.2.8. Δείκτης Καθαρού Κέρδους	60
8.2.9. Δείκτης Αποδοτικότητα Ενεργητικού	61
8.2.10. Δείκτης Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	62
8.2.11. Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης.....	63
8.2.12.Δείκτης Δανειακών Κεφαλαίων	64
8.2.13.Δείκτης Ασφάλειας Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου	65
8.2.14. Δείκτης Κάλυψης Τόκων	66
8.2.15 Δείκτης Ταμειακού Κύκλου	67
8.3.Ιστορία της MINOAN LINES.....	68
8.4.Ανάλυση αριθμοδεικτών της MINOAN LINES	70

8.4.1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	70
8.4.2. Δείκτης Ειδικές Ρευστότητας	71
8.4.3. Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	72
8.4.4. Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων	73
8.4.5. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούν Αποθεμάτων	74
8.4.6 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούν Ενεργητικού	75
8.4.7. Δείκτης Μεικτού Κέρδους	76
8.4.8. Δείκτης Καθαρού Κέρδους	77
8.4.9. Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	78
8.4.10. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	79
8.4.11. Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης.....	80
8.4.12. Δείκτης Δανειακών Κεφαλαίων.....	81
8.4.13. Δείκτης Ασφάλειας Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου	82
8.4.14. Δείκτης Κάλυψης Τόκων	83
8.4.15. Ταμειακός Κύκλος	84
8.5.Σύγκριση εταιρειών	85
8.5.1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	85
8.5.2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	86
8.5.3. Δείκτης Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων.....	88
8.5.4.Δείκτης Ταχύτητα Εξόφληση Υποχρεώσεων	89
8.5.5.Δείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	90
8.5.6.Δείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	91
8.5.7.Δείκτης Μεικτό Κέρδος	93
8.5.8.Δείκτης Καθαρό Κέρδος	94
8.5.9. Δείκτης Αποδοτικότητα Ενεργητικού	95
8.5.10. Δείκτης Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	96
8.5.11. Δείκτης Οικονομική Μόχλευση.....	97
8.5.12.Δείκτης Δανειακά Κεφάλαια	98
8.5.13. Δείκτης Ασφάλεια Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου.....	99
8.5.14.Δείκτης Κάλυψη Τόκων.....	100
8.5.15. Δείκτης Ταμειακού Κύκλου	101
Κεφάλαιο 9 ^ο Προτεινόμενη εταιρεία επένδυσης	103
Συμπεράσματα	103
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	106

Αρθρογραφία.....	106
ΠΗΓΕΣ	106

Ευχαριστίες

Θεωρώ υποχρέωση μου να ευχαριστήσω τον επιβλέπον καθηγητή μου για την πολύτιμη καθοδήγηση και επιμονή του. Επιπλέον θέλω να ευχαριστήσω θερμά τους υπαλλήλους των εταιρειών ANEK LINES και MINOAN LINES για την βοήθεια που μου πρόσφεραν στα περεταίρω στοιχεία που χρειάστηκα. Επιπρόσθετα οφείλω να αφιερώσω την πτυχιακή μου εργασία στους γονείς μου που με βοήθησαν όλα τα χρόνια της φοίτησης μου στο Α.Τ.Ε.Ι. Καλαμάτας και τους φίλους μου που με βοήθησαν να περάσω μία ωραία φοιτητική ζωή.

Εισαγωγή

Η ναυτιλία αποτελεί τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό έναν πολλά υποσχόμενο κλάδο και ισχυρό. Η οικονομική κρίση που μαστίζει την Ελλάδα τις τελευταίες δεκαετίες αλλά και πολλές ευρωπαϊκές χώρες έχει επηρεάσει πολλούς βιομηχανικούς κλάδους. Εντυπωσιακό λοιπόν είναι το γεγονός ότι η ναυτιλία στην Ελλάδα και οι Ελληνικές ναυτιλιακές εταιρίες καταφέρνουν όχι μόνο να επιβιώνουν αλλά να υποστηρίζουν την οικονομία σε βαθμό που να παρέχουν σταθερές θέσεις εργασίας σε εργαζόμενους, να υποστηρίζουν την ρευστότητα της χώρας αλλά και πόλο έλξης για επενδυτές εγχώριους αλλά και μη. Εντυπωσιακό είναι το γεγονός πως εν μέσω οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα οι Ελληνικές ναυτιλιακές εταιρίες καταφέρνουν να διατηρούνται σε υψηλό επίπεδο στην εγχώρια αλλά και την παγκόσμια οικονομία και αποτελούν πόλο έλξης για επενδυτές αλλά στηρίζουν και την οικονομία της χώρας. Αυτό από μόνο του αποτελεί ένα λόγο να ασχοληθεί κάποιος με την χρηματοοικονομία των εταιριών αυτών και με τους αριθμοδείκτες τους έτσι ώστε να κατανοήσει τους λόγους που επιφέρουν αυτά τα νούμερα και τα αποτελέσματα.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση έχει ως στόχο την εκτίμηση της απόδοσης της εκάστοτε εταιρίας στα πλαίσια των στόχων και της στρατηγικής που έχει χαράξει αυτή η εταιρία από την αρχή της λειτουργίας της. Δύο είναι τα κυριότερα εργαλεία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης: η ανάλυση με αριθμοδείκτες και η ανάλυση των ταμειακών ροών. Αναλυτικότερα θα μιλήσουμε στο κύριο μέρος της εργασίας για αυτούς τους τόσο σημαντικούς όρους που θα μας απασχολήσουν στην παρούσα εργασία καθώς θα αποτελέσουν τα εργαλεία μας για να καταφέρουμε να βγάλουμε τα επιθυμητά αποτελέσματα και να καταλήξουμε στην σωστότερη επιλογή. Πιο συγκεκριμένα, η ανάλυση με αριθμοδείκτες περιλαμβάνει τη διαδικασία της αξιολόγησης των τρόπων σύμφωνα με τους οποίους τα διάφορα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας σχετίζονται το ένα με το άλλο. Η ανάλυση ταμειακών ροών επιτρέπει στο χρηματοοικονομικό αναλυτή να εξετάσει τη ρευστότητα της επιχείρησης, και τους τρόπους σύμφωνα με τους οποίους η επιχείρηση οργανώνει τη λειτουργία της, τις επενδύσεις, και τις χρηματοδοτικές ταμειακές ροές. Για να πραγματοποιηθεί μια καλή οικονομική ανάλυση είναι σημαντικό να χρησιμοποιούνται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, ενώ τα πιο

βασικά εργαλεία, όπως προαναφέρθηκε, είναι οι ταμειακές ροές και η ανάλυση με χρηματοοικονομικού δείκτες.

Στην παρούσα λοιπόν πτυχιακή, αρχικά θα γίνει μία εκτενής αναφορά στο θεωρητικό πλαίσιο που αφορά τις ναυτιλιακές εταιρίες, όπως τις οικονομικές ετήσιες καταστάσεις, τους τρόπους επίλυσης των λογιστικών καταστάσεων, την ναυτιλία γενικά αλλά και στην Ελλάδα καθώς επίσης και την χρηματοδότηση και την εισαγωγή των ναυτιλιακών εταιριών στο χρηματιστήριο αλλά και την χρηματοοικονομική ανάλυση που αναφέρθηκε και παραπάνω. Στο δεύτερο και σημαντικότερο κομμάτι αυτής της πτυχιακής θα περάσουμε στο πιο πρακτικό μέρος που θα μας οδηγήσει στο επιθυμητό αποτέλεσμα αφού πρώτα έχουμε κατανοήσει την θεωρία και τους βασικούς όρους που είναι απαραίτητοι. Θα γίνει μελέτη σε δύο από τις μεγαλύτερες ναυτιλιακές εταιρίες στην Ελλάδα, την Minoan Lines και την Anek Lines. Μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και της ανάλυσης των αριθμοδεικτών των δύο αυτών εταιριών μεμονωμένα αλλά και σε σύγκριση μεταξύ τους θα κατανοήσουμε τους λόγους που αυτές οι δύο εταιρίες διατηρούν υψηλή θέση στην ναυσιπλοΐα αλλά και πια εκ των δύο εταιριών αποτελεί την ασφαλέστερη αλλά και την πιο προσοδοφόρα επιλογή ενός επενδυτή ώστε να επενδύσει σε αυτήν.

ΛΕΞΕΙΣ ΚΛΕΙΔΙΑ: Ναυτιλία, Χρηματοδότηση, Αριθμοδείκτες

Κεφάλαιο 1ο

Οικονομικές Ετήσιες Καταστάσεις

1.1.Ισολογισμός

Ο ισολογισμός μας δίνει την χρηματοοικονομική θέση μίας επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική στιγμή. Είναι μία ετήσια οικονομική κατάσταση που παρουσιάζει τα στοιχεία του Ενεργητικού, του Παθητικού και της Καθαρής θέσης μίας επιχείρησης για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα μιας διαχειριστικής χρήσης. Το ενεργητικό της εταιρείας περιλαμβάνει το κυκλοφορούν ενεργητικό, το πάγιο ενεργητικό και τα διαθέσιμα. Εκεί καταχωρούνται τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας και οι απαιτήσεις αυτής. Ενώ στο Παθητικό καταχωρούνται οι Υποχρεώσεις και τα Ίδια Κεφάλαια. Ένας ισολογισμός γράφεται κατά το τέλος κάθε διαχειριστικής χρήσης και σκιαγραφεί την εικόνα της επιχείρησης που καταγράφει για εκείνη την δεδομένη χρονική στιγμή.

1.2.Λογαριασμός των Αποτελεσμάτων

Στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων χρήσης καταγράφονται τα έσοδα καθώς και τα έξοδα, τα κέρδη αλλά και τις ζημιές που έγιναν από την συγκεκριμένη εταιρεία κατά την διάρκεια της διαχειριστικής περιόδου. Η συγκεκριμένη κατάσταση απεικονίζει τι κέρδος αλλά και την ζημιά η οποία αποτελεί τη διαφορά μεταξύ των εσόδων και των εξόδων. Έτσι προσδιορίζετε με αυτόν τον τρόπο το αποτέλεσμα χρήσης για την συγκεκριμένη διαχειριστική περίοδο, το οποίο και λογιστικά μεταφέρεται στον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων. Στην συγκεκριμένη κατάσταση η διάκριση του περιεχομένου της αποτελείται από δύο μέρη. Στο πρώτο μέρος παρουσιάζονται στοιχεία των λογαριασμών των λειτουργικών εσόδων και εξόδων. Ενώ στο δεύτερο μέρος παρουσιάζονται οι λογαριασμοί των έκτακτων ή μη έκτακτων εσόδων και εξόδων.

1.3.Αδυναμίες του Ισολογισμού

Ο ισολογισμός καθώς και οι λογιστικές καταστάσεις που γράφονται και αναρτούνται μαζί με αυτόν σπάνια δείχνουν την αληθινή θέση της περιουσίας και τα ορθά αποτελέσματα της επιχείρησης. Αυτό το γεγονός προέρχεται από μία σειρά γεγονότων όπως:

1. **Νομοθετικοί λόγοι**: Τις περισσότερες φορές είναι οι νομικές δεσμεύσεις συντάξεως του ισολογισμού που προέρχονται για φορολογικούς λόγους, σύμφωνα με τις διατάξεις για αποτιμήσεις, αποσβέσεις, κ.α.
2. **Οικονομικοί και κοινωνικοί λόγοι**: Κατά κύριο λόγο αποτελούν τις συνθήκες που διαμορφώνονται στο διάστημα της χρήσης από:
 - Τις μεταβολές της προσφοράς και ζήτησης των οικονομικών αγαθών και τη μεταβολή της αξίας της νομισματικής μονάδας.
 - Τις μεταβολές της προσφοράς και της ζήτησης των οικονομικών αγαθών.
 - Τη μεταβολή συνήθως υποτίμηση της αξίας της νομισματικής μονάδας.
 - Άλλους παράγοντες όπως ο μη ορθός υπολογισμός της αξίας οικονομικών αγαθών¹.

1.4.Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων

Ο πίνακας διάθεσης των αποτελεσμάτων αποτελεί την κατάσταση που εμφανίζει την διανομή του κέρδους, που έχει πραγματοποιηθεί σε μία επιχείρηση αναφορικά με το ισχύον νομικό πλαίσιο λειτουργίας της. Στον συγκεκριμένο πίνακα εμφανίζονται πληροφορίες σχετικά με το ποσό των κερδών που μοιράζει η επιχείρηση, καθώς ακόμα αναγράφεται και το που τα μοιράζει η επιχείρηση τα κέρδη της, αφενός κατά την τρέχουσα και αφετέρου κατά την προηγούμενη διαχειριστική χρήση. Τα κέρδη της επιχείρησης μετά από την αφαίρεση των φόρων και την παρακράτηση αποθεματικών, μοιράζονται στους δικαιούχους, ενώ συνήθως ένα ποσό

¹ Νιάρχος Νικήτας «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» Αθήνα 1994

το οποίο ονομάζεται κέρδη εις νέο στο τέλος παραμένει άθικτο και ενσωματώνεται στα κέρδη της επομένης οικονομικής χρήσης.

1.5.Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Η κατάσταση των ταμειακών ροών αποτελεί αναγκαστικό παράγοντα μόνο για τις εταιρείες που τηρούν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, αποσκοπώντας στην ενημέρωση αναφορικά με την εισροή και την εκροή των μετρητών μιας οικονομικής οντότητας. Η κατάσταση των ταμειακών ροών, δίνει σωστή και αξιόλογη πληροφόρηση στην διοίκηση, τους πιστωτές και τους επενδυτές, δεδομένου του ότι στέκεται ως αρωγός όσο αφορά την εκτίμηση ενδεχόμενων μελλοντικών ταμειακών εκροών και εισροών. Καθίσταται λοιπόν φανερό πως η κατάσταση σχετίζεται άμεσα με τη ρευστότητα της επιχείρησης, δεδομένου του ότι παρουσιάζει τις κύριες πηγές άντλησης κεφαλαίων για την επιχείρηση. Εν τέλει η ταμειακές ροές διακρίνονται σε ταμειακές ροές λειτουργικών, επενδυτικών και τέλος από χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων².

1.6.Αδυναμίες Ταμειακών Ροών

Οι καταστάσεις ταμειακής ροής παρουσιάζουν τις πηγές και τις χρήσεις κεφαλαίων βασιζόμενες σε ιστορικά γεγονότα. Η κατάσταση ταμειακής ροής δύναται να παρουσιάσει λόγω χάρη, μια αύξηση των ακινήτων ή των μηχανημάτων μιας επιχειρήσεως, χωρίς παράλληλα να είναι σε θέση να δείξει αν η δαπάνη που υποχρεώθηκε για την αύξηση των παραπάνω στοιχείων ήταν αναγκαία η επωφελής για την επιχείρηση³.

Επιπροσθέτως οι καταστάσεις ταμειακής ροής δύναται να παρουσιάσουν μια αύξηση της αξίας των αποθεμάτων ή των απαιτήσεων της επιχείρησης, ωστόσο η τελευταία δεν είναι σε θέση να παρουσιαστεί εάν αυτή ήταν αποτέλεσμα ανεπάρκειας

² Νιάρχος Νικήτας «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» Αθήνα 1994

³ Νιάρχος Νικήτας «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» Αθήνα 1994

της διοικήσεως της επιχειρήσεως στην προώθηση των πωλήσεων ή σκοπιμότητας στην πολιτική των πωλήσεων.

Στην περίπτωση της αυξήσεως των αποθεμάτων αυτό δύναται να γίνεται είτε με τις αυξήσεις των τιμών πωλήσεως των προϊόντων, είτε λόγω παραγωγής ενός νέου προϊόντος που πρόκειται να εισχωρήσει στην αγορά και είναι απαραίτητο να σχηματιστεί κάποιο ύψος αποθέματος προηγουμένως.

Επιπλέον στην περίπτωση αυξήσεως των απαιτήσεων οι καταστάσεις ταμειακής ροής δεν δείχνουν εάν αυτή προκύπτει από την αλλαγή της πιστωτικής πολιτικής της επιχειρήσεως για να επιτύχουν υψηλότερες πωλήσεις με την παροχή περισσότερων διευκολύνσεων στους πελάτες ή εάν προκύπτει από υπαιτιότητα των πελατών της να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους ή εάν είναι αποτέλεσμα αυξημένων πωλήσεων της επιχείρησης.

Στην περίπτωση εισροής νέων κεφαλαίων οι καταστάσεις ταμειακής ροής εμφανίζουν ότι μπήκαν καινούργια κεφάλαια στην επιχείρηση, αλλά όχι εάν αυτά ήταν αναγκαία η άντληση τους έγινε με τον πιο συμφέροντα τρόπο ή εάν έπρεπε να είχε αποφευχθεί η άντληση τους.

Επιπλέον, στην περίπτωση μιας πολυεθνικής επιχείρησης η οποία έχει θυγατρικές επιχειρήσεις σε διάφορες χώρες, οι καταστάσεις ταμειακών ροών, το πιο συνηθισμένο είναι ότι δεν εμφανίζουν πληροφορίες για το που ακριβώς είναι τοποθετημένα τα κεφάλαια αυτά. Αυτό το γεγονός οφείλεται στους υφισταμένους συναλλαγματικούς περιορισμούς των διαφόρων χωρών, είτε στη διαφορετική φορολογία τους. Φυσικά και δεν δίνονται πληροφορίες σχετικά με το πόσα κεφάλαια δύναται να δανειστεί μία επιχείρηση από τις τράπεζες με τις οποίες συνεργάζεται.

Από όλα τα παραπάνω προκύπτει το συμπέρασμα ότι παρόλο που η κατάσταση της ταμειακής ροής εμφανίζει κάποιες γρήγορες απαντήσεις σε ερωτήματα, όπως για παράδειγμα ποια είναι η προέλευση ενδεχόμενων κεφαλαίων που μπήκαν στην επιχείρηση, και πως ακριβώς αυτά χρησιμοποιήθηκαν, εγκαθιστάτε περισσότερο χρήσιμη όταν εξετάζεται συνδυαστικά με τη μελέτη του ισολογισμού στο προσάρτημα, στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, στην χρήση αριθμοδεικτών, καθώς και σε οποιοδήποτε άλλες διαθέσιμες πληροφορίες⁴.

Τέλος κάποια στοιχεία ταμειακών ροών από επενδυτικές ή χρηματοοικονομικές δραστηριότητες εξετάζονται και εγκρίνονται ως προερχόμενα

⁴ Νιάρχος Νικήτας «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» Αθήνα 1994

από τις εργασίες της επιχειρήσεως όπως για παράδειγμα, εισπράξεις από εισοδήματα επενδύσεων και πληρωμές τόκων σε δανειστές της επιχειρήσεως ενώ εκείνα είναι σχετικά με τις εργασίες της επιχειρήσεως εξετάζονται και εγκρίνονται ως προερχόμενες επενδυτικές ή χρηματοοικονομικές δραστηριότητες.

1.7.Καταστάσεις Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων

Η κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων έχει σκοπό στον προσδιορισμό των οικονομικών συναλλαγών που ερμηνεύουν την μεταβολή του ύψους των ιδίων κεφαλαίων μεταξύ αρχής και τέλους χρήσης. Σκοπός της κατάρτισης της συγκεκριμένης κατάστασης είναι η χορήγηση πληροφοριών σχετικά με τις μεταβολές των στοιχείων της καθαρής θέσης. Διαφορές που είναι δυνατόν να προέλθουν από μεταβολή στα κέρδη ή στις ζημιές χρήσεως, από αύξηση ή μείωση μετοχικού κεφαλαίου και από διάφορα άλλα στοιχεία μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων⁵.

1.8.Προσάρτημα

Το προσάρτημα όπως και αντίστοιχα τα Notes όταν δίνουμε αναφορά σε Δ.Λ.Π., αποτελεί μια έκθεση η οποία οδηγεί τις λογιστικές καταστάσεις τέλους χρήσης. Περιέχει πληροφορίες σχετικά με την χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα της επιχείρησης και βοηθούν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων. Στο προσάρτημα συνήθως μεταφέρονται πληροφοριακά στοιχεία σχετικά με τους κανόνες καθορισμούς τις τιμές των στοιχείων του ισολογισμού, με τις μεταβολές των σωρευμένων αποσβέσεων καθώς επίσης δίνουν αναφορά και οι όποιες παρεκκλίσεις από τις καθιερωμένες μεθόδους.

⁵ Νιάρχος Νικήτας «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» Αθήνα 1994

Κεφάλαιο 2^ο

Τρόποι Ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων

Όπως αναφέραμε και νωρίτερα οι δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν την πιο αξιόλογη πηγή πληροφοριών για τους αναλυτές, καθώς παρέχουν πληθώρα χρηματοοικονομικών στοιχείων, τα οποία μέσω των διαφόρων μεθόδων ανάλυσης μπορούν να ορίσουν με ακρίβεια την τρέχουσα χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων κάθε επιχείρησης γίνεται μέσω μιας σειράς μεθόδων, από τις οποίες μπορεί να επιλέξει ο αναλυτής με σκοπό να λάβει τις πληροφορίες που προσπαθεί να επιτύχει. Οι κυριότεροι μέθοδοι ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης είναι οι ακόλουθοι:

- Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή οριζόντια ανάλυση
- Καταστάσεις κοινού μεγέθους ή κάθετη ανάλυση
- Καταστάσεις ποσοστών τάσης
- Ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών

Κάθε μία από τις μεθόδους που παρουσιάστηκαν παραπάνω προτείνεται για τα δικά της πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα, ωστόσο η τεχνική της ανάλυσης μέσα από τους αριθμοδείκτες, δίνει προβάδισμα έναντι άλλων μεθόδων και εγκαθίσταται ως αυτή που χρησιμοποιείται κατά κύριο λόγο από τους οικονομικούς αναλυτές⁶.

2.1.Χρηματοοικονομικές Συγκριτικές Καταστάσεις

Συγκριτικές καταστάσεις αποτελούν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν χρηματοοικονομικά δεδομένα από δύο ή περισσότερες διαχειριστικές χρήσεις. Πρόκειται λοιπόν για μία μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνεται και αξιολογείται οποιαδήποτε μεταβολή των λογιστικών καταστάσεων και της χρηματοοικονομικής θέσης ανάμεσα σε δύο ή περισσότερες διαχειριστικές χρήσεις.

⁶ Νιάρχος Νικήτας «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» Αθήνα 1994

Η μελέτη των αλλαγών ανεξάρτητα από τη μορφή έκφρασης των μεταβολών, δεδομένου του ότι αφορά έναν αριθμό διαχειριστικών χρήσεων, καλείται οριζόντια ανάλυση. Στις συγκριτικές βέβαια καταστάσεις δεν παρουσιάζονται αποκλειστικά τα δεδομένα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ωστόσο παρέχεται οποιασδήποτε διαχρονική μεταβολή έχει παρουσιαστεί στα στοιχεία των καταστάσεων. Κατά τους αναλυτές οι συγκριτικές καταστάσεις αποτελούν την απλούστερη μορφή σύγκρισης χρηματοοικονομικών καταστάσεων, καθώς ετήσια αλλά και εξαμηνιαία χρηματοοικονομικά στοιχεία δύναται εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα περασμένων ετών, οδηγώντας στην εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων σχετικά με την τάση και τον διαχρονικό ρυθμό τους. Κατά την ανάλυση μέσω της συγκριτικής μεθόδου ιδιαίτερη εμφάνιση πρέπει να δίδεται στην σωστή και ομοιόμορφη ταξινόμηση των στοιχείων σε όλες τις αναφερόμενες περιόδους αλλά και στην σωστή τήρηση των λογιστικών αρχών κατά το σύνολο της εξεταζόμενης περιόδου, καθώς αν κάτι τέτοιο δεν συμβεί οι συγκριτικές καταστάσεις μπορούν να οδηγήσουν στην εξαγωγή εσφαλμένων και παραπλανητικών συμπερασμάτων.

2.2.Καταστάσεις Κοινού Μεγέθους

Μια ακόμα εξαιρετικά αξιόλογη μέθοδος ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, είναι οι καταστάσεις κοινού μεγέθους, κατά την οποία ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού και στην συνέχεια όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό. Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων, προκειμένου να γίνουν πιο εύκολα οι οποιοσδήποτε συγκρίσεις. Ως αποτέλεσμα των συγκρίσεων όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκδηλώνονται πλέον ως ποσοστά του ποσού του μεγέθους που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού και το οποίο παριστάνεται με το 100%. Λόγω του γεγονότος πως τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που εμφανίζουν τα στοιχεία τους είτε σε απόλυτους αριθμούς είτε σε ποσοστά ονομάζονται καταστάσεις κοινού μεγέθους. Επειδή το συγκεκριμένο εξεταζόμενο στοιχείο εκδηλώνεται σαν ποσοστό κάποιου συνολικού μεγέθους η

συγκεκριμένη ανάλυση ονομάζεται και κάθετη ανάλυση και αποτελεί μια ανάλυση της εσωτερικής δομής της εξεταζόμενης χρηματοοικονομικής κατάστασης. Οι καταστάσεις κοινού μεγέθους περιγράφουν τις αποκαλύψεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ως ένα επί τις εκατό ποσοστό ενός άλλου λογαριασμού ή σαν μια αναλογία του προηγούμενου τους ισοζυγίου⁷.

2.3.Καταστάσεις Ποσοτών Τάσης

Η μέθοδος ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων μέσω των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ποσοτών τάσης, αποτελεί μια τεχνική οριζόντιας ανάλυσης κατά την οποία δύναται στον ερευνητή η δυνατότητα για μακροχρόνια εξέταση της χρηματοοικονομικής εξέλιξης της επιχείρησης και των αποτελεσμάτων αυτής. Στις καταστάσεις ποσοτών τάσης υπολογίζονται οι μεταβολές των επιμέρους στοιχείων των συγκριτικών καταστάσεων, όταν η υπό εξέταση περίοδος συγκεντρώνει περισσότερες από δύο διαχειριστικές χρήσεις, σε σχέση με ένα κοινό έτος βάσης. Από τεχνικής άποψης η συγκεκριμένη μέθοδος δεν παρουσιάζει καμία δυσκολία στον υπολογισμό, καθώς επιλέγεται ένα ως βάση υπολογισμών, το οποίο ονομάζεται και έτος βάσης, και εν συνέχεια τα ποσά των επιλεγμένων στοιχείων των επόμενων ετών υπολογίζονται ως ποσοστό πάνω στο ποσό του έτους βάσης. Φυσικά πρέπει να σημειωθεί πως το έτος βάσης αποτελεί την αφετηρία υπολογισμού για όλες τις μετέπειτα συγκρίσεις και λαμβάνει τιμή ίση με το 100%.

Κατά του υπολογισμού του ποσοστού τάσης θα πρέπει να δοθεί ιδιαίτερη προσοχή στον ορισμό του κατάλληλου έτους βάσης μιας και αυτό αποτελεί το κοινό σημείο αναφοράς για όλη τη μελέτη. Συνήθως ως έτος βάσης παίρνεται το πρώτο έτος της περιόδου που καλύπτει η μελέτη. Σε περίπτωση βέβαια που το πρώτο έτος δεν χαρακτηρίζεται από κανονικότητα και δεν αντιπροσωπεύει την ομαλή δραστηριότητα της επιχείρησης, διαλέγεται από τον αναλυτή κάποιο άλλο περισσότερο αντιπροσωπευτικό έτος. Τέλος το μεγαλύτερο μειονέκτημα που εμφανίζει η συγκεκριμένη μέθοδος είναι η ιδιαίτερη ευαισθησία που παρουσιάζει στις πληθωριστικές μεταβολές, με αποτέλεσμα τα στοιχεία να πρέπει αρχικά να

⁷ Νιάρχος Νικήτας «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» Αθήνα 1994

αποπληθωριστούν και μετά να χρησιμοποιηθούν στις καταστάσεις των ποσοστών τάσης⁸.

⁸ Νιάρχος Νικήτας «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» Αθήνα 1994

Κεφάλαιο 3^ο

Ναυτιλία

3.1.Ιστορική Ναυτιλιακή Αναδρομή από τα Αρχαία Χρόνια Μέχρι Σήμερα

Η ναυτιλιακή οικονομία της χώρας αρχίζει από τα αρχαία χρόνια με διάφορους και αυτοσχέδιους τρόπους . Εμείς όμως θα δούμε την ναυτιλία και την οικονομία πολλά χρόνια πιο μπροστά. Όπου έχουν εφευρεθεί οι βάρκες και τα καΐκια.

Όπου καΐκια μετέφεραν κόσμο αλλά και αγαθά από το ένα νησί στο άλλο που ήταν σε κοντινές αποστάσεις. Φυσικά για να κάνει ο καπετάνιος του καϊκιού το δρομολόγιο αυτό οι άνθρωποι τον πλήρωναν είτε με αγαθά είτε με χρήματα. Έτσι βλέπουμε ότι η οικονομία στην ναυτιλία υπάρχει από τα αρχαία χρόνια γιατί ακόμα και η πληρωμή με αγαθά τότε ήταν κόστος για όλους. Σιγά σιγά οι ανάγκες των ανθρώπων μεγάλωναν και έπρεπε οι μεταφορές να γίνονται πιο γρήγορα και να μπορούν να είναι και πιο μεγάλες σε θέμα και απόστασης και χωρητικότητας των αγαθών.

Από τα αρχαία χρόνια ήταν εμφανές ότι η Ελλάδα θα έχει μεγάλο μέλλον στην ναυτιλία λόγω της γεωγραφικής της θέσης. Το πλεόνασμα που έχουμε είναι ότι σαν χώρα τα τρία τέταρτη (3/4) της είναι θάλασσα. Βεβαίως με τα σημερινά δεδομένα έχουμε άλλο ένα πλεόνασμα που είναι ότι έχουμε μεγάλα και αναβαθμισμένα λιμάνια, όπως του Πειραιά, Θεσσαλονίκης και Ασπρόπυργου.

Επειδή δεν μπορούμε να μιλήσουμε και να αναφερθούμε για όλα τα χρόνια της ναυτιλίας στην Ελλάδα θα ξεκινήσουμε από την δεκαετία του 1930 που με διεθνές μετρήσεις η Ελλάδα βρίσκεται στην 10^η θέση της διεθνείς ναυτιλίας και να έχει στην κατοχή της 550 εμπορικά πλοία με χωρητικότητα 1,4 εκατ. κ.ο.χ.⁹. το μέσο όρο της ηλικίας των πλοίων τότε ήταν 20 έτη αυτό σήμαινε αμέσως αμέσως το αυξημένο κόστος λειτουργίας του πλοίου. Όμως και με αυτά τα δεδομένα βλέπουμε ελληνικά πλοία σε μεγάλα διεθνείς λιμάνια να μεταφέρουν ζάχαρη, ξυλεία, σίτηρα και γαιάνθρακες. Η δεκαετία του 1930 είχε αρχίσει με κρίση στον κλάδο της

⁹ κόροι ολικής ποιότητας, Μονάδα μέτρησης του όγκου του εσωτερικού μέρους του πλοίου, 1 κ.ο.χ.↔ 2,831 m³

ναυτιλίας και βλέπουμε ότι το 22% των ελληνικών πλοίων εκείνη την εποχή με προσδιορισμό σε νούμερα να έχουμε 76 πλοία δεμένα στο λιμάνι του Πειραιά. Βέβαια αυτήν την κρίση μερική εφοπλιστές την εκμεταλλεύτηκαν και αγόρασαν καινούργια πλοία.

Την δεκαετία εκείνη αποφασίζεται η δημιουργία ελληνικού οργανισμού ναυτασφάλισης υπό την επίβλεψη της ένωσης ελλήνων εφοπλιστών. Βεβαία αυτό λειτούργησε το 1939 που άνοιξε το λεγόμενο επιμελητήριο ναυτικού. Με την έναρξη αυτή άνοιξαν καινούργιες ασφαλιστικές εταιρείες. Το κράτος τότε επιχορήγησε στην εθνική ατμοπλοία με 100.000\$ ετησίως για την συνέχιση των δρομολογίων Ελλάδας και Αμερικής.

Την επόμενη δεκαετία του 1940 και συγκεκριμένα το 1944 αποφασίζεται η δημιουργία του Υπουργείου Εμπορικής Ναυτιλίας. Με την δημιουργία του υπουργείου και την συνεχείς άνοδο της ναυτιλίας οι έλληνες επιχειρηματίες είδαν με πιο σοβαρό σκοπό τον κλάδο αυτό. Έτσι άρχισαν να επενδύουν πάνω στον κλάδο αυτό με άνοιγμα καινούργιων εταιρειών ναυτιλίας. Το μόνο εμπόδιο που είχαν ήταν ότι τότε δεν υπήρχαν μεγάλοι χρηματοδοτικοί πόροι στην Ελλάδα. Αυτό τους ανάγκασε να βρουν οικονομικούς πόρους από το εξωτερικό και ειδικότερα από τις βρετανικές εταιρείες. Αυτή η κατάσταση κράτησε περίπου τριάντα (30) χρόνια. Μέχρι που αποφάσισε η Εθνική τράπεζα της Ελλάδος να χρηματοδοτήσει και να δραστηριοποιηθεί στον κλάδο της ναυτιλίας. Ανοίγοντας κιάλας ειδικό τμήμα ναυτιλιακών εργασιών και αυτός ήταν ο πρώτος πιστωτικός φορέας που άρχισε να ασχολείται με την ναυτιλία. Μετά την κίνηση της εθνικής τράπεζας για το νέο τμήμα που άνοιξε για την ναυτιλία το παράδειγμα πήραν και άλλες τράπεζες. Φυσικά με το κράτος δίπλα στην ναυτιλία και την εγγύηση του κράτους στο 30% του αρχικού κεφαλαίου.

Στην δεκαετία του 1950 και με εμφανή ανάπτυξη στον κλάδο της ναυτιλίας σε όλες τις χώρες αποφασίζουν να ανασυγκροτήσουν τον ναυτιλιακό στόλο τους. Βεβαίως αυτήν την απόφαση την ακολουθεί και η Ελλάδα και έτσι βλέπουμε μερικούς από τους μεγαλύτερους εφοπλιστές στην ναυτιλίας να παραγγέλνουν μεγάλα πλοία¹⁰ σε Ιαπωνικά ναυπηγεία. Ένας από τους μεγάλους τότε εφοπλιστές ήταν και ο Σταύρος Νιάρχος που αγόρασε το 1952 δύο πετρελαιοφόρα με

¹⁰ δεξαμενόπλοια

χωρητικότητα το ένα 44.000dwt¹¹ και το δεύτερο με 45.000dwt. Την ελληνική ναυτιλία την βοήθησε και το μεγάλος γεγονός το 1956 το οποίο ήταν το κλείσιμο της διώρυγας του Σουέζ. Αυτό έγινε για την αύξηση των δρομολογίων των πλοίων και των ναύλων. Το γεγονός αυτό είχε θετικά αποτελέσματα λόγο ότι η ελληνική ναυτιλία¹² ο βασικός της στόλος είναι πλοία τραμπ¹³.

Με μία έκθεση του 1957 βλέπουμε τους μεγαλύτερους Έλληνες εφοπλιστές της Ναυτιλίας¹⁴:

ΕΦΟΠΛΙΣΤΕΣ	ΠΛΟΙΑ	DWT
Σταύρος Νιάρχος	75	2,09 εκατ. dwt
Οικογένεια Γουλανδρή	84	1,83 εκατ. dwt
Μανώλης Κουλουκούνης	90	1,63 εκατ. dwt
Αριστοτέλης Ωνάσης	65	1,58 εκατ. dwt
Σταύρος Λιβανός	79	1,48 εκατ. dwt

Την δεκαετία του 1960-1970 βλέπουμε τον ελληνικό στόλο να πληθύνει, δηλαδή το 1962 βρίσκονται στην ελληνική κατοχή 138 ελληνικά πλοία και τέλη του 1963 βρισκόμαστε με 261 πλοία. Στα τέλη της δεκαετίας έχουμε ζήτηση για κατασκευή διπύθμενων¹⁵ πλοίων μεταφοράς πετρελαίου (δεξαμενόπλοια). Η ζήτηση αυτή παίρνει μπρος με γρήγορους ρυθμούς το 1967 με την προσάραξη υπερδεξαμενόπλοιου στην Βρετανία με αποτέλεσμα χιλιάδες τόνους πετρελαίου να χυθούν στην θάλασσα¹⁶. Ακόμα αυτήν την χρονιά ο ελληνικός στόλος διπλασιάζεται και έτσι το 1965 ανεβαίνει στην δεύτερη θέση παγκοσμίως με ενεργητικά πλοία 2.515 με 18,6 εκατ. κ.ο.χ. Με μερικές ακόμα μεγάλες προσπάθειες και θυσίες καταφέρνει

¹¹ DWT (Dead weight tonnage) Η ποσότητα του φορτίου σε τόνους που μπορεί να κουβαλήσει ένα πλοίο συμπεριλαμβανομένων και των σταθερών.

¹² 45% των τραμπ σε διεθνές εμπόριο

¹³ Αδρομολόγητο πλοίο ή ελεύθερο πλοίο, λεγόμενο και τραμπ (tramp) χαρακτηρίζεται οποιοδήποτε πλοίο που δεν τηρεί καθορισμένο δρομολόγιο. Συνήθως είναι φορτηγό πλοίο που ναυλώνεται από τους πλοιοκτήτες του, κατόπιν ναυλοσυμφώνου σε ένα ναυλωτή που υπό τους όρους του συμβολαίου το φορτώνει και καθορίζει τους λιμένες προσέγγισης φορτοεκφόρτωσης με τις πιθανές ημερομηνίες καταπόλου στον καθένα λιμένα

¹⁴ Λ. Χουμανίδη, 1999, Συνοπτική Θεώρησης της Εξελίξεως της Ελληνικής Εμπορικής Ναυτιλίας από Αρχαιοτάτων χρόνων μέχρι Σήμερα, σελ σελ 243

¹⁵ είναι τα στεγανά διαμερίσματα στα οποία έχει κατανεμηθεί ο μεταξύ του εξωτερικού και εσωτερικού πυθμένα χώρος του πλοίου.

¹⁶ Ήταν το 'Torrey Canyon' στην Βρετανία το ατύχημα αυτό θεωρείται χρονολογικά το πρώτο μεγάλο, μεταξύ άλλων πολλών ατυχημάτων με δεξαμενόπλοια

το 1968 να βρεθεί στην πρώτη θέση παγκοσμίως με 2.920 πλοία με 23,9 εκατ. κ.ο.χ.. Φυσικά αυτή η μεγάλη αύξηση πλοίων σε τόσο μικρό χρονικό διάστημα βρήκε μία μεγάλη δυσκολία σε θέμα εργατικό δυναμικό στο χώρο αυτό. Αξίζει το σημειωθεί ότι με έρευνα διαπιστώνεται εκείνη την εποχή υπήρχαν 115.000 ναυτικοί ενώ απαντιόντουσαν 135.000 ναυτικοί. Αυτό σημαίνει ότι από την ναυτιλία έλειπαν περίπου 20.000 ναυτικοί.

Από την αρχή του αιώνα που μιλάμε και βλέπουμε την πορεία της ελληνικής ναυτιλίας καταλαβαίνουμε ότι όλα τα πιστωτικά ιδρύματα φοβούνται να ασφαλίσουν τα πλοία. Έτσι όλοι έχουν στραφεί και ασφαλίζουν τα πλοία στο εξωτερικό. Φυσικά αυτό γίνεται μέχρι το 1963 με πρωτοπόρα την Εθνική πάλι να ανοίγει τον δρόμο στις ελληνικές ναυτασφαλίσεις του ελληνικού στόλου στην χώρα του. Σε αυτό το έργο βοήθησαν οι έλληνες εφοπλιστές με δικά τους και ξένα κεφάλαια. Έτσι φτιάχτηκε η << Ελληνική Εταιρεία Ασφαλίσεων Πλοίων και Αεροσκαφών >>. Η χρονιά αυτή κλείνει με ένα καλό γεγονός για την χώρα το οποίο αναδεικνύεται μεγάλο ναυτιλιακό κέντρο ο Πειραιάς.

Στις επόμενες τρεις δεκαετίες (1970-1990) βλέπουμε μεγάλη ανάπτυξη αλλά και μεγάλη κρίση στον κλάδο. Με συνοπτικά γεγονότα είναι ότι βλέπουμε το 1970 η εφορία να στον κλάδο να έρχεται σε ύφεση. Τα έτη 73-74 έχουμε μια ευχάριστη κατάσταση ενώ τα 75-78 διακρίνουμε δυσαρέσκεια. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην αγορά, στην πώληση, στην χρηματοδότηση και στην ανεργία των πλοίων. Ενώ στην τελευταία μας δεκαετία 1980-1990 υπάρχει μεγάλη ανεργία στην ναυλαγορά. Αυτό συνέβη λόγω της μεγάλης ναυλαγοράς που υπήρχε το 1978 αυτό άλλαξε με αποτέλεσμα την μεγάλη πτώση της ναυλαγοράς το 1981. Το 1982 μετρούσαμε έλληνες ανέργους στον κλάδο μας σε όλα τα πόστα περίπου 8.102 ναυτικούς, με σημείωση ότι ήταν μία από της μεγάλες κρίσεις στον κλάδο. Μέχρι τέλος της δεκαετίας αυτή υπάρχει μεγάλη κρίση και συνεχίζεται μέχρι την μέση της επόμενης δεκαετίας. Στην μέση αυτή της δεκαετίας (1995) βλέπουμε στάθμιση την ανεργίας σε σταθερά νούμερα. Ενώ το 1996 βλέπουμε μία σταθερή ανοδική πορεία προς τα πάνω. Και χρόνο με το χρόνο να κατακτάμε και να κρατάμε την πρώτη θέση στη ναυτιλία με αριθμό πλοίων τότε 3.246. Μία ακόμα περίπτωση που κλόνισε στον κλάδο θα δούμε το 1999 με την βύθιση του δεξαμενόπλοιου Erika ανοικτά των Γαλλικών ακτών. Με το συμβάν αυτό μερική φοβήθηκαν. Το 2000 έχουμε το δικό μας σοβαρό ναυάγιο έξω από το λιμάνι της Πάρους του Express Samina. Για πρώτη φορά το 2006 ορίζεται ημέρα εορτασμού που είναι 5^η Απριλίου για το Ελληνικό Εμπορικό Ναυτικό.

Το 2015 ο ελληνόκτητος στόλος είχε αθροιστική ολική χωρητικότητα. Μπορεί να έχουμε μία αθροιστική χρονιά όμως υπάρχει και η οικονομική κρίση. Επειδή μπήκε και ο περιορισμός στις κινήσεις μεγάλων κεφαλαίων και με αυτήν την κατάσταση πολλές εταιρίες μετέφεραν τα κεφάλαια τους στο εξωτερικό οπότε μειώθηκαν τα έσοδα στο κράτος από τον κλάδο αυτό.

3.2.Κατηγορίες της Ναυτιλιακής Αγοράς – Τύποι πλοίων

Η ναυτιλιακή βιομηχανία χωρίζεται σε υποκατηγορίες αγοράς, αυτό διακρίνεται ανάλογα με τον τύπο του πλοίου και την κατασκευή του οποίου εξειδικεύεται. Ο διαχωρισμός αυτός ακολουθεί την κατηγοριοποίηση που υφίσταται στην ναυτιλιακή αγορά. Όμως είναι δύσκολο να πούμε με ακρίβεια και να δούμε όλες τις κατηγορίες και τους τύπους πλοίων που οι σύγχρονες ανάγκες απαίτησαν και που η τεχνολογία δημιούργησε. Η διάκριση των ναυτιλιακών αγορών δίνει μια σαφή εικόνα της διάκρισης των εργασιών των ναυπηγικών μονάδων παγκοσμίως.

Η βασική κατάταξη του παγκόσμιου στόλου σε κατηγορίες αφορά την κωδικοποίηση των πλοίων στις 8 πιο γνωστές και βασικές κατηγορίες ανάλογα με τις ναυτιλιακές αγορές τις οποίες εξυπηρετούν:

1. Πλοία μεταφοράς ΧΥΔΗΝ ΥΓΡΟΥ ΦΟΡΤΙΟΥ (liquid cargoes)¹⁷ (μόνον)
2. Πλοία μεταφοράς ΧΥΔΗΝ ΞΗΡΟΥ ΦΟΡΤΙΟΥ (dry cargoes)¹⁸ (μόνον)
3. Πλοία ΧΥΔΗΝ ΦΟΡΤΙΟΥ (bulk cargoes)¹⁹ (με εναλλακτικές λύσεις)
4. Πλοία ΓΕΝΙΚΟΥ ΦΟΡΤΙΟΥ (general cargoes)²⁰
5. Πλοία ΓΕΝΙΚΟΥ ΦΟΡΤΙΟΥ (general catgoes)²¹ (με εναλλακτικές λύσεις οποιασδήποτε μορφής)
6. Πλοία ΕΠΙΒΑΤΗΓΑ (passenger ships)²² (μόνον)

¹⁷ Χαρακτηρίζονται όσα δεν είναι στερεά, τα διάφορα χημικά αέρια φορτία, επειδή μεταφέρονται υγροποιημένα

¹⁸ Χαρακτηρίζονται όλα τα στερεά φορτία εκτός των υγρών φορτίων, όπως είναι τα διάφορα συσκευασμένα

¹⁹ Χαρακτηρίζονται τα αποτελούμενα από το ίδιο προϊόν και μεταφέρονται χωρίς συσκευασία, όπως λέμε "χύμα". Τέτοια μεταφερόμενα φορτία είναι από την κατηγορία των ξηρών φορτίων τα φορτία δημητριακών και τα μεταλλεύματα, καθώς και η προηγούμενη κατηγορία όλα τα υγρά φορτία που μεταφέρονται κατά είδος.

²⁰ Χαρακτηρίζονται συνήθως τα βιομηχανικά αλλά και γεωργικά προϊόντα που όμως μεταφέρονται συσκευασμένα σε σάκους, ή κιβώτια, ή δέματα κ.λπ.

²¹ Χαρακτηρίζονται συνήθως τα εμπορεύματα υγρού και ξηρού τύπου που μέσα από την ασφαλή συσκευασία τους μπορούν να ταξιδέψουν στο ίδιο πλοίο.

7. Πλοία ΕΠΙΒΑΤΗΓΑ (passenger ships)²³ (με εναλλακτικές λύσεις)
8. Πλοία ΕΙΔΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΑΙ ΒΟΗΘΗΤΙΚΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ (special shipping services and assistance)²⁴

Λόγο ότι έχουμε πολλά διαφορετικά είδη που διακινούνται με πλοία έχουμε αναγκαστικά και πολλούς διαφορετικούς τύπους πλοίων. Με βάση τους κανονισμούς που υπάρχουν για την διακίνηση προϊόντων έχουμε δημιουργούνται οι υποκατηγορίες του εμπορικού στόλου:

1. Δεξαμενόπλοια είναι τα πλοία που μεταφέρουν αργό πετρέλαιο, προϊόντα πετρελαίου και σε κάποιες περιπτώσεις μικροποσότητες άλλων χύδην υγρών φορτίων.
2. Δεξαμενόπλοια χημικών προϊόντων, μεταφέρουν κυρίως χημικά προϊόντα όπως και λιπαντικά.
3. LPG Carries, μεταφέρουν υγροποιημένα πετρελαϊκά και χημικά αέρια
4. LNG Carries μεταφέρουν φυσικό αέριο σε υγροποιημένο μορφή
5. Χύδην ξηρού φορτιού τα οποία μεταφέρουν σιδηρομετάλλευμα, άνθρακας, δημητριακά, βωξίτης και αλουμίνια ή μικροποσότητες ζάχαρη, τσιμέντο κλπ που αυτό είναι το λεγόμενο χύδην ξηρών αγαθών.
6. Reefer ships μεταφέρουν αγαθά που απαιτούν ειδική μεταχείριση όπως κρέατα, φρούτα κλπ.
7. Container ships μεταφέρουν γενικά φορτία σε εμπορευματοκιβώτια.
8. Πλοία μεταφοράς γενικού φορτίου τα οποία μεταφέρουν τα οποία δεν είναι συσκευασμένα σε εμπορευματοκιβώτια
9. Ro-Ro είναι τα πλοία που μεταφέρουν μόνο φορτηγά και αυτοκίνητα
10. Κρουαζιερόπλοια μεταφέρουν μόνο ανθρώπους
11. Επιβατηγά πλοία τα οποία μεταφέρουν και πλοία και ανθρώπους.

3.3.Ναυπηγεία της Ελλάδας

²² Χαρακτηρίζονται αυτά που μεταφέρουν μόνο επιβάτες

²³ Χαρακτηρίζονται αυτά που μεταφέρουν επιβάτες και αυτοκίνητα

²⁴ Χαρακτηρίζονται τα μικρά πλοία που τραβάνε τα μεγάλα σε κάποιες θαλάσσιες διώρυγες.

Στην Ελλάδα υπάρχουν τρία μεγάλα ναυπηγεία του Σκαραμαγκά, της Ελευσίνας και της Σύρου (Νεωρίον). Στην χώρα μας υπάρχει μεγάλη ζήτηση για ναυπήγηση καινούργιων πλοίων όπως και για την συντήρηση και την επισκευή πλοίων. Όμως λόγω φορολογικών επιβαρύνσεων και υψηλού εργατικού οι επενδυτές στρέφονται σε άλλα μεγάλα ναυπηγεία όπως είναι τις άπω Ανατολής και της Μαύρης Θάλασσας. Οι κύριες ζητήσεις που έχουν τα ναυπηγεία μας είναι κατασκευές, συντηρήσεις και επισκευές σε υποβρύχια και πλοία του Πολεμικού Ναυτικού. Βέβαια υπάρχει και η καινούργια μελέτη για την κατασκευή βοηθημάτων για την ανέγερση θαλάσσιων αιολικών πάρκων που θα παράγουν ηλεκτρική ενέργεια, βοηθητικά πολεμικής βιομηχανίας, όπως βάσεις πυραύλων και κατασκευή τροχαίου υλικού για τον ΟΣΕ, τον ΗΣΑΠ, το Μετρό, τον Προαστιακό και πολλά άλλα μεγάλα μεταλλικά κατασκευαστικά έργα στην Ελλάδα.

3.4.Δυσκολίες του κλάδου

Υπάρχουν μεγάλες δυσκολίες που πρέπει να ξεπεράσει ο κλάδος της Ελληνικής ναυτιλίας στις μέρες μας για να μπορέσει να είναι βιώσιμος. Ένα σημαντικό πρόβλημα που πρέπει να αντιμετωπίσει είναι ο κίνδυνος ρευστότητας που υπάρχει εξαιτίας της υποχώρησης των οικονομικών μεγεθών και γενικότερα τα δανειακά περιθώρια. Η μηδενική ύπαρξη ρευστότητας οφείλεται σε πολλούς παράγοντες όπως για παράδειγμα τα έσοδα που αποκομίζονται από τις άγονες γραμμές είναι ανύπαρκτα, καθυστερημένα και δεν επαρκεί καμία ταμειακή ροή. Δυσκολότερη γίνεται η κατάσταση λόγω της υπενιρχής ρευστότητας των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων της χώρας γιατί αυτά ήταν η κυριότερη πηγή προσφοράς κεφαλαίων κίνησης των εταιρειών του κλάδου τις προηγούμενες δεκαετίες. Φυσικά το πρόβλημα είναι μεγαλύτερο γιατί όχι μόνο δεν υπάρχει η δυνατότητα χρηματοδότησης του κλάδου της ναυτιλίας αλλά και κανενός άλλου κλάδου της ελληνικής οικονομίας. Σαν αποτέλεσμα της μη ύπαρξης ρευστότητας προστίθεται και η αδυναμία του κράτους για επαρκή χρηματοδότηση των άγονων γραμμών καθώς και οι συμφωνηθέντες αποζημιώσεις στο κλάδο καθυστερούν οδηγώντας το κλάδο σε μεγαλύτερη ύφεση. Ένα άλλο σημαντικό πρόβλημα που αντιμετωπίζει ο κλάδος είναι διακύμανση των τιμών του πετρελαίου. Η συνεχής ανοδική τάση των καυσίμων των τελευταίων χρόνων αυξάνει σημαντικά το υψηλό

κόστος λειτουργίας των εταιρειών. Συγκεκριμένα κατά την τελευταία δεκαετία το ναυτιλιακό πετρέλαιο έχει διπλασιαστεί, παρουσιάζοντας αύξηση μεγαλύτερη του 100%. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα στην τελική τιμή του ναύλου, τα έξοδα πετρελαίου να καλύπτουν το 58% της τιμής.

Φυσικά υπάρχει ακόμα μία σειρά προβλημάτων η οποία πλήττει σε γενικότερο βαθμό τον κλάδο της ναυτιλίας.

Η υποχρέωση έκπτωσης σε ορισμένες πληθυσμιακές ομάδες πλέον δεν χρηματοδοτείται με την αντίστοιχη αποζημίωση από το κράτος στις ναυτιλιακές εταιρείες.

Ο φόρος προστιθέμενης αξίας, ο οποίος κυμαίνεται στο 13% για τους επιβάτες και στο 23% για τα οχήματα, αλλά και των κρατήσεων υπέρ των κριτών προκαλεί μεγαλύτερη αύξηση στις τιμές των ναύλων. Φυσικά μεγάλο πρόβλημα αποτελεί και η απελευθέρωση των ναυτιλιακών συγκοινωνιών η οποία δημιουργεί ραγδαίες εξελίξεις, στο επίπεδο εξαγορών καθώς και των συγχωνεύσεων ανάμεσα στις εταιρείες του κλάδου.

3.5.Προοπτική του κλάδου

Μέχρι τώρα εξετάσαμε τα προβλήματα που αναμφίβολα υπάρχουν στο κλάδο της ναυτιλίας. Ο κίνδυνος και οι συνέπειες της κρίσης στην ναυτιλία και τις συγκοινωνίες των ελληνικών νησιών είναι πλέον γεγονός, με την οριστική διακοπή δρομολογίων ή με την ακινησία των πλοίων. Επομένως για την βιωσιμότητα του κλάδου η λύση είναι ο συνδυασμός δύο τρόπων προσέγγισης των προβλημάτων.

Μείωση του λειτουργικού κόστους των ναυτιλιακών εταιρειών, όπου αυτό είναι δυνατό, και η βελτίωση του ναυτιλιακού δικτύου συνδέσεως με τα νησιά. Δηλαδή μείωση του ΦΠΑ των επιβατών και των οχημάτων καθώς και η εξάλειψη του για δρομολόγια που αφορούν τις άγονες γραμμές για τις οποίες προτείνεται μείωση δρομολογίων. Επιπλέον για μείωση του λειτουργικού κόστους προτείνεται η αντικατάσταση του ναυτιλιακού πετρελαίου με υδροποιημένο αέριο, τύπου LNG. Όσο αφορά την βελτίωση του ναυτιλιακού δικτύου συνδέσεως των νησιών προτείνεται ο συνδυασμός κομβικών γραμμών και ακτινικών συνδέσεων μέσω ανταποκρίσεων αλλά και σε συνδυασμό με άλλα μεταφορικά μέσα.

Τέλος προτείνεται και η μη καταβολή λιμενικών τελών για τις άγονες γραμμές και η βελτίωση στην καταβολή των αποζημιώσεων για τις γραμμές αυτές.

Κεφάλαιο 4^ο Χρηματοδότηση

4.1.Χρηματοδότηση Εταιρειών

Η χρηματοδότηση καθιστάτε ως η παροχή χρημάτων για την έναρξη, ολοκλήρωση ή βελτίωση μιας επιχείρησης με ευκολίες στην ανταπόδοση ποσού. Η χρηματοδότηση χωρίζεται σε δύο κατηγορίες, η μία είναι η εσωτερική χρηματοδότηση και η άλλη η εξωτερική χρηματοδότηση. Η εσωτερική χρηματοδότηση επιτυγχάνεται μέσα από εσωτερικούς παράγοντες ενώ η εξωτερική χρηματοδότηση επιτυγχάνεται από εξωτερικούς παράγοντες.

4.2.Βασικά θέματα τραπεζικής χρηματοδότησης

Προκειμένου να εξασφαλιστεί η σωστότερη λειτουργία των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων, πρέπει να επιβληθούν κάποιοι γενικοί περιορισμοί στην τραπεζική χρηματοδότηση. Οι κεντρικές τράπεζες που χορηγούν το δάνειο, βάζουν όρια στο ποσό, τι οποίο χορηγούν στο πελάτη τους. Όπως και δεν επιτρέπει σε κάποιο τραπεζικό ίδρυμα την δανειοδότηση κάποιων πελατών ή ομάδας πελατών όταν υπάρχει υψηλό ρίσκο. Η τράπεζα έχει το δικαίωμα να αρνηθεί την αποταμίευση κάποιου δανείου, για να μην υπερβεί τα όρια της για τον συγκεκριμένο πελάτη ή χώρα ή βιομηχανικό τομέα. Αλλά και πάλι υπάρχει λύση. Σ' αυτές τις περιπτώσεις χορηγούνται κοινοπρακτικά δάνεια στις ναυτιλιακές εταιρείες.

Όταν οι τράπεζες χορηγούν ναυτιλιακά δάνεια στις ναυτιλιακές εταιρείες θα πρέπει να είναι πολύ προσεκτικές, να εξετάζουν με κάθε λεπτομέρεια, την επενδυτική στρατηγική αλλά και την οικονομική πολιτική που ασκούν οι πλοιοκτήτες. Όταν οι συνθήκες που επικρατούν στην ναυτιλιακή αγορά δεν είναι ευνοϊκές, όταν υπάρχει

γενικότερα κρίση στην ναυτιλία οι τράπεζες θα πρέπει να λάβουν τα απαραίτητα μέτρα.

Θα πρέπει να ζητήσουν επανέλεγχο των εξασφαλίσεων να έρθουν σε επαφή με τους πελάτες τους, εφόσον έχουν συγκεντρώσει όλες τις πληροφορίες που αφορούν το πλοίο και τον πλοιοκτήτη, για να μπορέσουν μέσα από συζήτηση να βρουν λύση για την αποπληρωμή των ναυτιλιακών δανείων που τους έχουν χορηγήσει.

Όταν μια ναυτιλιακή εταιρεία παίρνει δάνειο θα πρέπει να βάζει τα όρια δανεισμού για ένα πλοίο. Μια ναυτιλιακή εταιρία που δανείζεται έχει την χρηματοδότηση, αν έχει μια μακροχρόνια ναύλωση για ένα πλοίο προς αγορά ή για το μεγαλύτερο μέρος του στόλου της να είναι σε χρονοναύλωση.

Ο δανεισμός θα είναι σχετικά χαμηλός, όταν η επένδυση κρίνεται επισφαλής, γεγονός που θα πρέπει να το λάβει υπόψη του ο πλοιοκτήτης ο οποίος ενδιαφέρεται να πάρει δάνειο. Όταν οι τράπεζες δανείζουν με βάση υποθηκής προτιμούν το πλοίο να είναι καλυμμένο με κάποια χρονοναύλωση ή παίρνουν σαν εγγύηση και άλλα πλοία του στόλου. Με αποτέλεσμα η τράπεζα να είναι εξασφαλισμένος σε περιόδους κρίσεις που δεν μπορεί η ναυτιλιακή εταιρεία ν' ανταποκριθεί στις δανειακές της υποχρεώσεις. Μεγάλη σημασία στη χρηματοδότηση παίζει και αν τα πλοία είναι καινούργια ή μεταχειρισμένα. Φυσικά οι τράπεζες προτιμούν τα καινούργια ή τα νεότευκτα πλοία. Τα μεταχειρισμένα πλοία έχουν την δυνατότητα να παραδοθούν άμεσα και να δημιουργήσουν χρηματοροές, αλλά η αγορά τους έχει τον κίνδυνο της αξίας μεταπώλησης αυτού καθώς και της χαμηλής εμπορευσιμότητας του. Ενώ τα νεότευκτα πλοία έχουν ένα νεκρό χρόνο για την ναυτιλιακή εταιρεία να κατασκευασθούν και να παραδοθούν. Σε μία περίοδο που οι ναύλοι όμως παρουσιάζουν απότομες μεταβολές μπορούν πιο εύκολα να εκποιηθούν.

Η τράπεζα κατά την χρηματοδότηση αγοράς ενός πλοίου εκείνο που θέτει σαν βασικούς στόχους είναι η αύξηση των κερδών της τράπεζας, με βάση την είσπραξη υψηλών προμηθειών και η εξασφάλιση της αποπληρωμής του δανείου σε όσο το δυνατόν συντομότερο χρονικό διάστημα.

Η ναυτιλιακή τράπεζα με την πιστωτική πολιτική που ακολουθεί καθορίζει το ύψος των ναυτιλιακών δανείων που χορηγεί. Οι παράγοντες που εξαρτώνται αυτά τα δάνεια είναι διάφοροι παράγοντες όπως η κατάσταση της ναυτιλιακής βιομηχανίας, γενικά το οικονομικό κλίμα που επικρατεί, οι συνθήκες του παγκόσμιου εμπορίου, η ρευστότητα της αγοράς. Η πιστωτική πολιτική δημιουργεί τους κανόνες οργανωτικής

και οικονομικής φύσεως, τους οποίους ακολουθεί το χρηματοπιστωτικό ίδρυμα, με στόχο να πετύχει τα μέγιστα δυνατά οικονομικά αποτελέσματα, για το ιδιωτικό και για το κοινωνικό όφελος.

Ένας πλοιοκτήτης που εξετάζει μία πρόταση χρηματοδότησης θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη του τον χρόνο αποπληρωμής, τα επιτόκια και τον συναλλαγματικό κίνδυνο. Γιατί οι σοβαρότεροι τραπεζικοί κίνδυνοι που αφορούν την ναυτιλιακή χρηματοδότηση είναι ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο συναλλαγματικός κίνδυνος.

4.3.Μορφές χρηματοδότηση

- Ενδιάμεση χρηματοδότηση (mezzanine finance / bridge loans)
- Δάνεια ναυπηγείων και εξαγωγικές πιστώσεις
- Αυτοχρηματοδότηση
- Τραπεζικά δάνεια
- Ομόλογα
- Κοινοπρακτικά δάνεια (syndicated loans)
- Χρηματοδοτική μίσθωση (leasing)
- Χρηματοδότηση μέσω της κεφαλαιαγοράς
- Ομόλογα υψηλού κινδύνου (junk bonds)
- Ασφαλιστικά χρηματοδοτικά προϊόντα

4.4.Κατηγορίες χρηστών

Η μεγάλη σημασία των οικονομικών αναλύσεων τις καθιστά χρήσιμες για διάφορες κατηγορίες ενδιαφερόμενων. Οι πιο σημαντικές κατηγορίες ενδιαφερόμενων είναι οι:

- Επενδυτές και Μέτοχοι
- Η διοίκηση της επιχείρησης
- Οι δανειστές της επιχείρησης
- Ελεγκτές της επιχείρησης

4.5.Μέτοχοι και Επενδυτές

Οι μέτοχοι και οι επενδυτές για κάθε εταιρεία είναι σημαντική γιατί είναι αυτοί που παρέχουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια που έχει ανάγκη η εταιρεία για την σύσταση της και την λειτουργία της. Αναλαμβάνοντας κάθε είδους επενδυτικό κίνδυνο που μπορεί να περιέχει η λειτουργία της επιχείρησης. Αναμφισβήτητα η βλέψη των μετόχων και των επενδυτών είναι η λήψη μελλοντικού μερίσματος και δικαιωμάτων από την διανομή αποθεματικών. Ουσιαστικά οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την οικονομική πορεία της εταιρείας καθώς θέλουν κέρδη κεφαλαίου από την αύξηση της τιμής των μετοχών.

Κεφάλαιο 5^ο

Χρηματοδότηση Ναυτιλιακών εταιρειών

5.1.Προσφορά και ζήτηση ναυτιλιακών υπηρεσιών

Για να ευημερήσει και να αναπτυχθεί ο οποιοσδήποτε επιχειρηματικός κλάδος, πρέπει να υπάρχει η ανάγκη για κάποια υπηρεσία ή κάποιο προϊόν και μετά θα αναπτυχθεί η καλύτερη αντίστοιχη προσφορά που θα την κάλυψη.

Αυτό ισχύει και για την οικονομία της ναυτιλίας είναι ένας κλάδος με πολύ μεγάλη πολυπλοκότητα που συμπεριλαμβάνει πολύ σημαντικούς παράγοντες όπως οι ναυτιλιακοί κύκλοι, οι οποίοι έχουν σημαντικό ρόλο και εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τη σχέση προσφοράς και ζήτησης για υλικά αγαθά.

Όταν υπάρχει ζήτηση για ναυτιλιακές υπηρεσίες, τότε προκύπτει από την ανάγκη διακίνησης ολοκληρωμένων προϊόντων, ημιτελών και πρώτων υλών, αυτό είναι παράγωγο ζήτησης. Όσο πιο πολύ αυξάνεται η ζήτηση για μεταφορές, τόσο αυξάνονται και οι ναύλοι λόγω της περιορισμένης μεταφορικής ικανότητας και χωρητικότητας σε κάθε κατηγορία πλοίου και ταυτόχρονα αυξάνονται οι αξίες πλοίου και αντίστροφα. Δηλαδή η μείωση της ζήτησης για θαλάσσιες μεταφορές έχει μεγάλο αντίκτυπο στην τιμή των ναύλων και στην αξία μεταπώλησης των πλοίων.

Η ζήτηση που υπάρχει για θαλάσσιες μεταφορές προέρχεται από την ανάγκη απόκτησης υλικών αγαθών σε μία περιοχή. Αυτό γίνεται λόγω της άνιση κατανομής φυσικών πόρων στον πλανήτη, αυτό έχει σαν αποτέλεσμα κάποιες περιοχές να βιώνουν μία πληθώρα φυσικών αγαθών και άλλες ελλείψεις. Αυτή η γεωγραφική ανισορροπία δίνει έδαφος για ανάπτυξη θαλάσσιων μεταφορών. Η ζήτηση για τις ναυτιλιακές υπηρεσίες καθορίζονται από πολλούς και διάφορους παράγοντες οι οποίοι επηρεάζουν την ισορροπία της ζήτησης για θαλάσσια μεταφορά.

Οι πέντε βασικοί παράγοντες είναι:

1. Παγκόσμια Οικονομία
2. Διαδρομές του θαλάσσιου εμπορίου
3. Μέση απόσταση μεταφορών φορτίων
4. Μεταφορικό κόστος

5. Πολιτικές εξελίξεις και λοιποί εξωγενείς παράγοντες

Με τον όρο προσφοράς αναφέρονται σε μία λειτουργική σχέση μεταξύ του ναύλου και της ποσότητας του φορτίου που μεταφέρεται.

Ο όρος της προσφοράς μιλάει για την λειτουργική σχέση που υπάρχει ανάμεσα στους ναύλους και τις ποσότητες του φορτίου που μεταφέρεται. Την προσφορά των θαλάσσιων μεταφορών την μετράμε από την προσφορά χωρητικότητα, η οποία αναφέρεται στη διαθέσιμη χωρητικότητα για την μεταφορά φορτίων από ένα ή περισσότερα λιμάνια σε ένα ή περισσότερα λιμάνια μέσω θαλάσσης. Όποια πλοία αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης στην αγορά μεταφοράς εμπορευμάτων, αποτελούν τον ενεργό στόλο. Τα πλοία που δεν αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης αποτελούν τον διαθέσιμο στόλο. Τα πλοία και από τις δύο κατηγορίες μας δείχνουν τον συνολικό προσφερόμενο στόλο. Η μονάδα μέτρησης για την εκτίμηση της ποσότητας των ναυτιλιακών υπηρεσιών που παράγονται ή είναι διαθέσιμες είναι οι <<τόνοι – μίλια>> ανά μονάδα χρόνου. Για να εκτιμηθεί η παροχή ναυτιλιακών υπηρεσιών, πρέπει να λάβουμε υπόψη μας την ικανότητα μεταφοράς φορτίου όσο και την απόσταση του ταξιδιού.

Δηλαδή με λίγα λόγια, με τον όρο της προσφοράς εννοούμε την ποσότητα ενός αγαθού ή μιας υπηρεσίας που προσφέρεται για πώληση σε μια συγκεκριμένη στιγμή στην μονάδα του χρόνου. Ο όρος προσφοράς χωρητικότητας εννοούμε το σύνολο των πλοίων που προσφέρεται για τη μεταφορά φορτίων και επιβατών στη μονάδα του χρόνου. Όμως θα πρέπει να επισημάνουμε ότι είναι αδύνατον να χρησιμοποιηθούν όλα τα υπάρχοντα πλοία σε μία χρονική περίοδο. Για κάποιον λόγο ένα κομμάτι τις παγκόσμιας χωρητικότητας κάθε φορά βρίσκεται σε αδράνεια.

Οι έξι βασικοί παράγοντες προσφοράς χωρητικότητας είναι:

1. Οι διαλύσεις πλοίων
2. Ο παγκόσμιος εμπορικός στόλος
3. Ομάδες λήψης αποφάσεων
4. Οι παραδόσεις νεότυκτων πλοίων
5. Οι προσδοκίες που δημιουργούν οι εξελίξεις ναύλων
6. Η χωρητικότητα – παραγωγικότητα του παγκόσμιου στόλου εμπορικών στόλων

5.2.Ναυτιλιακή χρηματοδότηση

Η χρηματοδότηση της ναυτιλίας παίζει έναν σημαντικό ρόλο στην δημιουργία και την ανάπτυξη της ναυτιλιακής επιχείρησης. Βέβαια η τεχνογνωσία και το ίδιο το κεφάλαιο καθίσταται ένας ακόμη παράγοντας. Οι τρεις κύριες προϋποθέσεις για την δημιουργία μιας επιτυχημένης ναυτιλιακής επιχείρησης είναι η τεχνογνωσία και η ναυτιλιακή χρηματοδότηση, ίδιο και ξένο κεφάλαιο και το καλό ανθρώπινο δυναμικό. Με τους τρεις παράγοντες σε σωστή λειτουργία θα έχουμε ανάπτυξη του στόλου της στα επόμενα χρόνια.

Στον τομέα της τεχνογνωσίας συμπεριλαμβάνονται και οι τεχνικές του management καθώς και η εύρεση αποτελεσματικών φορτίων. Ο τομέας της τεχνογνωσίας μπορεί να έχει συμπεριλάβει και την προηγούμενη πείρα και επίδοση του πλοιοκτήτη – δανειζόμενου στις ναυτιλιακές πλοιοκτήτριας και εφοπλιστικές εργασίες.

Οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις δεν αντιμετωπίζουν κανένα θέμα μέχρι τα τέλη του 1970 αρχές του 1980. Μπορούσαν να βρουν άνετα κεφάλαια για την επιχείρησή τους. Τα έβρισκαν είτε από τα ναυπηγεία είτε από το τραπεζικό σύστημα ναυτιλίας. Βέβαια η κρίση που ξεκίνησε το 1981 και διήρκησε μέχρι το 1987 υποχρέωσε τις τράπεζες να πάρουν σκληρά μαθήματα με αυτό να έχει σαν αποτέλεσμα η ναυτιλιακή τραπεζική χρηματοδότηση στην επόμενη δεκαετία (1988 – 1998) να είναι αρκετά δύσκολη.

Φυσικά η χρηματοδότηση των ναυτιλιακών επιχειρήσεων που άρχισε να προκύπτει μετά το 1987 είναι τελείως διαφορετική από αυτήν υπήρχε στο παρελθόν. Εντωμεταξύ σήμερα ύστερα από μία χρόνια εποχή εξαιρετικών ναύλων στα πλοία ξηρού και υγρού φορτίου η χρηματοδότηση στις ναυτιλιακές επιχειρήσεις έχει εκτοξευτεί τα ύψη.

5.3.Η σχέση που υπάρχει στην οικονομία και την ναυτιλία

Σύμφωνα με έρευνες που έχουν γίνει βλέπουμε ότι η ναυτιλία συγκροτεί έναν από τους πιο σημαντικότερους τομείς της παγκόσμιας βιομηχανίας και έχει άμεση εξάρτηση και σύνδεση με την παγκόσμια οικονομία. Στην ναυτιλιακή αγορά η

επίδραση της οικονομικής πλευράς των ναυτιλιακών επιχειρήσεων, με τις μεταβολές του πολιτικού τομέα είναι αυτή που καθορίζει τις εξελίξεις.

Ο οικονομολόγος Adam Smith²⁵ το 1776, είχε πει πως η ναυτιλία θα είναι καταλύτης για την παγκοσμία οικονομία. Γιατί μιλάμε για μία πηγή μεταφοράς φθηνού επιπέδου που θα ήταν σε θέση να ενοποιήσει την δύναμη της στην αγορά.

Η σχέση του υπάρχει ανάμεσα σε παραγωγή και κατανάλωση πραγματοποιείται μέσω των μεταφορών. Οι μεταφορές καλούνται ως ο παραγωγικός κλάδος της οικονομίας και η διάκριση τους επιτυγχάνεται σε τρεις ουσιαστικές κατηγορίες που σχετίζονται με την μεταφορά σε χερσαίες είτε θαλάσσιες και αεροπορικές μεταφορές. Οι θαλάσσιες μεταφορές καταλαμβάνουμε ο μεγαλύτερο μέρος στις παγκόσμιες μεταφορές. Οι θαλάσσιες μεταφορές σε γενικότερο βαθμό όπως και όλες οι μεταφορές βρίσκονται σε εξάρτηση με την παραγωγή. Η παραγωγή σχετίζονται με το Α.Ε.Π. έτσι κατά συνέπεια, ο όγκος των θαλάσσιων μεταφορών εξαρτάται από το ρυθμό κατά τον οποίο αυξάνεται το Α.Ε.Π..

Η κρίση που παρουσιάζεται στην παραγωγή και ταυτίζεται και με την κρίση του τομέα τις εμπορικής ναυτιλίας. Χωρίς όμως να αποκλείονται και όλες οι άλλες αιτίες όπως είναι η οργάνωση των φορτίων, ο κρατικός προστατευτισμός, η διάκριση των σημαιών, ο παρεμβατισμός κλπ.

5.4.Χαρακτηριστικά γνωρίσματα της αγοράς (SWOT)

Έχοντας μία καλή εικόνα για την αγορά είμαστε σε θέση να συνοψίσουμε τα χαρακτηριστικά γνωρίσματα της, παραθέτοντας αφενός τα δυναμικά στοιχεία και τις αδυναμίες της και αφετέρου τις ευκαιρίες καθώς και απειλές που παρουσιάζει:

ΔΥΝΑΜΕΙΣ	ΑΔΥΝΑΜΕΙΕΣ
Σχετικά νέος στόλος	Μειωμένη έως και μηδενική ρευστότητα
Ωριμες διοικήσεις των εταιρειών	Αυξανόμενες ζημιές σε επίπεδο EBITDA
Τάσεις εκλογίκευσης του ανταγωνισμού	Περιορισμένη δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων

²⁵ Ο Άνταμ Σμιθ ήταν Σκωτσέζος οικονομολόγος και ηθικός φιλόσοφος. Θεωρείται ένας από τους πρωτοπόρους της πολιτικής οικονομίας και θεμελιωτής της σχολής των κλασικών οικονομικών.

επανασύσταση Ναυτιλίας	Υπουργείου	Αδύναμη και διασπασμένη συνδικαλιστική εκπροσώπηση (ΕΕΑ/ΣΕΕΝ)
Ομαλές σχέσεις με τις τράπεζες		Τελμάτωση δημοσίων επενδύσεων προς ανάπτυξη των λιμένων
		Εξαιρετικά ακριβό κόστος λειτουργίας των ακτοπλοϊκών πλοίων της χώρας λόγω αγκυλώσεων και απαρχαιωμένων νόμων και διατάξεων
ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ		ΑΠΕΙΛΕΣ
Πιθανή μείωση του εργατικού κόστους λόγω της γενικότερης οικονομικής πορείας του τόπου		Συνεχιζόμενη μείωση της ζήτησης σε Ελλάδα και Αδριατική
Δρομολόγηση πλοίων σε επιδοτούμενες γραμμές		Κόστος καυσίμων
Έντονες τάσεις ανάθεσης λιμενικής διαχείρισης σε εξειδικευμένους ομίλους		Κρίση στην τραπεζική χρηματοδότηση
Κατακόρυφη πτώση των αξιών των πλοίων δίνει δυνατότητα ασφαλών επενδύσεων		Συναλλαγματικός κίνδυνος
Πιθανή συγχώνευση των εκπροσώπων του κλάδου (ΕΕΑ/ΣΕΕΝ)		Εθνική Οικονομική Ύφεση και Διεθνής αρνητική συγκυρία
		Καθυστερήσεις πληρωμών από επιδοτήσεις λόγω οικονομικής κατάστασης του κράτους

Κεφάλαιο 6^ο

Εισαγωγή Ναυτιλιακών Εταιρειών στο Χρηματιστήριο

6.1.Εισαγωγή Ναυτιλιακών Εταιρειών στο Χρηματιστήριο

Η εισαγωγή ναυτιλιακών εταιριών στο χρηματιστήριο είναι μια εναλλακτική λύση για την εξασφάλιση των κεφαλαίων που απαιτούνται για την χρηματοδότηση τους. Οι ελληνικές και οι ελληνόκτητες ναυτιλιακές επιχειρήσεις οι περισσότερες είναι ιδιωτικές εταιρείες οι οποίες δεν είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο και οι οποίες βασίζονται στην τραπεζική χρηματοδότηση. Φυσικά και σε παγκόσμιο επίπεδο οι ναυτιλιακές εταιρείες που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο είναι πολύ χαμηλό.

Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι οι κύριες χρηματιστηριακές αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται ναυτιλιακές εταιρείες είναι αυτές στα λιμάνια της Ν. Υόρκης, του Λονδίνου, του Όσλο και της Στοκχόλμης.

Η άντληση κεφαλαίων από μια χρηματιστηριακή αγορά επιτυγχάνεται με βάση κάποιες προϋποθέσεις:

- Σωστή επιχειρηματική οργάνωση
- Προηγούμενη επιτυχημένη λειτουργία (πριν μπει στο χρηματιστήριο) και συγκεκριμένο επενδυτικό πρόγραμμα
- Ανάπτυξη σχέσεων με τον επενδυτή και δημοσιοποίηση στοιχείων της εταιρείας
- Να υπάρχει προοπτική για υγιείς κερδοφόρες χρήσεις
- Επιχειρηματικός σχεδιασμός με μακροχρόνια προοπτική

Μπορεί βέβαια η είσοδος μιας εταιρείας στη χρηματιστηριακή αγορά να μην έχει τα επιθυμητά αποτελέσματα σε μία περίοδο κρίσης. Αυτό το είδαμε μετά τα τρομοκρατικά χτυπήματα σε Νέα Υόρκη, Ουάσιγκτον και Λονδίνο, που η αξία των μετοχών των εισηγμένων ναυτιλιακών εταιριών μειώθηκε κατά 17 δις δολάρια, με τις μεγαλύτερες απώλειες να σημειώνουν οι μετοχές των γιαπωνέζικων ομίλων.

6.2.Εισαγωγή ναυτιλιακών ποντοπόρων εταιρειών στο χρηματιστήριο αξιών Αθηνών

Για να μπορέσει μια εκδότρια εταιρεία να εισαχθεί στο χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) θα πρέπει να έχει συσταθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου (2843/2000). Ο οποίος ρυθμίζει το καθεστώς των επενδυτών στην ποντοπόρο ναυτιλία. Καθορίζει τις προϋποθέσεις και τους όρους διαθέσεων κεφαλαίων εταιρειών οι οποίες έχουν εισαχθεί στο Χ.Α.Α. στην ποντοπόρο ναυτιλία, καθώς και τους όρους εισαγωγής στο Χ.Α.Α., κινητών αξιών εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην ποντοπόρο ναυτιλία, είτε σαν κύρια είτε σαν συμπληρωματική δραστηριότητα.

Η εταιρεία επενδύσεων στην ποντοπόρο ναυτιλία (Ε.Ε.Π.Ν.) είναι ανώνυμη εταιρεία, με μοναδικό σκοπό για όσο κρατάει η διάρκειά της την πραγματοποίηση επενδύσεων στην ποντοπόρο ναυτιλία. Το μετοχικό κεφάλαιο της Ε.Ε.Π.Ν. καταθέτεται εξ' ολοκλήρου κατά την σύσταση της. Κατά την σύσταση της τα ίδια κεφάλαια ανέρχονται τουλάχιστον στο ποσό των είκοσι εννέα εκατομμυρίων τριακοσίων πενήντα χιλιάδων (29.350.000) ευρώ. Οι μετοχές της Ε.Ε.Π.Ν. είναι ονομαστικές.

Για να ξεκινήσει η διαδικασία εισαγωγής των ποντοπόρων ναυτιλιακών εταιρειών στο Χ.Α.Α. θα πρέπει να υποβληθεί αίτηση εισαγωγής στο Χ.Α. από την ναυτιλιακή εταιρεία σε συνεργασία με τον κύριο ανάδοχο. Το Χ.Α.Α. αξιολογεί και εγκρίνει βάσει των προϋποθέσεων τις. Αν γίνει έγκριση ενημερωτικού δελτίου από επιτροπή κεφαλαιαγοράς και διενεργηθεί δημόσια προσφορά κατά περίπτωση, αρχίζει η διαπραγμάτευση των μετοχών στο Χ.Α.Α.

Ο χρόνος εισαγωγής λαμβάνονται βέβαια υπόψη τη συμβολή του κυρίου αναδόχου, τόσο στην προετοιμασία του φακέλου της αίτησης, όσο και μετά στην ανταπόκριση του σε τυχόν παρατηρήσεις του Χ.Α.Α. και της επιτροπής κεφαλαιαγοράς κυμαίνεται από 2 ως 3 μήνες.

6.3.Νέα κριτήρια για την εισαγωγή ναυτιλιακών εταιρειών στο χρηματιστήριο Αθηνών

Μια άλλη εναλλακτική λύση για την άντληση κεφαλαίων σε χαμηλότερο κόστος είναι η εισαγωγή στο χρηματιστήριο. Για να μπορέσουν όμως οι ναυτιλιακές

να εισαχθούν σ' αυτό έπρεπε να γίνουν κάποιες αλλαγές του κανονισμού για να γίνουν πιο ευέλικτοι οι όροι εισαγωγής σ' αυτό.

Τα νέα κριτήρια για την εισαγωγή των ναυτιλιακών εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών είναι τα εξής:

- Η δυνατότητα εισαγωγής ναυτιλιακών εταιρειών ανεξαρτήτου μεγέθους και τομέα δραστηριότητας
- Η δυνατότητα εισαγωγής off shore εταιρειών κατευθείαν στο ΧΑ
- Η δυνατότητα εισαγωγής εταιρειών ανεξαρτήτου αριθμού πλοίων
- Η δυνατότητα εισαγωγής σε 3 αγορές του ΧΑ, ανάλογα με το μέγεθος της εταιρείας.

Συγκεκριμένα:

- Μεγάλη Κεφαλαιοποίηση για εταιρείες με κεφαλαιοποίηση μεγαλύτερη των 150 εκατομμυρίων εκ των οποίων 15 εκατομμύρια ίδια κεφάλαια.
- Μεσαία και Μικρή κεφαλαιοποίηση για εταιρείες με ίδια κεφάλαια 3 εκατομμύρια (σε ενοποιημένη βάση)
- Εναλλακτική Αγορά (ΕΝΑ) για εταιρείες που επιθυμούν να εισαχθούν σε μία αγορά με πιο χαλαρά κριτήρια και λιγότερες απαιτήσεις ανακοίνωσης στοιχείων. Τα ίδια κεφάλαια που απαιτούνται (σε ενοποιημένη βάση) είναι 1 εκατομμύριο.

6.4.Πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα εισαγωγής ναυτιλιακών εταιρειών στο χρηματιστήριο

Η εισαγωγή στο χρηματιστήριο των ελληνικών ναυτιλιακών εταιρειών είτε είναι μικρές είτε μεσαίες επιχειρήσεις, οι οποίες είναι οργανωμένες κυρίως σε οικογενειακή βάση, μπορεί να συμβάλει στην ανάπτυξη τους. Από τις χρηματιστηριακές αγορές, η άντληση σημαντικών κεφαλαίων μπορεί να ικανοποιήσει τις ανάγκες των ναυτιλιακών επιχειρήσεων, από τη στιγμή που η ναυτιλία αποτελεί μια βιομηχανία εντάσεως κεφαλαίου.

Φυσικά η εισαγωγή στο χρηματιστήριο βελτιώνει γενικά την εικόνα και το κύρος μιας ναυτιλιακής εταιρείας. Από το χρηματιστήριο μπορούν να προκύψουν

θετικά αποτελέσματα για την εξέλιξη των επιχειρήσεων μέσα από τις εξαγορές και τις συγχωνεύσεις των εταιρειών. Φυσικά η είσοδος στο χρηματιστήριο έχει και σαν άλλο θετικό αποτέλεσμα ότι δεν απαιτείται να έχει συμμετοχή χρηματοδότησης η ίδια η ναυτιλιακή εταιρεία. Τέλος η άντληση κεφαλαίων επιτυγχάνεται χωρίς η εταιρεία να υποχρεώνεται να πληρώνει τόκους και να επιστρέφει το επενδυμένο κεφάλαιο.

Η διαδικασία όμως εισαγωγής δεν είναι εύκολη γιατί απαιτεί μεγάλο κόστος όσον αφορά την προετοιμασία των δημόσιων προτάσεων. Τα κέρδη που προέρχονται από την χρηματιστηριακή αγορά συνεχώς μεταβάλλονται και μπορούν να κυμανθούν από χαμηλά έως και πολύ υψηλά επίπεδα. Βέβαια αυτό δεν ενθαρρύνει τους επενδυτές που γενικά επιδιώκουν σταθερότητα και άνοδο των κερδών διαχρονικά.

Επιπλέον, η εισαγωγή στο χρηματιστήριο οδηγεί συνήθως στον περιορισμό της επιχειρηματικής ευελιξίας του πλοιοκτήτη. Η εισαγωγή μιας εταιρείας στο χρηματιστήριο αλλάζει την δομή της, αφού πλέον ο ιδιοκτήτης της ναυτιλιακής εταιρείας δεν μπορεί να αποφασίζει μόνος του αλλά υποχρεώνεται να δικαιολογεί τις πράξεις του, να συγκαλεί συνέλευση των μετοχών και να λογοδοτεί στο συμβούλιο.

Αυτό αποτελεί ένα βασικό μειονέκτημα για την εισαγωγή τους στα χρηματιστήρια, γιατί η απώλεια ελέγχου του μετοχικού κεφαλαίου και ειδικά στις ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες, που κυρίως είναι οργανωμένες σε οικογενειακή βάση. Αυτό συντελεί στο ότι δεν έχουμε προσφυγή των ναυτιλιακών εταιρειών στο χρηματιστήριο και αυτό μικρής κεφαλαιοποίησης και γενικά παρουσιάζουν χαμηλές αποδόσεις. Επιπλέον, υπάρχει αδυναμία πρόβλεψης των εξελίξεων της ναυτιλιακής βιομηχανίας, η οποία παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις. Εξάλλου, οι ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες δεν είναι γενικά διατεθειμένες να δημοσιοποιούν τα οικονομικά τους στοιχεία.

Κεφάλαιο 7^ο

Αριθμοδείκτες



7.1.Ανάλυση αριθμοδεικτών

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών είναι πλέον από τις πιο διαδεδομένες για την ανάλυση, αξιολόγηση και ερμηνεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι αναλύσεις των αριθμοδεικτών μας δίνουν τις πιο λογικές σχέσεις των οικονομικών μεγεθών. Τα οποία μας εμφανίζουν βασικές επιχειρηματικές λειτουργίες τις διαχείρισης και της εκμετάλλευσης.

Στη χρηματοοικονομική ανάλυση οι αριθμοδείκτες θεωρούνται μία απλή μαθηματική έκφραση της σχέσης ανάμεσα σε δύο λογιστικά μεγέθη που λαμβάνονται από την ίδια κατάσταση ή από διαφορετικές οικονομικές καταστάσεις.

7.2.Κριτήρια - Κατηγορίες αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες μπορούν να χωριστούν σε δύο βασικά κριτήρια και από εκεί σε βασικές κατηγορίες:

- 1) Το πρώτο κριτήριο που είναι ότι ανάλογα με την πηγή προέλευσης τους, από ποια λογιστική κατάσταση προέρχονται:
 - i. Αριθμοδείκτες Ισολογισμού

- ii. Αριθμοδείκτες Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης
 - iii. Αριθμοδείκτες Κατάστασης Διάθεσης Αποτελεσμάτων
 - iv. Αριθμοδείκτες Μικτοί
- 2) Το δεύτερο κριτήριο είναι με τη δραστηριότητα της επιχείρησης στην οποία αναφέρονται οι αριθμοδείκτες που μπορούν να ενταχθούν στις παρακάτω κατηγορίες:
- i. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
 - ii. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
 - iii. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
 - iv. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας
 - v. Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

7.3.Ανάλυση βασικών κατηγοριών αριθμοδεικτών

Οι πιο βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι με το κριτήριο της δραστηριότητας της επιχείρησης και με αυτές τις κατηγορίες θα ασχοληθούμε.

1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Δείχνει την βραχυχρόνια οικονομική θέση της επιχείρησης. Την ικανότητα που έχει για να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

2. Αριθμοδείκτης Δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες αυτοί μετρούν τον βαθμό αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή καθίσταται ικανοποιητική ή όχι η χρήση αυτών.

3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι δείκτες αυτοί μετρούν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης την δυναμικότητα των κερδών της, δηλαδή μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε μία δεδομένη χρονική περίοδο. Εν ολίγοις, η αποδοτικότητα της επιχείρησης μετρά την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη.

4. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Εκτιμούν την μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης ώστε να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και τον βαθμό προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

5. Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Η χρήση τους σχετίζεται με τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα περιουσιακά στοιχεία της.

7.4.Υποκατηγορίες αριθμοδεικτών

- 1) Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
 - i. Αριθμοδείκτης έμμεσης ή γενικής ρευστότητας
 - ii. Αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας
 - iii. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
 - iv. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος
- 2) Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
 - i. Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
 - ii. Ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων
 - iii. Λειτουργικός κύκλος
 - iv. Ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
 - v. Εμπορικός κύκλος
 - vi. Ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης
 - vii. Ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικού ενεργητικού
 - viii. Ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων
 - ix. Ταχύτητας κυκλοφορίας απασχολούμενων κεφαλαίων
 - x. Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων
- 3) Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
 - i. Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους ή μεικτού περιθωρίου κέρδους
 - ii. Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους ή καθαρού περιθωρίου κέρδους
 - iii. Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
 - iv. Δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων
 - v. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης
 - vi. Αριθμοδείκτης δαπανών συντήρησης και επισκευών
 - vii. Αριθμοδείκτης απόσβεσης
 - viii. Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων
- 4) Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας
 - Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων

- i. Αριθμοδείκτες ιδιοκτησίας
- ii. Αριθμοδείκτες πίεσης ξένου κεφαλαίου
- iii. Αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης
- Αριθμοδείκτες διάρθρωσης περιουσίας
 - i. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας α'
 - ii. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας β'
 - iii. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας γ'
- Αριθμοδείκτες κάλυψης παγίων στοιχείων
 - i. Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια
 - ii. Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια
- Αριθμοδείκτες ασφάλειας ξένου κεφαλαίου
 - i. Αριθμοδείκτης ασφάλειας συνολικού ξένου κεφαλαίου
 - ii. Αριθμοδείκτης ασφάλειας μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Αριθμοδείκτες κάλυψης πάγιων επιβαρύνσεων
 - i. Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων
 - ii. Αριθμοδείκτης κάλυψης πάγιων επιβαρύνσεων μακροπρόθεσμων δανείων

5) Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

- i. Κέρδη ανά μετοχή
- ii. Μέρισμα ανά μετοχή
- iii. Ποσοστό διανεμόμενων κερδών
- iv. Τρέχουσα μερισματική Απόδοση
- v. Μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων
- vi. Εσωτερική αξία μετοχής
- vii. Λόγος χρηματιστηριακής τιμής προς εσωτερική αξία μετοχής
- viii. Λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή
- ix. Ταμειακή ροή κατά μετοχή
 - x. Απόδοση μετοχής σε ταμειακή ροή
- xi. Το ποσοστό αυτοχρηματοδότησης
- xii. Διάρκεια εξόφλησης επενδύσεων
- xiii. Απόσβεση κατά μετοχή
- xiv. Χρηματιστηριακή αξία προς πωλήσεις

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας βλέπουμε ότι έχουν πολλές υποκατηγορίες ο καθένας. Επειδή δεν μπορούμε να της αναλύσουμε όλες τις υποκατηγορίες τους θα δούμε μερικές από αυτές.

7.5.Ανάλυση των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιηθούν

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης έμμεσης ή γενικής ρευστότητας

Εκφράζει όχι μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης αλλά και το περιθώριο ασφαλείας σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίσει μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στο κεφάλαιο κίνησης.

Τύπος:

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

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

2) Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επιπλέον είναι το πηλίκο των ταχέως ρευστοποιήσιμων στοιχείων μιας επιχείρησης προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Τύπος:

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις}}$$

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει κατά μέσο όρο πόσες φορές ανανεώνονται και εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσης.

Τύπος:

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσο όρο απαιτήσεων}}$$

2) Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές ανακυκλώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης μέσα στην λογιστική χρήση. Δηλαδή πόσες φορές χρεώνονται και πιστώνονται οι υποχρεώσεις της επιχείρησης απέναντι στους προμηθευτές της, για την αγορά αποθεμάτων με πίστωση.

Τύπος:

$$\text{Εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

3) Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ένας σημαντικός αριθμοδείκτης για να δούμε τη αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων που έγινε μέσα στην επιχείρηση και τον βαθμό ρευστότητας. Μας δείχνει πόσες φορές πωλήθηκαν και ανανεώθηκαν κατά μέσο όρο τα αποθέματα της επιχείρησης μέσα στην χρήση.

Τύπος:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωλήσεων}}{\text{Αποθέματα}}$$

4) Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Δείχνει πόσο συχνά η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Γι' αυτό όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία²⁶.

Τύπος:

$$\text{Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος εργασιών}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους ή μεικτού περιθωρίου κέρδους

²⁶ Διαφάνειες σημειώσεων από το μάθημα ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εξάμηνο Δ'

Είναι ο δείκτης που μας δείχνει την πορεία της επιχείρησης. Φυσικά προσδιορίζει και την λειτουργικότητα της επιχείρησης ή όχι, μέσα από την πολιτική των τιμών σε ετήσια βάση. Δηλαδή όταν οι πωλήσεις έχουν υψηλότερες τιμές και οι αγορές χαμηλότερες τότε έχουμε αποτελεσματική λειτουργία της επιχείρησης.

Τύπος:

$$\text{Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους} = \frac{\text{Μεικτά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} * 100\%$$

2) Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους ή καθαρού περιθωρίου κέρδους

Δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους μιας επιχείρησης η οποία προκύπτει από την αφαίρεση του κόστους των πωληθέντων και τα λειτουργικά έξοδα από τις καθαρές πωλήσεις.

Τύπος:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} * 100\%$$

3) Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Μας δίνει την αξιολόγηση της λειτουργίας της επιχείρησης κάνοντας μετρήσεις της απόδοσης των συνολικών περιουσιακών στοιχείων. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να γνωρίζει αλλά και να παρουσιάζει την επιβίωση της επιχείρησης οικονομικά για να προσελκύει κεφάλαια για επένδυση.

Τύπος:

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} \\ = \frac{\text{Καθαρά κέρδη} + \text{χρηματικά έξοδα}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}} * 100\% \end{aligned}$$

4) Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Απεικονίζει την αποτελεσματικότητα από την χρήση των κεφαλαίων των μετοχών.

Τύπος:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}} * 100\%$$

5) Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως (Financial Leverage Ratio) εκφράζει την αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων προς την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Τύπος :

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα συνόλου απασχόλησης κεφαλαίων}}$$

Όταν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής. Όταν είναι ίσος με την μονάδα, τότε υπάρχει μηδενική θετική επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης. Τέλος, όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και γι' αυτό η επιχείρηση πρέπει να δανείζεται.

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΗΜΟΤΗΤΑΣ

1) Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων

Είναι ο δείκτης που υπολογίζει τα ξένα προς τα ίδια κεφάλαια και διαπιστώνει την ύπαρξη ή όχι υπερδανεισμού. Την φερεγγυότητα της επιχείρησης απέναντι στους πιστωτές της.

Τύπος:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

2) Αριθμοδείκτης ασφάλειας συνολικού ξένου κεφαλαίου

ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τι ποσοστό του συνολικού ενεργητικού αποτελεί το ξένο κεφάλαιο ή πόσες φορές το συνολικό ενεργητικό καλύπτει το ξένο κεφάλαιο. Δηλαδή μετρά την ασφάλεια ή εγγύηση που παρέρχεται σε όλους τους δανειστές για την επιστροφή του κεφαλαίου τους μέσω της

ρευστοποίησης του συνολικού ενεργητικού. Σε περίπτωση που η επιχείρηση τεθεί σε εκκαθάριση²⁷.

Τύπος:

Αριθμοδείκτης ασφάλειας συνολικού ξένου κεφαλαίου

$$= \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Συνολικό ενεργητικό}}$$

3) Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης των Τόκων που πρέπει να καταβάλλει μια επιχείρηση κατά την διάρκεια μιας χρήσεως δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι από τα καθαρά της κέρδη. Με άλλα λόγια, εκφράζει την σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους επιβαρύνεται για μακροπρόθεσμα ξένα κεφάλαια κατά την διάρκεια μιας χρήσεως.

Τύπος:

Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

$$= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

Ταμειακός Κύκλος – Κύκλος Κεφαλαίου Κίνησης

Ο Κύκλος Κεφαλαίου Κίνησης – Ταμειακός Κύκλος της εταιρείας μετράει το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την στιγμή που η εταιρεία δαπανεί χρήματα για την αγορά αποθεμάτων μέχρι την στιγμή που εισπράττει τις απαιτήσεις της από την πώληση των προϊόντων . Για το διάστημα αυτό η επιχείρηση πρέπει να χρηματοδοτήσει την παραγωγική εργασία με ίδια ή δανειακά κεφάλαια. Ο ταμειακός κύκλος μπορεί να είναι είτε θετικός, που αυτό υποδηλώνει ότι εισπράττει συχνότερα από ότι πληρώνει, είτε μπορεί να είναι αρνητικός, δηλαδή να χρωστάει και να μην μπορεί να αποπληρώσει .

Ταμειακός Κύκλος Επιχείρησης = Μέση Ηλικία Αποθεμάτων + Μέση Ηλικία Απαιτήσεων – Μέση Ηλικία Υποχρεώσεων , όπου :

Μέση Ηλικία Αποθεμάτων είναι το χρονικό διάστημα μεταξύ αγοράς και βοηθητικών υλικών έως την διάθεση τους ως τελικά προϊόντα.

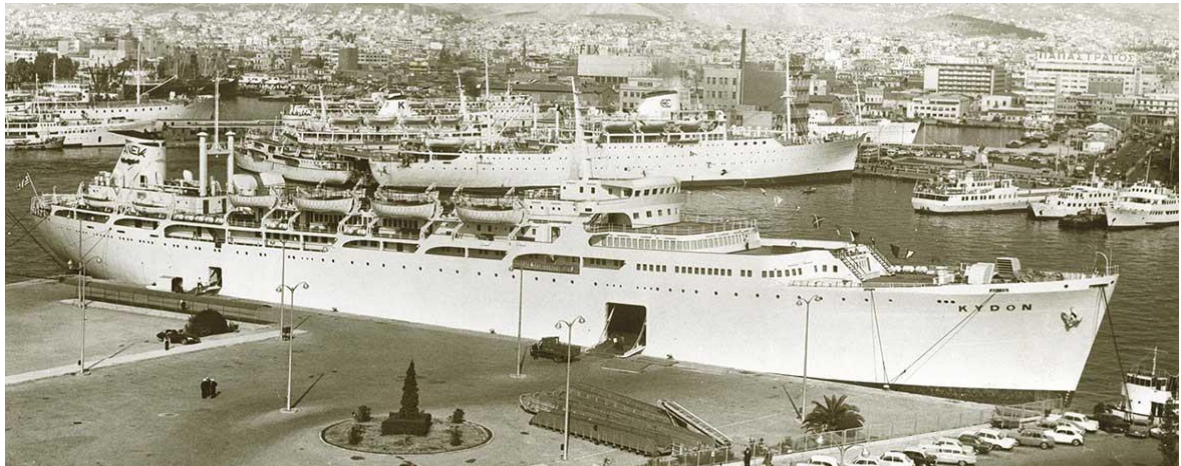
²⁷A. N. Γεωργόπουλος, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα 2014, σελ.232

Μέση Ηλικία Απαιτήσεων είναι το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της πώλησης των προϊόντων και της εξόφλησης τους.

Μέση Ηλικία Υποχρεώσεων είναι το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ της προμήθειας Α' υλών και άλλων δαπανών παραγωγής απαραίτητων για την παραγωγή των τελικών προϊόντων και της πληρωμής αυτών των παραγωγικών συντελεστών.

Κεφάλαιο 8^ο Αποτελέσματα αριθμοδεικτών εταιρειών

8.1.Ιστορία της ANEK LINES



Στις 10 Απριλίου το 1967 στα Χανιά ιδρύεται η εταιρεία Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης (ANEK). Η εταιρεία ιδρύεται από εκατοντάδες κρητικούς εμπόρους, επαγγελματίες, συνταξιούχους, αγρότες με πρόταση του Συνδέσμου Οικονομολόγων του Νομού Χανίων και την συμβολή και αμέριστη συμπαράσταση του τότε

Σεβασμιότατου Μητροπολίτη Κισσάμου και Σελινού Ειρηναίου Γαλανάκη. Υλοποιούν την τολμηρή ιδέα της ίδρυσης της πρώτης παγκοσμίως πολυμετοχικής ναυτιλιακής εταιρείας, με στόχο την πραγματοποίηση θαλάσσιων μεταφορών με σύγχρονα, άνετα και πολιτισμένα μέσα. Τον Σεπτέμβριο του 1970 το Ε/Γ – Ο/Γ²⁸ ΚΥΔΩΝ καταπλέει στο λιμάνι της Σούδας και η ANEK κερδίζει την εμπιστοσύνη όλων. Το 1973 αποκτά τα Ε/Γ – Ο/Γ ΚΑΝΤΙΑ ΚΑΙ ΡΕΘΥΜΝΟ, πραγματοποιώντας καθημερινά δρομολόγια στη γραμμή Ηράκλειο – Πειραιά. Το 1989 τα Ε/Γ – Ο/Γ ΛΙΣΣΟΣ και ΛΑΤΩ μπαίνουν δυναμικά στους θαλάσσιους δρόμους της Ιταλίας, δημιουργώντας νέες προοπτικές στην γραμμή Πάτρα – Αγκώνα. Το 1992 δρομολογείται για τη γραμμή Βορείου Ιταλίας το Ε/Γ – Ο/Γ ΕΛ.ΒΕΝΙΖΕΛΟΣ το μεγαλύτερο και πολυτελέστερο πλοίο της Μεσογείου. Το 1998 η ANEK χαράζει μια νέα πορεία για την εταιρεία με την εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Το 2000 δρομολογείται το Ε/Γ – Ο/Γ ΛΕΥΚΑ ΟΡΗ στην γραμμή Βορείου Ιταλίας και το νεότευκτο Η/Σ/Φ²⁹ OLYMPIC CHAMPION στην γραμμή Πάτρα – Αγκώνα. Το 2005 η γραμμή της Βορείου Ιταλίας συνεχίζεται με την νέα γραμμή Πάτρα – Βενετία. Την ίδια χρονιά έγινε και η ολοκλήρωση της ανέργεσης του κτηρίου της εταιρείας και η μεταφορά των διοικητικών υπηρεσιών της σε ιδιόκτητες, λειτουργικές εγκαταστάσεις στα Χανιά, αναβαθμίζοντας έτσι το κύρος και τις παρεχόμενες υπηρεσίες της εταιρείας. Το 2006 η Γερμανική Λέσχη Αυτοκινήτου ADAC, απομένει στο Η/Σ/Φ OLYMPIC CHAMPION, το πρώτο Πανερωπαϊκό βραβείο καλύτερου επιβατηγού / οχηματαγωγού πλοίου, πιστοποιώντας έτσι ότι πληροί τα διεθνή πρότυπα ασφάλειας σε ότι αφορά τον τεχνικό εξοπλισμό και το άρτια εκπαιδευμένο ανθρώπινο δυναμικό. Τον Φεβρουάριο του 2007 εγκαινιάζεται το νέο υπερσύγχρονο κτήριο της εταιρείας στον Πειραιά όπου στεγάζεται η διεύθυνση εμπορικής εκμετάλλευσης, η διεύθυνση τεχνικών υπηρεσιών και το κεντρικό πρακτορείο Πειραιά. Τον Απρίλιο του 2008 δρομολογείται το Ε/Γ – Ο/Γ ΠΡΕΒΕΛΗ στην γραμμή Πειραιά – Πάρο – Νάξο – Ίο – Σαντορίνη. Την ίδια χρονολογία τον Ιούλιο δρομολογείται το Ε/Γ – Ο/Γ ΛΙΣΣΟΣ στην γραμμή Πειραιά – Χίο – Μυτιλήνη. Με ακόμα μία επιτυχία θα κλείσει η χρονιά του 2008 γιατί τον Δεκέμβριο η εταιρεία βραβεύτηκε ως η καλύτερη εταιρεία της χρονιάς 2008 για την επιβατηγό ναυτιλία, στα πλαίσια της ετήσιας απονομής των 5th Greek Shipping Awards που διοργάνωσε η Lloyd's List. Το υπερπολυτελές πλοίο ΕΛΥΡΟΣ αποκτήθηκε από την

²⁸ επιβατηγό - οχηματαγωγό

²⁹ High Speed Ferries

ANEK το 2007 και απέσπασε το βραβείο καλύτερης μετασκευής 2008 από τα ShipPax Awards.

8.2.Ανάλυση αριθμοδεικτών της ANEK LINES

8.2.1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας



Διάγραμμα1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Στο διάγραμμα βλέπουμε τις πέντε τιμές που μας δίνει ο αριθμοδείκτης της γενικής ρευστότητας για τα πέντε έτη, που ασχολούμαστε από το 2014-2018. Στο διάγραμμα παραπάνω βλέπουμε ότι οι δείκτες είναι κάτω από την μονάδα. Αυτό σημαίνει ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία είναι μικρότερα από τις υποχρεώσεις της εταιρείας. Αυτό δεν είναι καλό γιατί αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία δεν μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις τις. Το μόνο έτος που μας δείχνει κάποια βελτίωση είναι το 2017 που πλησιάζει την μονάδα αλλά δεν την ξεπερνάει.

8.2.2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

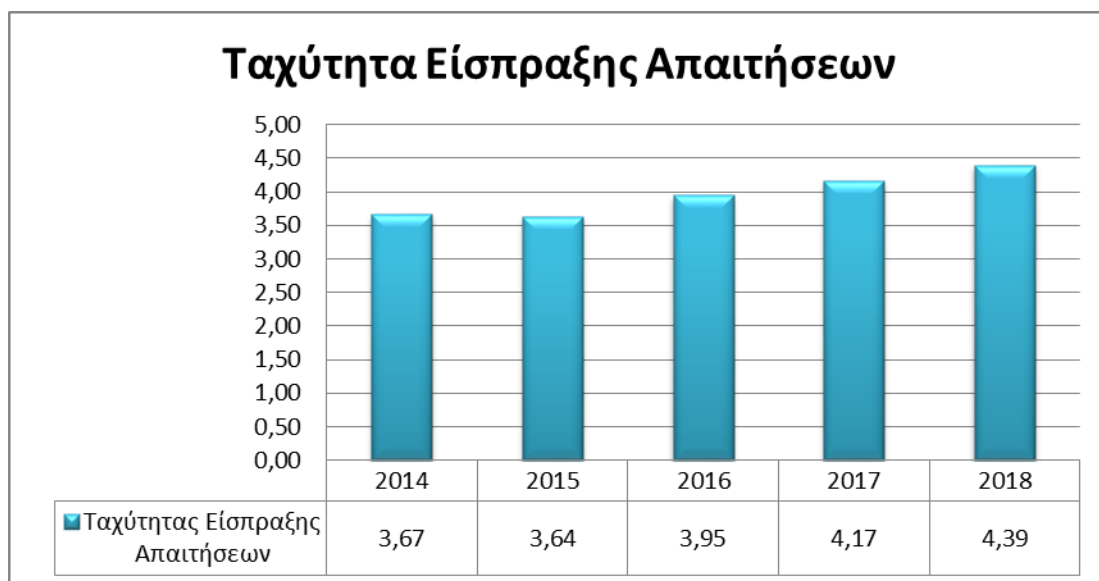


Διάγραμμα:2 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα από το διάγραμμα της ειδικής ρευστότητας βλέπουμε ότι όλες τις χρονιές είναι κάτω από την μονάδα εκτός του 2017 που πλησιάζει κοντά στο 0,9. Αυτά τα αποτελέσματα δεν είναι καλά για την εταιρεία. Γιατί έτσι δηλώνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας είναι ανεπαρκής για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Η μόνη χρονιά που είναι λίγο ενθαρρυντικά τα στοιχεία είναι το 2017 χωρίς όμως κάποιο καλό αποτέλεσμα γιατί είναι και πάλι κάτω της μονάδας.

8.2.3. Δείκτης Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων

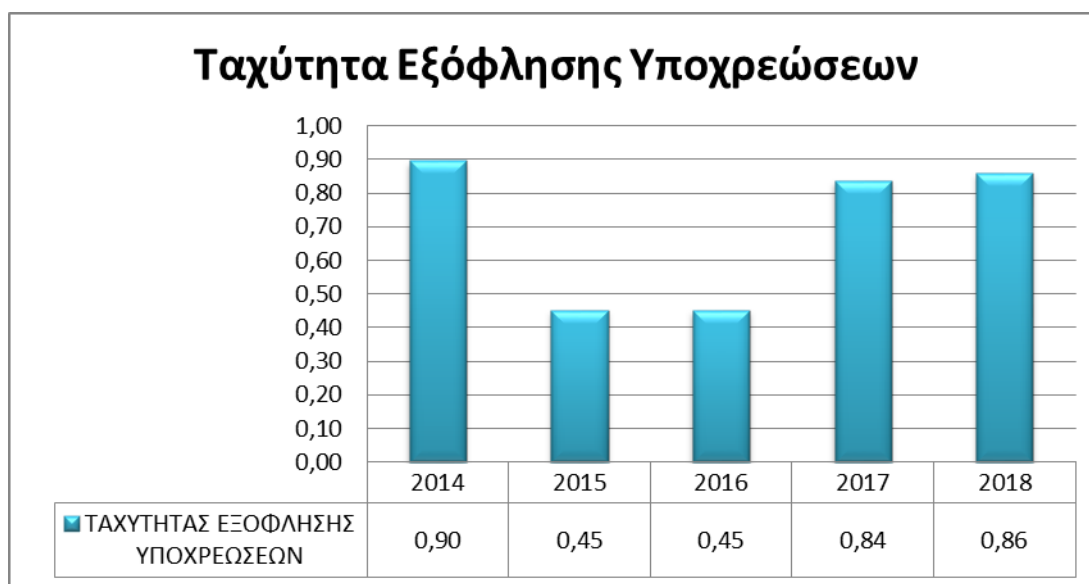


Διάγραμμα:3 Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Στον αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μία χαμηλή τιμή σημαίνει αργά είσπραξη των απαιτήσεων γεγονός που αποτελεί ένδειξη μη αποτελεσματική διαχείριση καθώς και χαμηλού βαθμού ρευστότητας. Ενώ μία υψηλή τιμή του δείκτη δείχνει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων που αποτελεί ένδειξη καλής διαχείρισης και υψηλό βαθμό ρευστότητας. Σ' αυτήν την εταιρεία ο δείκτης είναι σε υψηλά επίπεδα και της πέντε χρονιές. Έχουμε το 2014 να ξεκινάει με 3,67 να πέφτει λίγο το 2015 στο 3,64. Αλλά όλες τις επόμενες χρονιές έχει άνοδο που φτάνει στο 4,39, με αποτέλεσμα να λέμε ότι η εταιρεία έχει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων της.

8.2.4. Δείκτης Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων

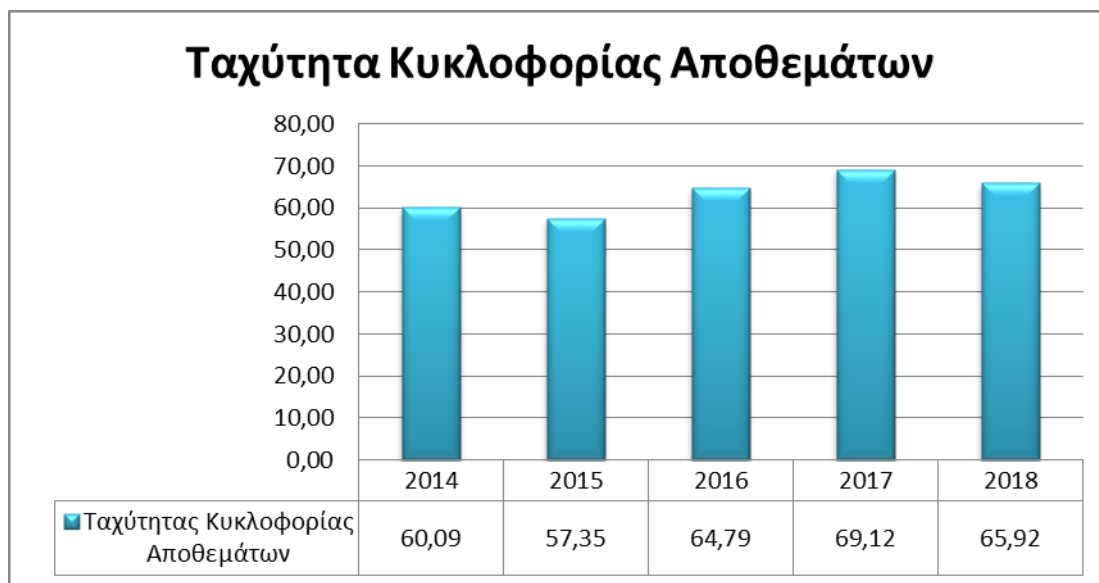


Διάγραμμα:4 Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Ο δείκτης της ταχύτητας εξόφλησης υποχρεώσεων μας εκφράζει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις ή πόσες φορές καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης το κόστος πωληθέντων. Γενικά όμως μια χαμηλή τιμή του δείκτη σημαίνει αργή εξόφληση, ενώ μία υψηλή τιμή του συνεπάγεται γρήγορη εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της. Στον συγκεκριμένο δείκτη έχουμε την εταιρεία να δείχνει ότι αργή να εξοφλήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τις γιατί όλες τις χρονιές είναι κάτω από την μονάδα. Ενώ στην αρχή δείχνει ότι τα πάει καλά με το 2014 να είναι στο 0,90 μετά πέφτει για δύο χρονιές πολύ χαμηλά. Την μία χρονιά το 2015 είναι στο 0,45 και το 2016 στο 0,45. Βέβαια με πολύ προσπάθεια το 2017 και το 2018 έχει άνοδο σχεδόν ίση με την πρώτη χρονιά που βλέπουμε εμείς, χωρίς όμως να είναι και πάλι πολύ ενθαρρυντικά τα αποτελέσματα.

8.2.5. Δείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων



Διάγραμμα:5 Δείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Το διάγραμμα από πάνω μας δείχνει αν η εταιρεία έχει σωστή και αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων τις και τον βαθμό ρευστότητας της. Ακόμα μπορούμε να δούμε πόσες φορές πωλήθηκαν και ανανεώθηκαν κατά μέσο όρο τα αποθέματα μέσα στην χρήση της. Το 2014 βλέπουμε ότι η εταιρεία πούλησε και ανανέωσε τα αποθέματα τις κατά 60,09. Όμως βλέπουμε ότι το 2015 ο δείκτης πέφτει λίγο στο 57,35. Αλλά από το 2016 και ύστερα ο αριθμοδείκτης ξανά ανεβαίνει ακόμα πιο πολύ και από το 2014. Βέβαια η καλύτερη χρονιά του αριθμοδείκτη είναι το 2017 με την μεγαλύτερη τιμή η οποία είναι 69,12 και η οποία δείχνει ότι έχει πουλήσει και έχει ανανεώσει τα αποθέματα του 69,12 φορές.

8.2.6. Δείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού

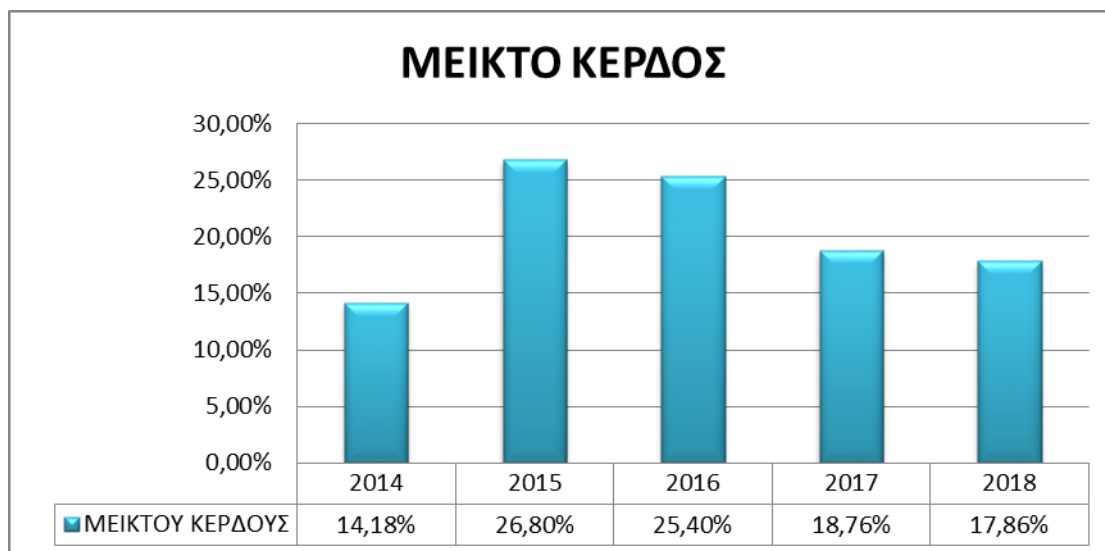


Διάγραμμα:6 Δείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Η εταιρεία σε αυτόν τον αριθμοδείκτη μας δείχνει ότι δεν τα πάει και πολύ καλά. Δηλαδή το 2014 είναι στο 0,44 και το 2015 σχεδόν στα ίδια. Το 2016 βλέπουμε μία μικρή μείωση όχι σοβαρή. Ενώ το 2017 και το 2018 ανέβηκε ξανά. Βέβαια αυτό σημαίνει ότι επειδή τα αποτελέσματα όλες τις χρονιές είναι κάτω από την μονάδα. Που σημαίνει ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί σωστά και εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία της.

8.2.7. Δείκτης Μεικτού Κέρδους

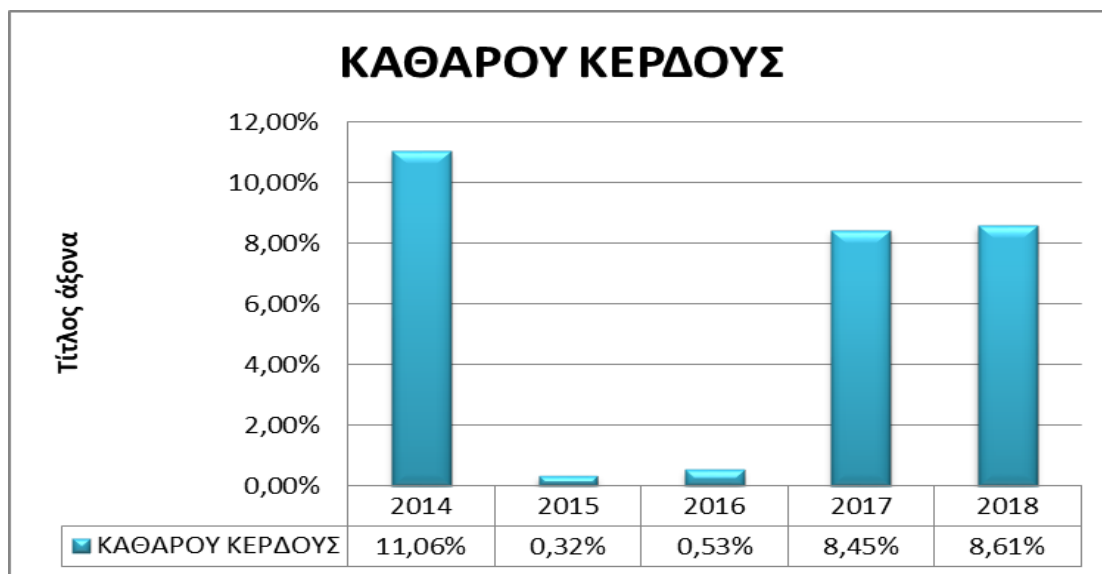


Διάγραμμα:7 Δείκτης μεικτού κέρδους

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Μέσα από τον αριθμοδείκτη αυτών μπορούμε να δούμε αν μπορεί να δεχτεί ή όχι μία αύξηση η εταιρεία στο κόστος των πωλούμενων προϊόντων της. Βλέπουμε ότι από το 2014 – 2016 θα μπορούσαμε να δεχτούμε μία μελλοντική αύξηση του κόστους των πωληθέντων γιατί ο δείκτης είναι σε καλό επίπεδο. Ενώ το 2017 και 2018 ο δείκτης πέφτει λίγο. Αυτά τα έτη θα μπορούσαμε να δεχθούμε κάποια αύξηση μικρή χωρίς πρόβλημα. Πάντως σε όλες τις χρονιές δεν θα έχουμε κανένα θέμα.

8.2.8. Δείκτης Καθαρού Κέρδους

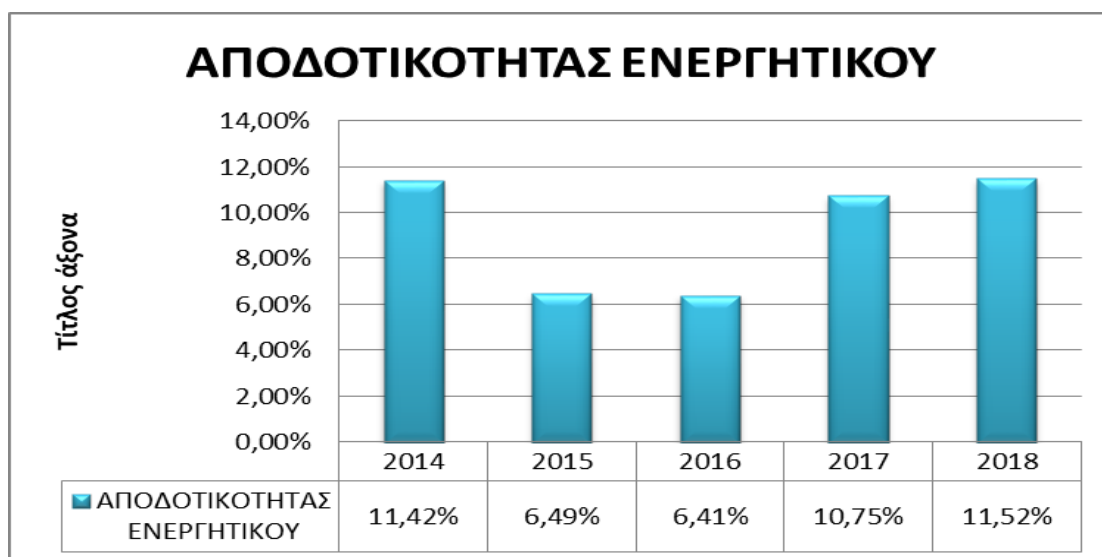


Διάγραμμα:8 Δείκτης Καθαρού Κέρδους

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Τα αποτελέσματα του διαγράμματος από πάνω μπορούν να βοηθήσουν τους νέους επενδυτές για την απόφαση τους να επενδύσουν ή όχι στην συγκεκριμένη εταιρεία, γιατί ο αριθμοδείκτης μας δείχνει αν η εταιρεία κερδοφόρα ή όχι. Στην εταιρείας μας βλέπουμε ότι το 2014 έχουμε ένα καλό ποσοστό κερδών που φτάνει στο 11,06% περίπου. Όμως αυτό δεν ισχύει για τις επόμενες χρονιές του 2015-2016 γιατί ο δείκτης είναι κάτω ακόμα και από το 1%, που σημαίνει ότι τα κέρδη θα κρατηθούν για τα αποθέματα ασφαλείας. Όμως το 2017-2018 υπάρχει πάλι αύξηση του δείκτη λίγο πάνω από το 8% που είναι πολύ καλό σημάδι για τους επενδυτές.

8.2.9. Δείκτης Αποδοτικότητα Ενεργητικού

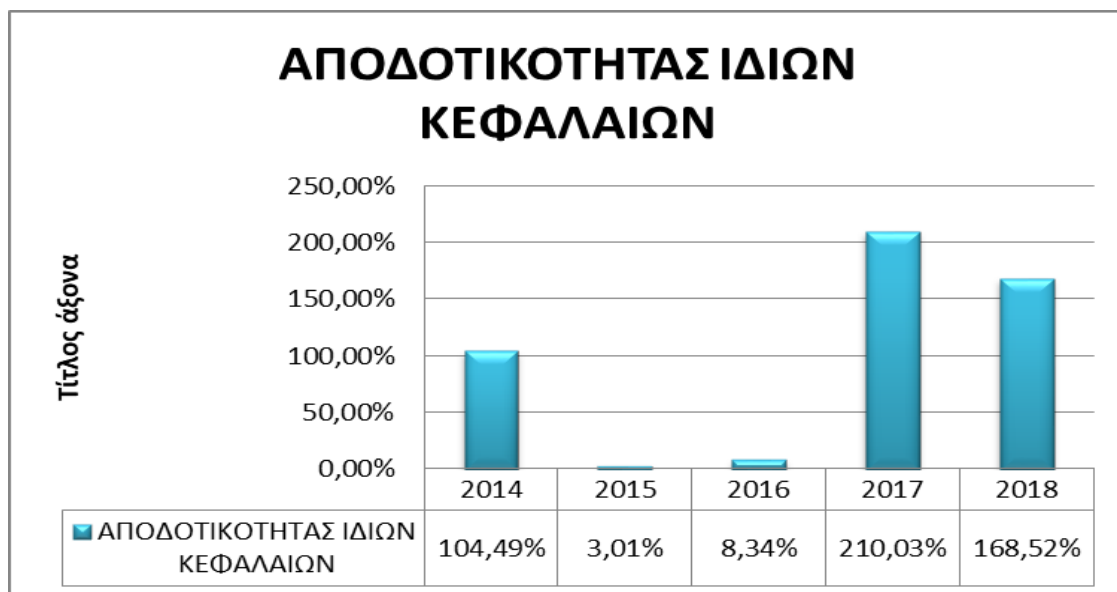


Διάγραμμα:9 Δείκτης Αποδοτικότητα Ενεργητικού

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Ο δείκτης της αποδοτικότητας ενεργητικού μας ενημερώνει για το ποσοστό που έχουν αυξηθεί οι πωλήσεις και τα καθαρά κέρδη μέσα στην χρήση της εταιρείας. Στην δική μας εταιρεία φαίνεται ότι το 2014 είναι μία καλή χρονιά με τον δείκτη να είναι στο 11,42% που αυτό δείχνει ότι η χρονιά είχες πολλές πωλήσεις που αυτό αυτομάτως σημαίνει και πολλά καθαρά κέρδη. Αυτό όμως δεν συνεχίζεται για τις δύο επόμενες χρονιές, δηλαδή το 2015 και 2016 ο δείκτης έχει πέσει σχεδόν στην μέση από την χρονιά του 2014. Έτσι καταλαβαίνουμε ότι και οι πωλήσεις έχουν πέσει. Φυσικά το 2017 και το 2018 ο δείκτης ανεβαίνει πάλι και ξεπερνά σχεδόν το 10%. Αυτό γίνεται λόγω της κρίσης γιατί πολύ ταξιδιώτες προτίμησαν την οικονομική λύση για να πάνε στον προορισμό τους και οι ναυτιλιακή μεταφορά είναι πιο οικονομική από τις άλλες. Έτσι αυξήθηκαν οι πωλήσεις της εταιρείας και συνεπώς και τα καθαρά κέρδη.

8.2.10. Δείκτης Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων



Διάγραμμα:10 Δείκτης Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη μας δείχνουν αν η εταιρεία ευημερεί ή αν πάει χάλια. Στον δείκτη αυτό θέλουμε να βλέπουμε ένα μεσαίο ποσοστό γιατί το πολύ μεγάλο ποσοστό σημαίνει ότι δεν ξέρουμε πως η εταιρεία το πέτυχε αυτό το ποσοστό. Το ίδιο σημαίνει και για το μικρό ποσοστό γιατί έτσι δεν ξέρουμε σε ποιόν τομέα πάσχει η εταιρεία. Στο διάγραμμα βλέπουμε την εταιρεία να ευημερεί για της χρονιές 2014,2017 και 2018 με πολύ μεγάλα ποσοστά. Είναι λίγο επικίνδυνα γιατί δεν ξέρουμε από τι προήλθαν και αυτό φοβούνται. Βέβαια τις χρονιές 2015 – 2016 έχει πολύ μικρό ποσοστό κάτι που σημαίνει ότι σε κάποιον τομέα πάσχει η εταιρεία γι' αυτό πέφτει κάτω από το 10%.

8.2.11. Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

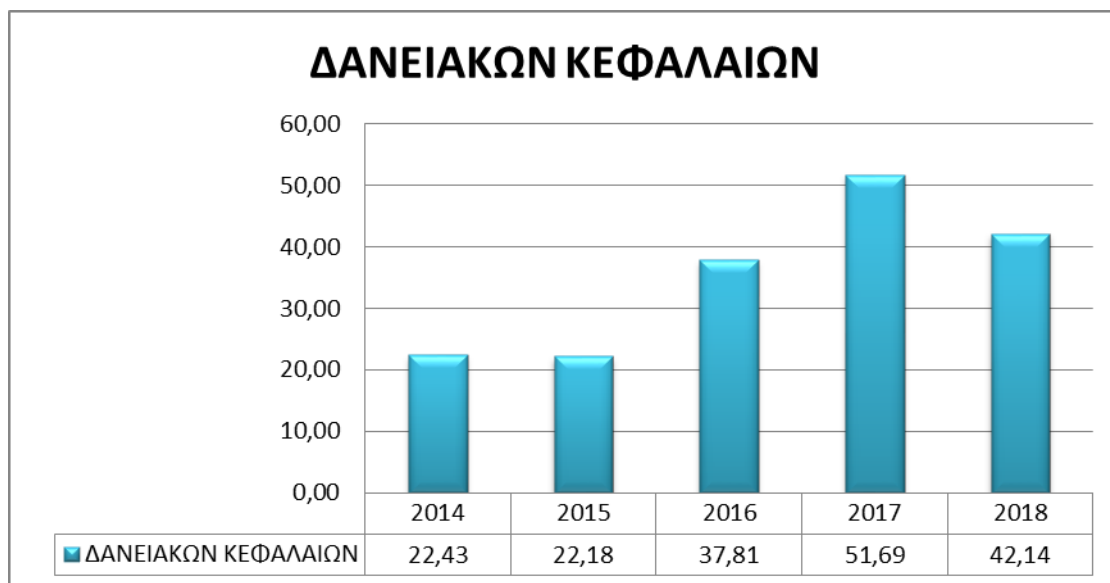


Διάγραμμα:11 Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Τα αποτελέσματα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για την εταιρεία είναι πολύ θετικά. Γιατί είναι πάνω από την μονάδα πολύ βασικό και γιατί κάθε χρόνο έχει βελτίωση. Μία μικρή μείωση του αριθμοδείκτη υπάρχει από το 2017 στο 2018 χωρίς κάποια ανησυχία όμως. Εντωμεταξύ όταν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε η επένδυση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής. Όταν είναι ίσος με την μονάδα τότε υπάρχει μηδενική θετική επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης. Τέλος όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και γι' αυτό η επιχείρηση πρέπει να δανείζεται.

8.2.12. Δείκτης Δανειακών Κεφαλαίων

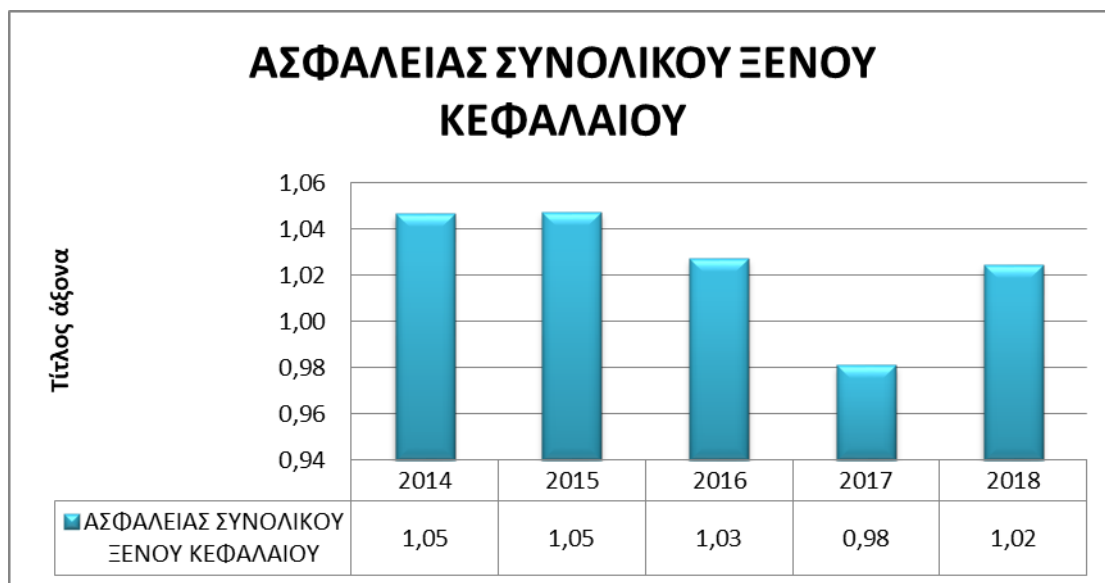


Διάγραμμα: 12 Δείκτης Δανειακών Κεφαλαίων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη αυτού είναι αυτά που μας δείχνουν άμα η εταιρεία έχει δανειστεί πάνω από τις δυνάμεις της ή ίσα ή λιγότερα από τις δυνάμεις τις. Για να δούμε τη έχει κάνει η εταιρεία έχουμε το μέτρο σύγκρισης που είναι η μονάδα. Αν τα αποτελέσματα είναι πάνω από την μονάδα τότε η εταιρεία έχει δανειστεί περισσότερα από τις δυνάμεις της και είναι αβέβαιο αν θα μπορέσει να τα ξεχρεώσει. Αν είναι ίσα ή λιγότερα της μονάδας τότε η εταιρεία θα τα ξεχρεώσει. Στην δική μας περίπτωση η εταιρεία και τις πέντε χρήσεις που εξετάζουμε εμείς έχει υπερδανειστεί πολύ πιο πάνω από τις δυνάμεις τις και είναι αβέβαιο άμα μπορέσει να τα ξεχρεώσει.

8.2.13. Δείκτης Ασφάλειας Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου

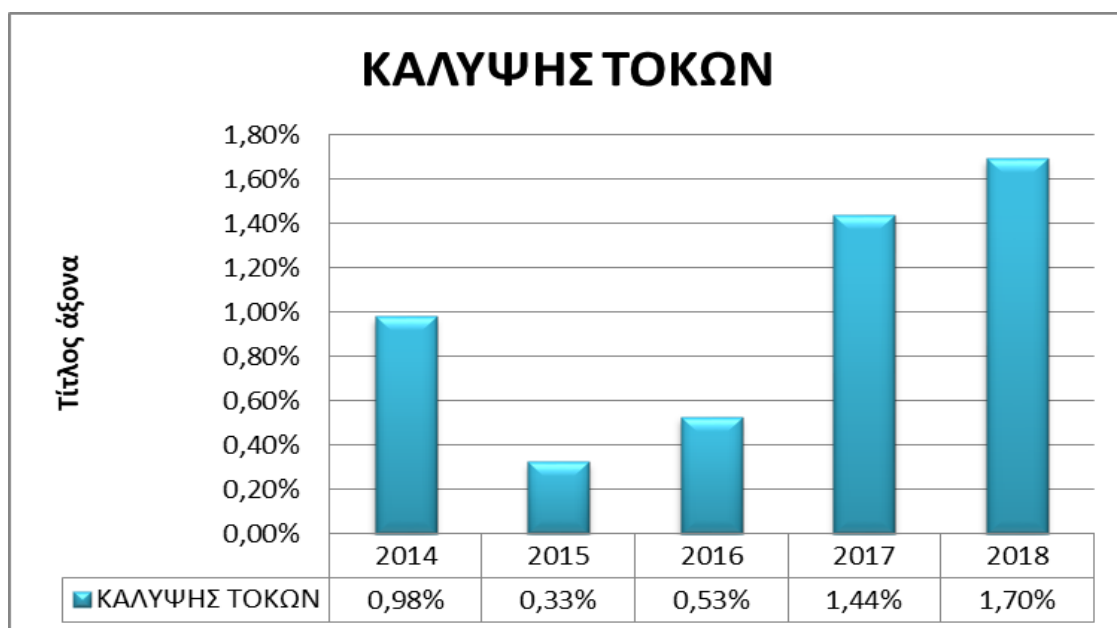


Διάγραμμα: 13 Δείκτης Ασφάλειας Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Ο δείκτης της ασφάλειας συνολικού ξένου κεφαλαίου μας προσφέρει την ευκαιρία να μελετήσουμε την πιθανότητα να βγει η εταιρία σε εκκαθάριση. Δηλαδή άμα η εταιρεία τεθεί σε εκκαθάριση και ο δείκτης είναι πάνω από την μονάδα τότε η εταιρεία έχει μεγάλο ποσοστό να μην μπορέσει να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Αν το αποτέλεσμα είναι στην μονάδα τότε δεν είναι σίγουρο άμα θα μπορέσει να τα αποπληρώσει ή όχι όλες τις υποχρεώσεις. Άρα όσο πιο κοντά στο μηδέν τόσες πιο πολλές πιθανότητες να εξοφληθούν όλες οι υποχρεώσεις της. Εδώ η εταιρεία μας όλες τις χρονιές έχει τα αποτελέσματα πάνω από την μονάδα εκτός από το 2017 που και πάλι είναι οριακά κάτω τις μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία έχει πολλές πιθανότητες άμα τεθεί σε εκκαθάριση να μην μπορέσει να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις τις.

8.2.14. Δείκτης Κάλυψης Τόκων

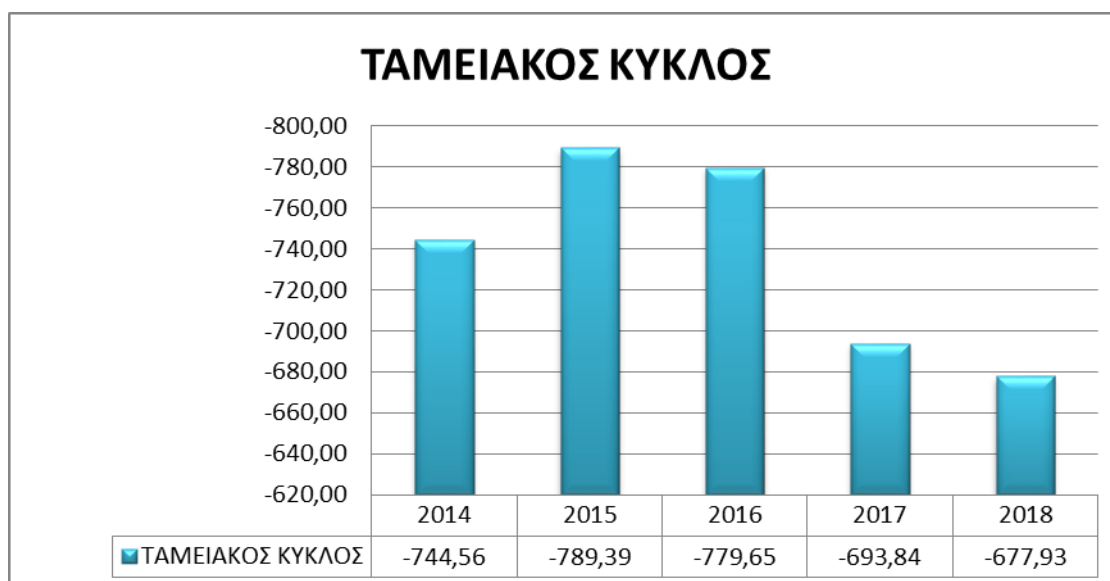


Διάγραμμα: 14 Δείκτης Κάλυψης Τόκων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Τα αποτελέσματα των πράξεων για τον αριθμοδείκτη κάλυψη τόκων μας βοηθάνε να μελετήσουμε την ικανότητα της επιχείρησης να πληρώσει τους τόκους της. Έτσι όσο πιο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα τόσο πιο πολλές πιθανότητες έχει η εταιρεία να πληρώσει τους τόκους της και τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος αθέτησης στην εξόφληση των υποχρεώσεων της. Σε εμάς βλέπουμε ότι το 2014 ο δείκτης είναι στο 0,98% θετικό μεν αλλά πολύ μικρό ποσοστό που δίνει αβέβαιη θέση της εταιρείας. Το 2015 και το 2016 ο δείκτης πέφτει ακόμα πιο χαμηλά που σημαίνει ότι μπορεί και να χρειαστεί να αθετήσει την εξόφληση των υποχρεώσεων της, όμως το 2017 και 2018 ο δείκτης ανεβαίνει αρκετά για να αρχίζει να μας δίνει θετική εικόνα στο ότι θα μπορέσει η εταιρεία να είναι συνεπής στην αποπληρωμή των τόκων της και στην εξόφληση των υποχρεώσεων της.

8.2.15 Δείκτης Ταμειακού Κύκλου

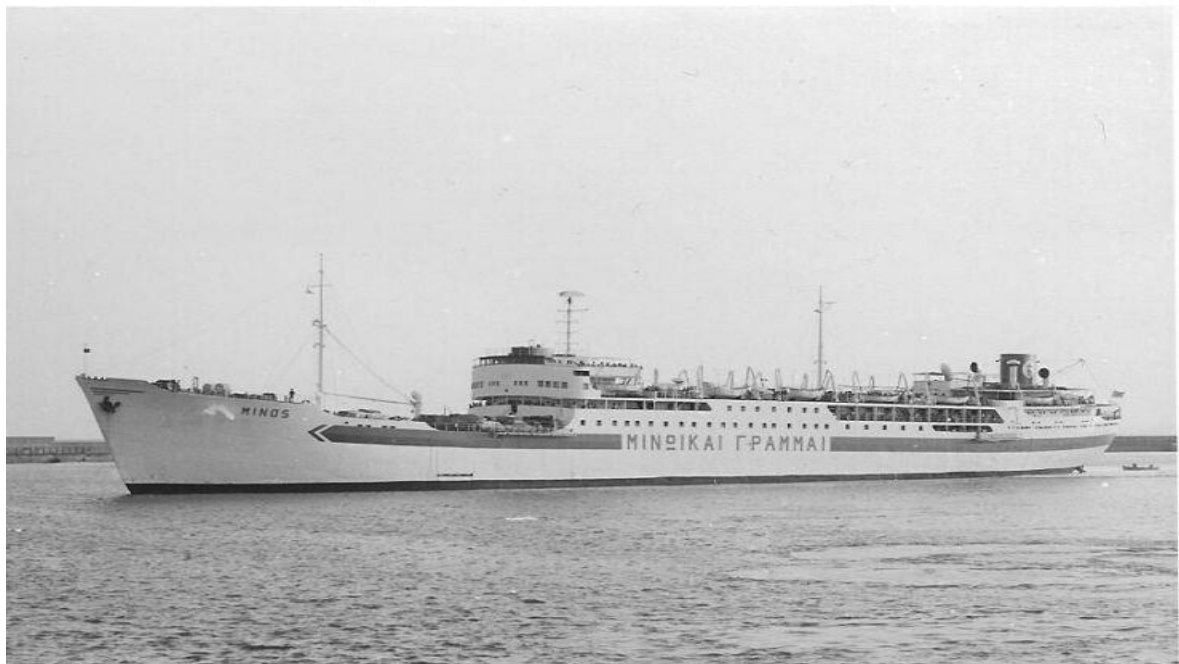


Διάγραμμα:15 Δείκτης Ταμειακού Κύκλου

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Ο δείκτης του ταμειακού κύκλος και για τα πέντε έτη του διαγράμματος μας είναι αρνητικά μάλιστα από το 2014 στο 2015 έχει αυξηθεί αρνητικά. Ενώ από το 2016 και μετά ο δείκτης μπορείς να είναι και πάλι αρνητικός αλλά μειώνετε. Με αυτά τα αποτελέσματα παρατηρούμαι ότι οι κύκλοι κεφαλαίου κίνησης είναι αρνητικοί και αυτό έχει ως επίδραση στην εταιρεία να πληρώνεται από τους πελάτες τις πολύ νωρίτερα από ότι πληρώνει τους προμηθευτές της. Στην πράξη αυτό σημαίνει, ότι η εταιρεία χρηματοδοτεί τις δραστηριότητες της από τους προμηθευτές της.

8.3.Ιστορία της MINOAN LINES



Οι ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ιδρύθηκαν το 1972 στο Ηράκλειο Κρήτης. Αποτελούν σήμερα μία από τις μεγαλύτερες ναυτιλιακές εταιρείες της Ευρώπης. Το

1974 οι ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ δρομολογούν το F/B MINOS στη γραμμή Ηράκλειο – Πειραιάς – Ηράκλειο. Μετά από επτά χρόνια και συγκεκριμένα το 1981 ξεκινούν πρώτες δρομολόγια στη γραμμή Πάτρα – Αγκώνα με το F/B EL GRECO. Στην πρωτιά βρίσκονται και την χρονιά του 1990 με τα δρομολόγια στην γραμμή Ελλάδα – Τουρκία – Ιταλία με το F/B ARIADNE. Το 1992 έρχεται μία νέα πρωτιά και μία νέα ιδέα για τα μακρινά ταξίδια, το πλοίο F/B EROTKRITOS μπαίνει στην γραμμή Ελλάδα – Ιταλία. Με αυτό το πλοίο το δρομολόγιο μειώνετε για πρώτη φορά σε 24 ώρες ταξιδιού και προσφέρει για πρώτη φορά καμπίνα μέσα στο πλοίο. Σε νέο επενδυτικό πρόγραμμα μπαίνει το 1993 για την ναυπήγηση τριών νέων πλοίων για την πιο γρήγορη εξυπηρέτηση του επιβατικού κοινού. Το πρώτο πλοίο το παραλαμβάνει το 1995 το H/S/F ARETOUSA, το 1997 παραλαμβάνει το δεύτερο το H/S/F IKARUS και το τρίτο έρχεται ένα χρόνο μετά το 1998 το H/S/F PASIPHAΕ. Με την παραλάβει αυτών των τριών πλοίων τα οποία τα δρομολόγησε στην γραμμή Ελλάδα – Ιταλία σπάει ακόμα μία φορά τα πρότυπα της χρονιάς αυτής με το πιο γρήγορο ταξίδι που γινόταν. Το 1998 με νέο ιστορικό γεγονός ρεκόρ για την εταιρεία. Η εταιρεία εισάγει τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Το 2002 η εταιρεία παραλαμβάνει το H/S/F OLYMPIA PALACE από τα ναυπηγεία της FINCANTIERI της Ιταλίας. Το 2004 δημιουργεί ένα νέο πρωτοποριακό πρόγραμμα για τους συχνούς επιβάτες το Minoan Lines Bonus Club, με τον στόχο να προσφέρει ιδιαίτερα οφέλη στο επιβατικό κοινό της. Το 2008 η εταιρεία γίνεται μέλος της μεγάλης οικογένειας του Ομίλου GRIMALDI. Τον Οκτώβριο του 2009 και τον Ιούλιο του 2010 ναυλώνονται και δρομολογούνται από τις ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ για την γραμμή Πάτρα – Ηγουμενίτσα – Αγκώνα τα πλοία CRUISE EUROPA και το CRUISE OLYMPIA. Αναβαθμίζοντας έτσι σημαντικά το επίπεδο των προσφερόμενων υπηρεσιών στη συγκεκριμένη γραμμή. Τα δύο αυτά υπερσύγχρονα δίδυμα πλοία είναι τα μεγαλύτερα και καλύτερα κρουαζιερόπλοια της Μεσογείου. Το 2013 και 2014 έγινε ολοκλήρωση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 50,5 εκατ. το 2013 και 30,6 εκατ. το 2014. Η καλύτερη οικονομική επίδοση των Μινωικών Γραμμών σε καθαρή θέση είναι το 2016. Ακόμα το 2016 η διοίκηση της εταιρείας αποφάσισε να επένδυση στην εταιρεία Hellenic Seaways όπου αγόρασε και μετοχές της. Το ποσοστό που αγόρασε από την Hellenic Seaways ανέρχεται στο 48,53%.

8.4.Ανάλυση αριθμοδεικτών της MINOAN LINES

8.4.1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας



Διάγραμμα: 16 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Στο διάγραμμα βλέπουμε τις πέντε τιμές που μας δίνει ο αριθμοδείκτης της γενικής ρευστότητας για τα πέντε έτη, που ασχολούμαστε από το 2014-2018. Στο διάγραμμα παραπάνω βλέπουμε ότι οι δείκτες είναι πάνω από την μονάδα εκτός από το 2014. Αυτό σημαίνει ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία είναι μεγαλύτερα από τις υποχρεώσεις της εταιρείας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερα είναι γιατί έτσι φαίνεται ότι η εταιρεία έχει ρευστά διαθέσιμα. Βλέπουμε ότι το 2014 έχει κάποια δυσκολία λόγω ότι ο δείκτης είναι κάτω από την 1. Όμως από το 2015 και έπειτα έχει μία άνοδο με το 2017 να φτάνει κοντά στο 1,8 και το 2018 να έχει μία πτώση χωρίς φόβο γιατί είναι πάνω από την μονάδα.

8.4.2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

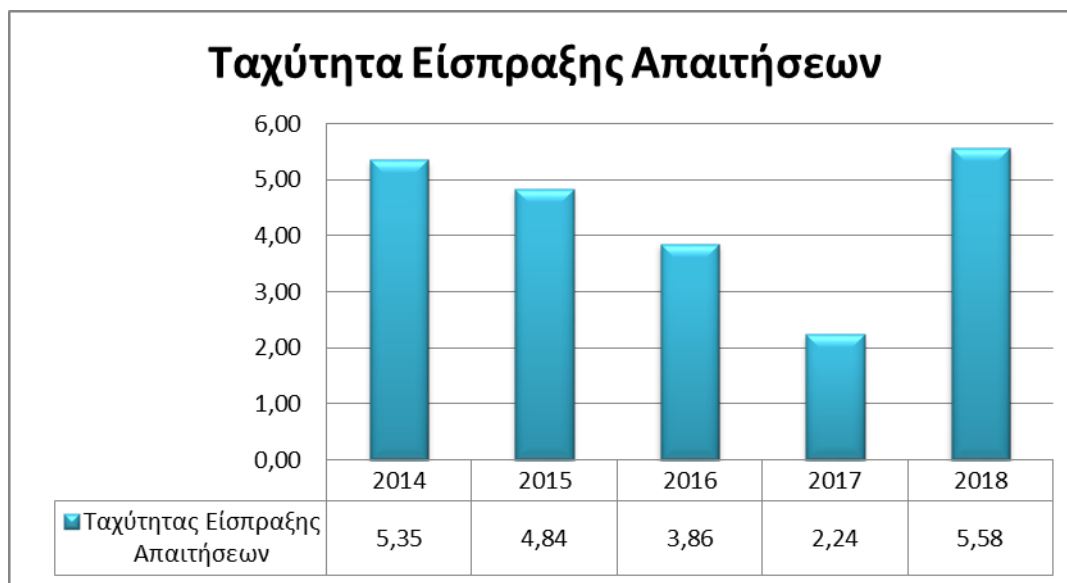


Διάγραμμα:17 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα από το διάγραμμα της ειδικής ρευστότητας βλέπουμε ότι το 2014 είναι κάτω από την μονάδα, το 2015 είναι λίγο πιο πάνω από την μονάδα. Ενώ το 2016 και το 2017 να ανεβαίνει πολύ πιο πάνω από την 1. Το 2018 όμως έχει πτώση χωρίς όμως να έχει κάποια μεγάλη αδυναμία λόγω ότι είναι πάλι πάνω από το 1. Με τα αποτελέσματα αυτά η εταιρεία δηλώνει ότι το 2014 τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας είναι ανεπαρκής για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αλλά αυτό το πρόβλημα λύνεται τα επόμενα χρόνια με την εταιρεία να μπορεί να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις και αυτό φαίνεται από τον δείκτη που στις επόμενες χρονιές είναι πάνω από την μονάδα.

8.4.3. Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

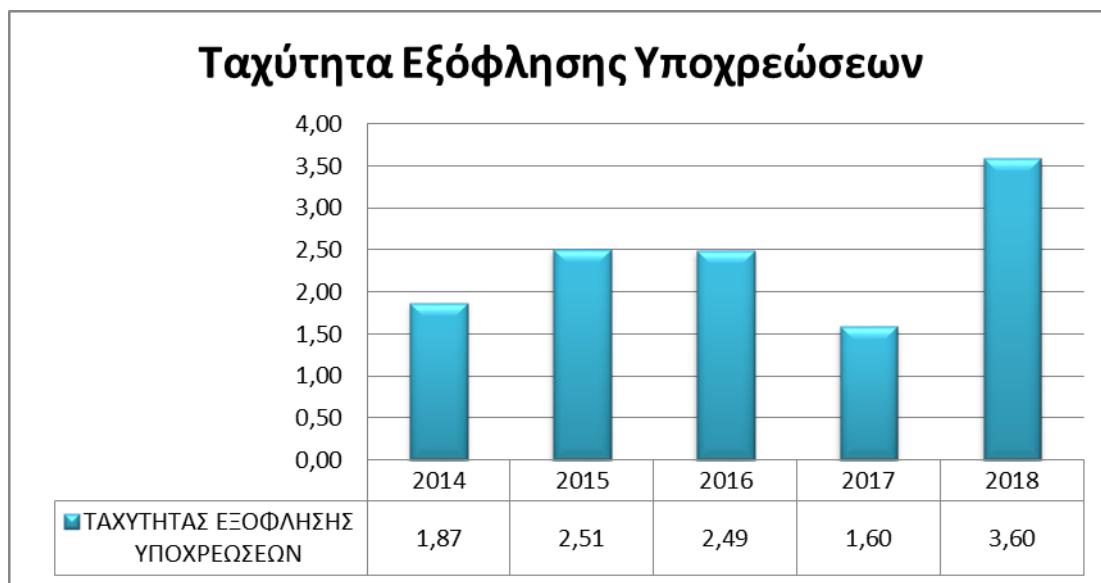


Διάγραμμα: 18 Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη μια υψηλή τιμή της ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων δείχνει ένδειξη καλής διαχείρισης και υψηλό βαθμό ρευστότητας. Αντίθετα μια χαμηλή τιμή σημαίνει αργή είσπραξη των απαιτήσεων γεγονός που αποτελεί ένδειξη μη αποτελεσματικής διαχείρισης, καθώς και χαμηλού βαθμού ρευστότητας. Στην συγκεκριμένη εταιρεία ο δείκτης είναι υψηλός το 2014, που σημαίνει καλή διαχείριση και καλό βαθμό ρευστότητας. Βέβαια αυτό χρόνο με τον χρόνο αλλάζει προς το κακό σενάριο χωρίς ένδειξη φόβου. Όμως το έτος 2018 ο δείκτης ξανά ανεβαίνει σε ένα καλό στάδιο για την εταιρεία.

8.4.4. Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων

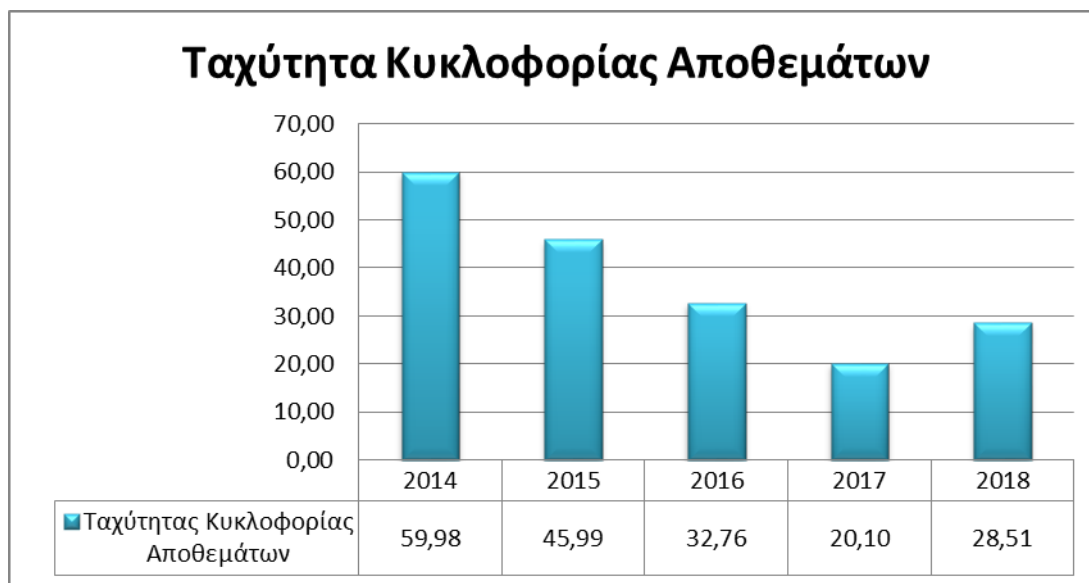


Διάγραμμα: 19 Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Ο δείκτης της ταχύτητας εξόφλησης υποχρεώσεων μας εκφράζει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις ή πόσες φορές καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης το κόστος πωληθέντων. Γενικά όμως μια χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη σημαίνει αργή, ενώ μια υψηλή τιμή του συνεπάγεται γρήγορη εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές. Στην δική μας περίπτωση η εταιρεία το 2014 έχει 1,87, το 2015 έχει 2,51, το 2016 έχει 2,49, το 2017 έχει 1,60 και το 2018 έχει 3,60. Βλέπουμε ότι διαχρονικά η εταιρεία από το 2014-2015 έχει μία ανοδική και μπορεί να πληρώνει περισσότερες φορές τις υποχρεώσεις της στους προμηθευτές. Το 2016 ο δείκτης πέφτει πολύ λίγο στο 2,49. Όμως το 2017 έχει μία μεγάλη πτώση στο 1,60 χωρίς μεγάλη ανησυχία. Όμως το 2018 η εταιρεία έχει την καλύτερη της χρονιάς με τον δείκτη να φτάνει στο 3,60. Αυτή η διαφορά συμβαίνει λόγω της κρίσης στην Ελλάδα.

8.4.5. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

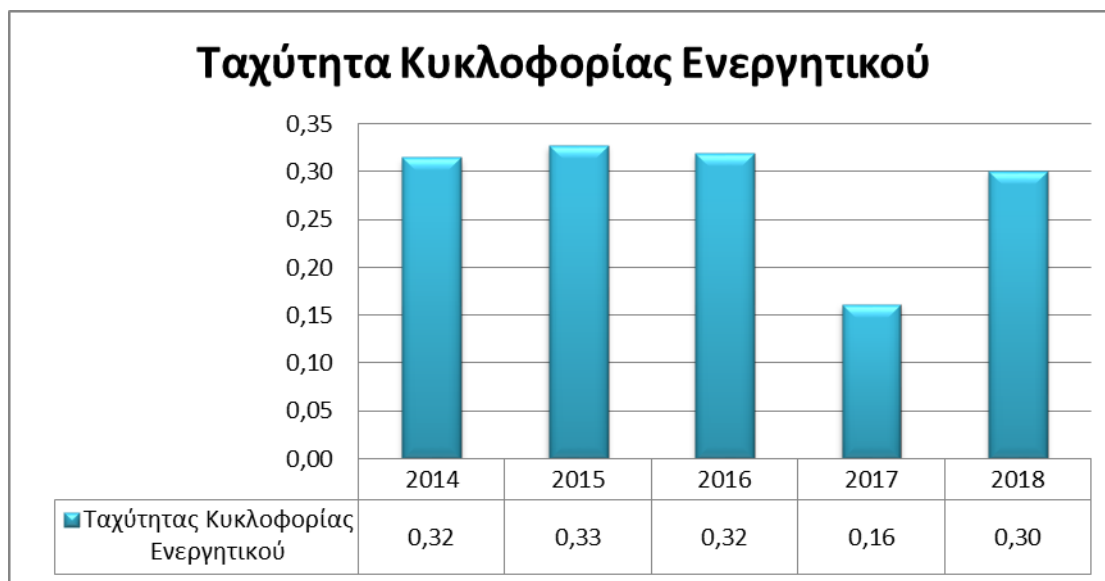


Διάγραμμα:20 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Στο διάγραμμα από πάνω βλέπουμε αν η εταιρεία έχει σωστή και αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων της και τον βαθμό ρευστότητας της. Βλέπουμε ακόμα πόσες φορές πωλήθηκαν και ανανεώθηκαν κατά μέσο όρο τα αποθέματα μέσα στην χρήση της. Το 2014 βλέπουμε ότι η εταιρεία πούλησε και ανανέωσε τα αποθέματα της κατά 59,98 όπου είναι και η καλύτερη διαχείριση της μέσα στην πενταετία. Από εκεί και πέρα τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη πέφτουν. Μέχρι και το 2017 όπου ο δείκτης έχει πέσει στο 20,10. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία δεν έχει πωλήσει πολλά αποθέματα όπως το 2014. Αυτό το αλλάζει όμως το 2018 που ανεβάζει τον δείκτη στο 28,51, δηλαδή σιγά σιγά βελτιώνεται.

8.4.6 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούν Ενεργητικού



Διάγραμμα:21 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Η εταιρεία σε αυτόν τον αριθμοδείκτη μας δείχνει ότι δεν τα πάει και πολύ καλά. Δηλαδή τις χρονιές 2014-2016 ο δείκτης είναι λίγο πάνω από το 0,3, το 2017 πέφτει κοντά στο 0,16 ενώ το 2018 είναι σχεδόν στο 0,3. Αυτό σημαίνει επειδή τα αποτελέσματα είναι κάτω από την μονάδα η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία.

8.4.7. Δείκτης Μεικτού Κέρδους

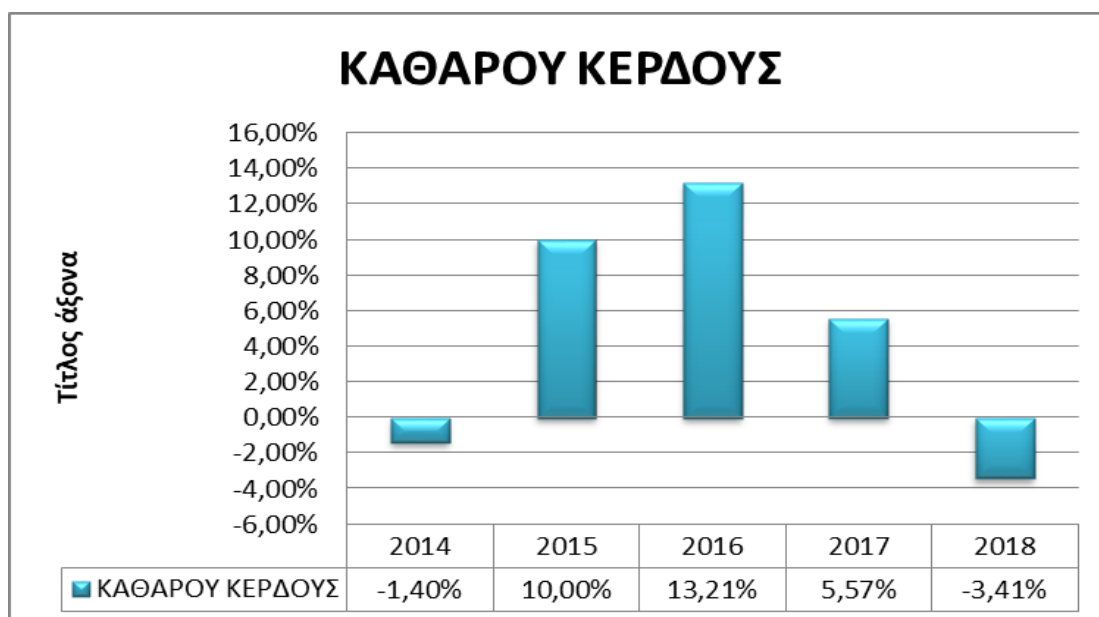


Διάγραμμα:22 Δείκτης Μεικτού Κέρδους

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει ότι από το 2014 μέχρι το 2018 ο δείκτης έχει αύξηση. Όμως το 2017 έχει μία μικρή πτώση χωρίς μεγάλη ανησυχία και το 2018 έχει μία ακόμη μείωση που αγγίζει το 17,10% περίπου. Δηλαδή βλέπουμε ότι για τα δύο έτη 2014 και 2018 έτη η εταιρεία δεν θα μπορέσει να δεχτεί αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της σε μεγάλο βαθμό. Αντίθετα ν τα επόμενα έτη αυτό δεν θα ισχύει γιατί ο δείκτης είναι μεγαλύτερος.

8.4.8. Δείκτης Καθαρού Κέρδους

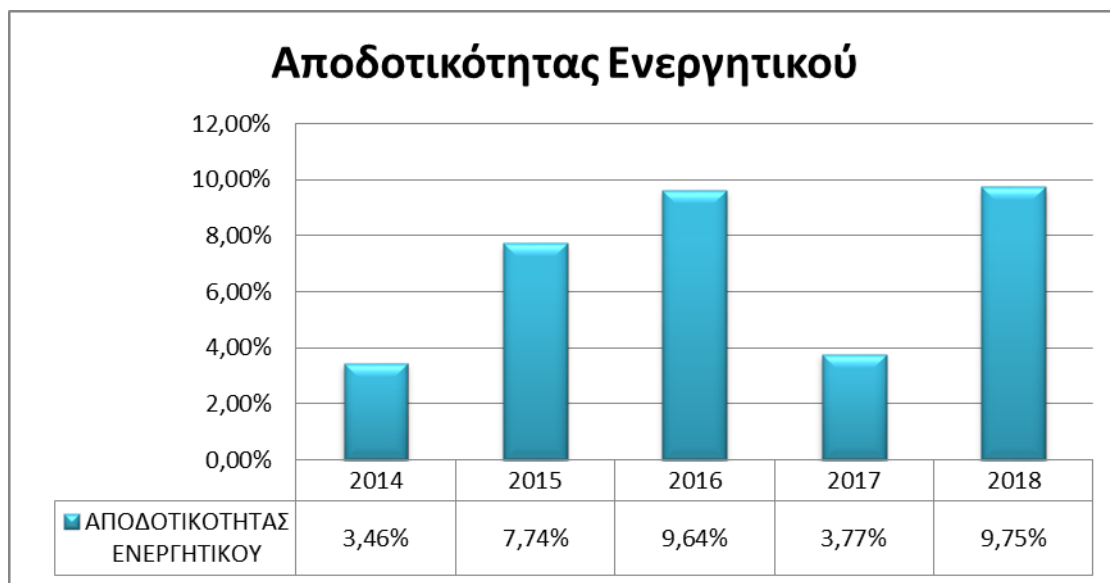


Διάγραμμα:23 Δείκτης Καθαρού Κέρδους

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει αν η εταιρεία διαχρονικά είναι κερδοφόρος ή όχι. Στην δική μας περίπτωση το παραπάνω διάγραμμα μας δείχνει ότι η εταιρεία το 2014 έχει ζημιά. Το 2015 και το 2016 έχει κέρδη αυξανόμενα. Το 2017 αν και το διάγραμμα μας δείχνει χαμηλότερο από το 2016 και πάλι έχουμε κέρδη απλώς είναι ποιο μειωμένα. Το 2018 βέβαια έχουμε μείωση του δείκτη κάτω από το μηδέν με αυτό να σηματοδότη ότι η εταιρεία έχει ζημιά μεγαλύτερη και από το 2014. Δηλαδή τα αποτελέσματα που βλέπουμε δεν είναι ενθαρρυντικά για τους νέους επενδυτές της εταιρείας.

8.4.9. Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

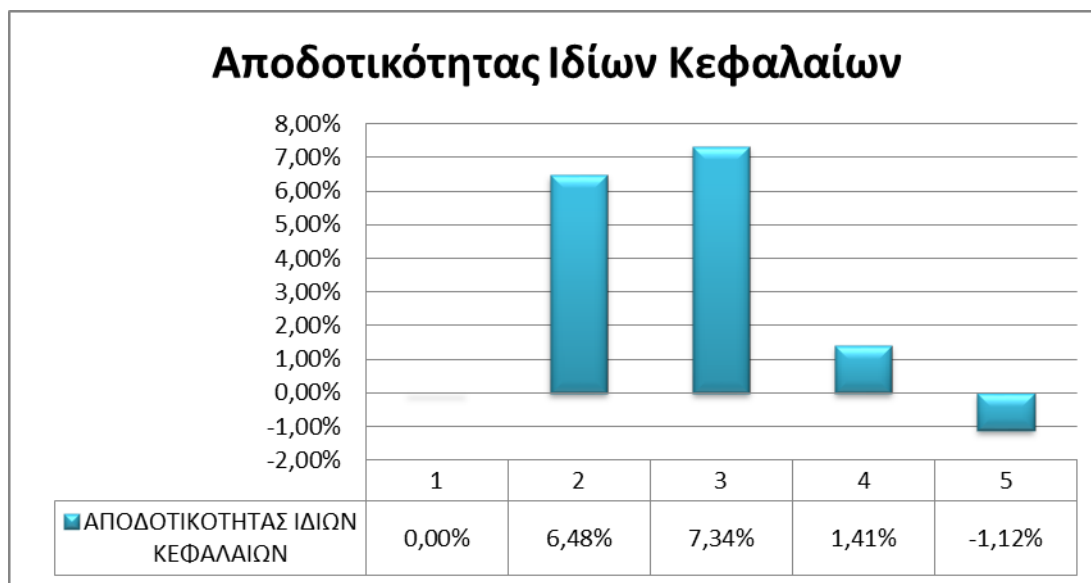


Διάγραμμα:24 Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Οι απαντήσεις που μας δίνει αυτός ο αριθμοδείκτης έχουν να κάνουν με το ποσοστό που έχουν αυξηθεί οι πωλήσεις και τα καθαρά κέρδη της εταιρείας. Τα ποσοστά βλέπουμε ότι ανεβαίνουν χρόνο με τον χρόνο από το 2014 μέχρι το 2016. Το 2017 βλέπουμε μία μικρή πτώση σχεδόν στα ίδια ποσοστά με το 2014, μόνο που αυτό διαρκεί μόνο για έναν χρόνο. Αυτό βέβαια δεν ισχύει για το 2018 γιατί ο αριθμοδείκτης ξανά ανεβαίνει πιο πάνω από όλες τις άλλες χρονιές σχεδόν κοντά στο 10%.

8.4.10. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



Διάγραμμα:25 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Τα αποτελέσματα που μας δίνει και αυτός ο αριθμοδείκτης δεν είναι ενθαρρυντικά. Το 2014 είναι κάτω από το μηδέν που σημαίνει ότι η εταιρεία πάσχει σε κάποιο τομέα. Με την επιχείρηση να μην χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των φορέων της σωστά. Βέβαια αυτό αλλάζει το 2015 και το 2016 με τον δείκτη να ανεβαίνει πολύ απότομα πάνω. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό μπορεί να οφείλεται σε διάφορους λόγους. Το 2017 είναι σε ένα φυσιολογικό επίπεδο με θετικά σχόλια. Όμως το 2018 πέφτουμε ξανά κάτω από το μηδέν όπως και το 2014 με αυτήν την φορά να είναι λίγο χειρότερα. Το αποτέλεσμα αυτού του διαγράμματος είναι ότι η εταιρεία δεν έχει ισορροπημένα τα ίδια κεφάλαια και αυτό μπερδεύει τους εξωτερικούς επενδυτές και συνεργάτες.

8.4.11. Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

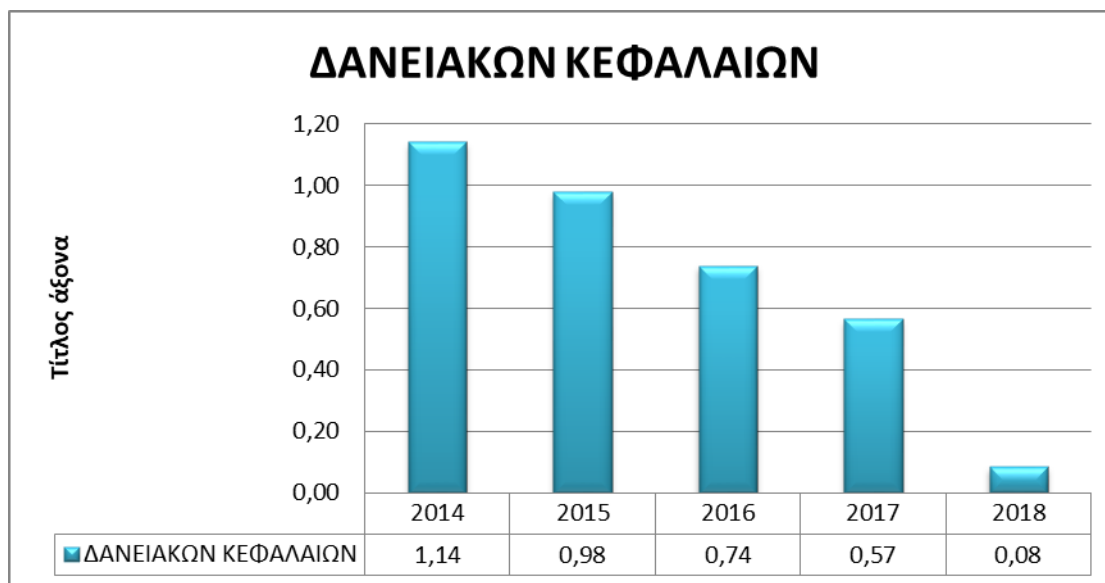


Διάγραμμα:26 Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Όταν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε η επένδυση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής. Όταν είναι ίσος με την μονάδα τότε υπάρχει μηδενική θετική επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης. Τέλος όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και γι' αυτό η επιχείρηση πρέπει να δανείζεται. Στην δική μας περίπτωση η εταιρεία και τα πέντε χρόνια είναι πάνω από την μονάδα. Έτσι υπάρχει θετική επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη της. Όμως αυτό χρόνο με τον χρόνο αλλάζει χωρίς όμως να έχουμε κάτι αρνητικό απλώς μειώνονται τα κέρδη της από τα ξένα κεφάλαια.

8.4.12. Δείκτης Δανειακών Κεφαλαίων

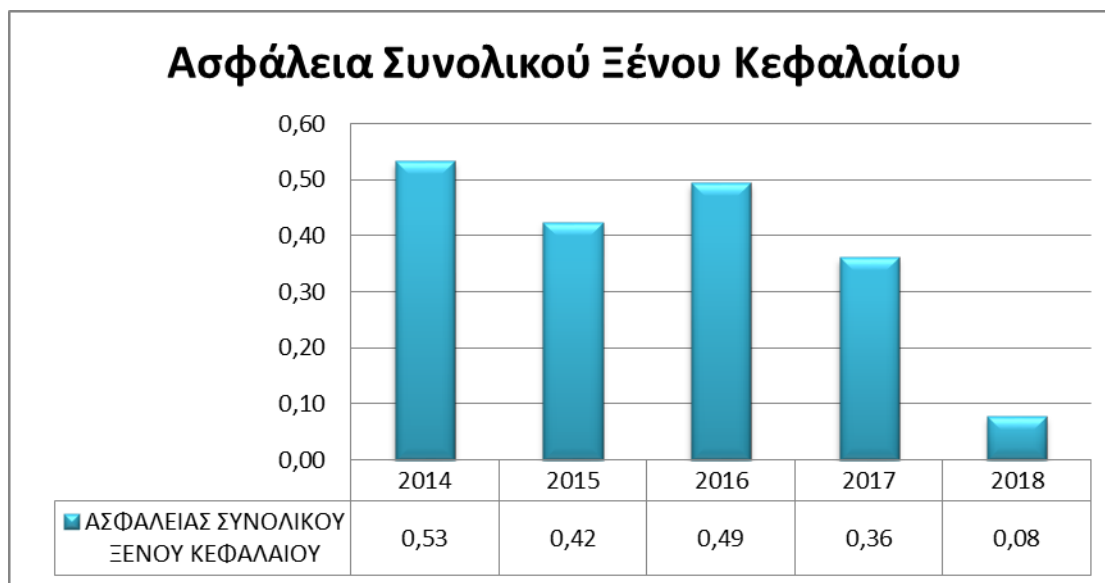


Διάγραμμα:27 Δείκτης Δανειακών Κεφαλαίων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας δείχνει τη έχει δανειστεί η εταιρεία και αν αυτά που έχει δανειστεί είναι πάνω από τις δυνάμεις της. Για να προσδιορίζουμε άμα έχει δανειστή ίσα με τις δυνάμεις της ή λιγότερα, τότε τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη πρέπει να είναι ίσο ή μικρότερο της μονάδας. Στην δική μας περίπτωση έχουμε την εταιρεία το 2014 να έχει δανειστεί πάνω από τις δυνάμεις τις γιατί το αποτέλεσμα είναι 1,14. Ενώ από το 2015 και έπειτα ξεπληρώνει τα δανειζόμενα και πέφτει ο δείκτης κάτω από την μονάδα. Η καλύτερη χρονιά είναι το 2018 που η εταιρεία έχει σχεδόν μηδενίσει τα δανειζόμενα της.

8.4.13. Δείκτης Ασφάλειας Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου

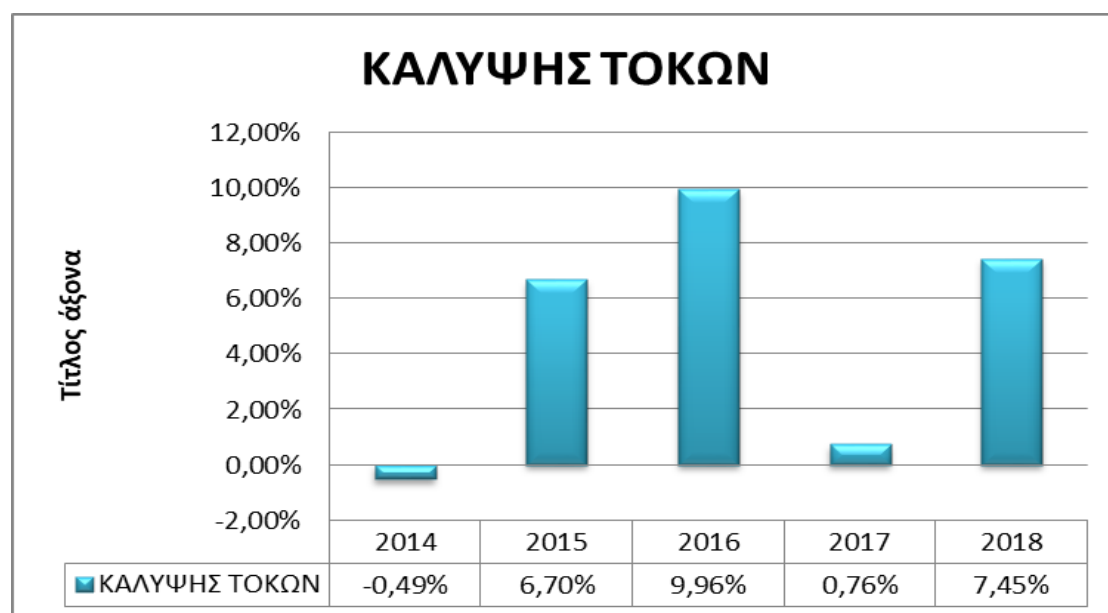


Διάγραμμα: 28 Δείκτης Ασφάλειας Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη ασφάλειας συνολικού ξένου κεφαλαίου μας δείχνουν άμα η εταιρεία τεθεί σε εκκαθάριση αν θα μπορέσει να αποπληρώσει τα χρέη της. Έτσι ξέρουμε ότι όσο πιο κοντά στο μηδέν βρίσκεται ο δείκτης τόσο πιο πολλές πιθανότητες υπάρχουν να αποπληρωθούν τα χρέη της. Άμα φτάσει κοντά στο 1 ή το ξεπεράσει τότε είναι σίγουρο ότι κάποιες υποχρεώσεις τις εταιρείας δεν θα πληρωθούν. Στην δικιά μας περίπτωση η εταιρεία δεν ξεπερνά το 0,6. Αυτό σημαίνει ότι και να τεθεί σε εκκαθάριση θα αποπληρωθούν όλες οι υποχρεώσεις τις. Φυσικά το 2014 υπάρχουν πιο πολλές υποχρεώσεις που αυτό θα σημαίνει λιγότερα για τους μετόχους. Ενώ το 2018 θα μπορέσει πιο εύκολα να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις τις αλλά και να αποζημιώσει και τους μετόχους της στο μεγαλύτερο δυνατό ποσοστό.

8.4.14. Δείκτης Κάλυψης Τόκων

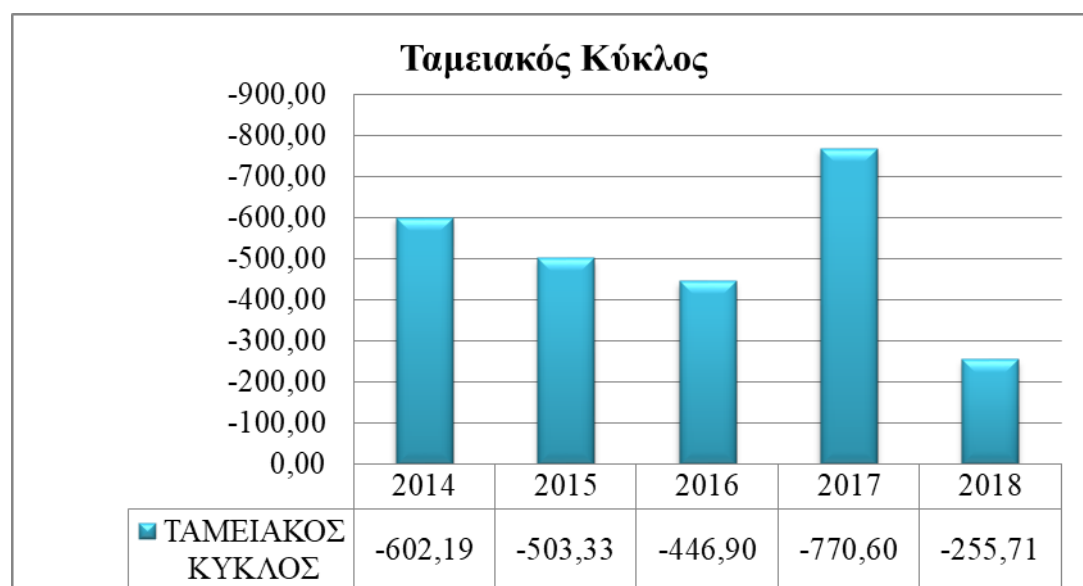


Διάγραμμα:29 Δείκτης Κάλυψης Τόκων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Στα αποτελέσματα της πενταετίας, παρατηρείται άνοδος σε αυτόν τον αριθμοδείκτη από το -0,49% σε 7,45%. Έτσι όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τους τόκους της και τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος αθέτησης στην εξόφληση των υποχρεώσεων της. Σε κάθε έτος βλέπουμε τον αριθμοδείκτη να ανεβαίνει από αρνητική το 2014 σε θετικό όλες τις άλλες χρονιές. Ο αριθμοδείκτης πρέπει να εξετάζεται σε συνδυασμό με τον αριθμοδείκτη δανειακών κεφαλαίων. Επιπλέον το μέγεθος του αριθμοδείκτη αντικατοπτρίζει τις προτιμήσεις της διοικήσεως έναντι του αναλαμβανόμενου επιχειρηματικού κινδύνου.

8.4.15. Ταμειακός Κύκλος

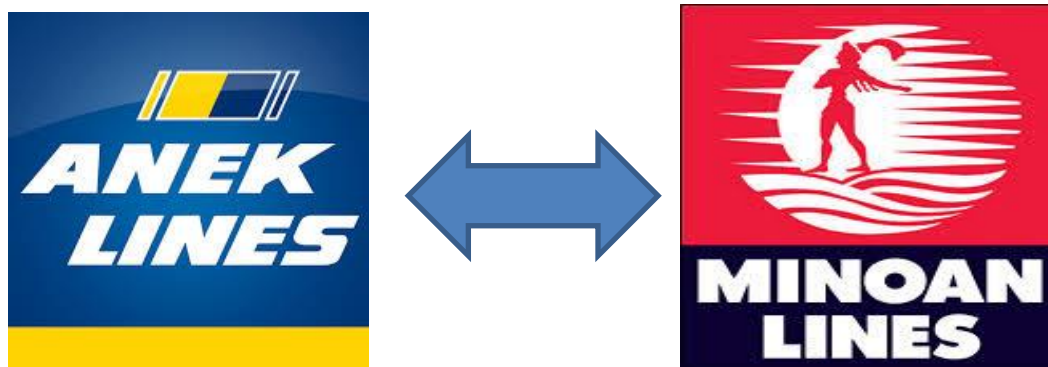


Διάγραμμα:30 Δείκτης Ταμειακός Κύκλος

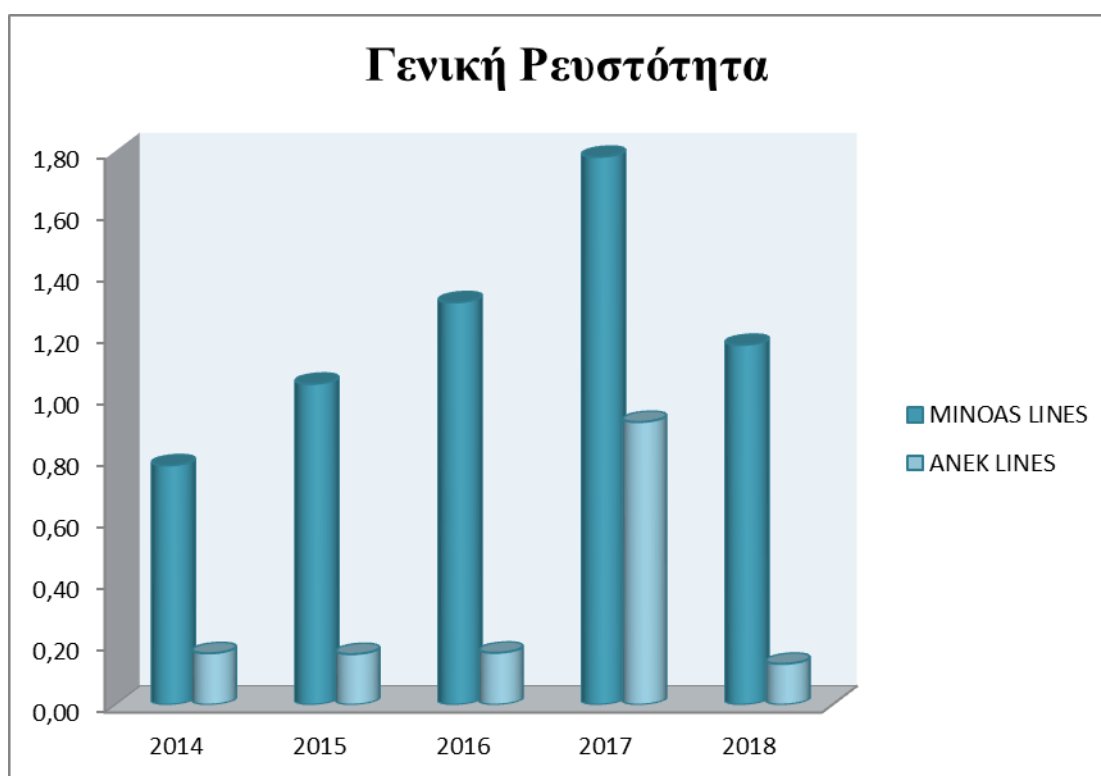
Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Ο ταμειακός κύκλος για την συγκεκριμένη εταιρεία όλες τις χρονιές είναι αρνητικός από τον πρώτο χρόνο που βλέπουμε μέχρι και το 2016 βλέπουμε η αρνητικότητα του δείκτη να μειώνετε λίγο. Βέβαια το 2017 η αρνητικότητα του δείκτη μεγαλώνει περισσότερο από κάθε άλλη χρονιά. Όμως το 2018 μειώνετε περισσότερο από κάθε άλλη χρονιά. Όμως και πάλι επειδή σε όλες τις χρονιές οι κύκλοι κεφαλαίου κίνησης είναι αρνητικοί και αυτό έχει ως επίδραση στην εταιρεία να πληρώνεται από τους πελάτες της πολύ νωρίτερα από ότι η εταιρεία χρηματοδοτεί τις δραστηριότητες της από τους προμηθευτές της.

8.5. Σύγκριση εταιρειών



8.5.1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας



Διάγραμμα:31 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Στο διάγραμμα παραπάνω βλέπουμε τους δείκτες των δύο εταιρειών που μελετάμε. Μας δείχνει ότι η μία εταιρεία έχει πολύ χαμηλές τιμές από την άλλη. Βλέπουμε ότι η MINOAN LINES είναι αυτή που έχει τις ψηλές τιμές που είναι υπέρ

της σε αυτόν τον δείκτη. Ενώ η ANEK LINES είναι σε πολύ δύσκολη με τόσες χαμηλές τιμές. Δηλαδή η MINOAN LINES δηλώνει ότι ο δείκτης της γενικής ρευστότητας είναι πολύ καλός και ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία είναι παραπάνω από τις υποχρεώσεις τις. Ενώ η ANEK LINES είναι το τελείως αντίθετο ο δείκτης της είναι συνέχεια κάτω από την μονάδα που έχουμε σαν βάση. Δηλαδή με λίγα λόγια σε αυτόν τον αριθμοδείκτη ένας επενδυτής θα πήγαινε στην εταιρεία της MINOAN LINES.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAS LINES	Γενικής Ρευστότητας	0,78	1,04	1,31	1,78	1,17
ANEK LINES	Γενικής Ρευστότητας	0,17	0,16	0,17	0,92	0,13

Πίνακας:1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Διάγραμμα:32 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Στο διάγραμμα αυτού του αριθμοδείκτη βλέπουμε πάλι πολύ μεγάλη διαφορά ανάμεσα στους δύο αριθμοδείκτες. Η βάση για να πούμε ότι ο δείκτης μίας εταιρείας πάει καλά είναι η μονάδα. Και πάλι βλέπουμε την εταιρεία MINOAN LINES να είναι τα τέσσερα από τα πέντε χρόνια θετικά. Που είναι πολύ καλό σημάδι για την εταιρεία γιατί έτσι δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας είναι επαρκής για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ενώ η ANEK LINES είναι πάλι σε μειονεκτική θέση γιατί όλες τις χρονιές είναι κάτω από την μονάδα. Που μας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας είναι ανεπαρκής για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Οπότε μπορούμε να πούμε ότι και σε αυτόν τον αριθμοδείκτη η MINOAN LINES έχει το πλεονέκτημα του ενός νέου πιθανού επενδυτή.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAS						
LINES	Ειδικής Ρευστότητας	0,74	1,00	1,25	1,69	1,05
ANEK LINES	Ειδικής Ρευστότητας	0,16	0,16	0,16	0,88	0,13

Πίνακας:2 Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.3. Δείκτης Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων



Διάγραμμα:33 Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Ο δείκτης της ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μας δείχνει πόσο καλά και γρήγορα μπορεί να εισπράξει τις απαιτήσεις της η εταιρία. Σε αυτήν την περίπτωση όσο πιο μεγάλος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερα είναι για την εταιρεία. Αν ο δείκτης είναι χαμηλά τότε η εταιρεία δηλώνει ότι έχει αργή είσπραξη των απαιτήσεων και ότι δεν έχει αποτελεσματική διαχείριση. Οπότε στην δική μας περίπτωση έχουμε και τις δύο εταιρείες με πολύ ικανοποιητικά αποτελέσματα. Στην πρώτη μας εταιρεία την MINOAN LINES έχουμε ικανοποιητικά αποτελέσματα δηλαδή ο δείκτης έχει μεγάλη τιμή σε κάποιες χρονολογίες. Βέβαια οι μελλοντική επενδυτές θα φοβούνται ότι έχει скаμπανεβάσματα και από εκεί που είναι ψηλά πέφτει χαμηλά και ξανά ανεβαίνει πολύ απότομα. Αντίθετα η ANEK LINES έχει μία μεγάλη και ικανοποιητική τιμή που κάθε χρόνο ανεβαίνει σιγά σιγά και με σταθερότητα. Αυτό αποδεικνύει ότι η διαχείριση της είναι συνεπής και μελετημένη στα μελλοντικά πράγματα που μπορεί να έρθουν, και έχει καλή ταχύτητα των εισπράξεων της. Από τις δύο εταιρείες ένας επενδυτής θα διάλεγε την ANEK LINES για τον λόγο ότι έχει και ψηλό δείκτη και

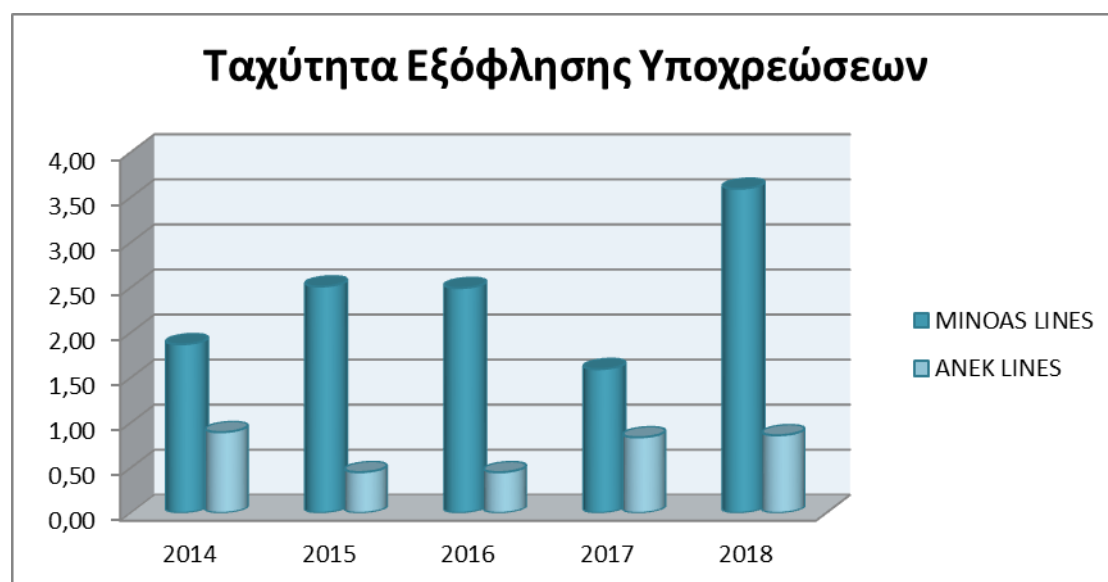
σταθερή άνοδο του δείκτη, γιατί ο επενδυτής θέλει και ψηλό δείκτη αλλά και σιγουριά.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAS LINES	Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	5,35	4,84	3,86	2,24	5,58
ANEK LINES	Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	3,67	3,64	3,95	4,17	4,39

Πίνακας:3 Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.4. Δείκτης Ταχύτητα Εξόφληση Υποχρεώσεων



Διάγραμμα:34 Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις ή πόσες φορές καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της επιχείρησης το κόστος πωληθέντων μέσα στην χρήση. Όμως και σε αυτόν τον αριθμοδείκτη έχουμε την βάση της μονάδα που μας δείχνει και μας εκφράζει το ότι όταν ο δείκτης είναι κάτω τις μονάδας τότε εκφράζει αργή εξόφληση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές. Ενώ μία υψηλή τιμή σημαίνει το αντίθετο. Στην περίπτωση μας με τις δύο εταιρείες βλέπουμε ότι η εταιρεία της ANEK LINES έχει και τις πέντε χρονιές μικρές τιμές στον δείκτη της. Αυτό είναι

κακό για την εταιρεία γιατί δείχνει ότι δεν έχει γρήγορη εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της. Αντίθετα η MINOAN LINES έχει υψηλή τιμή και χρόνο με το χρόνο έχει καλύτερευση. Αυτό εκφράζει ότι οι επενδυτές σε τυχόν μελλοντική τους απόφαση για μία καινούργια επένδυση θα προτιμήσει την εταιρεία της MINOAN LINES σε σχέση με αυτόν τον δείκτη.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAS LINES	Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων	1,87	2,51	2,49	1,60	3,60
ANEK LINES	Ταχύτητα Εξόφλησης Υποχρεώσεων	0,90	0,45	0,45	0,84	0,86

Πίνακας:4 Δείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Υποχρεώσεων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.5.Δείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων



Διάγραμμα:35 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Ο δείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων μας δείχνει αν έχει αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων και πόσες φορές πουλήθηκαν και ανανεώθηκαν τα αποθέματα της εταιρείας. Με το διάγραμμα βλέπουμε ότι ο χρονικός δείκτης της MINOAN LINES δεν πάει πολύ καλά δηλαδή χρόνο με τον χρόνο μειώνετε. Δεν πουλάει πολλά αποθέματα και αυτό παραπέμπει στο ότι η διαχείριση

δεν είναι σωστή. Αντίθετα η ANEK LINES χρόνο με τον χρόνο αυξάνει τον δείκτη της και αυτό έχει πολλά θετικά σχόλια. Γιατί τα αποθέματα της έχουν πουληθεί αρκετές φορές και έχουν αντικατασταθεί επίσης με την καλή διαχείριση της επιχείρησης. Αυτό σημαίνει ότι έχει ανέβει ο βαθμός ρευστότητας της. Σ έναν μελλοντικό επενδυτή μπορεί να ελπίζει ανάμεσα στις δύο εταιρείες η ANEK LINES γιατί έχει έναν καλό δείκτη.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAS LINES	Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	59,98	45,99	32,76	20,10	28,51
ANEK LINES	Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	60,09	57,35	64,79	69,12	65,92

Πίνακας:5 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.6. Δείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού



Διάγραμμα:36 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

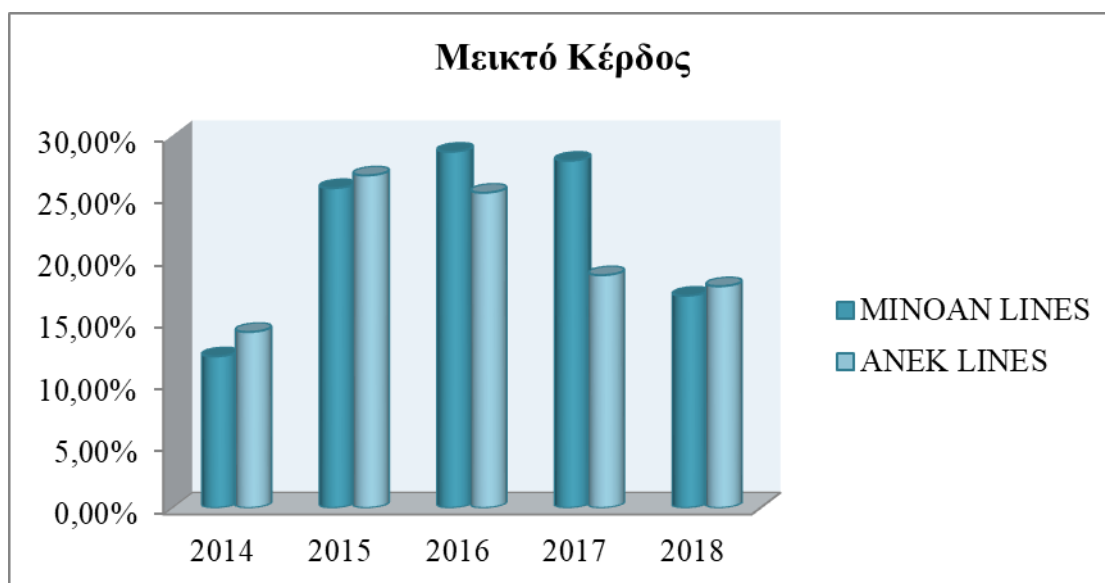
Ο δείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μας αποκαλύπτει αν η εταιρεία χρησιμοποιεί ή όχι εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία. Για να διαπιστώσουμε και να μετρήσουμε πόσο καλά ή κακά τα πάει έχουμε βάλει την μονάδα σαν κέντρο βάση. Δηλαδή αν ο δείκτης είναι πάνω από την μονάδα τότε λέμε ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί σωστά και εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία της. Στην δική μας περίπτωση βλέπουμε κι τις δύο εταιρείες να είναι κάτω από την μονάδα δηλαδή και οι δύο δεν χρησιμοποιούν σωστά και εντατικά τα περιουσιακά τους στοιχεία. Βέβαια σε μία κάπως καλύτερη κατάσταση βρίσκεται η ANEK LINES που τα αποτελέσματα της είναι κοντά στο 0,5. Οπότε σε αυτόν τον δείκτη οι επενδυτές είναι προβληματισμένοι γιατί και οι δύο εταιρείες είναι κάτω από την μονάδα. Όμως αν έπρεπε να διαλέξουνε ανάμεσα στις δύο θα κοιτάζανε πιο καλά την ANEK LINES αντί την MINOAN LINES.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAS LINES	Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,32	0,33	0,32	0,16	0,30
ANEK LINES	Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,44	0,44	0,43	0,47	0,48

Πίνακας:6 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.7. Δείκτης Μεικτό Κέρδος



Διάγραμμα:37 Δείκτης Μεικτού Κέρδους

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

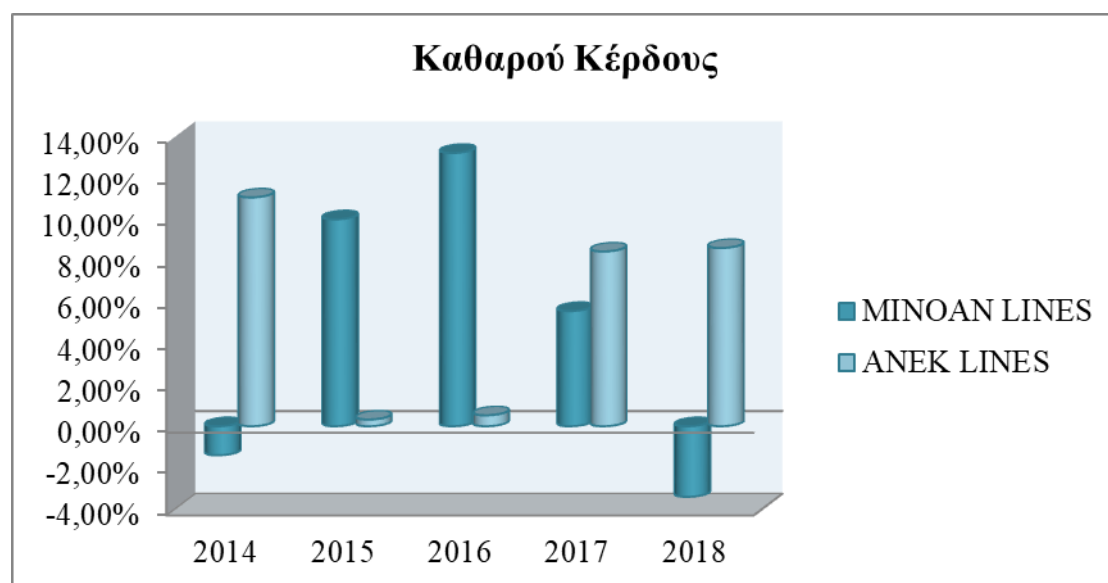
Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Ένας υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Ωστόσο τον αριθμοδείκτη αυτών των βλέπουμε σε ποσοστά έτσι η πρώτη μας εταιρεία η MINOAN LINES έχει υψηλά αποτελέσματα σε όλα τα έτη. Όπως και η δεύτερη εταιρεία η ANEK LINES έχει υψηλά κέρδη για τα έτη 2014,2015 και 2016. Βέβαια το 2017 και το 2018 έχει μία πτώση μεγάλη και για τα δύο έτη. Έτσι για έναν μελλοντικό επενδυτή θα είναι πιο προσιτή η MINOAN LINES.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAN LINES	Μεικτού Κέρδους	12,22%	25,77%	28,71%	27,98%	17,10%
ANEK LINES	Μεικτού Κέρδους	14,18%	26,80%	25,40%	18,76%	17,86%

Πίνακας:7 Δείκτης Μεικτού Κέρδους

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.8. Δείκτης Καθαρού Κέρδους



Διάγραμμα:38 Δείκτης Καθαρού Κέρδους

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Στο διάγραμμα βλέπουμε την MINOAN LINES να είναι τα έτη 2014 και 2018 στο μείον πολύ κακό αυτό για την εταιρεία στον συγκεκριμένο δείκτη. Βέβαια τις επόμενες χρονιές αυτό έχει αλλάξει με τον δείκτη να πιάνει κάποια στιγμή σχεδόν το 14%. Όμως η δεύτερη εταιρεία μας η ANEK LINES έχει ένα θετικό ότι όλες τις χρονιές είναι πάνω από το μηδέν. Έχει ένα καλό ποσοστό το 2014 μετά για δύο χρόνια πέφτει υπερβολικά κάτω από την μονάδα όμως τα επόμενα δύο χρόνια ανεβαίνει σε ένα φυσιολογικό επίπεδο. Αυτός ο αριθμοδείκτης πρέπει να τον έχουν όλες οι εταιρείες θετικό γιατί μας δείχνει αν οι εταιρείες είναι διαχρονικά κερδοφόρες ή όχι. Εδώ ένας επενδυτής θα επένδυση στην ANEK LINES γιατί δεν έχει καμία χρονιά ζημιά και γιατί έτσι φαίνετε πιο αξιόπιστη.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAN LINES	Καθαρού Κέρδους	-1,40%	10,00%	13,21%	5,57%	3,41%
ANEK LINES	Καθαρού Κέρδους	11,06%	0,32%	0,53%	8,45%	8,61%

Πίνακας:8 Δείκτης Καθαρού Κέρδους

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.9. Δείκτης Αποδοτικότητα Ενεργητικού



Διάγραμμα:39 Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

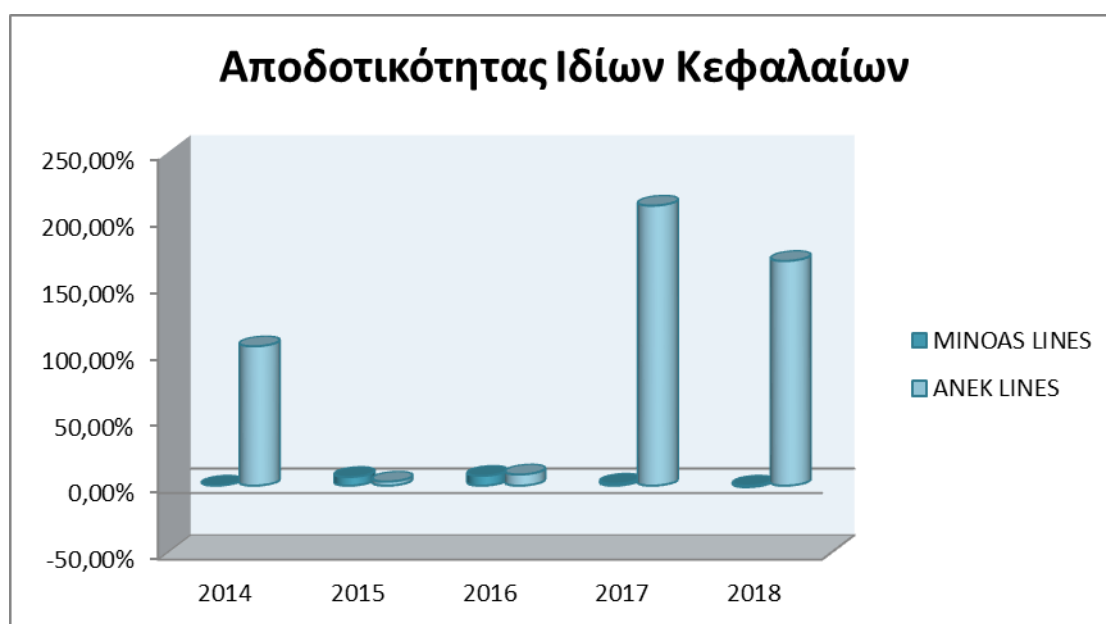
Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού παρουσιάζει το ποσοστό που έχουν αυξηθεί οι πωλήσεις και τα καθαρά κέρδη μιας εταιρείας. Στην MINOAN LINES βλέπουμε ότι ο δείκτης έχει πολύ καλά ποσοστά με μία μικρή εξαίρεση το 2014 που έχει μικρό ποσοστό. Βέβαια έχουμε και το έτος 2017 που ο δείκτης έχει μία μικρή πτώση, φυσικά τις άλλες χρονιές είναι σε καλά ποσοστά και σιγά σιγά αυξάνεται. Τώρα στην ANEK LINES υπάρχουν θετικά και σωστά ποσοστά για μία υγιείς εταιρεία. Τα μεγαλύτερα ποσοστά τα έχουμε τις χρονιές 2014,2017 και 2018 που είναι πάνω από το 10%, τις χρονιές 2015 και 2016 ο δείκτης είναι λίγο κάτω από το 10% χωρίς όμως να είναι αδιάφορος. Ένας μελλοντικός επενδυτής σ' αυτόν τον δείκτη θα πάει να επενδύσει στην ANEK LINES για τον λόγο ότι έχει μεγαλύτερα ποσοστά από την άλλη εταιρεία.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAS LINES	Αποδοτικότητα Ενεργητικού	3,46%	7,74%	9,64%	3,77%	9,75%
ANEK LINES	Αποδοτικότητα Ενεργητικού	11,42%	6,49%	6,41%	10,75%	11,52%

Πίνακας:9 Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.10. Δείκτης Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων



Διάγραμμα:40 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Στον δείκτη της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων τις πρώτης εταιρείας τα πράγματα δεν είναι καλά γιατί έχουμε δύο έτη το 2014 και 2018 που το ποσοστό είναι κάτω του μηδέν δηλαδή αρνητικό. Όμως και τα υπόλοιπα χρόνια που είναι θετικός ο δείκτης είναι πολύ μικρός. Αντίθετα η δεύτερη εταιρεία έχει τρεις χρονιές (2014,2017,2018) που τα πάει πολύ καλά και έχει μεγάλο ποσοστό, όμως έχει και αυτή δύο χρονιές που ο δείκτης είναι πολύ χαμηλός σε σχέση με τις άλλες χρονιές. Επειδή αυτός ο δείκτης μας δείχνει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί η εταιρεία τα κεφάλαια της για μελλοντικά κέρδη έτσι όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερα είναι. Έτσι το πλεονέκτημα έχει η δεύτερη εταιρεία μας γιατί ο δείκτης της

είναι πολύ μεγάλος για τρεις χρονιές, έτσι ο επενδυτής θα στραφεί σε αυτήν την εταιρεία.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAS LINES	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,00%	6,48%	7,34%	1,41%	-1,12%
ANEK LINES	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	104,49%	3,01%	8,34%	210,03%	168,52%

Πίνακας: 10 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.11. Δείκτης Οικονομική Μόχλευση



Διάγραμμα: 41 Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Η οικονομική μόχλευση μας βοηθάει να δούμε την επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη. Για την MINOAN LINES τα πράγματα είναι καλά γιατί είναι πάνω από την μονάδα που σημαίνει ότι έχει θετική στάση στα κέρδη της εταιρείας από ξένα κεφάλαια. Βέβαια το 2018 είναι αδιάφορο γιατί ο δείκτης είναι σχεδόν μονάδα. Αντίθετα στην άλλη εταιρεία του διαγράμματος μας βλέπουμε τον δείκτη να είναι πολύ ψηλά. Αυτό σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια κάνουν πολύ καλή θετική επίδραση για τα κέρδη της εταιρείας. Αν υπάρξει ένας μελλοντικός καινούργιος

επενδυτής με τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη θα επενδύσει στην ANEK LINES λόγω ότι δέχεται τα ξένα κεφάλαια πολύ θετικά και έτσι έχει περισσότερα κέρδη.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAS LINES	Οικονομικής Μόχλευσης	2,14	1,98	1,74	1,57	1,08
ANEK LINES	Οικονομικής Μόχλευσης	21,43	21,18	36,81	52,69	41,14

Πίνακας:11 Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.12. Δείκτης Δανειακά Κεφάλαια



Διαγράμμα:42 Δείκτης Δανειακών Κεφαλαίων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Ο αριθμοδείκτης των δανειακών κεφαλαίων για την δεύτερη εταιρείας ANEK LINES είναι πολύ υψηλός σε όλα τα έτη που βλέπουμε εμείς. Αυτό δεν είναι πολύ καλό γιατί η βάση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι η μονάδα και όσο πιο κάτω από την μονάδα είναι τόσο το καλύτερο. Εντωμεταξύ η πρώτη μας εταιρεία η MINOAN LINES έχει πολύ καλά αποτελέσματα σε όλες τις χρονιές εκτός από το 2014. Το 2014 είναι πάνω από την μονάδα γι' αυτό λέμε ότι δεν είναι καλό, όπως και το 2015 που μπορεί να είναι κάτω από την μονάδα αλλά είναι στο όριο. Επειδή λέμε συνέχεια σ' αυτόν τον δείκτη ότι θέλουμε κάτω από την μονάδα. Το λέμε γιατί όσο

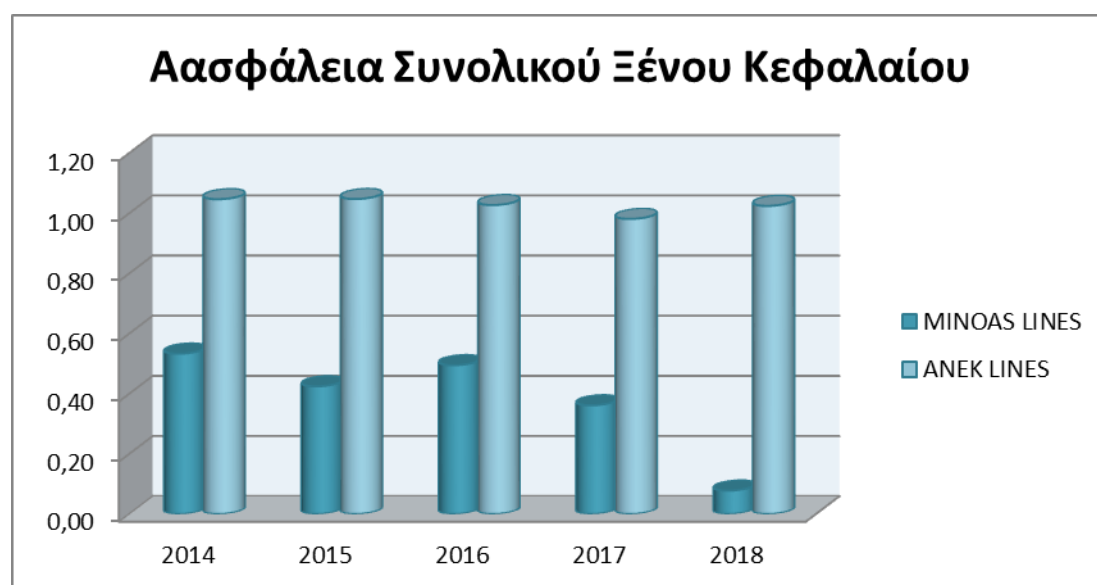
πιο κάτω είναι τόσο καλύτερα γιατί έτσι φαίνεται ότι δεν έχει δανειστή η εταιρεία πάνω από τις δυνάμεις της. Οπότε σε αυτόν τον αριθμοδείκτη η εταιρεία που μπορεί να έχει μεγαλύτερες πιθανότητες για έναν μελλοντικό επενδυτή είναι η MINOAS LINES.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAS LINES	Δανειακών Κεφαλαίων	1,14	0,98	0,74	0,57	0,08
ANEK LINES	Δανειακών Κεφαλαίων	22,43	22,18	37,81	51,69	42,14

Πίνακας:12 Δείκτης Δανειακών Κεφαλαίων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.13. Δείκτης Ασφάλεια Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου



Διάγραμμα:43 Δείκτης Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Στο διάγραμμα παραπάνω και στον πίνακα παρακάτω βλέπουμε τις τιμές των εταιρειών που ασχολούμαστε. Όπως και στον προηγούμενο αριθμοδείκτη αλλά και σ' αυτόν θέλουμε τα αποτελέσματα μας να είναι κάτω τις μονάδας. Γιατί όσο είναι ίσο με την μονάδα ή μικρότερο τόσο πιο θετικά τα σχόλια σε τυχόν εκκαθάριση της εταιρίας να μπορεί η εταιρεία να αποπληρώσει τα χρέη της. Τώρα στην πρώτη μας εταιρεία όλα τα χρόνια έχουμε τα αποτελέσματα να είναι κάτω από την μονάδα και τα περισσότερα έτη ακόμα πιο κάτω και από το μισό της μονάδας. Βέβαια το πιο καλό

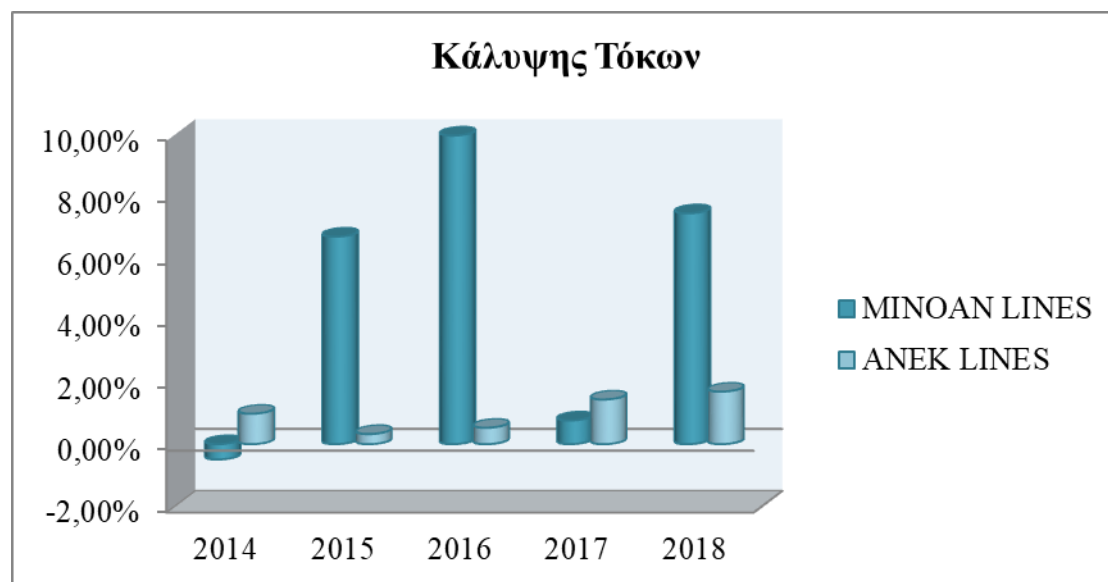
αποτέλεσμα το έχει το έτος του 2018 που κοντεύει να μηδενίσει. Όμως στην δεύτερη εταιρεία τα αποτελέσματα δεν είναι και πολύ ενθαρρυντικά γιατί σχεδόν σε όλα τα έτη βλέπουμε ότι τα αποτελέσματα είναι πάνω από την μονάδα. Το μόνο έτος που είναι κάτω τις μονάδας είναι το 2017 που και πάλι επειδή είναι πολύ κοντά είναι και αυτό αρνητικό. Οπότε σ' έναν μελλοντικό επενδυτή μπορεί να ελπίζει η πρώτη μας εταιρείας που έχει τα πιο χαμηλά αποτελέσματα, γιατί έτσι θα ξέρει ο επενδυτής ότι αν τυχόν η εταιρεία τεθεί σε εκκαθάριση θα υπάρχει μία μεγάλη πιθανότητα να αποζημιωθεί και ο ίδιος.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAS	Ασφάλειας Συνολικού					
LINES	Ξένου Κεφαλαίου	0,53	0,42	0,49	0,36	0,08
ANEK LINES	Ασφάλειας Συνολικού					
	Ξένου Κεφαλαίου	1,05	1,05	1,03	0,98	1,02

Πίνακας:13 Δείκτης Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.14.Δείκτης Κάλυψη Τόκων



Διάγραμμα:44 Δείκτης Κάλυψης Τόκων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερα είναι. Στην πρώτη μας εταιρεία τα αποτελέσματα είναι ικανοποιητικά εκτός από το 2014

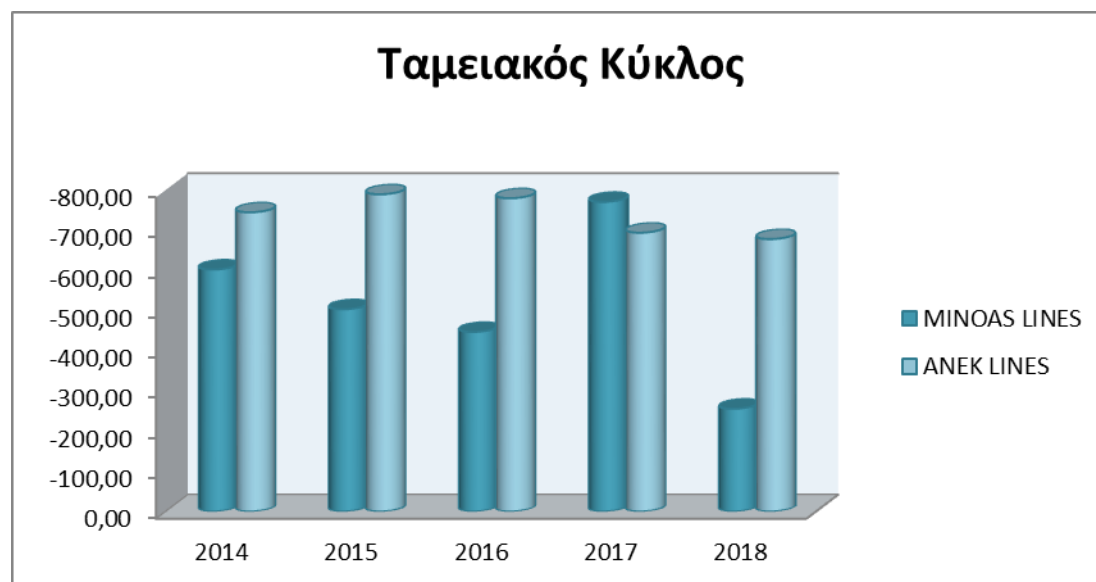
που είναι λίγο κάτω από το μηδέν. Όμως τις άλλες χρονιές τα αποτελέσματα ανεβαίνουν σε πολύ καλό ποσοστό για δύο χρόνια μετά πέφτει λίγο και ξανά ανεβαίνει σε καλά ποσοστά. Βέβαια στην δεύτερη εταιρεία μας τα αποτελέσματα είναι θετικά όμως είναι πολύ μικρά σε ποσοστά, που αυτό δεν είναι καλό για την εταιρεία. Γιατί όσο πιο μεγάλο είναι το ποσοστό του αριθμοδείκτη τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος αθέτησης εξόφλησης των υποχρεώσεων της και τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της εταιρείας να πληρώνει τους τόκους της. Οπότε για έναν μελλοντικό επενδυτή μπορεί να ελπίζει η εταιρεία της MINOAN LINES.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAN LINES	Κάλυψης Τόκων	-0,49%	6,70%	9,96%	0,76%	7,45%
ANEK LINES	Κάλυψης Τόκων	0,98%	0,33%	0,53%	1,44%	1,70%

Πίνακας: 14 Δείκτης Κάλυψης Τόκων

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

8.5.15. Δείκτης Ταμειακού Κύκλου



Διάγραμμα: 45 Δείκτης Ταμειακού Κύκλου

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Στον διάγραμμα παραπάνω βλέπουμε την σύγκριση των δύο εταιρειών που ασχολούμαστε μαζί τους. Στην πρώτη μας εταιρεία βλέπουμε αρνητικό δείκτη που

για τα τρία πρώτα χρόνια μείωνε την αρνητικότητα του, για ένα χρόνο την ανέβασε πιο πάνω από όλες τις χρονιές και τον τελευταίο χρόνο τον κατέβασε πιο κάτω από όλες τις χρονιές αλλά και πάλι αρνητικός. Στην δεύτερη εταιρεία έχουμε και εκεί αρνητικά αποτελέσματα σε μεγάλα νούμερα. Φυσικά τα τρία πρώτα χρόνια από την χρονιά που ασχολούμαστε εμείς και μετά η εταιρεία μεγάλωνε την αρνητικότητα του δείκτη. Όμως το 2017 και το 2018 μειώνουν την αρνητικότητα του δείκτη πολύ λίγο. Οπότε ένας νέος υποψήφιος επενδυτής θα προτίμησε να επένδυση στην δεύτερη εταιρεία μας γιατί έχει μεγαλύτερα υψηλότερα αρνητικά νούμερα από την πρώτη εταιρεία. Γιατί αυτό σημαίνει ότι όταν οι κύκλοι κεφαλαίου κίνησης είναι αρνητικοί, αυτό έχει ως επίδραση στην εταιρεία να πληρώνεται από τους πελάτες της πολύ νωρίτερα από ότι πληρώνει τους προμηθευτές της αυτή.

		2014	2015	2016	2017	2018
MINOAS LINES	Ταμειακός Κύκλος	-602,19	-503,33	-446,90	-770,60	-255,71
ANEK LINES	Ταμειακός Κύκλος	-744,56	-789,39	-779,65	-693,84	-677,93

Πίνακας: 15 Δείκτης Ταμειακού Κύκλου

Πηγή: Επεξεργασία Συγγραφέα

Κεφάλαιο 9^ο

Προτεινόμενη εταιρεία επένδυσης

Συμπεράσματα

Αφού έχουμε μελετήσει και τις δύο εταιρείες την κάθε μία μόνη της αλλά και τις δύο μαζί μπορούμε να προσδιορίσουμε πια εταιρεία θα έχει την ευκαιρία για έναν νέο επενδυτή και για μία νέα αύξηση κεφαλαίου. Βέβαια στην δική μας περίπτωση είναι λίγο πιο δύσκολο γιατί μπορεί να έχουμε μονό αριθμό αριθμοδεικτών αλλά είναι σχεδόν ίσα. Με λίγα λόγια και οι δύο εταιρείες έχουν πολλές πιθανότητες για έναν καινούργιο επενδυτή με μία μικρή πιθανότητα η ANEK LINES να έχει πιο πολλές πιθανότητες για τον λόγο ότι έχει πιο πολλούς θετικούς αριθμοδείκτες στην πλευρά της.

Η ANEK LINES υπερिशύει στους αριθμοδείκτες ταχύτητα εξόφλησης απαιτήσεων, ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων, ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού, καθαρό κέρδος, αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων, αποδοτικότητα ενεργητικού, οικονομική μόχλευση και στον ταμειακό κύκλο. Όλοι αυτοί οι δείκτες μας λένε ότι η εταιρεία εισπράττει γρήγορα της απαιτήσεις της και έχει καλή διαχείριση, έχει καλή διαχείριση των αποθεμάτων της δηλαδή πουλάει και ανανεώνει τα αποθέματα της, χρησιμοποιεί σωστά και εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία, έχει διαχρονικά κέρδη, χρησιμοποιεί αποδοτικά τα κεφάλαια της για μελλοντικά κέρδη, δέχεται τα ξένα κεφάλαια θετικά, μας ενημερώνει για το ποσοστό της αύξηση των πωλήσεων και τα καθαρά κέρδη τη που έχει μέσα στην χρήση, και βγάζει περισσότερα κέρδη και πληρώνεται από τους πελάτες της πολύ νωρίτερα από ότι πληρώνει εκείνη τους προμηθευτές της.

Αντίθετα η MINOAN LINES υπερिशύει στους υπόλοιπους αριθμοδείκτες που είναι γενικής ρευστότητας, ειδικής ρευστότητας, ταχύτητα εξόφλησης υποχρεώσεων, μεικτό κέρδος, δανειακά κεφάλαια, ασφάλεια συνολικού ξένου κεφαλαίου και κάλυψη τόκων. Όλοι αυτοί οι δείκτες μας αναφέρουν τα εξής ότι η εταιρεία έχει περισσότερα περιουσιακά στοιχεία από τις υποχρεώσεις τις, τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας είναι επαρκής για να καλύψουν της τρέχουσες υποχρεώσεις της, μας δείχνει πόσες φορές καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις

της επιχείρησης το κόστος πωληθέντων και πόσες φορές ανανεώθηκαν οι ληφθείσες πιστώσεις, έχει μεγάλο δείκτη και αυτό σημαίνει ότι σε μία τυχόν αύξηση του κόστους πωληθέντων θα μπορέσει να την αποδεκτή εύκολα και μπορεί να πάρει εύκολα μεγάλη ποσότητα με καλύτερη τιμή. Ακόμα δεν έχει δανειστεί παραπάνω από τις δυνάμεις της, σε περίπτωση που η εταιρεία τεθεί σε εκκαθάριση δίνει πιθανότητες για αποζημίωση και μικρός κίνδυνος αθέτησης εξόφλησης των υποχρεώσεων της και μεγαλύτερη η ικανότητα της εταιρείας να πληρώνει τους τόκους της.

Οπότε ένας επενδυτής θα διαλέξει να δώσει τα κεφάλαια του σε κάποια εταιρεία από τις δύο που μελετάμε εμείς αυτή θα είναι η ANEK LINES για τον λόγο ότι έχει πιο πολλούς θετικούς αριθμοδείκτες από ότι η MINOAN LINES.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Γ. Π. Βλάχος, «Ναυτιλιακή Οικονομία», 2018 Αθήνα
2. Α.Ν. Γεωργόπουλος, «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα 2014
3. Νιάρχος Νικήτας «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων» Αθήνα 1994
4. Γεωργία Παζαρζή, «Ναυτιλιακή Λογιστική», 2016, Νομική Βιβλιοθήκη
5. Ε.Γ. Πρόδρομος – Ι. Λαζαρίδη, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Πειραιάς 2010
6. Λ. Χουμανίδης, 1999 «Συνοπτική Θεώρησης της Εξελίξεως της Ελληνικής Εμπορικής Ναυτιλίας από Αρχαιοτάτων χρόνων μέχρι Σήμερα»

Αρθρογραφία

1. Μπαμπαλός Βασίλειος, 2017, Διαφάνειες σημειώσεων από το μάθημα ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εξάμηνο Δ΄
2. Σαμαράς Μ. Κυριάκος, 2013, Χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χ.Α.Α εταιρειών του κλάδου της επιβατηγού ναυτιλίας, Διπλωματική εργασία Πανεπιστήμιο Πειραιάς.
3. Στέφου Ευγενία, 2016, Χρηματοοικονομική ανάλυση των ναυτιλιακών εταιρειών στην Ελλάδα: Η περίπτωση των BLUE STAR FERRIES και της ANEK LINES, Διπλωματική εργασία Πανεπιστήμιο Μακεδονίας.
4. Ιγνατιάδης Μιχάλης – Μουντρούδης – Ρωμανός Αναστάσιος, 2016, Σύγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση των ναυτιλιακών εταιρειών «Hellenic SeaWays A.N.E.» & « Blue Star Ferries Ναυτιλιακή Α.Ε.», Πτυχιακή Εργασία Ανώτατο Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πειραιά Τεχνολογικού Τομέα

ΠΗΓΕΣ

1. <https://www.anek.gr/el/investors-centre/results/>
2. https://www.minoan.gr/financial-info?field_term_tid=102&date_filter%5Bvalue%5D%5Byear%5D=2018
3. <https://nee.gr/%CF%84%CE%BF-%CE%BD%CE%B1%CF%85%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%BF->

[%CE%B5%CF%80%CE%B9%CE%BC%CE%B5%CE%BB%CE%B7%CF%84%CE%B7%CF%81%CE%B9%CE%BF/%CE%B9%CF%83%CF%84%CE%BF%CF%81%CE%B9%CE%BA%CE%AE-%CE%B1%CE%BD%CE%B1%CE%B4%CF%81%CE%BF%CE%BC%CE%AE/](#)

4. <https://www.naftemporiki.gr/finance/maritime>
5. <https://www.ugs.gr/gr/greek-shipping-and-economy/greek-shipping-and-economy-2017/>
6. <https://www.nbg.gr>