



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
UNIVERSITY OF PIRAEUS



Π.Μ.Σ.
ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ
& ΕΛΕΓΧΟΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
& ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΤΙΤΛΟΣ

Dynagas LTD : Χρηματοοικονομική ανάλυση
επιχειρήσεων στον κλάδο της Ναυτιλίας

ΜΠΟΥΝΤΟΥΡΗ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ Α.Μ ΛΕΕΔΟ2127

Επιβλέπων Καθηγητής

ΠΑΠΑΝΑΣΤΑΣΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

2023

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΗΜΟΣΙΩΝ
ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

(περιλαμβάνεται ως ξεχωριστή (δεύτερη) σελίδα στο σώμα της διπλωματικής εργασίας)

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η διπλωματική εργασία για τη λήψη του μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών, του Πανεπιστημίου Πειραιώς, στη Λογιστική και Έλεγχο Επιχειρήσεων και Δημοσίων Οργανισμών» με τίτλο :

Dynagas LTD: Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων στον κλάδο της ναυτιλίας.

Έχει συγγραφεί από εμένα αποκλειστικά και στο σύνολό της. Δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, ούτε είναι εργασία ή τμήμα εργασίας ακαδημαϊκού ή επαγγελματικού χαρακτήρα.

Δηλώνω επίσης υπεύθυνα ότι οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης διπλωματικής εργασίας, αναφέρονται στο σύνολό τους, κάνοντας πλήρη αναφορά στους συγγραφείς, τον εκδοτικό οίκο ή το περιοδικό, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο. Παράβαση της ανωτέρω ακαδημαϊκής μου ευθύνης αποτελεί ουσιώδη λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου».

Υπογραφή Μεταπτυχιακού φοιτητή/τριας :

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ ΜΠΟΥΝΤΟΥΡΗ

Όνοματεπώνυμο : **ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΑ ΜΠΟΥΝΤΟΥΡΗ**.....

Ημερομηνία : **16/9/2023**



Περίληψη

Η παρούσα εργασία πραγματεύεται την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Dynagas LTD κατά την διάρκεια της τελευταίας πενταετίας . Στο πρώτο κομμάτι γίνεται μία εκτενής ανάλυση των πετρελαϊκών κρίσεων που έχει περάσει ο πλανήτης καθώς και πως αυτές επηρέασαν την Ναυτιλία παγκόσμιος αλλά και στην Ελλάδα. Επιπρόσθετα γίνεται αναφορά στην πανδημία του covid-19 καθώς και πως αυτή επηρέασε την ναυτιλία σε Ελληνικό αλλά και παγκόσμιο επίπεδο .

Στην συνέχεια γίνεται ανάλυση της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε, αλλά και του χρονολογικού διαστήματος που επιλέχθηκε για την εξέταση της απόδοσης της εταιρείας. Αναλύονται πέντε κατηγορίες δεικτών οι δείκτες ρευστότητας , οι δείκτες αποτελεσματικότητας ,οι δείκτες αποδοτικότητας και οι δείκτες δραστηριότητας . Οι δείκτες ρευστότητας που δείχνουν το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας, ώστε αυτή να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων. Όσο πιο προβλέψιμες είναι οι εισροές χρημάτων μιας επιχείρησης τόσο είναι γενικότερα αποδεκτός ένας πιο χαμηλός δείκτης. Οι δείκτες αποτελεσματικότητας που δείχνουν την σχέση που έχει το αποτέλεσμα της επιχείρησης σε σχέση με τα κεφάλαια της. Δηλαδή χρησιμοποιούνται στοιχεία και από την κατάσταση αποτελεσμάτων αλλά και από τον Ισολογισμό. Οι δείκτες αποδοτικότητας που σχετίζονται με την απόδοση των ίδιων κεφαλαίων της επιχείρησης .Με άλλα λόγια αυτή η κατηγορία δεικτών καθορίζει την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει θετικό ή αρνητικό αποτέλεσμα στο τέλος της χρήσης.

Στην συνέχεια παρατίθεται η Ιστορία της Dynagas LTD, πως ιδρύθηκε αλλά και πως αυτή αναπτύχθηκε με την είσοδο της στο Χρηματιστήριο. Επίσης αναφέρονται οι πηγές εσόδου της εταιρείας αλλά και λίγα λόγια για το υγροποιημένο φυσικό αέριο που αποτελεί το καύσιμο το οποίο μεταφέρουν τα πλοία της . Επιπρόσθετα υπολογίζονται και αναπαρίστανται γραφικά οι κατηγορίες των δεικτών που αναφέρθηκαν παραπάνω.

Abstract

This thesis is about the analysis of the financial statements of Dynagas LTD over the last five years. In the first part there is an extensive analysis of the oil crises that the world has gone through and how they have affected the shipping industry both globally and in Greece. In addition, reference is made to the pandemic of covid-19 and how it affected shipping in Greece and globally.

The following is an analysis of the methodology used and the time period chosen to examine the company's performance. Five categories of indicators are analyzed the liquidity indicators , the efficiency indicators , the profitability indicators and the activity indicators . Liquidity ratios that show the measure of a firm's liquidity and the margin of safety to be able to meet the payment of daily payables. The more predictable a firm's cash inflows are, the more generally acceptable a lower ratio is. Efficiency ratios that show the relationship between the firm's earnings and its capital. That is, data from both the income statement and the balance sheet are used. The efficiency ratios that relate to the return on the firm's own funds .In other words, this category of ratios determines the ability of the firm to generate a positive or negative result at the end of the financial year.

The following is the History of Dynagas LTD, how it was founded and how it developed with its listing on the Stock Exchange. Also mentioned are the sources of the company's revenue and also a few words about LNG which is the fuel that its ships carry . In addition, the categories of indicators mentioned above are calculated and represented graphically.

Περιεχόμενα

Περίληψη	3
Abstract.....	4
1. Ιστορική Αναδρομή Πετρελαϊκής κρίσης και Ναυτιλίας	6
2. Η επιρροή του Covid-19 στην Ναυτιλία	8
Διάγραμμα 1: Αριθμός των ετήσιων ελλιμενισμών πλοίων που αναφέρθηκε στο SSN στο διάστημα μεταξύ 2016 και 2020 ανά τρίμηνο.....	9
3. Μεθοδολογία Έρευνας και εξεταζόμενη χρονική περίοδο	9
4. Λίγα λόγια για την Dynagas Ltd.....	11
Υγροποιημένο Φυσικό Αέριο.....	13
5. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της επιχείρησής και χρηματοοικονομικοί δείκτες	14
6. Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικής ανάλυσης	28
7. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	30

1. Ιστορική Αναδρομή Πετρελαϊκής κρίσης και Ναυτιλίας

Η πρώτη πετρελαϊκή κρίση ξεκίνησε τον Οκτώβριο του 1973, όταν τα μέλη του Οργανισμού Αραβικών Πετρελαιοπαραγωγών Χωρών (ΟΑΠΕC) διακήρυξαν εμπάργκο πετρελαίου. Μέχρι το τέλος του εμπάργκο τον Μάρτιο του 1974, η τιμή του πετρελαίου είχε αυξηθεί. Η επιτυχία του εμπάργκο απέδειξε την οικονομική δύναμη της Σαουδικής Αραβίας σαν μεγαλύτερου εξαγωγέα πετρελαίου. Στην Ελλάδα η τιμή του πετρελαίου υπερτετραπλασιάστηκε, ο οικονομικός κύκλος έγινε καθοδικός και η χώρα οδηγήθηκε σε ύφεση. Η οικονομία αυτοπεριορίστηκε, το διεθνές εμπόριο υποχώρησε και πλήθος επιχειρήσεων δεν μπορούσε να αποπληρώσει τα δάνεια. Ο ναυτιλιακός κλάδος πήρε καθοδική πορεία αφού πολλά πλοία είχαν ξεμείνει από φορτίο. Δέκα χρόνια μετά περίπου 1.000 ελληνικά πλοία έμεναν δεμένα έξω από την Ελευσίνα, φανερώνοντας την τεράστια κρίση που περνούσε εκείνη την περίοδο η χώρα.

Έξι χρόνια μετά, το 1979, ακολούθησε η δεύτερη πετρελαϊκή κρίση, ως αποτέλεσμα των ανακατατάξεων που είχαν προκληθεί από την επανάσταση του Ιράν. Η τιμή του αργού πετρελαίου έφθασε στα 35-40 δολάρια το βαρέλι. Οι κρίσεις αυτές οδήγησαν στην απότομη αύξηση της τιμής του πετρελαίου και προκάλεσαν ύφεση στην οικονομική δραστηριότητα σε όλο τον κόσμο και επηρέασαν και την Ευρώπη. Οι σχέσεις του Ιράν με τις ΗΠΑ διαβρώθηκαν ταχύτατα κατά την επανάσταση, καθώς στις 4 Νοεμβρίου του 1979 μία ομάδα Ιρανών φοιτητών κατέλαβαν την αμερικανική πρεσβεία στην Τεχεράνη. Μετά το 1980 οι τιμές του πετρελαίου έπεφταν για έξι συνεχόμενα έτη και κορυφώθηκαν το 1986 με μία πτώση 46%. Η απότομη μείωση στις εξαγωγές πετρελαίου, ο υψηλός πληθωρισμός στα βιομηχανικά κράτη και η αναταραχή στις ισοτιμίες των ισχυρών νομισμάτων επιβράδυναν τις δραστηριότητες των πετρελαιοφόρων. Έτσι οι εφοπλιστές βρέθηκαν μέσα στην δίνη της γενικής αστάθειας της διεθνούς οικονομικής ισορροπίας. Ο ΟΠΕC έχασε την ενότητα του αφού στην αγορά επικρατούσε η πλήρης ανισορροπία, δηλαδή η προσφορά πετρελαίου ήταν πολύ περισσότερη από την ζήτηση του. Η δεκαετία του 1980 σηματοδοτήθηκε με την εκχώρηση της Ελλάδας στην ΕΟΚ. Οι Έλληνες εφοπλιστές εμφύσησαν στην κοινότητα ένα ζωογόνο πνεύμα φιλελευθερισμού και έπαιξαν πρωτεύοντα ρόλο στον σχεδιασμό του πρώτου πακέτου κανονισμών κοινής ευρωπαϊκής ναυτιλιακής πολιτικής που θεσπίστηκαν το 1986.

Στα μέσα της δεκαετίας του 1990, ο ρυθμός της οικονομικής ανάπτυξης καθώς και η ζήτηση για πετρέλαιο και ενέργεια αυξήθηκε ραγδαία. Η Τρίτη πετρελαϊκή κρίση εκδηλώθηκε στο δεύτερο μισό του 1990 ως αποτέλεσμα της κρίσης στον Περσικό Κόλπο, καθώς εκδηλώθηκαν φόβοι για προβλήματα στην προμήθεια και διανομή του πετρελαίου. Ο Πόλεμος ξεκίνησε με την εισβολή του Ιράκ στις 2 Αυγούστου 1990, με την δικαιολογία ότι το Κουβέιτ κάνει γεωτρήσεις για πετρέλαιο που ανήκε στο Ιρακινό κράτος. Η κατάρρευση των οικονομιών της Άνω Ανατολής το 1997 έλπιζε το θαλάσσιο εμπόριο με αποτέλεσμα η τιμή του πετρελαίου από τα \$20 / βαρέλι στις αρχές του 1997 να υποχωρήσει κάτω από τα \$11 τον Φεβρουάριο του 1999. Αυτό αποτέλεσε και την τέταρτη πετρελαϊκή κρίση η οποία δεν επηρέασε σε μεγάλο βαθμό την ναυτιλία παγκοσμίως, ωστόσο υπήρξε μια μείωση στους ναύλους των πλοίων. Στη συνέχεια, η ύφεση που ακολούθησε στις αρχές του 21ου αιώνα είχε ως αποτέλεσμα την εκ νέου υποχώρηση της τιμής του πετρελαίου σε επίπεδα χαμηλότερα του 1999.

Το 2008 το κλίμα έντασης στην Μέση Ανατολή με την αυξημένη ζήτηση πετρελαίου από την Κίνα επέφερε εντεινόμενες ανησυχίες για την επάρκεια των πετρελαϊκών αποθεμάτων καθώς Ο ΟΠΕΚ αρνείτο να αυξήσει την παραγωγή πετρελαίου με αποτέλεσμα να αυξηθεί η τιμή του πετρελαίου στα \$147,30 το βαρέλι τον Ιούλιο του 2008. Αυτή η αύξηση αντιστοιχούσε σε πέντε φορές μεγαλύτερη τιμή του βαρελιού μέσα στην πενταετία 2008-2013. Η κρίση του 2008 θεωρείται το πιο ισχυρό "πετρελαϊκό σοκ" στην ιστορία της παγκόσμιας οικονομίας. Παράλληλα η εξασθένιση του τραπεζικού συστήματος με αποτέλεσμα την χρεοκοπία πολλών χωρών μέσα σε αυτές και η Ελλάδα επηρέασαν άμεσα το ρυθμό των αγοροπωλησιών φορτίων στο διεθνές εμπόριο και συνεπώς στη μεταφορά τους. Αποτέλεσμα αυτού ήταν η πτώση στις τιμές των ναύλων στα φορτηγά πλοία μεγάλης χωρητικότητας 20 %-30 %, στα δεξαμενόπλοια 10 %, στα πλοία μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων 15 % και στα πλοία ξηρού φορτίου 8 %. ΟΙ ναυπηγήσεις περιορίστηκαν και υπήρξε μεγάλος αριθμός συμβολαίων που δεν πραγματοποιήθηκαν λόγω αδυναμίας εξασφάλισης χρηματοδότησης εκ μέρους των πλοιοκτητών.

Η σημερινή τιμή του πετρελαίου είναι σαφώς υψηλότερη σε σχέση με την αξία του μετά τις δύο πετρελαϊκές κρίσεις (1990 και 2000), αλλά σημαντικά χαμηλότερη των \$82 ανά βαρέλι, που είχε αγγίξει το 1980. Παράλληλα η τιμή παραμένει στα ίδια επίπεδα (\$43/βαρέλι) περίπου που είχε βρεθεί στη διάρκεια της πετρελαϊκής κρίσης στις αρχές '70. Τόσο η πρώτη κρίση όσο και η δεύτερη κράτησαν περίπου 5 χρόνια η κάθε μία, και είχαν ως αποτέλεσμα τον τριπλασιασμό της τιμής του πετρελαίου. Η

τρίτη αναταραχή στην τιμή του πετρελαίου (1990 – 1991) κράτησε μόλις 6 μήνες και ακόμη και στην έξαρσή της είχε ως αποτέλεσμα τον διπλασιασμό της τιμής στην αγορά. Ενώ στην τέταρτη κρίση (1999-2000) η τιμή του πετρελαίου πήρε ανοδική πορεία δύο φορές προκαλώντας μεταβλητότητα στον Ναυτιλιακό χώρο και κυρίως στο έσοδο των πετρελαιοφόρων πλοίων αφού η τιμή του φορτίου τους δεν παρέμενε σε σταθερά επίπεδα.

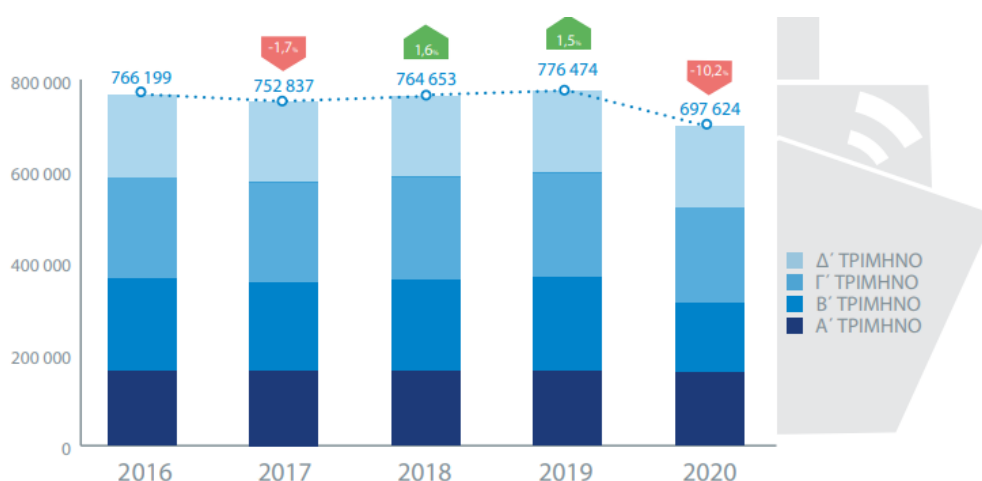
2. Η επιρροή του Covid-19 στην Ναυτιλία

Η πανδημία του κορονοϊού (COVID-19) ξεκίνησε στην πόλη Γουχάν της Κίνας στις 31 Δεκεμβρίου 2019. Η ραγδαία εξάπλωση του σκόρπισε τον θάνατο και πάγωσε τις αγορές παγκοσμίως . Συγκεκριμένα στις 21 Απριλίου 2020, ο κόσμος επιβεβαίωσε πάνω από 2 εκατομμύρια 400 χιλιάδες κρούσματα COVID-19 και 174 χιλιάδες θανάτους συνολικά σύμφωνα με τον ΠΟΥ (Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας). Η πανδημία του COVID-19 τάρραξε το χρηματιστήριο, την οικονομία και τις επιχειρήσεις όπως και τον τομέα της υγείας, του τουρισμού, την αλυσίδα εφοδιασμού, τις εταιρείες μάρκετινγκ, τον τομέα της ψυχαγωγίας, τον τομέα των τροφίμων και ποτών, τις αγορές κεφαλαίου και χρήματος, το διεθνές εμπόριο και την ναυτιλία. Τα παγκόσμια ταξίδια και οι μεταφορές διαδραμάτισαν κρίσιμο ρόλο στην εξάπλωση των λοιμώξεων. Τα αποτελέσματα των μολυσμένων επιβατών, οι ταξιδιωτικοί περιορισμοί, οι καραντίνες και η αυξημένη επαγρύπνηση είχαν αντίκτυπο στη ναυτιλιακή βιομηχανία (Lim, 2011, 170).

Η περίοδος μεταξύ των ετών 2016 και 2019 υπήρξε μάλλον σταθερή με ελάχιστες διακυμάνσεις. Ωστόσο, μολονότι ο αριθμός των ελλιμενισμών πλοίων κατά το πρώτο τρίμηνο του 2020 ήταν παρόμοιος με εκείνον κατά το ίδιο διάστημα του 2019, το δεύτερο τρίμηνο του έτους καταγράφηκε σημαντική μείωση (26,5%). Το δεύτερο τρίμηνο ξεκίνησε λίγο μετά την ανακοίνωση της Παγκόσμιας Οργάνωσης Υγείας (ΠΟΥ) με την οποία η έξαρση της νόσου COVID-19 χαρακτηρίστηκε πανδημία (12 Μαρτίου 2020). Το τρίτο τρίμηνο του 2020 διαπιστώθηκε μείωση 9,1% σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2019, όμως το τέταρτο τρίμηνο του 2020 παρουσίασε παρόμοια εικόνα με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2019 (μείωση 1,1%). Παρά την ραγδαία μείωση που παρουσιάστηκε στον αριθμού των ελλιμενισμών για όλους τους τύπους πλοίων, ο αριθμός των ελλιμενισμών πλοίων μεταφοράς φορτίου χύδην, δεξαμενόπλοιων χημικών προϊόντων, πλοίων μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων,

πλοίων μεταφοράς γενικού φορτίου, δεξαμενόπλοιων μεταφοράς υγροποιημένου φυσικού αερίου, πετρελαιοφόρων, οχηματαγωγών επιβατηγών πλοίων (ropax) και επιβατηγών πλοίων με χώρους μεταφοράς εμπορευμάτων (οχηματαγωγά τύπου ro-ro) παρουσίασαν ελαφρά μείωση (έως 5%) (Ευρωπαϊκός Οργανισμός για την Ασφάλεια στη Θάλασσα ,2021).

ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΛΛΙΜΕΝΙΣΜΩΝ ΠΛΟΙΩΝ ΠΟΥ ΑΝΑΦΕΡΘΗΚΑΝ ΣΤΟ SAFESEANET



Διάγραμμα 1: Αριθμός των ετήσιων ελλιμενισμών πλοίων που αναφέρθηκε στο SSN στο διάστημα μεταξύ 2016 και 2020 ανά τρίμηνο.

Διάγραμμα 1: Αριθμός των ετήσιων ελλιμενισμών πλοίων που αναφέρθηκε στο SSN στο διάστημα μεταξύ 2016 και 2020 ανά τρίμηνο.

3. Μεθοδολογία Έρευνας και εξεταζόμενη χρονική περίοδο

Η εξεταζόμενη χρονική περίοδος για την οποία έχουν αντληθεί τα στοιχεία μας περιορίζεται στα έτη 2018, 2019, 2020, 2021 και 2022 είτε από πρωτογενή έρευνα είτε από δευτερογενείς πηγές. Τα δεδομένα που έχουν χρησιμοποιηθεί και αναλύονται

προέρχονται από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας μας.

Για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της Dynagas LTD επιλέχθηκαν τα έτη 2018,2019,2020,2021 και 2022. Τα πρότυπα που χρησιμοποιούνται για την παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων είναι τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Πρότυπα (International Financial Reporting Standards, IFRS). Οι υπολογισμοί των χρηματοοικονομικών δεικτών περιορίστηκαν στους ακόλουθους δείκτες:

Γενική Ρευστότητα
Άμεση Ρευστότητα
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων
Ταχύτητα είσπραξης υποχρεώσεων
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού
Περιθώριο μεικτού κέρδους
Περιθώριο καθαρού κέρδους
Απόδοση ΙΚ
Απόδοση όλων των κεφαλαίων
Κεφαλαιακή διάρθρωση
Δανειακές επιβάρυνσης
Παγιοποίηση Ενεργητικού
Κάλυψη παγίων με κεφάλαια του παθητικού

Επισημαίνεται ότι οι δείκτες αυτοί επιλέχθηκαν λόγω του ότι αποτελούν τους πιο αντιπροσωπευτικούς για την αξιολόγηση των επιδόσεων και της εταιρείας στον κλάδο της ναυτιλίας.

Η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε για την συγκρότηση και τεκμηρίωση της παρούσας εργασίας είναι η βιβλιογραφική καθώς και η μελέτη περίπτωσης. Αναλυτικότερα

διερευνήθηκαν οι μελέτες που συσχετίζονται με τις επιπτώσεις της πετρελαϊκής κρίσης στην ναυτιλία καθώς και πως επηρεάστηκε ο ναύλος των πετρελαιοφόρων από την αύξησή της τιμής του πετρελαίου.

Ως έτος βάσης θεωρήθηκε το 2018 καθόσον οι επιπτώσεις από τις δυο μεγάλες κρίσεις που πέρασε η οικονομία δεν είχαν προλάβει να γίνουν αντιληπτές. Σε αυτό το σημείο είναι εύλογο να τονιστεί ότι τα νούμερα που θα ελεγχθούν εκτός της ενεργικής κρίσης το 2022 έχουν επηρεαστεί και από την πανδημία του κορονοϊού στα τέλη του 2019-2021 η οποία συντάραζε όλους τους τομείς της οικονομίας.

Στο δεύτερο μέρος της εργασίας παρουσιάζονται τα αποτελέσματα από της ανάλυση που έγινε μέσω των δεικτών χρηματοοικονομικής αναφοράς, καθώς και τρόποι που θα μπορούσαν να περιορίσουν τις επιπτώσεις των πετρελαϊκών-ενεργειακών κρίσεων και του Covid-19 στην ναυτιλία και συγκεκριμένα στην μεταφορά υγροποιημένου φυσικού αερίου.

4. Λίγα λόγια για την Dynagas Ltd

Σύμφωνα με την ιστοσελίδα της εταιρείας η Dynagas ιδρύθηκε το 2004 και είναι μία ναυτιλιακή εταιρεία που σαν κύρια δραστηριότητα έχει την μεταφορά υγροποιημένου φυσικού αερίου (LNG). Η εταιρεία προσφέρει εσωτερικές υπηρεσίες διαχείρισης πλοίων προκειμένου να παρέχει στους ναυλωτές και στα ενδιαφερόμενα μέρη την καλύτερη απόδοση και αξιοπιστία. Επιπρόσθετα είναι αφοσιωμένη στην αριστεία ασφάλειας και έχει επιτύχει εξαιρετικά στατιστικά στοιχεία απόδοσης. Μερικές από τις πιστοποιήσεις που κατέχει είναι η ISO 9001, ISO 14001 και η ISO 50001 .

Η εταιρεία από το Νοέμβριο του 2013 έγινε εισηγμένη στο χρηματιστήριο .Η νομική της μορφή είναι ετερόρρυθμη εταιρεία στη Δημοκρατία των Νήσων Μάρσαλ και πριν την εισαγωγή της είχε στο ενεργητικό της τρία πλοία. Τα πλοία με τα οποία ξεκίνησε ήταν το Clean Energy, το Ob River και το Amur River. Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ο αριθμός αυτός διπλασιάστηκε στα έξη στα τέλη του 2015. Τα πλοία του στόλου της είναι συμβεβλημένα με συμβόλαια σε χρονοναυλώσεις με διεθνείς εταιρείες που παρέχουν το πλεονέκτημα των συμβάσεων με σταθερό τίμημα και προβλέψιμες ταμειακές ροές .

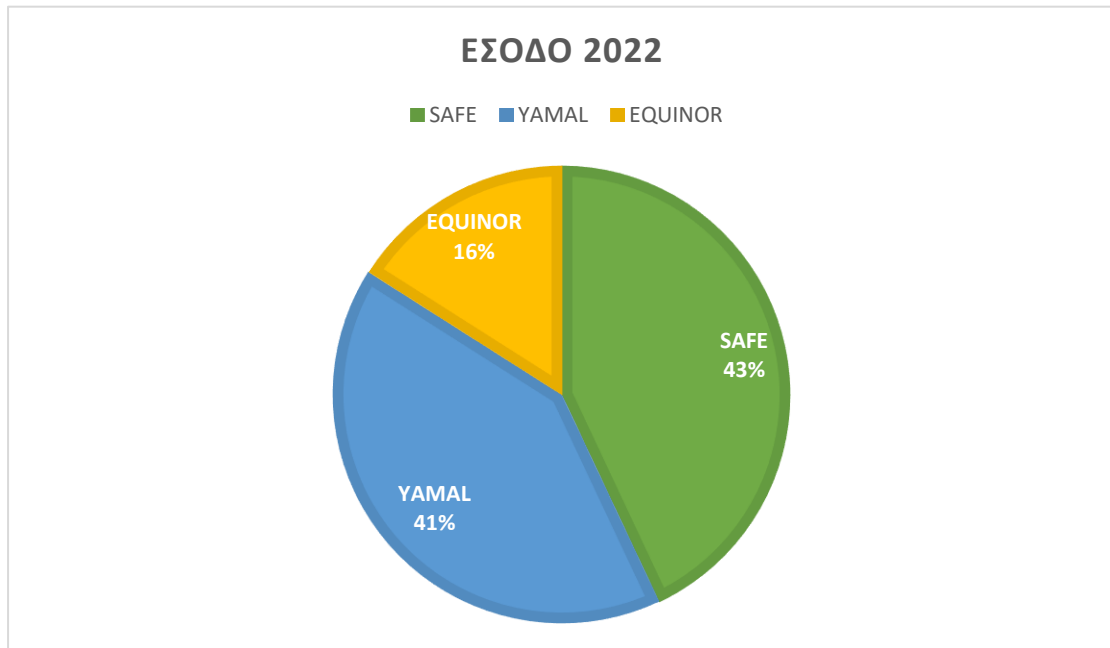
Επομένως η εταιρεία κατέχει έξη πλοία μεταφοράς υγρού φυσικού αερίου . Τα τρία που είχε πριν την εισαγωγή της στο χρηματιστήριό τα οποία είναι το Clean Energy, το Ob

River και το Amur River .Επίσης πλέον διαθέτει και τρία σύγχρονα πλοία το Arctic Aurora, το Yenisei River και το Lena River. Όλα τα πλοία της Dynagas LTD, εκτός από το Clean Energy, έχουν λάβει την ένδειξη Lloyds Register Ice Class 1A.Μερικά από τα χαρακτηριστικά τους παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Πλοία	Έτος κατασκευής	Χωρητικότητα (cbm)	Πιστοποίηση Ice Class
Clean Energy	2007	149,700	OXI
Ob River	2007	149,700	NAI
Amur River	2008	149,700	NAI
Arctic Aurora	2013	155,000	NAI
Yenisei River	2013	155,000	NAI
Lena River	2013	155,000	NAI

Σύμφωνα με τις τελευταίες οικονομικές καταστάσεις του 2022 η στρατηγική της εταιρείας είναι να επικεντρώσουν την κατανομή των κεφαλαίων στην αποπληρωμή του χρέους τους και να δώσουν προτεραιότητα στην ισχύ του ισολογισμού τους προκειμένου να επανατοποθετήσουν τα κεφάλαια τους για μια πιθανή μελλοντική ανάπτυξη.

Επιπρόσθετα αναφέρεται ότι τα έσοδα και οι ταμειακές ροές προέρχονται από ένα περιορισμένο αριθμό ναυλωτών. Συγκεκριμένα τα πλοία ναυλώνονται από τρεις διαφορετικούς ναυλωτές. Η ναύλωση των πλοίων γίνεται για καθορισμένο χρονικό διάστημα και σε προκαθορισμένες τιμές ανά μέρα οι οποίες σε γενικές γραμμές είναι σταθερές. Για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2022, κατά τη διάρκεια του οποίου αντλήθηκαν τα λειτουργικά έσοδα από τρεις ναυλωτές, η SEFE που αντιπροσώπευε το 43%, η Yamal το 41% και η Equinor το 16% των συνολικών εσόδων της εταιρείας.



Υγροποιημένο Φυσικό Αέριο

Το υγροποιημένο φυσικό αέριο (ΥΦΑ) είναι φυσικό αέριο το οποίο έχει υποστεί επεξεργασία για να μεταφερθεί σε υγρή μορφή. Η υγρή μορφή του φυσικού αερίου αποτελεί μία εναλλακτική λύση οι επιχειρήσεις να δημιουργήσουν έσοδα από απομακρυσμένα αποθέματα φυσικού αερίου. Η μεταφορά του υγροποιημένου φυσικού αερίου γίνεται σε υγρή μορφή στους $-162\text{ }^{\circ}\text{C}$. Σύμφωνα με την ετήσια έκθεση της Διεθνούς Ένωσης Αερίου (International Gas Union -IGU) η ζήτηση για LNG αυξάνεται με αποτέλεσμα να μειωθεί η εξάρτηση από το φυσικό αέριο της Ρωσίας. Γίνεται επομένως κατανοητό ότι το εμπόριο του ΥΦΑ να συναντήσει αύξηση τα επόμενα χρόνια με αποτέλεσμα να υπάρξει αύξηση της ανάγκης εξ χρονισμένων πλοίων LNG που θα είναι ικανά να εξυπηρετήσουν το διεθνές εμπόριο. Σύμφωνα με στοιχεία της IGU, στα τέλη Απριλίου 2022 ο παγκόσμιος στόλος πλοίων μεταφοράς υγρού φυσικού αερίου αποτελούνταν από 641 ενεργά πλοία, συμπεριλαμβανομένων 45 πλωτών μονάδων αποθήκευσης και επαναεριοποίησης (FSRUs) και πέντε πλωτές μονάδες αποθήκευσης (FSUs). Αυτό δείχνει αύξηση 10% στο μέγεθος του στόλου από το 2020 έως το 2021. Ο παγκόσμιος στόλος ΥΦΑ είναι σχετικά νέος λόγω της ταχείας αύξησης των εμπορίου ΥΦΑ κατά τις τελευταίες δύο δεκαετίες. Σκάφη ηλικίας κάτω των 20 ετών αποτελούν το 90% του ενεργού στόλου με τα νεότερα πλοία να είναι μεγαλύτερα και αποδοτικότερα και με πολύ ανώτερα οικονομικά στοιχεία του έργου

σε σχέση με τα λειτουργική διάρκεια ζωής. Όλα τα πλοία της Dynagas Ltd έχουν ηλικία μικρότερη των 20 ετών

5. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της επιχείρησής και χρηματοοικονομικοί δείκτες

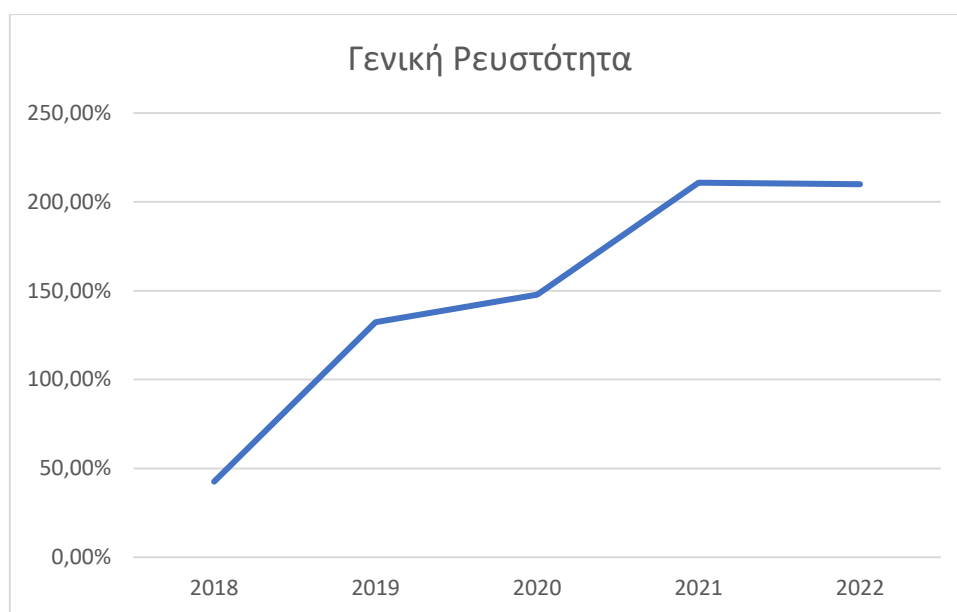
Η λογιστική έχει σχεδιαστεί για να παρέχει πληροφορίες στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων. Ο τρόπος λειτουργίας μίας επιχείρησης αποτυπώνεται στις οικονομικές καταστάσεις αυτής . Ο ισολογισμός ,η Κατάσταση Αποτελεσμάτων χρήσης και η κατάσταση ταμειακών ροών αποτελούν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας μέσα από τις οποίες μπορεί κάποιος να αντλήσει τα απαραίτητα στοιχεία για την λειτουργία της. Ο Ισολογισμός όπως είναι παγκόσμια γνωστό είναι η «στιγμιαία» φωτογραφία των περιουσιακών στοιχείων που χρησιμοποιούνται από την εταιρεία και των κεφαλαίων που συνδέονται με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία . Η κατάσταση αποτελεσμάτων μας δείχνει τα κέρδη και τις ζημιές της φυσιολογικής λειτουργίας της εταιρείας σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα συνήθως ένα έτος . Τέλος η κατάσταση ταμειακών ροών δείχνει τις εισροές και εκροές που έχει μια επιχείρηση.

Για να γίνουν καλύτερα κατανοητή οι αριθμοδείκτες πρέπει να γίνει σαφέστερο τι είναι αυτό που καταμετρείται .Οι ορισμοί και οι όροι που χρησιμοποιούνται προέρχονται από τον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Ο Ισολογισμός αποτελείται από δύο μέρη το ενεργητικό και το παθητικό. Το ενεργητικό περιέχει τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης ,τα ταμιακά της διαθέσιμα η αλλιώς κυκλοφορούν ενεργητικό και τις απαιτήσεις από πελάτες ή αλλιώς μη κυκλοφορούν ενεργητικό . Η Dynagas ltd στο ενεργητικό της παραθέτει την καθαρή αξία των πλοίων της , τα ταμιακά διαθέσιμα της και λοιπές απαιτήσεις της. Στο παθητικό της υπάρχει η καθαρή θέση της εταιρείας αλλά και οι βραχυχρόνιες και μακροχρόνιες υποχρεώσεις της . Οι δύο σημαντική λογαριασμοί των αποτελεσμάτων χρήσεως είναι τα έσοδα και τα έξοδα. Τα έσοδα είναι η είσπραξη μιας επιχείρησης από τις συνήθεις επιχειρηματικές δραστηριότητές της, ενώ έξοδο είναι κάθε μείωση που παρουσιάζουν τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης υπό τη μορφή

μείωσης του Ενεργητικού ή αύξησης των Υποχρεώσεων. Το έσοδο της Dynagas Ltd προέρχεται από τους τρεις ναυλωτές που συνεργάζεται η εταιρεία , ενώ το έξοδο της έχει να κάνει με την συντήρηση του πλοίου και διάφορα διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα .

Η ανάλυση θα ξεκινήσει με τους αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας , που μετράνε την ικανότητα μίας επιχείρησης να διακανονίζει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της με το κυκλοφορούν ενεργητικό της .

	2018	2019	2020	2021	2022
Γενική Ρευστότητα	42,55%	132,23%	147,75%	210,80%	209,89%



Με τον υπολογισμό του δείκτη γενικής ρευστότητας βλέπουμε ότι με το πέρασμα του χρόνου η επιχείρηση έχει πληθώρα κυκλοφορόντων στοιχείων για την αποπληρωμή των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Η Dynagas ltd έχει βελτιώσει την ικανότητα της να πληρώνει τις τρέχουσες οφειλές της.

Στην συνέχεια χρησιμοποιήθηκε ο δείκτης άμεσης ρευστότητας , που μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της με την χρήση των κατά τεκμήριο ευκολότερων ρευστοποιήσιμων στοιχείων της .

2018	2019	2020	2021	2022
------	------	------	------	------

Άμεση

Ρευστότητα

40,30%	29,56%	45,60%	88,26%	83,19%
--------	--------	--------	--------	--------



Με τον υπολογισμό του δείκτη άμεσης ρευστότητας βλέπουμε ότι με το πέρασμα του χρόνου οι υποχρεώσεις καλύπτονται εξ ολοκλήρου από τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Ενεργητικού δηλαδή από τις πραγματικές απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα. Επιπρόσθετα παρατηρείται ότι το έτος 2019 η εταιρεία αντιμετώπισε κάποια δυσκολία σε σχέση με την άμεση ρευστοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού της. Παρατηρείται επίσης ότι η αδυναμία αυτή αφορά μόνο τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία αφού ο δείκτης γενικής ρευστότητας ήταν αυξημένος σε σχέση με το 2018.

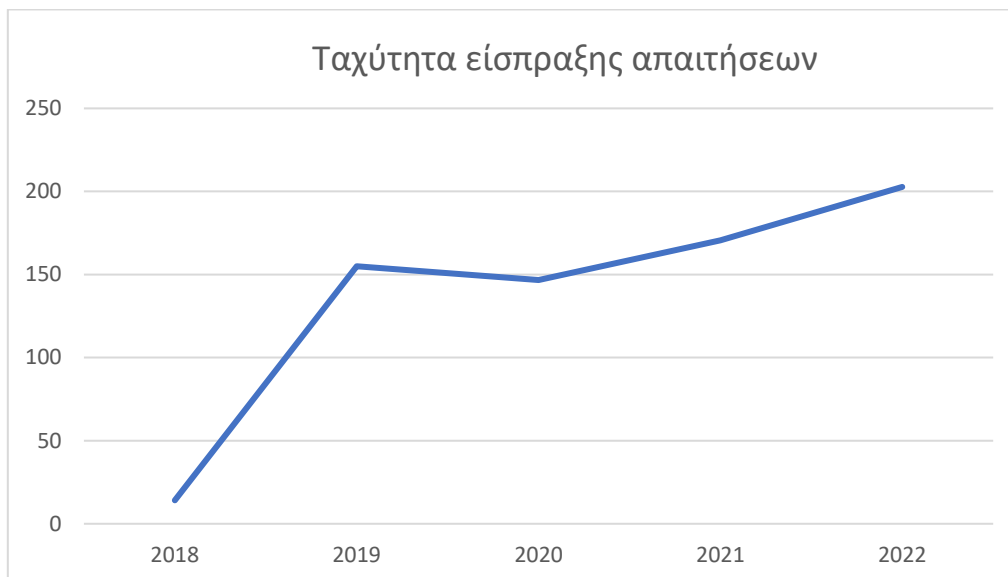
Στην συνέχεια θα εξεταστούν τέσσερις δείκτες αποδοτικότητας. Η αποδοτικότητα δείχνει την σχέση που έχουν τα αποτελέσματα της επιχείρησης σε σχέση με τα κεφάλαια της. Δηλαδή χρησιμοποιούνται στοιχεία και από την κατάσταση αποτελεσμάτων αλλά και από τον Ισολογισμό. Ο πρώτος δείκτης αποδοτικότητας που ελεγκτικό είναι αυτός της κυκλοφορικής ταχύτητας αποθεμάτων που μας δείχνει σε πόσες μέρες κατά μέσο όρο τα αποθέματα της επιχείρησης μετατρέπονται σε πωλήσεις. Στην συγκεκριμένη επιχείρηση επειδή πρόκειται για ναυτιλιακή τα αποθέματα της είναι περιορισμένα και αφορούν συνήθως τρόφιμα κτλ. Ακόμα τα πλοία της Dynagas είναι χρονοναυλομένα με αποτέλεσμα να μην έχει ούτε αποθέματα καυσίμων.

	2018	2019	2020	2021	2022
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθ.	3,50257	2,00204	2,15011	2,40867	2,45353
	6	7	1	2	5



Ο επόμενος δείκτης που θα εξετάστηκε είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων και δείχνει σε πόσες μέρες κατά μέσο όρο οι απαιτήσεις της επιχείρησης από τους πελάτες της παραμένουν ανείσπρακτες .

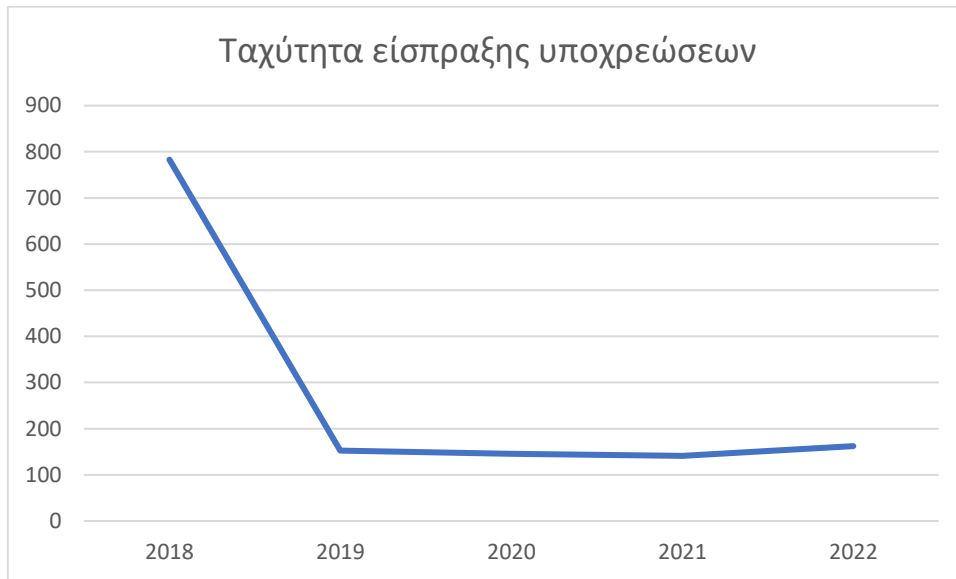
	2018	2019	2020	2021	2022
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	14,1308844	154,938	146,755	170,56	202,7257



Η απαιτήσεις τις εταιρείας μας έχουν να κάνουν κυρίως με την είσπραξη των ναύλων . Το 2018 παρατηρείται ότι ο λογαριασμός των απαιτήσεων είναι αρκετά χαμηλός επομένως και οι μέρες εισπράξεις των απαιτήσεων είναι σχετικά λιγότερες. Απο το 2019 και μετα παρατηρείται αύξηση των απαιτήσεων και σε σχέση με το έσοδο που εισπράττεται χρειάζονται περισσότερες μέρες είσπραξης της απαιτήσης . Είναι εύλογο να τονιστεί ότι επειδή πρόκειται για ναυτιλιακή επιχείρηση που στην ουσία παρέχει τα πλοία της που πρέπει να διανύσουν κάποια απόσταση είναι φυσιολογικό ο μέσος αριθμός μερών είσπραξης απαιτήσεων να είναι αυξημένος σε σχέση με κάποια εμπορική εταιρεία. Επίσης σημαντικό ρόλο παίζει και το πότε το κάθε πλοίο ξεκίνησε το ταξίδι του. Αν για παράδειγμα τα πλοία ξεκίνησαν τέλη του έτους είναι λογικό να είναι αυξημένες οι απαιτήσεις και μειωμένα τα έσοδα , αυτό ωστόσο έχει να κάνει και με το ναυλοσύμφωνο που έχει συμφωνηθεί μεταξύ της εταιρείας και του ναυλωτή.

Στην συνέχεια εξετάστηκε ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων που μας δείχνει σε πόσες μέρες κατά μέσο όρο οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις παραμένουν μη διακανονισμένες.

	2018	2019	2020	2021	2022
Ταχύτητα είσπραξης	783,03	152,861	145,773	141,149	161,947
υποχρεώσεων	2	1	8	8	1



Με την απεικόνιση του διαγράμματος παρατηρούμε ότι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της εταιρείας είναι αρκετά αυξημένες το 2018 για αυτό και ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων είναι αρκετά υψηλός .Απο το 2019 και μέχρι το 2020 παρατηρείται μία μείωση επομένως και ο μέσος αριθμός ημερών διακανονισμού αυτού είναι μικρότερος. Ωστόσο αξίζει να σημειωθεί ότι το 2019 παρατηρείται μία αύξηση των μακροχρόνιων υποχρεώσεων που αυτό ίσως μπορεί να οφείλεται και στην μείωση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων.

Τελευταίος δείκτης της αποδοτικότητας που υπολογιστικό είναι η κυκλοφορική ταχύτητα Ενεργητικού που δείχνει σε πόσες μέρες η επιχείρηση «ανακυκλώνει» και μετατρέπει το ενεργητικό της σε πωλήσεις . Δείχνει δηλαδή την δυνατότητα της να αξιοποιεί όλα τα εφόδια που διαθέτει.

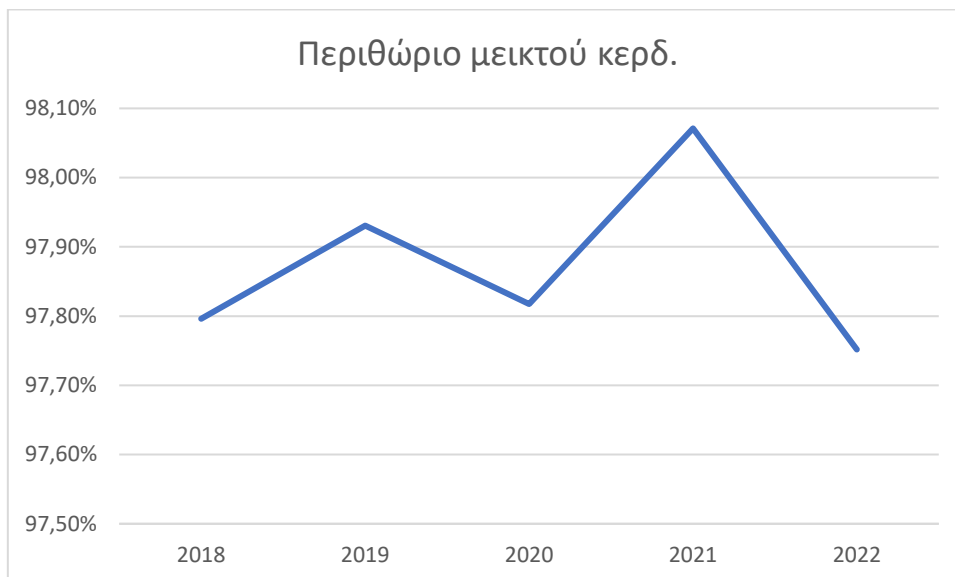
	2018	2019	2020	2021	2022
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού	3053,086404	2758,216171	2570,12	2558,336	2627,395



Όπως έχει προαναφερθεί η εταιρεία που αναλύουμε είναι ναυτιλιακή επομένως το μεγαλύτερο μέρος του ενεργητικού της είναι τα πλοία που διαθέτει. Τα πλοία μεταφοράς υγρού φορτίου έχουν μεγάλη αξία επομένως ο χρόνος «ανακύκλωσης» του ενεργητικού τους θα είναι συγκριτικά μεγαλύτερος σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις διαφορετικής δραστηριότητας. Επομένως είναι λογικό ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού να είναι τόσο αυξημένος.

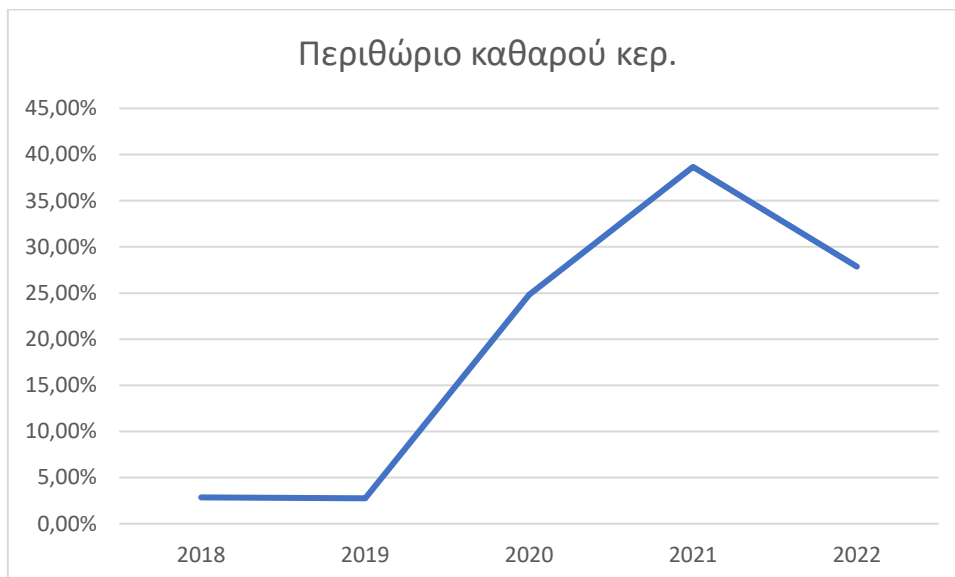
Η επόμενη κατηγορία δεικτών που αναλύθηκε είναι οι δείκτες αποδοτικότητας οι οποίοι σχετίζονται με την απόδοση των ίδιων κεφαλαίων της επιχείρησης. Με άλλα λόγια αυτή η κατηγορία δεικτών καθορίζει την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει θετικό ή αρνητικό αποτέλεσμα στο τέλος της χρήσης. Ο πρώτος δείκτης που επιλέχθηκε και υπολογίστηκε είναι το περιθώριο μεικτού κέρδους που δείχνει το μικτό περιθώριο κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν της, την αποτελεσματικότητα της εκμετάλλευσης και τον τρόπο που καθορίζει την τιμή του προϊόντος της.

	2018	2019	2020	2021	2022
Περιθώριο μεικτού κερδ.	97,80%	98%	98%	98%	98%



Το περιθώριο κέρδους της Dynagass από έτος σε έτος παραμένει σχετικά σταθερό με μικρές διακυμάνσεις. Αυτό δείχνει πως η επιχείρηση ναυλώνει τα πλοία της με ένα σχετικά υψηλό κέρδος που παραμένει σταθερό μέσα στην πενταετία .Επίσης από το υψηλό ποσοστό του δείκτη φανερώνεται η αποτελεσματική εκμετάλλευση των πλοίων . Ο δείκτης Περιθώριο καθαρού κέρδους μας δείχνει το ποσοστό του περιθωρίου κέρδους με το οποίο η εταιρεία πωλεί το παραγόμενο προϊόν.

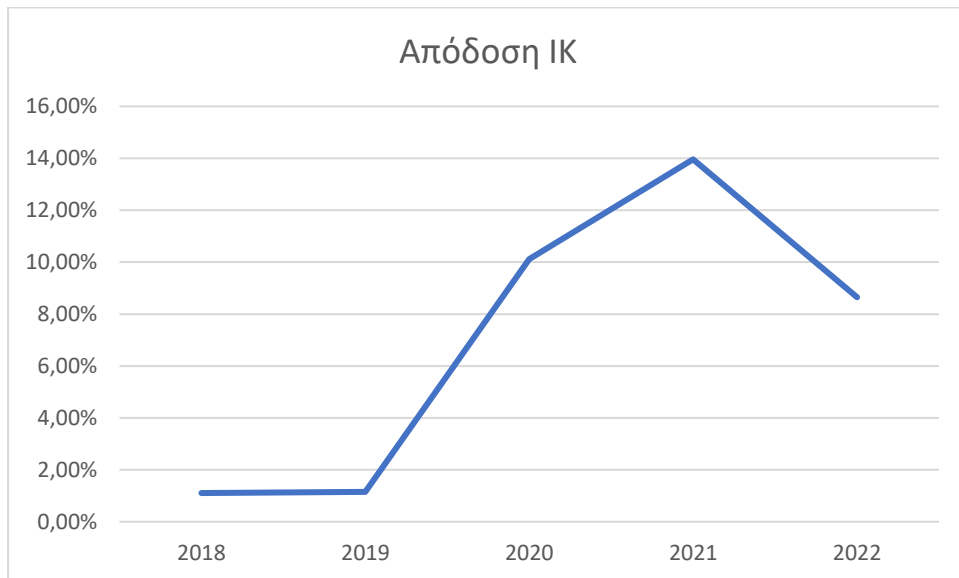
	2018	2019	2020	2021	2022
Περιθώριο καθαρού κέρδους	2,84%	3%	25%	39%	28%



Όπως γίνεται αντιληπτό και από το διάγραμμα η Dynagas το 2018 και 2019 ναύλωνε τα πλοία που είχε με μικρό περιθώριο κέρδους. Επομένως η διαχείριση και οργάνωση της επιχείρησης δεν ήταν τόσο καλή και συνετή , ωστόσο από το 2020 και μετά φαίνεται μία τεράστια αύξηση στο περιθώριο κέρδους της εταιρείας αρά και βελτίωση στην διαχείριση της. Επιπρόσθετα η τιμή του δείκτη φανερώνει και την ένταση του ανταγωνισμού στην αγορά του προϊόντος. Μία άποψη θα ήταν ότι από το 2020 και μετά υπήρχε μεγαλύτερος ανταγωνισμός στην αγορά . Επιπρόσθετα με τον πόλεμο Ρωσίας-Ουκρανίας το υγροποιημένο φυσικό αέριο είναι και ένα τρόπος να μειωθεί η ανάγκη πετρελαίου από την Ρωσία . Σύμφωνα με την έκθεση IGU τα τελευταία χρόνια υπάρχει τεράστια αύξησης στις κατασκευές και αγορές πλοίων που μεταφέρουν υγροποιημένο φυσικό αέριο. Συγκεκριμένα αναφέρει «Με την παράδοση 57 πλοίων το 2021 και επτά το πρώτο τετράμηνο του 2022, ο παγκόσμιος στόλος μεταφορέων LNG αποτελούνταν από 641 ενεργά πλοία στα τέλη Απριλίου 2022»

Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει το ποσοστό αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων, δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να αξιοποιεί τα ίδια κεφάλαια και να παράγει από αυτά καθαρό κέρδος .

	2018	2019	2020	2021	2022
Απόδοση					
IK	1,11%	1%	10%	14%	9%



Όπως φαίνεται από το διάγραμμα η εταιρεία το 2018 και 2019 παράγαγε περίπου 1% κέρδος με την χρήση των κεφαλαίων της από το 2020 έως το 2022 υπήρξε μια αύξηση που κυμαινόταν στο 10% . Η αύξηση του δείκτη κατά την τελευταία τριετία δείχνει ότι η διαχείριση των κεφαλαίων της εταιρείας ήταν πιο αποδοτική και επέφερε περισσότερα κέρδη. Ο τελευταίος δείκτης που αναλύθηκε είναι η απόδοση όλων των κεφαλαίων , που δείχνει το βαθμό αξιοποίησης την συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης σε ποσοστό.

	2018	2019	2020	2021	2022
Απόδοση όλων των κεφαλαίων	4,98%	6%	7%	7%	5%



Από το διάγραμμα φαίνεται ο δείκτης να κινείται μεταξύ του 4% έως 7% κατά την διάρκεια της πενταετίας. Αυτό φανερώνει ότι η διαχείριση και των ξένων αλλά και ιδίων κεφαλαίων είναι αποτελεσματική. Επιπρόσθετα δείχνει την αξιοποίηση αυτών των κεφαλαίων στο μέγιστο δυνατό. Οι δείκτες αποδοτικότητας είναι πολύ σημαντική για την επιχείρηση καθώς δείχνουν την μακροχρόνια επιβίωση της . Η Dynagas από την ανάλυση αυτών των δεικτών φαίνεται μια επιχείρηση αρκετά κερδοφόρα που έχει πολλές προοπτικές να εξελιχθεί και να αντέξει μακροχρόνια .

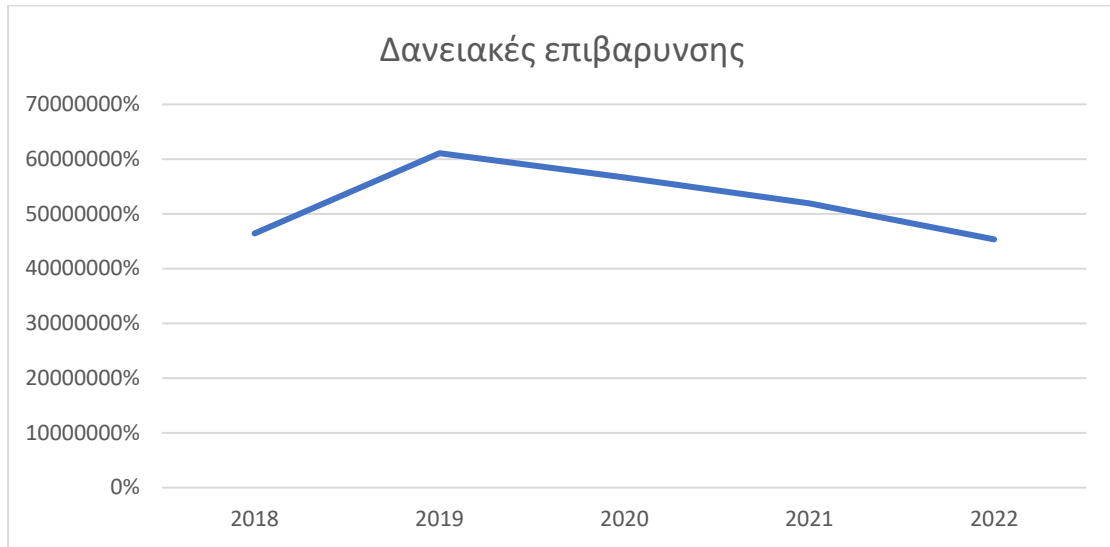
Η τελευταία κατηγορία δεικτών που θα αναλυθεί είναι οι δείκτες δραστηριότητας ,που μετρούν την ταχύτητα με την οποία διάφορα περιουσιακά στοιχεία μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά ή πωλήσεις. Η ανάλυση δραστηριότητας είναι περισσότερο λεπτομερής και ακριβής ανάλυση από την γενική ρευστότητα. Οι δείκτες δραστηριότητας αποκαλύπτουν την πραγματική ρευστότητα των διάφορων στοιχείων. Ο πρώτος δείκτης που θα εξεταστεί είναι η κεφαλαιακή διάρθρωση που δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

	2018	2019	2020	2021	2022
Κεφαλαιακή διάρθρωση	70%	51%	59%	73%	93%



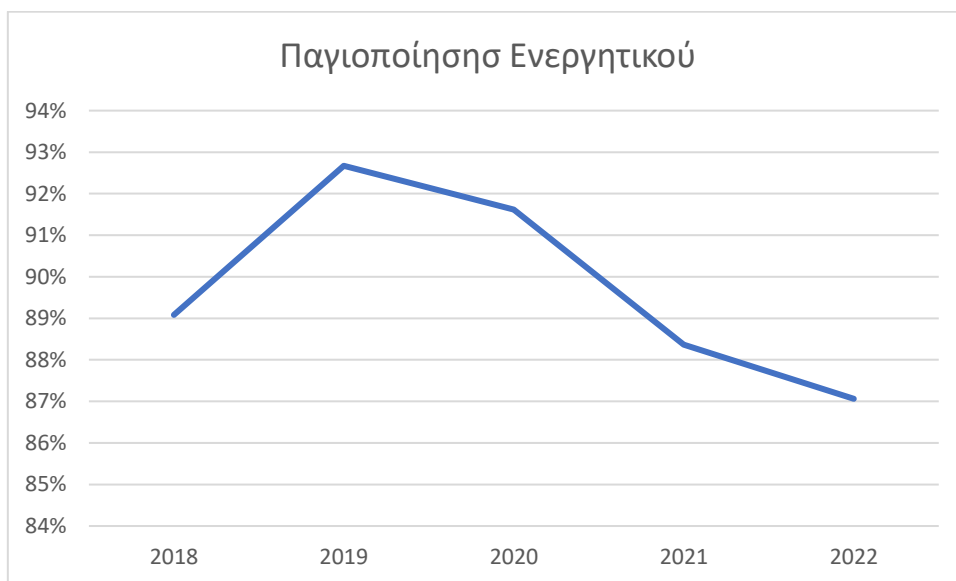
Η κεφαλαιακή διάρθρωση της Dynagass φαίνεται να μεταβάλλεται μέσα στη πενταετία. Το 2018 ξεκινάει με ποσοστό ξένων κεφαλαίων 70% και το 2022 καταλήγει το ποσοστό 93% . Η αύξηση του δείκτη τα τελευταία χρόνια δείχνει ότι οι δραστηριότητες τις επιχειρήσεις σε μεγάλη έκταση χρηματοδοτείται από μακροχρόνια κεφάλαια. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων σε σχέση με το σύνολο του παθητικού.

	2018	2019	2020	2021	2022
Δανειακές επιβάρυνσης	46420926%	61084506%	56649906%	51906906%	45351106%



Το ύψος των ξένων κεφαλαίων της εταιρείας είναι αρκετά υψηλό και τα πέντε έτη. Ειδικότερα βλέπουμε ότι το 2019 το ποσοστό παίρνει την μεγαλύτερη τιμή του και μέχρι το 2022 το ποσοστό φτάνει την τιμή του 2018. Ο δείκτης παγιοποίησης ενεργητικού μας δείχνει το ποσοστό των παγίων εγκαταστάσεων σε σχέση με το σύνολο ενεργητικού .

	2018	2019	2020	2021	2022
Παγιοποίηση					
Ενεργητικού	89%	93%	92%	88%	87%



Ο δείκτης κυμαίνεται από 87% έως 93% μέσα στην πενταετία. Τα υψηλά ποσοστά υποδεικνύουν ότι οι πάγιες εγκαταστάσεις κατέχουν ένα μεγάλο ποσοστό του ενεργητικού. Συγκεκριμένα η καθαρή αξία των πλοίων της Dynagass κατέχει ένα μεγάλο ποσοστό του ενεργητικού της. Παράδειγμα το 2022 για κάθε 100 ευρώ συνολικού ενεργητικού, τα 87 ευρώ είναι πάγια. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης παγιοποίησης μιας εταιρείας, τόσο μεγαλύτερο ποσοστό του ενεργητικού της πρέπει να χρηματοδοτείται από μακροπρόθεσμης διάρκειας κεφάλαια, άρα από ίδια κεφάλαια και μακροπρόθεσμο δανεισμό. Ο τελευταίος δείκτης δραστηριότητας που αναλύθηκε είναι ο κάλυψη παγίων με διαίρεσης κεφαλαίου που δείχνει σε τι ποσοστό καλύπτουν οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις τα πάγια ενεργητικά στοιχεία της εταιρείας . Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης , τόσο μεγαλύτερη είναι η χρηματοοικονομική μόχλευση και ο κίνδυνος.

	2018	2019	2020	2021	2022
Κάλυψη πάγ. Με διάρ. Κεφ.	34%	34%	38%	45%	51%



Για το 2018 φαίνεται ότι το 34% του ενεργητικού έχει χρηματοδοτηθεί από τους πιστωτές της επιχείρησης. Δηλαδή η επιχείρηση πρέπει να πουλήσει το 34% του ενεργητικού της για να αποπληρώσει το σύνολο του ενεργητικού της . Το ποσοστό αυτό με την πάροδο του χρόνου αυξάνεται , με αποτέλεσμα το 2022 να φτάνει στο ποσό του 51%. Μια τιμή του δείκτη ίση με 0,5 θεωρείται μια καλή τιμή αφού η αγορά πιστεύει ότι τα ίδια κεφάλαια πρέπει να είναι τουλάχιστον ίσα με τα ξένα κεφάλαια .Μια τιμή μικρότερη του 0,5 δηλώνει ικανότητα δανεισμού και εξασφάλισης των πιστωτών .

6. Αποτελέσματα Χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Η παρούσα μελέτη εστιάζεται στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Dynagass LTD , καθώς και σε κάποιους εξωτερικούς παράγοντες που της επηρεάζουν όπως οι πετρελαϊκές κρίσεις και η πανδημία του covid-19.

Όσο αφορά την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών, παρατηρούμε ότι η ρευστότητα της Dynagas κυμαίνεται σε πολύ υψηλά επίπεδα και ότι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις καλύπτονται από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Με την πάροδο του χρόνου το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξάνεται ενώ οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις μειώνονται με αποτέλεσμα να φανερώνεται πως η ρευστότητα της εταιρείας να γίνεται καλύτερη με τον χρόνο.

Σχετικά με την αποδοτικότητα της επιχείρησης το πρώτο που συμπεραίνεται είναι η αύξηση κερδοφορίας της εταιρείας. Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους έχει ανοδική

πορεία δείχνοντας την όλο και καλύτερη απόδοση της εταιρείας. Γενικά και ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων και ο δείκτης περιθωρίου κέρδους έχουν χαμηλά ποσοστά το 2018 , ωστόσο μέχρι το 2022 φαίνεται ότι αυξάνονται αρκετά φανερόντας στην καλή εξέλιξη της εταιρείας.

Οι δείκτες αποτελεσματικότητας φανερώνουν αποτελεσματική διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας . Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων φαίνεται να αυξάνεται με τον χρόνο ,ενώ ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης υποχρεώσεων φαίνεται να μειώνεται με τον χρόνο κάτι που δείχνει καλύτερη διαχείριση και αποτελεσματικότητας .Ο δείκτης δανεικής επιβάρυνσης φαίνεται να μειώνεται με τον καιρό αποτελώντας ένδειξη για μακροχρόνια βιωσιμότητα της εταιρείας.

Το συμπέρασμα που απορρέει από την ανάλυση των δεικτών είναι ότι η Dynagas είναι μια ισχυρή επιχείρηση με κερδοφορία. Αποτελεί μία καλή επένδυση για όποιον επενδυτή θελήσει να αγοράσει μετοχές της αφού οι καταστάσεις τις φανερώνουν μακροχρόνια βιωσιμότητα.

7. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Εκθέσεις

1. International gas union (2022), Word LNG Report 2022 Διαθέσιμο στη διεύθυνση: <https://www.igu.org/resources/world-lng-report-2022/>

Ιστοσελίδες

1. Γιώργος Φωκιανός, LNG: Γιατι είναι σημαντικό το υγροποιημένο φυσικό αέριο., 21 Ιουλίου 2022, <https://www.ot.gr/2022/07/21/naytilia/lng-giati-einai-simantiko-to-ygropoiimeno-fysiko-aerio/>
2. Στέφανος Νικήτας ,Πετράιαιο οι κρίσεις που συγκλόνισαν τον πλανήτη, 19 Φεβρουαρίου 2012, <https://www.news247.gr/afieromata/petrelaio-oi-kriseis-poy-sygklonisan-ton-planiti.6140412.html>
3. Διονύσης Χουρχουλής ,Η πρώτη πετρελαιοκή κρίση ,26 Αυγούστου 2019, <https://www.kathimerini.gr/world/1039669/i-proti-petrelaiki-krisi/>
4. Αγγελική Κοτσοβού ,Πετρελαιοκή κρίση "Τι μας διδάσκουν τα μεγαλύτερα σοκ της σύγχρονης ιστορίας, 5 Ιουλίου 2022, <https://www.moneyreview.gr/business-and-finance/82653/petrelaiki-krisi-ti-mas-didaskoyn-ta-megalytera-sok-tis-sygchronis-istorias/>
5. Μιχάλης Ψαλιδόπουλος ,Η δεύτερη μεγάλη πετρελαιοκή κρίση , 24 Αυγούστου 2022, <https://www.kathimerini.gr/world/561997972/i-deyteri-megali-petrelaiki-krisi/>
6. Η μεγαλύτερη ενεργειακή κρίση στην ιστορία – Πότε συνέβη τι αλλαγές έφερε,7 Αυγούστου 2022, <https://www.carandmotor.gr/nea/ti-allages-efere-i-megalyteri-energeiaki-krisi-stin-istoria>

Βιβλία

1. Carian Walsh,CW,(2000) Αριθμοδείκτες και Management, Αθήνα ,ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΠΑΤΑΚΗ.
2. Μιχάλης Γκλεζάκος ,ΜΓ,(2012), ΑΞΙΟΛΟΓΙΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ , Αθήνα, PAPER GRAPH
3. Trace Miller-Nobles,TMN,Brenda Mattison ,BM,Ella Mae Matsumura,EMM, 2018, Αθήνα, Broken Hill Publisher LDT
4. Αθανάσιος Γ. Νούλας ,ΑΝ,(2015), Θεσσαλονίκη ,τζίολα

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ & ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ & ΕΛΕΓΧΟΣ
<http://www.mscacc.unipi.gr/>