

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΤΜΗΜΑ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ

**ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑ**



**ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΣΤΙΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**

Γκόργκας Γεώργιος

Διπλωματική Εργασία

που υποβλήθηκε στο Τμήμα Ναυτιλιακών Σπουδών

του Πανεπιστημίου Πειραιώς ως μέρος των

απαιτήσεων για την απόκτηση του

Διπλώματος Μεταπτυχιακών Σπουδών

στην Ναυτιλία

Πειραιάς

Σεπτέμβριος 2024

Δήλωση Αυθεντικότητας / Ζητήματα Copyright

Το άτομο το οποίο εκπονεί την Διπλωματική Εργασία φέρει ολόκληρη την ευθύνη προσδιορισμού της δίκαιας χρήσης του υλικού, η οποία ορίζεται στη βάση των εξής παραγόντων: του σκοπού και χαρακτήρα της χρήση (μη-εμπορικός, μη κερδοσκοπικός, εκπαιδευτικός, ερευνητικός), της φύσης του υλικού που χρησιμοποιεί (τμήμα του κειμένου, πίνακες, σχήματα, εικόνες ή χάρτες), του ποσοστού και της σημαντικότητας του τμήματος που χρησιμοποιεί σε σχέση με το όλο κείμενο υπό copyright, και πιθανών συνεπειών της χρήσης αυτής στην αγορά ή στην γενικότερη αξία του υπό copyright κειμένου.

Η παρούσα Διπλωματική Εργασία εγκρίθηκε ομόφωνα από την Τριμελή Εξεταστική Επιτροπή που ορίσθηκε από τη ΓΣ του Τμήματος Ναυτιλιακών Σπουδών Πανεπιστημίου Πειραιώς σύμφωνα με τον Κανονισμό Λειτουργίας του Προγράμματος Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Ναυτιλία.

Τα μέλη της Επιτροπής:

- Ναούμ Βασίλειος - Χρήστος (Επιβλέπων)
- Λαγούδης Ιωάννης
- Πολέμης Διονύσιος

Η έγκριση της Διπλωματικής Εργασίας από το Τμήμα Ναυτιλιακών Σπουδών του Πανεπιστημίου Πειραιώς δεν υποδηλώνει αποδοχή των απόψεων του συγγραφέα.

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η παρακάτω διπλωματική εργασία αποτελεί το τελικό βήμα για την ολοκλήρωση του μεταπτυχιακού προγράμματος στη ναυτιλία. Ο τίτλος αυτής είναι «Παρουσίαση και ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σε Ναυτιλιακές εταιρείες». Το θέμα της, αφορά αρχικά την γενικότερη θεωρία γύρω από τις οικονομικές καταστάσεις και τις λογιστικές αρχές που τις διέπουν, όπως ακόμα και τα διάφορα μέσα που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση τους. Στη συνέχεια της διπλωματικής εργασίας, παρουσιάζονται και αναλύονται με τη χρήση αριθμοδεικτών τρεις πραγματικές ναυτιλιακές εταιρείες. Αυτές είναι: η «Costamare» η «Δαναός Shipping» και η «Tsakos Energy Navigation».

Θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά, τον επιβλέποντα καθηγητή μου κύριο Βασίλειο – Χρήστο Ναούμ, ο οποίος με βοήθησε να επιλέξω ένα τόσο σημαντικό και ενδιαφέρον θέμα, όπως επίσης και στην αναλυτική διεκπεραίωση του. Μέσα από τη συγκεκριμένη διπλωματική εργασία, μπόρεσα να κατανοήσω περισσότερο διάφορα οικονομικά στοιχεία και δεδομένα τα οποία είναι τόσο κρίσιμα σε ένα τόσο ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Τέλος, αφιερώνω την διπλωματική εργασία στην οικογένεια μου που ήταν πάντοτε εκεί με τη στήριξη τους αλλά και την αμέριστη συμπαράσταση τους, μου έδιναν κίνητρο και κουράγιο να συνεχίσω.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. Πρόλογος	σελ 4
2. Περίληψη.....	σελ. 7
3. Εισαγωγή.....	σελ. 9
4. Βιβλιογραφική επισκόπηση	
4.1. Χρηματοοικονομική λογιστική.....	σελ.11
4.2. Χρηματοοικονομικές καταστάσεις.....	σελ. 14
4.3. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	σελ. 16
4.3.1. Οριζόντια ανάλυση.....	σελ. 26
4.3.2. Κάθετη ανάλυση.....	σελ. 29
4.4. Αριθμοδείκτες.....	σελ. 30
4.4.1. Ανάλυση ρευστότητας.....	σελ. 31
4.4.2. Ανάλυση αποδοτικότητας.....	σελ. 33
4.4.3. Ανάλυση δραστηριότητας.....	σελ. 36
4.4.4 Ανάλυση κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	σελ. 39
4.5. Ιδιαίτερα χαρακτηριστικά ναυτιλιακών επιχειρήσεων.....	σελ. 42
4.5.1. Κόστη Πλοίου.....	σελ. 43
4.5.2. Κόστη Ταμειακών Ροών και Μόχλευση.....	σελ. 45
4.5.3. Έσοδα Πλοίου.....	σελ. 45
5. Εμπειρικό δείγμα.....	σελ. 47
5.1. Παρουσίαση Ναυτιλιακής Εταιρείας “C”.....	σελ. 47
5.2. Παρουσίαση Ναυτιλιακής εταιρείας “T”.....	σελ. 51

5.3. Παρουσίαση Ναυτιλιακής εταιρείας “D”.....	σελ. 57
6. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρειών δείγματος.....	σελ. 62
6.1. Ανάλυση ρευστότητας.....	σελ. 63
6.1.1. Ανάλυση ρευστότητας της εταιρείας “C”.....	σελ. 64
6.1.2. Ανάλυση ρευστότητας της εταιρείας “D”.....	σελ. 69
6.1.3. Ανάλυση ρευστότητας της εταιρείας “T”.....	σελ. 74
6.2. Ανάλυση Αποδοτικότητας.....	σελ. 78
6.2.1. Ανάλυση Αποδοτικότητας της εταιρείας “C”.....	σελ.79
6.2.2. Ανάλυση Αποδοτικότητας της εταιρείας “D”.....	σελ. 82
6.2.3. Ανάλυση Αποδοτικότητας της εταιρείας “T”.....	σελ. 86
6.3. Ανάλυση Δραστηριότητας.....	σελ. 89
6.3.1. Ανάλυση Δραστηριότητας της εταιρείας “C”.....	σελ. 90
6.3.2.Ανάλυση Δραστηριότητας της εταιρείας “D”.....	σελ. 92
6.3.3. Ανάλυση Δραστηριότητας της εταιρείας “T”.....	σελ. 94
7. Συμπεράσματα.....	σελ. 96
8. Κατάλογος Εικόνων.....	σελ. 99
9. Βιβλιογραφία	σελ 99

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Διαχρονικά, ένα φαινόμενο που μαστίζει την κοινωνία μας και προκαλεί αρνητικές συνέπειες είναι η παγκόσμια οικονομική κρίση. Δυστυχώς η Ελλάδα, είναι μία από τις χώρες που πλήττονται σε μεγάλο βαθμό από αυτήν την κατάσταση, με αποτέλεσμα να υποβαθμίζεται ο τρόπος και η ποιότητα ζωής. Όμως, παρόλο που οι πηγές εσόδων στην χώρα δεν είναι πολλές, ο κλάδος της ναυτιλίας αποτελούσε ανέκαθεν ένα τομέα στον οποίο η Ελλάδα διέπρεπε. Χαρακτηρίζεται δηλαδή μια κινητήρια δύναμη και ισχυρή προέλευση εσόδων, καθώς πολλοί άνθρωποι εργάζονται γύρω από αυτή. Είτε σε καράβια ταξιδεύοντας στη θάλασσα, είτε σε διάφορες ναυτιλιακές εταιρείες, στελεχώνοντας το ανθρώπινο δυναμικό στα γραφεία. Η παρακάτω εργασία, πραγματεύεται τις οικονομικές καταστάσεις των ναυτιλιακών επιχειρήσεων. Πιο συγκεκριμένα, αναφέρονται ως δείγμα και αναλύονται τρεις μεγάλες ναυτιλιακές εταιρείες της εμπορικής ναυτιλίας. Αυτές είναι η «C» , η «D» και η «Tsakos Navigation Energy». Αρχικά εξετάζεται σε γενικότερο πλαίσιο η χρηματοοικονομική λογιστική, ενώ στην συνέχεια γίνονται γνωστά ορισμένα στοιχεία και χαρακτηριστικά γνωρίσματα των παραπάνω εταιρειών. Τέλος, η έρευνα ολοκληρώνεται με την παρουσίαση και ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του δείγματος. Στην παραπάνω ανάλυση, καταλυτικό ρόλο έχει η χρήση αριθμοδεικτών η οποία μας βοηθάει να φτάσουμε σε χρήσιμα συμπεράσματα για τις παραπάνω ναυτιλιακές εταιρείες.

Λέξεις – κλειδιά: Ναυτιλιακές Επιχειρήσεις, Οικονομικές Καταστάσεις, Αριθμοδείκτες

Abstract

Over time, one of the phenomena that plague our society and cause negative consequences is the global economic crisis. Unfortunately, Greece is one of the countries that are heavily affected by this situation, resulting in a deterioration of the way and quality of life. However, there are not a lot of sources of income in our country. Shipping industry has always been a sector in which Greece has always excelled. In other words, it is a driving force and a strong source of income, as many people work around it. Either in ships sailing at sea, or in various shipping companies, staffing the human resources in the offices. The following paper, deals with the financial statements of shipping companies. More specifically, three major shipping companies in the merchant shipping industry are mentioned as a sample and analyzed. These are "C", "Danaos Shipping" and "Tsakos Navigation Energy". At first, financial accounting is examined in a general context, and then some elements and characteristics of the above companies are introduced. Finally, the research is concluded with the presentation and analysis of the financial statements of the sampled companies. In the above analysis, a catalytic role is played by the use of numerical indicators which helps us to reach useful conclusions about the above shipping companies

Keywords: Shipping Companies, Financial Statements, Number Indicators

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Είναι κοινά παραδεκτό, πως ζούμε πλέον σε έναν κόσμο ακαθόριστο, ευμετάβλητο, και τίποτα δεν μένει ακλόνητο. Σήμερα έχει πια αλλάξει σε σημαντικό βαθμό ο τρόπος που ζούμε, καθώς τα αναρίθμητα γεγονότα των τελευταίων ετών, έχουν διαμορφώσει ένα νέο πλαίσιο για το πώς αφουγκραζόμαστε τα πράγματα γύρω μας. Διάφοροι διασυνοριακοί πόλεμοι που λαμβάνουν χώρα και απρόσμενες αλλαγές στον υγειονομικό τομέα, είναι χαρακτηριστικά παραδείγματα της κατάστασης αυτής. Επίσης, η παγκόσμια οικονομική κρίση, είναι διαχρονικά ένα κυρίαρχο αναπάντητο ερώτημα το οποίο ταλανίζει πολλές χώρες στην οικουμένη. Αυτά και πολλά άλλα θέματα, είναι εκείνα που κάνουν τους ανθρώπους να σκέφτονται σήμερα αρκετά διαφορετικά.

Αρχικά, ιδιαίτερο ρόλο σε όλες αυτές τις εξελίξεις έχει αποτελέσει η ραγδαία ανάπτυξη της τεχνολογίας, η οποία σήμερα μας προσφέρει απεριόριστες δυνατότητες τις οποίες δεν είχαμε αξιοποιήσει ή δεν είχαμε καν σκεφτεί ότι μπορεί να υφίστανται. Σε μία σύγχρονη εποχή που τα πάντα γύρω μας διαδραματίζονται τόσο γρήγορα, επικρατεί η ανάγκη για σταθερότητα, για μια ομαλή πορεία. Οι περισσότεροι άνθρωποι προσπαθούν να βελτιώνονται και να εξελίσσονται διευρύνοντας όλο και περισσότερο τους ορίζοντες τους. Αυτό σημαίνει ότι μπορούν να αποκτήσουν νέες δεξιότητες και ικανότητες οι οποίες θα τους βοηθήσουν να ανελιχθούν και να γίνουν περισσότερο ανταγωνιστικοί σε ένα εργασιακό περιβάλλον

Στη συνέχεια, σύμφωνα με τα προαναφερόμενα, όπως οι άνθρωποι παλεύουν συχνά να βελτιώσουν την καθημερινότητα τους και να γίνουν πιο ανθεκτικοί, επιβιώνοντας από τις παραπάνω δυσκολίες, έτσι ακριβώς γίνεται και με όλους τους οικονομικούς οργανισμούς. Πιο συγκεκριμένα, όλες οι οικονομικές οντότητες που κυριαρχούν στο χώρο και ειδικότερα οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις, είναι και αυτές οικονομικοί οργανισμοί που επηρεάζονται σε πολύ μεγάλο βαθμό από τα τεκταινόμενα που επικρατούν γύρω μας. Χαρακτηριστικό παράδειγμα, η οικονομική κρίση που συνεχώς μαστίζει όλο και περισσότερες περιοχές. Ένα αποτέλεσμα της, είναι απότομη αύξηση στις τιμές κάποιων προϊόντων. Κατά συνέπεια, με τη σειρά τους οι ναυτιλιακές και όχι μόνο επιχειρήσεις είναι αναγκασμένες να αυξήσουν την τιμή στις παρεχόμενες υπηρεσίες τους. Λόγου χάριν, μία ναυτιλιακή εταιρεία πιθανόν να αυξήσει το κόστος στα ναύλα της ώστε να μεγαλώσει το περιθώριο κέρδους της για τις παρεχόμενες υπηρεσίες της.

Δεν τίθεται αμφιβολία, πως μία υγιής οικονομική μονάδα θέλει να ευδοκιμεί και να παραμένει διαρκώς σε ανοδική πορεία, να εδραιωθεί στον κλάδο της και να δημιουργήσει έναν κατάλληλο και ελκυστικό προορισμό τόσο για εργαζόμενους, όσο και για τους πελάτες της στην παροχή υπηρεσιών της. Σίγουρα αυτό δεν είναι καθόλου εύκολο και δεν μπορεί να χτιστεί από τη μια στιγμή στην άλλη, ειδικά αν αναλογιστεί κανείς όλα τα δεδομένα που έχουν αναφερθεί. Μια επιχείρηση που σκοπεύει την οικονομική της ακεραιότητα, θα πρέπει πρώτα απ' όλα να τηρεί τις αρχές και τους κανόνες που τη διέπουν. Να έχει συγκεκριμένο πλάνο, φιλοσοφία, κριτήρια και προτεραιότητες ώστε να πορεύεται βάση αυτών. Για αυτό το λόγο, ένα από τα σημαντικότερα πράγματα που πρέπει να κάνει μια επιχείρηση, είναι να δίνει μεγάλη βαρύτητα στα στοιχεία των οικονομικών της καταστάσεων.

Στην πραγματικότητα, οι οικονομικές καταστάσεις αντικατοπτρίζουν την πλήρη εικόνα για μία επιχείρηση. Με άλλα λόγια φανερώνουν τα κέρδη, τις ζημιές και γενικότερα το αν και πώς ένας οργανισμός μπορεί να κινηθεί για να μεγιστοποιήσει τον πλούτο του. Για να επιτευχθεί κάτι τέτοιο, θα πρέπει σίγουρα η επιχείρηση να λειτουργεί αποτελεσματικά, αποδοτικά κάνοντας όμως τα λιγότερο δυνατά έξοδα. Και αυτό είναι ίσως το πιο βασικό, η ακριβής έννοια της αποτελεσματικότητας. Μία έννοια που προκύπτει και μεταφράζεται μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις της κάθε εταιρείας για την ίδια την εταιρεία.

Συνοψίζοντας, οι οικονομικές καταστάσεις είναι οι εξής: Ο *ισολογισμός*, η *κατάσταση αποτελέσματος* χρήσης, η *κατάσταση ταμειακών ροών* και η *κατάσταση μεταβολής καθαρής θέσης* και παρουσιάζουν μεγάλο ενδιαφέρον στην ανάγνωση των δυνατοτήτων μιας εταιρείας. Είναι ικανές, να μας δώσουν μια εικόνα για τον δρόμο που βαδίζει και αν κινείται σωστά μία επιχείρηση. Ακόμα μάλιστα, για το πόσο πολύ οι εξωτερικές μεταβολές μπορούν να επηρεάσουν την ίδια και τι αλλαγές μπορούν να φέρουν στην καθημερινότητα μιας επιχείρησης. Για τους παραπάνω λοιπόν λόγους, η ερμηνεία των οικονομικών καταστάσεων, η παρουσία τους σε ναυτιλιακές επιχειρήσεις αλλά και κάποια δεδομένα συγκεκριμένων αριθμοδεικτών, πρόκειται να αναλυθούν ενδελεχώς στην εκπόνηση της παρακάτω εργασίας.

4.1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ

Μπορεί να γίνει εύκολα αντιληπτό πως η παραπάνω ενότητα είναι αρκετά γενική, ενσαρκώνοντας πολλούς όρους και πτυχές της λογιστικής, τόσο από τη σκοπιά μίας επιχείρησης διοικητικά, όσο και από τη σκοπιά εκτός της επιχείρησης χρηματοοικονομικά. Πρώτα απ' όλα η λογιστική, είναι ένα ιδιαίτερος χρήσιμο εργαλείο που παρέχει πολυποίκιλες πληροφορίες για μια οικονομική μονάδα, σύμφωνα με τις οποίες μπορεί να αντλήσει δεδομένα για το πώς να κινηθεί όσο πιο ανώδυνα και σωστά, αυξάνοντας εν τέλει τα κέρδη της. Ωστόσο, για να συμβεί αυτό θα πρέπει να λειτουργεί αποτελεσματικά. Δηλαδή να παράγει κέρδος, δημιουργώντας όσο το δυνατόν περισσότερα έσοδα, περιορίζοντας στο ελάχιστο τα έξοδα της. Αυτό συνεπάγεται με την αύξηση των κερδών και την παράλληλη μείωση των ζημιών της.

Ας πάρουμε τα πράγματα με τη σειρά, δίνοντας τον ορισμό της λογιστικής έννοιας. Ως λογιστική, ορίζεται η επιστήμη που εντοπίζει, καταχωρεί, επεξεργάζεται και παρουσιάζει τα οικονομικά δεδομένα μιας επιχείρησης και στη συνέχεια συντάσσει σχετικές ειδικές εκθέσεις, ώστε τα ενδιαφερόμενα μέρη όπως οι μέτοχοι, να είναι σε θέση να λαμβάνουν κατά το δυνατόν ορθολογικές, οικονομικές αποφάσεις. Εντούτοις, αυτή είναι μία μακροσκελής διαδικασία που απαιτεί χρόνο και μεθοδική διεκπεραίωση κάποιων ενδιάμεσων σταδίων. Αυτό σημαίνει, πως για να παρθεί η τελική απόφαση, χρειάζεται το εκάστοτε δεδομένο να περάσει από εκτενή επεξεργασία, μέχρι αυτό να γίνει ουσιαστική πληροφορία και στο τέλος η πληροφορία αυτή να συνδράμει στη λήψη μιας ολοκληρωμένης απόφασης. Με μια διαφορετική προσέγγιση, θα μπορούσαμε να πούμε ότι τα δεδομένα που έχουμε για τις επιχειρήσεις απαρτίζουν τις εισροές της, ενώ τα τις εκροές τις όλες εκείνες οι αποφάσεις που προκύπτουν μέσα από την επεξεργασία της πληροφορίας. Καταλαβαίνουμε λοιπόν, πως η λήψη μιας οποιαδήποτε απόφασης, περνάει από μια ολόκληρη διαδικασία, κάτω από διάφορες επεξεργασίες δεδομένων, που περιλαμβάνονται τεχνικές αξιολόγησης και κρίσης των παραπάνω στοιχείων.

Στη συνέχεια, παρουσιάζουν ενδιαφέρον οι σκοποί της λογιστικής, σύμφωνα με τους οποίους θα πρέπει να συνάδει κάθε οικονομικός οργανισμός. Πρώτα πρώτα, ίσως ο πιο βασικός σκοπός της λογιστικής είναι τόσο η παρουσίαση όσο και η καταγραφή των οικονομικών δεδομένων μίας επιχείρησης σχετικά με τα έσοδα, τα έξοδα, τα

κέρδη ή τις ζημιές που διαδραματίζονται σε αυτή για ένα ορισμένο χρονικό διάστημα. Τα αποτελέσματα αυτά έχουν κομβικό χαρακτήρα για την κατάσταση της εταιρείας στο παραπάνω χρονικό πλαίσιο, καθώς επίσης και για τις αποφάσεις που πρόκειται να ληφθούν. Ως εκ τούτου, με την ανάλυση του κάθε περιουσιακού στοιχείου μπορούμε να διαπιστώσουμε αρκετά για το από πού προέρχονται και το τι αντίκτυπο έχουν στην εταιρεία. Έπειτα, ακόμα ένας σημαντικός πυλώνας της λογιστικής είναι πως μπορεί να παρουσιάζει τα οικονομικά γεγονότα που συμβαίνουν σε καθημερινή βάση τα οποία τροποποιούν τις οικονομικές καταστάσεις καθημερινά. Για παράδειγμα, τέτοιου είδους γεγονότα πιθανόν να είναι εμπορικές συναλλαγές. Στη συνέχεια, στόχος της λογιστικής είναι και η παροχή σωστής πληροφορίας στην εκάστοτε διοικητική θέση. Ως αποτέλεσμα, μπορούν να αξιολογηθούν παλιότερες κινήσεις και επιλογές της εταιρείας αν και κατά πόσο ήταν αποδοτικές, πόσο πολύ βοήθησαν στην πρόοδο της ή αν επιτεύχθηκαν οι στόχοι που είχαν τεθεί. Επίσης συνδράμει στη σωστή διαχείριση των οικονομικών διαθεσίμων και την δημιουργία καλύτερων επιλογών και λήψη μελλοντικών αποφάσεων. Όλα αυτά είναι γεγονότα μπορούν να είναι αποτελεσματικά μόνο με σωστό προγραμματισμό και οργάνωση. Τελευταίος αλλά εξίσου σημαντικός σκοπός του κλάδου έννοιας είναι η παροχή πληροφοριών σε ανθρώπους έξω από την επιχείρηση. Τέτοιου είδους άτομα είναι πελάτες και επενδυτές οι οποίοι μπορούν να ωφεληθούν σε μεγάλο βαθμό την εταιρεία με τους ακόλουθους τρόπους. Μπορούν να αγοράζοντας και επενδύοντας στην εταιρεία να φέρουν αρχικά μεγάλες εισροές χρημάτων, πράγμα που σημαίνει ότι θα αυξηθούν τα έσοδα της. Στη συνέχεια, μπορούν να δημιουργηθούν καλές σχέσεις των δύο πλευρών με αποτέλεσμα η συγκεκριμένη εταιρεία να δικτυωθεί, να γίνει ακόμα πιο γνωστή και να εδραιωθεί στο χώρο προσελκύνοντας όλο και περισσότερους πελάτες με αποτέλεσμα να την περαιτέρω αύξηση των κερδών της. Κάνοντας όλα τα παραπάνω, είναι πολύ πιο εύκολο μια οικονομική οντότητα να παγιώσει τη θέση της στο χώρο, να γίνει πιο έμπιστη αποκτώντας φερεγγυότητα απέναντι σε τράπεζες, προμηθευτές και κρατικούς φορείς αποπληρώνοντας φόρους ή οτιδήποτε άλλο της αναλογεί. Δεδομένου όλων των παραπάνω, είμαστε σε θέση να καταλάβουμε τη ζωτική σημασία των λογιστικών αρχών και το πώς οι σκοποί της λογιστικής συμβάλλουν πρακτικά στην καθημερινή οικονομική λειτουργία.

Γενικότερα θα λέγαμε πως η λογιστική δεν είναι ενιαία και αδιαίρετη, αλλά διακρίνεται σε δύο πολύ βασικές κατηγορίες. Η πρώτη κατηγορία είναι με βάση το

περιεχόμενο της. Αυτή διακρίνεται σε α) Γενική Λογιστική και β) Ειδική Λογιστική (Παπαδέας, 2013) . Η Γενική Λογιστική, περιλαμβάνει όλους εκείνους τους κανόνες, τους νόμους και τα θεμέλια, στα οποία στηρίζεται η εκάστοτε οικονομική οντότητα. Είναι δηλαδή οι λογιστικές αρχές τις οποίες χρειάζεται να τηρούνται. Απ' την άλλη μεριά, η Ειδική Λογιστική έχει πιο συγκεκριμένο χαρακτήρα καθώς πραγματεύεται την κοστολόγηση των προϊόντων που παράγει η κάθε επιχείρηση ανάλογα πάντα σε ποιον κλάδο ανήκει. Παραδείγματος χάριν, αν μιλάμε για κάποια ναυτιλιακή επιχείρηση που δραστηριοποιείται στην μεταφορά φορτίου, η κοστολόγηση θα αφορά την τιμή του ναύλου, δηλαδή την τιμή της υπηρεσίας που προσφέρει η εταιρεία για διακίνηση φορτίου.

Στη συνέχεια, η δεύτερη κατηγορία στην οποία διακρίνεται η λογιστική, έχει να κάνει με βάση την ομάδα ανθρώπων που εξυπηρετεί και υποδιαιρείται στην α) Χρηματοοικονομική Λογιστική και β) Διοικητική Λογιστική (Παπαδέας, 2013). Από την μία πλευρά, η χρηματοοικονομική λογιστική παρέχει πληροφορίες και δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων σε αρμόδιους φορείς, εκτός εταιρείας. Τέτοιου είδους φορείς είναι μπορεί να είναι προμηθευτές που διενεργούν εμπόριο, τράπεζες, οι άλλοι κρατικοί φορείς. Όλοι οι παραπάνω χρήστες μπορούν να δουν την οικονομική θέση μιας εταιρείας και αντλώντας συγκεκριμένα στοιχεία που χρειάζονται, να προβούν στις απαραίτητες κινήσεις που σχετίζονται με αυτή, ανάλογα με τον τομέα ενδιαφέροντος τους. Από την άλλη πλευρά, η διοικητική λογιστική έχει θα λέγαμε αντίθετο χαρακτήρα σε σχέση με την χρηματοοικονομική λογιστική, καθώς αυτή δίνει πληροφορίες στους εσωτερικούς χρήστες της εταιρείας, όπως τους μετόχους ή άλλα στελέχη, οι οποίοι θέλουν να δουν πώς να κινηθούν για να κάνουν επενδύσεις ή όχι. Λόγου χάριν, στην προηγούμενη εταιρεία που αναφέραμε η οποία δραστηριοποιείται στη μεταφορά φορτίου, θα ήθελε σίγουρα να έχει έναν πίνακα εσόδων που προέρχεται από ναύλους για κάποια συγκεκριμένα αγαθά ώστε να διαπιστωθεί η αποδεδειγμένα η πορεία του αγαθού στο χρόνο και το τι έσοδα έχει φέρει.

4.2. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Έχοντας αποσαφηνίσει ορισμένα ζητήματα γύρω από την χρηματοοικονομική λογιστική, στην παρούσα ενότητα θα ασχοληθούμε με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, τις οποίες συνθέτουν τα λογιστικά δεδομένα. Όπως έχουμε αναφέρει εκ νέου, τα δεδομένα, είναι καλά επεξεργασμένα στοιχεία τα οποία συνεχώς μελετάται η σκοπιμότητα τους και η ερμηνεία τους μέχρι τελικώς να αποτελέσουν αξιόλογη πληροφορία για την κάθε εταιρεία. Έτσι λοιπόν οι οικονομικές καταστάσεις μετρούν την αποδοτικότητα και γνωστοποιούν την κατάσταση της επιχείρησης σε χρηματοοικονομικούς όρους, μέσω των οποίων μπορούν να παρθούν διάφορες αποφάσεις τόσο από τα διοικητικά μέλη και στελέχη για την ευημερία της επιχείρησης, όσο και από εξωτερικούς χρήστες όπως πιστωτές και κρατικοί φορείς. Σε μία παρεμφερή ερμηνεία, θα λέγαμε πως η ανάλυση των οικονομικών δεδομένων σχετίζεται άμεσα και με τους στόχους που θέτει η εταιρεία. Πιο συγκεκριμένα αυτές είναι: Ο *Ισολογισμός*, η *Κατάσταση Αποτελέσματος Χρήσης*, η *Κατάσταση Ταμειακών Ροών* και η *Κατάσταση Μεταβολής Θέσης* (άρθρα 42α και 43β του κωδ. Ν. 2190/1920). Όλες λειτουργούν ενιαία και μία μεταβολή σε ένα δεδομένο κάποιας, μπορεί να επηρεάσει και τις υπόλοιπες. Θα πρέπει ακόμα να σημειωθεί πως οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις θα πρέπει στο τέλος του χρόνου να αναρτώνται και να υπόκεινται σε έλεγχο από τους αρμόδιους ορκωτούς ελεγκτές για την ακρίβεια των δημοσιοποιημένων στοιχείων.

Αναλυτικότερα θα λέγαμε πως η παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων εσωκλείουν κάποιους στόχους που σχετίζονται άμεσα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα (Δ.Λ.Π.) . Πρώτο απ' όλα, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις στοιχειοθετούνται με γνώμονα τα διεθνή λογιστικά πρότυπα, γεγονός που δίνει τη δυνατότητα στα σώματα ορκωτών λογιστών να τροποποιήσουν και να διαφοροποιήσουν τους περιορισμούς και τους κανόνες που αυτά θέτουν όσον αφορά τη λογιστική χρήση. Επιπροσθέτως, οι υφιστάμενοι κανόνες που επικρατούν σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π. βοηθάνε τους αρμόδιους στην περεταίρω ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Στη συνέχεια, ο περιοριστικός χαρακτήρας που φαίνεται να έχουν τα διεθνή λογιστικά πρότυπα συνδράμει σε καθοριστικό βαθμό τα σώματα ορκωτών λογιστών να ελέγξουν τις οικονομικές καταστάσεις. Αυτό σημαίνει, πως ορίζουν κάποια δεδομένα από τα οποία δεν μπορούν να παρεκκλίνουν οι οικονομικές πληροφορίες. Εξίσου σημαντικό είναι πως ίσως πλέον, θα μπορούν να

δημιουργηθούν με μεγαλύτερη ευκολία εθνικά λογιστικά πρότυπα. Απότοκο όλων των παραπάνω και των διεθνών λογιστικών προτύπων είναι ότι οι οικονομικές καταστάσεις θεμελιώνονται περισσότερο ορθολογικά, είναι σαφώς πιο αξιόπιστα τα δεδομένα τους και η μελέτη τους γίνεται σε σωστότερη βάση (Αληφαντής, 2008).

Ωστόσο, αξίζει να σημειώσουμε τις αρχές με τις οποίες καταρτίζονται οι οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.). Κατ' αρχάς οι οικονομικές καταστάσεις θα πρέπει να είναι σαφής, απλοποιημένες ακολουθώντας πάντα την αρχή του δεδουλευμένου. Δηλαδή την αναγνώριση των οικονομικών συναλλαγών και γεγονότων της επιχείρησης και τη συμπερίληψη τους στις οικονομικές καταστάσεις τη στιγμή που προκύπτουν και όχι όταν διακανονίζονται ταμειακά. Λόγου χάριν, αν ένας μηχανικός συντήρησης των προπελών ενός πλοίου αναλάβει την επίβλεψη των προπελών του σκάφους, κατά τη διάρκεια της καλοκαιρινής περιόδου όντας η περίοδος με την περισσότερη κίνηση του συγκεκριμένου караβιού. Τότε, η αξία της αμοιβής του μηχανικού, θα καταχωρηθεί στα λογιστικά βιβλία της εταιρείας την στιγμή που κόβεται το τιμολόγιο, δηλαδή τον Μάιο ή τον Ιούνιο και όχι όταν ο μηχανικός ολοκληρώσει την επίβλεψη του μετά το πέρας του καλοκαιριού. Μία άλλη λογιστική αρχή σύμφωνα με τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα είναι πως κάθε στοιχείο των οικονομικών καταστάσεων χρειάζεται να καταγράφεται μαζί με το αντίστοιχο ποσό της περασμένης περιόδου. Σύμφωνα με το άρθρο 16 δυνητικά στοιχεία όπως περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται από τις οικονομικές καταστάσεις. Όμως, αυτό μπορεί να αναιρεθεί μόνο αν οι επιπτώσεις της μη προσάρτησης τους σε αυτές δεν κρίνονται ιδιαίτερα σοβαρές. Μία ακόμη αρχή των ΕΛΠ αναφέρει την παρουσίαση των οικονομικών δεδομένων σε άμεση συνοχή με την οικονομική ουσία των γεγονότων. Επίσης, τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα υπόκειντο στην αρχή της κλειόμενης περιόδου. Έτσι αναφέρεται η περίοδος εκείνη, κατά την οποία έγιναν εμφανή τα λογιστικά δεδομένα αφότου είχε παρέλθει η ημερομηνία αναφοράς αλλά και πριν την ημερομηνία ανάρτησης των οικονομικών καταστάσεων. Τελευταίο αλλά εξίσου σημαντικό χαρακτηριστικό των ελληνικών λογιστικών προτύπων έχει να κάνει ξανά με το άρθρο 16, για το αν και κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται με βάση τη θεμελιώδη παραδοχή της συνέχισης της δραστηριότητας της παραγράφου 1. Αν αυτό ισχύει τότε τα οικονομικά δεδομένα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων επιμετρούνται σύμφωνα με το κεφάλαιο 5. Σε

κάθε άλλη περίπτωση θα πρέπει να γίνουν κάποιες προβλέψεις σχετικά με τα ποσά που πρόκειται να απαιτηθούν για τον διακανονισμό τους. Επομένως λοιπόν αντιλαμβανόμαστε, πως υπάρχουν κάποιοι χρηματοοικονομικοί κανόνες, πάγιοι και θεμελιώδεις, που διαμορφώνουν ένα ολόκληρο πλαίσιο ακολουθίας και συμμόρφωσης των οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες δεν πρέπει να στοιχειοθετούνται αυθαίρετα. Αυτοί είναι αντίστοιχα τα διεθνή και τα ελληνικά λογιστικά πρότυπα, όπου με την πάροδο του χρόνου χρειάζεται αμφοτέρωθεν να ανανεώνονται και να ενημερώνονται με τα ζητήματα που επικρατούν στην αγορά, καθώς η οικονομία είναι ένας πλήρως μεταβαλλόμενος κλάδος στον οποίο συνεχώς διαδραματίζονται πάμπολλες αλλαγές.

4.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Έχοντας αναφέρει λίγα λόγια προγενέστερα σε θεωρητική βάση για τις οικονομικές καταστάσεις, πρόκειται να ακολουθηθεί εκτενής ανάλυση της κάθε μίας χρηματοοικονομικής κατάστασης, καθώς επίσης των χαρακτηριστικών και την επιρροή της σχετικά με τις υπόλοιπες καταστάσεις.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Αρχικά, η πρώτη οικονομική κατάσταση με την οποία πρόκειται να ασχοληθούμε είναι ο *ισολογισμός*, ή όπως αλλιώς λέγεται η *κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης*. Ο ισολογισμός είναι εκείνος που παρουσιάζει την χρηματοοικονομική θέση μιας εταιρείας μια δεδομένη χρονική στιγμή, όπου αυτή ενδείκνυται να είναι στο τέλος κάθε μήνα ή στο τέλος του κάθε χρόνου. Αυτή, είναι και μια πολύ σημαντική διαφορά συγκριτικά με τις υπόλοιπες οικονομικές καταστάσεις, διότι εκείνες μπορούν να καλύψουν ένα εύρος περιόδου όπως έναν μήνα, τετράμηνο ή ακόμα κιόλας ένα ολόκληρο έτος. Θεμελιώδης αρχή του ισολογισμού είναι πως όλα τα αναφερόμενα στοιχεία του θα πρέπει να παρουσιάζονται σε ενιαίο νόμισμα. Επίσης ο ισολογισμός, έχει δύο μέρη. Στο αριστερό τμήμα του βρίσκεται το ενεργητικό, ενώ στο δεξί είναι το παθητικό, όπου αυτά τα δύο θα πρέπει πάντα το ένα να είναι ίσο με το άλλο. Ακόμα το παθητικό, υποδιαιρείται σε δύο επιπλέον μέρη, τα οποία είναι οι υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια. Από αυτά, προκύπτει η παρακάτω ισότητα βάση της οποίας διαμορφώνεται και ο ισολογισμός. (Τσακλάγκανος, 2006)

Ενεργητικό = Υποχρεώσεις + Ίδια Κεφάλαια

Θα αρχίσουμε την ανάλυση μας με το ενεργητικό και όλα τα στοιχεία που το διαμορφώνουν, δηλαδή τα μέσα με τα οποία δρα η επιχείρηση για να υλοποιήσει τους στόχους της. Το ενεργητικό χωρίζεται σε δύο τμήματα. Το πρώτο είναι το *Πάγιο ή Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό* και το δεύτερο είναι το *Κυκλοφορούν Ενεργητικό*.

Το πιο βασικό χαρακτηριστικό από το πάγιο ενεργητικό, είναι πως όλα τα στοιχεία του είναι δύσκολο να ρευστοποιηθούν και να γίνουν μετρητά, καθώς επίσης μπορούν να χρησιμοποιηθούν παραπάνω από μια φορά έχοντας έτσι μακροπρόθεσμο χαρακτήρα. Το πάγιο, υποδιαιρείται στις ακόλουθες κατηγορίες: **1)** υλικά ή ενσωματωμένα περιουσιακά στοιχεία **2)** Άυλα ή ενσωματωμένα περιουσιακά στοιχεία **3)** Επενδύσεις **4)** Άλλα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

- 1. Υλικά ή ενσωματωμένα περιουσιακά στοιχεία :** Η προβλεπόμενη διάρκεια ζωής τους πρόκειται να είναι μεγαλύτερη του ενός χρόνου, καθώς αποτελούν τους ακρογωνιαίους λίθους για την παραγωγική διαδικασία. Στα υλικά ή ενσωματωμένα πάγια περιλαμβάνονται οι κάτωθι κατηγορίες: α) Κτήρια, εγκαταστάσεις ή τεχνικά έργα. β) Μηχανήματα, τεχνικές εγκαταστάσεις και ο υπόλοιπος μηχανολογικός εξοπλισμός γ) Εδαφικές εγκαταστάσεις όπως γήπεδα, αγροί ή διάφορα λατομεία. δ) Έπιπλα και περαιτέρω εξοπλισμός. Λόγου χάριν σκεύη, μηχανές γραφείου, ηλεκτρονικοί υπολογιστές κ.α. ε) Μεταφορικά μέσα όπως αυτοκίνητα, λεωφορεία ή ακόμα πλωτά και εναέρια μέσα.
- 2. Άυλα ή ενσωματωμένα περιουσιακά στοιχεία :** Όπως αναφέρει η λέξη άυλα δεν είναι χειροπιαστά και δεν έχουν φυσική μορφή, αλλά συνήθως όμως έχουν αρκετά υψηλή χρηματική αξία. Σε πληθώρα περιπτώσεων μάλιστα, καθίστανται και μέσο συναλλαγής. Τέτοιου είδους στοιχεία είναι α) έξοδα απόσβεσης με μακρά διάρκεια όπως για παράδειγμα έξοδα ίδρυσης ή ερευνών β) Διάφορα δικαιώματα ιδιοκτησίας για το τι ανήκει και σε ποιον.
- 3. Επενδύσεις:** Με τον παραπάνω όρο εννοούμε κάποια χρηματικά ποσά τα οποία η κάθε οικονομική μονάδα έχει επενδύσει με μακροσκελή διάρκεια μεγαλύτερη του ενός έτους και σε καμία περίπτωση δεν σχετίζονται με τα χρεόγραφα. Οι δύο κατηγορίες επενδύσεων είναι οι μακροχρόνιες επενδύσεις

και οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Με τις μακροχρόνιες επενδύσεις, οι εταιρείες προσπαθούν κατά κάποιο τρόπο να προσαρτήσουν άλλες επιχειρήσεις με το μέρος τους, αγοράζοντας μετοχές, ομόλογα και γενικότερα μέρος άλλων οικονομικών μονάδων. Αυτό, αποτελεί μια έξυπνη τακτική που αποσκοπεί στην καλή σχέση μεταξύ των δύο πλευρών, γεγονός που μπορεί να φέρει πολλά θετικά στοιχεία. Με το να έρθουν δύο εταιρείες πιο κοντά επιτυγχάνεται πιο εύκολα και άμεσα το μεταξύ τους εμπόριο, η ανταλλαγή πληροφοριών διαδικασιών και τεχνολογιών, όπως ακόμα και η συνεργασία μεταξύ των προσωπικού των δύο πλευρών. Έτσι δημιουργούνται σχέσεις εμπιστοσύνης, φήμης και εξελίσσονται ραγδαία οι δύο εταιρείες στον οικονομικό κλάδο. Από την άλλη, ως μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εννοούμε αυτές όπου το πέρας τους καταλογίζεται την επόμενη διαχειριστική περίοδο. Οι τίτλοι των χρησιμοποιούμενων λογαριασμών είναι γραμμάτια εισπρακτέα, μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά εταίρων και μακροπρόθεσμες επενδύσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων.

4. Άλλα περιουσιακά στοιχεία : Είναι διάφορα στοιχεία τα οποία δεν απαρτίζουν οι παραπάνω κατηγορίες του πάγιου ενεργητικού. Πιο συγκεκριμένα τέτοιου είδους στοιχεία είναι τα συνταξιοδοτικά προγράμματα, μακροχρόνια άτοκα δάνεια και λοιπές παροχές που πιθανόν να επιμερίζονται στο προσωπικό.

Από την άλλη, παρακάτω πρόκειται να αναλυθεί η δεύτερη κατηγορία του ενεργητικού που ονομάζεται Κυκλοφορούν Ενεργητικό. Ένα πολύ βασικό γνώρισμα αυτής της κατηγορίας, είναι πως όλα τα στοιχεία που περιλαμβάνονται σε αυτό μπορούν να ρευστοποιηθούν αρκετά ευκολότερα και να μετατραπούν σε μετρητά, Γεγονός μάλιστα που διευκολύνει τις εμπορικές συναλλαγές. Θα πρέπει να τονίσουμε, πως τα στοιχεία αυτά αναγράφονται στον ισολογισμό με τέτοια σειρά βάση του πόσο εύκολα ρευστοποιούνται. Αυτό σημαίνει πως αρχικά βρίσκουμε εκείνα που ρευστοποιούνται πιο δύσκολα, και στη συνέχεια αυτά που ρευστοποιούνται πιο εύκολα. Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό είναι τα ακόλουθα: **1) Αποθέματα 2) Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις 3) Χρεόγραφα 4) Χρηματικά Διαθέσιμα**

1. Αποθέματα: Είναι όλα εκείνα τα υλικά ή προϊόντα τα οποία ανήκουν στην επιχείρηση και είναι δικά της μέχρι να αποφασίσει τι θα τα κάνει. Αυτά, μπορούν να είναι είτε αγορά ύστερα από κάποια εμπορική συναλλαγή, είτε

παραγωγή της ίδιας της επιχείρησης ή ακόμα απογεγραμμένα υλικά. Ωστόσο, θα πρέπει να γίνει ξεκάθαρο, πως τα στοιχεία των αποθεμάτων, αναγράφονται στον ισολογισμό σε τιμή μικρότερης από αυτής στην αγορά και μεγαλύτερη από αυτήν της κτίσης. Τα αποθέματα μίας οικονομικής μονάδας, είναι ένα άκρως αξιόλογο περιουσιακό στοιχείο το οποίο έχει διάφορες χρήσεις, που μπορεί να είναι οι κάτωθι: α) Εμπορική χρήση, δηλαδή πώληση έτοιμων ή ημιτελών προϊόντων σε μια άλλη επιχείρηση. Διαδικασία που μπορεί να φέρει στην εταιρεία που παράγει και εξάγει ένα σημαντικό οικονομικό όφελος και επιπλέον να δημιουργήσει εμπορικές σχέσεις που μπορεί να φέρουν μελλοντικές συνεργασίες. β) Χρήση εντός της ίδιας της εταιρείας. Τα αποθέματα, μπορούν να αναλωθούν ακόμα και από την ίδια την εταιρεία με απώτερο σκοπό την παραγωγή άλλων προϊόντων όπως πρώτες ύλες, ή τη συντήρηση και επισκευή παγίων στοιχείων.

2. Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις: Είναι οι απαιτήσεις αυτές που πρόκειται να εισπραχθούν στην επιχείρηση εντός έτους. Οι πιο συνηθισμένοι λογαριασμοί απαιτήσεων είναι τα γραμμάτια εισπρακτέα, πελάτες και δεσμευμένες καταθέσεις. Οι διάφοροι λογαριασμοί των απαιτήσεων, αναρτώνται στον ισολογισμό με κριτήριο την φερεγγυότητα αποπληρωμής.
3. Χρεόγραφα: Τα χρεόγραφα είναι από τους πιο εύκολα ρευστοποιήσιμους λογαριασμούς καθώς μπορούν να μετατραπούν άμεσα σε μετρητά και να χρησιμοποιηθούν. Σε αυτά περιλαμβάνονται τα αμοιβαία κεφάλαια, μετοχές έντοκα γραμμάτια του ελληνικού δημοσίου και ομόλογα τραπεζών. Τα χρεόγραφα εμφανίζονται στον ισολογισμό σε μια τιμή μεγαλύτερης της κτίσης τους αλλά μικρότερης από αυτήν της τρέχουσας.
4. Χρηματικά Διαθέσιμα: Όπως μπορούμε να καταλάβουμε ως χρηματικά διαθέσιμα είναι όλα εκείνα τα ήδη ρευστοποιημένα στοιχεία ή εκείνα που μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά πολύ άμεσα, σε σύγκριση με τα άλλα στοιχεία του ενεργητικού που απαιτούν ένα ορισμένο χρονικό διάστημα μέχρι την ρευστοποίηση τους. Τέτοιου είδους χρηματικά διαθέσιμα αποτελούν το ταμείο που είναι ήδη ρευστοποιημένο και εισπρακτέες επιταγές, ληξιπρόθεσμα τοκομερίδια ή επίσης καταθέσεις όψεως στην τράπεζα.

Όπως έχει προαναφερθεί, στο δεξί μέρος του ισολογισμού βρίσκεται το παθητικό που θα πρέπει σε κάθε περίπτωση ανεξάρτητα από το τι εγγραφές γίνονται, να ισοδυναμεί

με το ενεργητικό (Αληφαντής, 2008). Το παθητικό επιμερίζεται σε δύο κατηγορίες, τις υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια. Φανερόναι γενικότερα, όλες εκείνες τις υποχρεώσεις που έχει η επιχείρηση σε τρίτους και σε ποιους οφείλει χρήματα ή κάποιο αντίτιμο αποπληρωμής, αλλά επίσης και την πηγή προέλευσης της οικονομικής δύναμης της. Από πού δηλαδή, αντλεί μια εταιρεία τα κεφάλαια που διαθέτει, για την αγορά των περιουσιακών της στοιχείων και κατ' επέκταση τη μεγιστοποίηση του πλούτου της.

Οι υποχρεώσεις στο παθητικό, χωρίζονται σε δύο βασικές κατηγορίες. Τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις.

Από τη μία πλευρά, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι αυτές οι οποίες ικανοποιούν τις ανάγκες της εταιρείας για μετρητά κατά τη διάρκεια του λογιστικού τους κύκλου. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν τις ακόλουθες κατηγορίες:

1. Προμηθευτές: Με τον παραπάνω λογαριασμό ελέγχονται οι οφειλές της επιχείρησης για εμπορικούς σκοπούς, όπως την αγορά πρώτων υλών ή πάγιων περιουσιακών στοιχείων.
2. Γραμμάτια πληρωτέα: Αντιπροσωπεύονται από υποσχετικές, οι οποίες αποτελούν έγγραφες συμφωνίες πληρωμών βασισμένες σε συγκεκριμένους όρους. Μια εταιρεία μπορεί να υπογράψει ένα γραμμάτιο τόσο για την πληρωμή προμηθευτών ή για να εξασφαλίσει την πίστωση από άλλες πηγές.
3. Τράπεζες: Με τον παραπάνω λογαριασμό γίνεται έλεγχος των βραχυπρόθεσμων χρηματοδοτήσεων που παίρνει μια επιχείρηση από μία τράπεζα. Αρκετές φορές, για να εξασφαλίσει η τράπεζα ότι θα πάρει τα χρήματα της, δεσμεύει την εταιρεία με χρεόγραφα ή γραμμάτια εισπρακτέα.
4. Πιστωτές: Μέσω αυτού του λογαριασμού, μια εταιρεία ελέγχει τις υποχρεώσεις που έχει σε τρίτους.
5. Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη: Με τις υποχρεώσεις από φόρους η επιχείρηση καλείται να ελέγξει τις οφειλές της σε δημόσιους φορείς.
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί: Ο συγκεκριμένος λογαριασμός υποχρεώσεων, παρουσιάζει τις οφειλές που έχει η εταιρεία σε σχέση με τους ασφαλιστικούς οργανισμούς.

Από την άλλη, οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις είναι εκείνες των οποίων η τακτοποίηση μπορεί να γίνει και μετά το πέρας του ενός έτους και περιλαμβάνει δύο κατηγορίες

1. Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές συμφωνίες:

- i. Ομολογιακά Δάνεια: Είναι μία μορφή χρηματοδότησης για τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας, η οποία μπορεί να αποπληρωθεί σε διάστημα μεγαλύτερο των 10 χρόνων. Οι τόκοι των παραπάνω δανείων εξοφλούνται σε τακτικά χρονικά διαστήματα, ενώ η εξόφληση του δανεισθέντος δανείου, πραγματοποιείται από τα αποθεματικά κεφάλαια που έχουν συγκεντρωθεί για το σκοπό αυτό.
- ii. Ενυπόθηκα Δάνεια: Τέτοιου είδους δάνεια, είναι οι υποχρεώσεις που έχει μια οικονομική οντότητα απέναντι σε τράπεζες και οικονομικούς φορείς λόγω του ότι η εταιρεία έχει υποθηκεύσει τα ακίνητα της. Οι παραπάνω εξοφλήσεις, γίνονται με τη μορφή τόκων και αρχικού κεφαλαίου κατ' έτος.

2. Υποχρεώσεις μέσω της λειτουργίας της εταιρείας:

Τέτοιου είδους υποχρεώσεις οφείλονται στον εμπορικό χαρακτήρα της οικονομικής οντότητας και στις ενέργειες αγοραπωλησίας που έχει. Πιο συγκεκριμένα αυτές αφορούν την αγορά προϊόντων, πρώτων υλών ή ειδικών ασφαλιστικών και εκπαιδευτικών προγραμμάτων για τους εργαζόμενους γεγονός που ανεβάζει τις εργασιακές τους συνθήκες. Ο συγκεκριμένος τύπος υποχρεώσεων μπορεί να αποπληρωθεί σε διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και περιλαμβάνει ακόμα τραπεζικά δάνεια και υποχρεώσεις από προγράμματα αποκατάστασης εργαζομένων.

Η δεύτερη κατηγορία του παθητικού είναι τα Ίδια Κεφάλαια ή αλλιώς Καθαρή Θέση και αντιπροσωπεύει το μερίδιο των μετόχων σε μία εταιρεία. Μέσω της λογιστικής ισότητας προκύπτει πως Ίδια Κεφάλαια = Ενεργητικό – Υποχρεώσεις. Η καθαρή θέση ενσωματώνει δύο κατηγορίες.

1. Μετοχικό Κεφάλαιο: Σχετίζεται με τα χρήματα που έχουν δαπανηθεί από τους μετόχους για την δημιουργία της εταιρείας ή μεταγενέστερες κεφαλαιοποιήσεις για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
2. Αποθεματικά Κεφάλαια: Ο λογαριασμός αυτός ελέγχει το ποσό των χρημάτων από τα καθαρά κέρδη που δεν διανεμήθηκαν στους μετόχους αλλά ούτε ενσωματώθηκαν στο μετοχικό κεφάλαιο.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης θεωρείται μία από τις σημαντικότερες οικονομικές καταστάσεις, καθώς είναι εκείνη που παρουσιάζει πιο ξεκάθαρα την κερδοφορία της επιχείρησης (Needles & Powers & Crosson, 2016). Με άλλα λόγια, δείχνει τα συνολικά έσοδα της εταιρείας αφαιρώντας σταδιακά όλα τα έξοδα της, κατά τη διάρκεια της χρήσης της (Harrison & Horngren & Thomas, 2015). Αν τα έσοδα υπερβαίνουν τα συνολικά έξοδα τότε έχουμε κέρδος, ενώ αν συμβαίνει το αντίθετο έχουμε ζημιά. Θα πρέπει να κάνουμε σαφές πως τόσο τα έσοδα όσο και τα έξοδα, αναφέρονται μόνο στην κατάσταση αποτελέσματος χρήσης. Βέβαια, για να φτάσουμε στα τελικά καθαρά έσοδα ή ζημιές, ακολουθείται μια σειρά από βήματα, τα οποία ανάλογα με το είδος της εταιρείας επιμερίζονται σε περισσότερα. Για παράδειγμα, αν έχουμε μία εταιρεία παροχής υπηρεσιών η κατάσταση αποτελέσματος χρήσης, έχει την εξής μορφή.

Έσοδα
- Λειτουργικά Έξοδα
= Λειτουργικά Κέρδη
+ - Λοιπά Έσοδα ή Έξοδα
= Καθαρά Κέρδη ή Ζημιές

Ενώ μια κατάσταση αποτελέσματος χρήσης Εμπορικής ή Βιομηχανικής εταιρείας περιλαμβάνει κάποιες μικρές τροποποιήσεις, όπως φαίνεται παρακάτω. Αυτό συμβαίνει διότι ο σκοπός της εταιρείας είναι η παραγωγή ή η αγορά αγαθών, με σκοπό την πώληση τους. Συνεπώς το κόστος πωληθέντων αφαιρείται από τις καθαρές πωλήσεις για τον υπολογισμό των μικτών κερδών.

Καθαρές Πωλήσεις
- Κόστος Πωληθέντων
= Μικτά Κέρδη
- Λειτουργικά Έξοδα
= Λειτουργικά Κέρδη
+ - Λοιπά Έσοδα ή Έξοδα
= Καθαρά Κέρδη ή Ζημιές

Παρακάτω, πρόκειται να αναλυθούν τα βήματα της κατάστασης αποτελέσματος χρήσης.

Καθαρές Πωλήσεις ή Καθαρά Έσοδα: Το ποσό των καθαρών πωλήσεων προέρχεται αν από τις ακαθάριστες πωλήσεις αφαιρέσουμε τις εκπτώσεις και τις επιστροφές πωλήσεων.

- Οι ακαθάριστες πωλήσεις αφορούν το γενικό σύνολο των εσόδων μιας οικονομικής οντότητας που λαμβάνουν χώρα κατά τη διάρκεια της χρήσης, ανεξάρτητα από το αν αυτά γίνονται με μετρητά ή όχι.
- Στις εκπτώσεις σε πελάτες, περιλαμβάνονται διάφορες εκπτώσεις που μπορεί να γίνονται σε πελάτες λόγω μακροχρόνιας συνεργασίας των δύο πλευρών, ή ακόμα εκπτώσεις και επιστροφές προϊόντων μπορούν να γίνουν από πελάτες οι οποίοι δεν έλαβαν το ακριβές προϊόν σε σχέση με αυτό που περίμεναν γιατί ίσως να ήταν ελαττωματικό. Αναπόφευκτα, τέτοιου είδους εκπτώσεις θα πρέπει να αφαιρούνται από το αρχικό κόστος πωληθέντων.

Συνεπώς για τις καθαρές πωλήσεις θα πρέπει να ισχύει η παρακάτω ισότητα:

Καθαρές Πωλήσεις = Ακαθάριστες Πωλήσεις – (Εκπτώσεις + Επιστροφές Πωλήσεων)

Κόστος Πωληθέντων: Το κόστος πωληθέντων είναι το συνολικό κόστος των αγαθών που πωλούνται στους πελάτες. Τέτοιου είδους κόστος μπορεί να είναι το κόστος χρήσης ακινήτων ή ενοίκια καταστημάτων. Στόχος της κάθε εταιρείας, είναι η μείωση του παραπάνω κόστους καθώς με αυτόν τον τρόπο θα βελτιώσει την ποιότητα των κερδών της. Αυτό μπορεί να επιτευχθεί, μέσω της αποτελεσματικής πώλησης προϊόντων και της μακροχρόνιας συνεργασίας των δύο πλευρών.

Μικτά Κέρδη: Το μικτό κέρδος προέρχεται από τη διαφορά των καθαρών πωλήσεων και του κόστους πωληθέντων. Είναι θεμιτό το μικτό κέρδος να αυξάνεται, που είναι δείγμα βελτίωσης της ποιότητας των κερδών διότι έτσι θα επιτυγχάνεται μικρότερο κόστος πωληθέντων. Επίσης, θα πρέπει τα μικτά κέρδη να ξεπερνάνε τα λειτουργικά έξοδα, έτσι ώστε να παρέχουν επαρκή καθαρά θέση. Η αντίστοιχη ισότητα είναι η εξής:

Μικτά Κέρδη = Καθαρές Πωλήσεις – Κόστος Πωληθέντων

Λειτουργικά Έξοδα: Είναι διάφορα έξοδα που γίνονται κατά τη λειτουργία της επιχείρησης και συνδέονται συχνά με τις πωλήσεις. Οι πιο συνηθισμένες δαπάνες εξ αυτών είναι μισθοί προσωπικού, ταξιδιωτικά έξοδα για επαγγελματικούς σκοπούς και γενικότερα αναλώσιμα.

Λοιπά (μη λειτουργικά) Έσοδα και Έξοδα: Είναι εισροές και εκροές μια οικονομικής οντότητας που δε σχετίζονται με τα τις αντίστοιχες λειτουργικές δραστηριότητες. Τέτοιου είδους στοιχεία είναι έσοδα από επενδύσεις, δηλαδή τόκοι και επενδύσεις ή διάφορα έξοδα που προκύπτουν από δανεισμό χρημάτων.

Καθαρά Κέρδη ή Ζημιές: Τα καθαρά κέρδη ή οι ζημιές είναι το τελευταίο στάδιο της κατάστασης αποτελέσματος χρήσης και είναι ιδιαίτερα σημαντικό, καθώς δηλώνει το ποσοστό κερδών που μοιράζεται στους μετόχους και τους υπόλοιπους ιδιοκτήτες κατά τη διάρκεια της χρήσης της εταιρείας. Τα καθαρά κέρδη ή ζημιές υπολογίζονται ως εξής :

Καθαρά Κέρδη = Μικτά Κέρδη – Λειτουργικά Έξοδα +/- Λοιπά Έσοδα και Έξοδα

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Μια ιδιαίτερος σημαντική οικονομική κατάσταση, είναι αυτή των ταμειακών ροών, καθώς φανερώνει την ρευστότητα μιας οικονομικής μονάδας, δηλαδή την δυνατότητα της να πληρώνει τους λογαριασμούς της εγκαίρως. Οι ταμειακές ροές, απαρτίζονται από τις εκροές και εισροές ταμειακών διαθεσίμων από και προς την επιχείρηση (Needles & Powers & Crosson, 2016). Ακόμα, η κατάσταση ταμειακών ροών δείχνει το πόσο πολύ επηρεάζονται τα ταμειακά διαθέσιμα για μια συγκεκριμένη χρήση, τα οποία αποτελούνται από τους λογαριασμούς υψηλής ρευστοποίησης, τα εμπορικά ομόλογα και τα ομόλογα δημοσίου (Needles & Powers & Crosson, 2016).

Όπως οι υπόλοιπες, έτσι και η συγκεκριμένη οικονομική κατάσταση παρέχει πληροφορίες και δεδομένα σε αρμόδια πρόσωπα εντός της εταιρείας δηλαδή τη διοίκηση ή πρόσωπα εκτός αυτής όπως επενδυτές και πιστωτές. Από τη μεριά της η διοίκηση χρησιμοποιεί την κατάσταση ταμειακών ροών ώστε να πάρει κάποιες σημαντικές χρηματοοικονομικές αποφάσεις όπως: Πρώτα απ' όλα είναι εκείνη που θα πρέπει να κρίνει τη δυνατότητα ρευστότητας των διαθεσίμων ώστε να ξέρει αν θα

χρειαστεί να ζητήσει χρηματοδοτήσεις για την εξόφληση των υποχρεώσεων της στη βραχυχρόνια περίοδο. Επίσης μέσω της παραπάνω κατάστασης θα είναι σε θέση να αξιολογήσει τις γενικότερες κινήσεις και προθέσεις της εταιρείας που αφορούν επενδύσεις ή διάφορες μορφές χρηματοδότησης. Τέλος, η κατάσταση ταμειακών ροών προσφέρει στη διοίκηση τη δυνατότητα να έχει μια συνολική εικόνα για τη ρευστότητα της επιχείρησης και τα διαθέσιμα που υπάρχουν. Κατ' αυτόν τον τρόπο, μπορεί εκείνη, να αποφασίσει πως θα τα χρησιμοποιήσει και αν θα αποφασίσει να δώσει μερίσματα στα υπόλοιπα μέλη της εταιρείας. Από την άλλη μεριά, η κατάσταση ταμειακών ροών είναι ιδιαίτερος χρήσιμη και σε τρίτα άτομα εκτός της επιχείρησης τα οποία αναλύοντας τα οικονομικά δεδομένα αυτής μπορούν να λαμβάνουν σημαντικές αποφάσεις. Χαρακτηριστικά, οι πιστωτές και επενδυτές γύρω από την εταιρεία μπορούν να διαπιστώσουν τη ρευστότητα της εταιρείας, πόσο καλά μπορεί να διαθέσει τα μετρητά της για τις υποχρεώσεις της και αν πρόκειται να ζητήσει επιπλέον χρηματοδότηση. Στοιχεία τα οποία κάνουν μια επιχείρηση αξιόπιστη ή όχι. Με αυτόν τον τρόπο, θα αποφασίσουν οι επενδυτές το αν θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους στην εταιρεία (Needles & Powers & Crosson, 2016).

Η κατάσταση ταμειακών ροών αποτελείται από τις ακόλουθες ενότητες:

1. Λειτουργικές Δραστηριότητες: Αυτές περιλαμβάνουν τα ταμειακά διαθέσιμα που επηρεάζουν και σχετίζονται άμεσα με τα καθαρά κέρδη. Οι ταμειακές ροές περιέχουν εισπράξεις από πωλήσεις αγαθών, υπηρεσιών και χρεογράφων. Από τη σκοπιά λειτουργικής δραστηριότητας περιλαμβάνουν πληρωμές για μισθούς, φόρους, τόκους, έξοδα και αγορά διαπραγματεύσιμων χρεογράφων.
2. Επενδυτικές Δραστηριότητες: Η κατηγορία αυτή περιέχει τις αποκτήσεις και πωλήσεις στοιχείων του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού όπως και τις μακροπρόθεσμες επενδύσεις. Περιλαμβάνει ακόμα απόκτηση και πώληση εμπορεύσιμων χρεογράφων, εκτός των διαπραγματεύσιμων χρεογράφων και τη σύναψη ή είσπραξη δανείων.
3. Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες: Η ενότητα περιλαμβάνει ταμειακές ροές και εκροές που προέρχονται από διάφορες μορφές χρηματοδότησης από μετόχους και πιστωτές. Οι σχετικές εισροές προκύπτουν μέσω της έκδοσης μετοχών ή ανάληψης κάποιου δανείου, ενώ οι αντίστοιχες. Στις αντίστοιχες εκροές συγκαταλέγονται οι πληρωμές δανείου και μετόχων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

Η τελευταία κατάσταση με την οποία θα ασχοληθούμε είναι αυτή της μεταβολής της καθαρής θέσης στην οποία παρουσιάζεται η μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων που πραγματοποιήθηκε κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής περιόδου. Με άλλα λόγια παρουσιάζει την αύξηση ή μείωση των περιουσιακών στοιχείων μιας οικονομικής μονάδας εντός της χρήσης αλλά και τη θέση της σχετικά με τα ίδια κεφάλαια. Την συγκεκριμένη κατάσταση, οφείλουν να την παρουσιάζουν όλων των ειδών οι επιχειρήσεις και θα πρέπει να περιλαμβάνει τα εξής στοιχεία:

- Το συνολικό ποσό κεφαλαίου που έχουν βάλει οι ιδιοκτήτες
- Τα αποθεματικά που προκύπτουν από τη φορολογία και της σχετικής νομοθεσίας.
- Τα αποτελέσματα εις νέον
- Τις διαφορές από την επιμέτρηση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους ως στοιχεία καθαρής θέσης.
- Κέρδη ή ζημιές από διάθεση ή ακύρωση ιδίων τίτλων καθαρής θέσης εφόσον αναγνωρίζονται άμεσα στην καθαρή θέση.
- Έξοδο συνυφασμένο με την καθαρά θέση παρακολουθείται ελέγχεται μειωτικά του ίδιου στοιχείου της καθαρής θέσης αν είναι κομβικό σχετικά με τις οικονομικές καταστάσεις. Αλλιώς, το συγκεκριμένο κόστος λογίζεται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.
- Έσοδα που προκύπτουν από τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση, δεν μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν πριν πραγματοποιηθούν.

4.3.1. ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΩΝ

Πολλές φορές οι επιχειρήσεις θέλουν να πάρουν αποφάσεις για το μέλλον της οικονομικής οντότητας και για να το κάνουν αυτό θέλουν να είναι όσο πιο σίγουροι γίνεται. Επιθυμούν να έχουν μια σαφή εικόνα, γύρω από τα αποτελέσματα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και να μην προχωρήσουν σε βεβαισμένες κινήσεις. Κάποιες φορές αυτό δεν είναι τόσο εύκολο, καθώς χρειάζονται μια επιπλέον

εξήγηση για τα νούμερα των οικονομικών καταστάσεων, η οποία να βασίζεται σε μια χρονική σειρά. Έτσι λοιπόν, χρησιμοποιούν την μέθοδο της οριζόντιας ανάλυσης μέσω της οποίας αξιολογούνται και συγκρίνονται ορισμένα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων για συναπτά χρονικά διαστήματα. Ωστόσο, για να αξιολογηθούν σωστά τα παραπάνω στοιχεία, χρειάζεται οι συναπτές καταστάσεις που συγκρίνονται να πληρούν τα παρακάτω κριτήρια, διότι αλλιώς θα υπάρχουν αλλοιωμένα αποτελέσματα (Αλεξάκη & Βασιλείου, 2008).

- Να υπάρχει ομοιόμορφη ταξινόμηση των στοιχείων που συγκρίνονται τόσο ως προς τις ομάδες, όσο και στην περίοδο που αναφέρονται.
- Ολόκληρη η διαδικασία της σύγκρισης θα πρέπει να είναι συμμορφωμένη με τις λογιστικές αρχές. Σε αντίθετη περίπτωση, ο αναλυτής θα πρέπει να το γνωρίζει.
- Οτιδήποτε αλλαγές και διαφοροποιήσεις στη φύση των στοιχείων θα πρέπει να αναφέρεται και αυτή.

Από την μια μεριά όσον αφορά την οριζόντια ανάλυση στον *ισολογισμό* προσδιορίζεται η απόλυτη σε ευρώ μεταβολή και η σχετική ποσοστιαία μεταβολή. Αν στην ανάλυση μας, θέλουμε να θέσουμε έναν ορίζοντα μεγαλύτερο των δύο χρόνων, τότε μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε και κινητό έτος βάσης. Ευρύτερα, ο έλεγχος της οριζόντιας ανάλυσης, δίνει τη δυνατότητα να εξετάσουμε τα λογιστικά δεδομένα είτε σε ποσοστιαία βάση, είτε ακόμα υπό τη μορφή απόλυτων μεγεθών, η ακόμα και από το πρίσμα απλών μεταβολών που προκύπτουν (Αλεξάκη & Βασιλείου, 2008).

Με σταθερό έτος βάσης:

- Η απόλυτη μεταβολή ανάγεται, ως η διαφορά στο ποσό του υπό σύγκρισης έτους και του έτους βάσης.
- Η σχετική μεταβολή υπολογίζεται ως (απόλυτη μεταβολή / ποσό έτους βάσης)*100

Με κινητό έτος βάσης:

- Η απόλυτη μεταβολή ανάγεται ως η διαφορά ανάμεσα του ποσού του υπό σύγκριση έτους και του αμέσως προηγούμενου.

→ Η σχετική μεταβολή υπολογίζεται ως τη διαίρεση των απόλυτων μεταβολών με το ποσό του έτους βάσης.

Για να γίνει οποιαδήποτε είδους εξέταση των οικονομικών δεδομένων σε οριζόντια βάση, θα πρέπει πρώτα απ' όλα να συγκρίνονται ομοιόμορφα και συναφή στοιχεία μεταξύ τους. Έπειτα, θα πρέπει ο αναλυτής να λάβει σοβαρά δύο παραμέτρους:

- i. Τα οικονομικά δεδομένα, πιθανόν να μη βρίσκονται σωστά ταξινομημένα από έτος σε έτος σε ομάδες ή κατηγορίες. Οπότε ο αναλυτής, θα πρέπει να κάνει τις απαραίτητες τροποποιητικές αλλαγές που θα τον βοηθήσουν στην έρευνά του.
- ii. Επίσης, ο εκάστοτε αναλυτής θα πρέπει να έχει στο νου του πως ίσως δεν έχουν ακολουθηθεί οι λογιστικές μέθοδοι ή κάποιοι κανόνες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Όταν συμβαίνει αυτό, ο αναλυτής θα πρέπει να το λάβει υπ' όψιν του για την τελική του εκτίμηση.
- iii. Ο τελευταίος παράγοντας που θα πρέπει κάθε αναλυτής να σκέφτεται σοβαρά είναι ο γενικός δείκτης τιμών, καθώς όσο μεγαλύτερο είναι το χρονικό εύρος της ανάλυσης, τόσο μεγαλύτερες και οι διαφοροποιήσεις στις τιμές.

Από τη άλλη πλευρά, όσον αφορά την οριζόντια ανάλυση στην *κατάσταση αποτελέσματος χρήσης*, χρησιμοποιούνται τα κονδύλια συνεχόμενων οικονομικών καταστάσεων για δύο ή παραπάνω χρόνια και αναλύεται ενδελεχώς η πορεία τους στο χρόνο. Στην περίπτωση που έχουμε πάνω από δύο έτη σύγκρισης, τότε μπορεί να χρησιμοποιηθεί τόσο με σταθερό, όσο και με κινητό έτος βάσης.

→ Όταν έχουμε σταθερό έτος βάσης τότε οι απόλυτες μεταβολές του οικονομικού στοιχείου θα αποτελούν πάντα τη διαφορά ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και του έτους βάσης. Ενώ οι σχετικές μεταβολές προκύπτουν, αν διαιρέσουμε τις απόλυτες μεταβολές με το ποσό του έτους βάσης.

→ Όταν έχουμε κινητό έτος βάσης τότε οι απόλυτες μεταβολές προκύπτουν ως τη διαφορά μεταξύ του ποσού του υπό έτους σύγκρισης και του αμέσως προηγούμενου. Ενώ οι σχετικές μεταβολές προκύπτουν αν διαιρέσουμε τις απόλυτες μεταβολές με το ποσό του έτους βάσης.

4.3.2. ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Πολλές φορές διάφοροι αναλυτές, επενδυτές, άνθρωποι του οικονομικού κλάδου εντός ή εκτός της εταιρείας, προσπαθούν να δουν κάποια στοιχεία γύρω από αυτή. Αυτό μπορεί να μην είναι εύκολο με την πρώτη ματιά. Γι' αυτό πολύ συχνά χρησιμοποιείται η μέθοδος της κάθετης ανάλυσης στις οικονομικές καταστάσεις. Μέσω της παραπάνω διαδικασίας, λαμβάνεται υπ' όψιν ένα συγκεκριμένο στοιχείο μιας οικονομικής κατάστασης και τα υπόλοιπα στοιχεία συγκρίνονται με αυτό. Το ποσό του αρχικού στοιχείου λογίζεται ως 100% και το ποσό των υπόλοιπων στοιχείων που συγκρίνονται μαζί του σε αντίστοιχο ποσοστό του ποσού του. Όταν συμβαίνει αυτό και οι οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τα στοιχεία τους σε απόλυτες τιμές ή ποσοστά, τότε αυτές ονομάζονται «κοινού μεγέθους», λόγω της ενιαίας βάσης που υπολογίζονται. Η μέθοδος της κάθετης ανάλυσης επιτρέπει στον αναλυτή να έχει μια πιο καθαρή εικόνα για τη διαχρονική μεταβολή των στοιχείων της κάθε κατάστασης. Ωστόσο, για να συμβεί αυτό, δε θα πρέπει οι οικονομικές καταστάσεις να παρουσιάζουν τα ποσά τους μόνο σε απόλυτα μεγέθη (Αλεξάκη & Βασιλείου, 2008).

Από την μία πλευρά, έχουμε την μέθοδο της κάθετης ανάλυσης στον *ισολογισμό*. Ξεκινάμε την ανάλυση μας από την γενική ισότητα του ισολογισμού, όπερ σημαίνει πως το Ενεργητικό θα πρέπει να ισούται με το Παθητικό. Συνεπώς, το ενεργητικό εκφράζεται με ποσοστό 100% και οποιοδήποτε στοιχείο του, με ποσοστό αυτού. Ακριβώς το ίδιο, ισχύει και για το παθητικό. Από τη στιγμή λοιπόν που το ενεργητικό και το παθητικό έχουν ίδιο ποσοστό, τότε μπορεί να γίνει και σύγκριση των στοιχείων τους εφόσον υπολογίζονται σε κοινή βάση. Οποιοσδήποτε προχωράει σε μια τέτοια ανάλυση, θα πρέπει να λάβει υπ' όψιν του τους ακόλουθους παράγοντες:

- Το γενικό επίπεδο τιμών.
- Τον κλάδο, τον τρόπο της παραγωγικής διαδικασίας και την τεχνολογία που χρησιμοποιείται.
- Την ταχύτητα κυκλοφορίας του ενεργητικού.
- Το από πού προέρχεται ο εξοπλισμός που χρησιμοποιείται
- Την πιθανότητα μη σωστής εφαρμογής των λογιστικών αρχών

Από την άλλη πλευρά έχουμε την μέθοδο της κάθετης ανάλυσης στην *κατάσταση αποτελέσματος χρήσης*. Είναι μια πολύ σημαντική διαδικασία μέσω της οποίας μπορεί ο αναλυτής να διαπιστώσει ποιο στοιχείο της κατάστασης είναι πιο αποδοτικό στο σύνολο των πωλήσεων και τη σπουδαιότητα αυτών. Όπως ακριβώς στον ισολογισμό, έτσι και στην κατάσταση αποτελέσματος χρήσης, οι καθαρές πωλήσεις εκφράζονται με ποσοστό 100% και στη συνέχεια κάθε στοιχείο της κατάστασης ως ποσοστό των πωλήσεων, που σημαίνει ότι κάθε στοιχείο της κατάστασης αυτής μπορεί να συγκριθεί με οποιοδήποτε άλλο. Με τη μέθοδο αυτή μπορούμε να διαπιστώσουμε πως διαμορφώνονται τα τελικά κέρδη. Θα μπορούσε να πει κανείς πως η μέθοδος της κάθετης ανάλυσης στα αποτελέσματα χρήσης είναι πιο ουσιαστική σε σχέση με τον ισολογισμό, καθώς μπορεί ο αναλυτής να διαπιστώσει εύκολα και άμεσα ποιο στοιχείο της συγκεκριμένης κατάστασης είναι το πιο κοστοβόρο. Εντούτοις, κάνοντας κάποιος μια ανάλυση γύρω από τη συγκεκριμένη μέθοδο, θα πρέπει να λάβει υπ' όψιν του τους εξής παραμέτρους:

- Το γενικό επίπεδο τιμών
- Την πιθανή μη τήρηση των λογιστικών αρχών

4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Δεν είναι λίγες οι περιπτώσεις που για την καλύτερη ανάλυση των οικονομικών δεδομένων, την αποτελεσματικότερη επεξήγηση και τεκμηρίωση των οικονομικών καταστάσεων, γίνεται χρήση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι μπορούν να αποσαφηνίσουν την διαπραγματευτική δύναμη μιας εταιρείας, καθώς και το αν χρειάζεται επιπλέον χρηματοδότηση. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες δημιουργούνται από τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων, έχοντας τη μορφή πηλίκου ή ποσοστού και σκοπεύουν στην βαθύτερη ανάλυση κάποιων τμημάτων ή ενός τομέα γενικότερα που αφορούν μια επιχείρηση. Η χρήση των δεικτών μπορεί να αποτελέσει βασικό πυλώνα τόσο για τους αναλυτές όσο και για τα άτομα εντός της διοίκησης, διότι αποτυπώνουν τη θέση μιας εταιρείας σε έναν συγκεκριμένο τομέα, όπως για παράδειγμα τις δυνατότητες ρευστότητας. Συνεπώς, συντελούν στις διοικητικές

αποφάσεις και στο επιχειρηματικό μοντέλο που θα ακολουθηθεί για τις περαιτέρω κινήσεις (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Οι βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι οι παρακάτω:

- ❖ Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- ❖ Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- ❖ Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- ❖ Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου
- ❖ Αριθμοδείκτες Επενδύσεων

Ωστόσο, η κατάρτιση των αριθμοδεικτών βασίζεται στους ακόλουθους κανόνες:

- Τα αποτελέσματα του εκάστοτε αριθμοδείκτη θα πρέπει να αντικατοπτρίζουν πλήρως την αληθινή εικόνα του αντίστοιχου τμήματος της εταιρείας. Δηλαδή, αν ο τομέας του δείκτη που μελετάται είναι σε καλά για την εταιρεία επίπεδα, τότε αντίστοιχα ευνοϊκό θα πρέπει να είναι και το αποτέλεσμα του δείκτη.
- Ο τομέας σύγκρισης και επιλογής των αριθμοδεικτών, δε θα πρέπει να επηρεάζεται από τις νομισματικές διακυμάνσεις.
- Είναι θεμιτό να χρησιμοποιούνται δείκτες χρονικής διάρκειας μεγαλύτερης του ενός έτους, ώστε να μπορεί να κριθεί ορθά μια επιχείρηση. Σε αντίθετη περίπτωση, η σύγκριση θα πρέπει να γίνεται με δείκτες αντίστοιχης διάρκειας.
- Υπάρχουν δείκτες που καλύπτουν όλο το φάσμα της δραστηριότητας της εταιρείας, οπότε κατηγοριοποιούνται αναλόγως ώστε να μπορεί να γίνει και η κατάλληλη ανάλυση που χρειάζεται για την κάθε κατηγορία.
- Θα πρέπει να γίνεται σύγκριση αρκετών δεικτών μαζί για να οδηγηθούμε σε γίνει εκτενής ανάλυση, καθώς ένας μόνο δείκτης δεν είναι αρκετός για να οδηγηθούμε σε ασφαλή συμπεράσματα.

4.4.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ως ρευστότητα είναι η ικανότητα που έχει μια εταιρεία να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της που λήγουν και να αντιμετωπίζει έκτακτες ανάγκες σε μετρητά. Γι' αυτό υπάρχουν κάποιοι αριθμοδείκτες που προσδιορίζουν τον τομέα της ρευστότητας, παρουσιάζοντας μεγάλο ενδιαφέρον τόσο στα μέλη της διοίκησης για να λάβουν τις

αναγκαίες αποφάσεις, όσο και τα άτομα εκτός αυτής όπως πιστωτές. Η συγκεκριμένη κατηγορία αριθμοδεικτών, φανερώνει το πώς χρησιμοποιείται κεφάλαιο της επιχείρησης, αν αυτό φτάνει για να καλύψει τις απαραίτητες εργασίες και τις γενικότερες υποχρεώσεις της, στοιχεία δηλαδή της γενικότερης οικονομικής θέσης και φερεγγυότητας της που αφορούν άμεσα και τους επενδυτές. Στην ανάλυση ρευστότητας περιλαμβάνονται οι ακόλουθοι αριθμοδείκτες (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

- ❖ Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας : Είναι ο πιο συχνός δείκτης που εφαρμόζεται για τον υπολογισμό του κυκλοφορούν ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με το κυκλοφορούν ενεργητικό. Όσο πιο υψηλός είναι αυτός ο δείκτης, τόσο ευκολότερο είναι για την εταιρεία να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Συνεπώς, αν διαχρονικά ο δείκτης αυτός αυξάνεται, τότε έχουμε βελτίωση της οικονομικής κατάστασης μίας εταιρείας. Ο τύπος του δείκτη αυτού είναι ως εξής:

$$\rightarrow \text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

- ❖ Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας : Πρόκειται για έναν λίγο πιο συγκεκριμένο δείκτη, ο οποίος δείχνει τη δυνατότητα της εταιρείας να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, αν ρευστοποιηθούν τα άμεσα ρευστοποιημένα στοιχεία. Επιθυμητά, είναι αποτελέσματα μεγαλύτερα της μονάδας, ενώ ο τύπος του δείκτη είναι ο εξής;

$$\rightarrow \text{Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{(\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις})}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- ❖ Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας : Η χρήση του παραπάνω αριθμοδείκτη, φανερώνει το αν και κατά πόσο μπορούν οι υποχρεώσεις που λήγουν να καλυφθούν από τα διαθέσιμα σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Συνεπάγεται, ότι ταμειακή ρευστότητα είναι η δυνατότητα εξόφλησης των ληξιπρόθεσμων με μετρητά, ενώ ο τύπος του δείκτη είναι ως εξής:

$$\rightarrow \text{Δείκτης ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- ❖ Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος : Ο παραπάνω αριθμοδείκτης είναι πιο εξειδικευμένος και φανερώνει χρονική περίοδο. Δείχνει τον αριθμό των ημερών οι οποίες απαιτούνται, για να καλυφθούν τα λειτουργικά έξοδα από τα διαθέσιμα και τα μετρητά μέσω της ρευστοποίησης χρεογράφων και απαιτήσεων. Ο τύπος αυτού του δείκτη είναι:
$$\rightarrow \text{Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}$$

4.4.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Μία ακόμα πολύ βασική κατηγορία αριθμοδεικτών είναι οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Διάφοροι αναλυτές και διοικητικά στελέχη που μελετούν τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης, σίγουρα θα θέλουν να γνωρίζουν το πόσο ικανή είναι η επιχείρηση, το πόσο πολύ μπορεί να αποδώσει και να πετύχει τους στόχους της (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017). Με άλλα λόγια, πόσο εύκολα μπορεί να πετύχει κέρδος ελαχιστοποιώντας στο έπακρο τα κόστη της. Γι' αυτό το λόγο υπάρχουν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας που εκφράζουν με αριθμούς τον παραπάνω σκοπό. Ειδικότερα, κατηγοριοποιούνται σε α) *Αριθμοδείκτες Γενικής Κερδοφορίας* και β) *Συνολικής Αποδοτικότητας*

Από τη μία οι Δείκτες Γενικής Κερδοφορίας:

- ❖ Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μεικτού Κέρδους: Ο δείκτης αυτός φανερώνει τη σχέση των ακαθάριστων κερδών και των πωλήσεων, δηλαδή πόσο πολύ μπορεί να μειωθούν οι τιμές του προϊόντος χωρίς η εταιρεία να είναι ζημιογόνα. Η εταιρεία θέλει ο παραπάνω δείκτης να είναι υψηλός. Αυτό σημαίνει πως δεν θα αντιμετωπίσει ιδιαίτερο πρόβλημα σε ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των προϊόντων της.

→ Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μεικτού Κέρδους = $(\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωληθέντων}) / \text{Πωλήσεις} (\%)$

- ❖ Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους: Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι πολύ σημαντικός για μια επιχείρηση, καθώς φανερώνει τα σύνολο της γενικής απόδοσης σε σχέση με τα έσοδα. Δείχνει επίσης για την εταιρεία αν μπορεί να πετύχει μια ικανοποιητική απόδοση επένδυσης και το πόσο εύκολα μπορεί να ανταπεξέλθει σε αντίξοες συνθήκες. Σημειώνεται ακόμα, πως όσο πιο υψηλός είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο κερδοφόρα είναι μια εταιρεία

→ Περιθώριο Καθαρού Κέρδους = $\text{Καθαρά Κέρδη Προ Φόρων} / \text{Πωλήσεις} (\%)$

- ❖ Αριθμοδείκτης Μεικτού Κόστους Προς Κόστος Πωλήσεων: Ο δείκτης αυτός είναι πιο συγκεκριμένος και αφορά το ποσοστό του μεικτού κέρδους αποτυπώνεται ως ποσοστό του κόστους κτήσης ενός προϊόντος προς το κόστος πωλήσεων.

→ Αριθμοδείκτης Μεικτού Κόστους Προς Κόστος Πωλήσεων = $\text{Μεικτό Κέρδος} (\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωληθέντων}) / \text{Κόστος πωληθέντων} (\%)$

- ❖ Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Κερδών: Ο παραπάνω δείκτης είναι ιδιαίτερα χρήσιμος και επεξηγηματικός, διότι δείχνει με τη μορφή ποσοστού το μέρος των λειτουργικών κερδών από το ποσοστό των πωλήσεων. Πιο απλά φανερώνει άμεσα την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης. Παρ' όλα αυτά, η χρήση αυτού του αριθμοδείκτη, θα πρέπει να είναι ελεγχόμενη και να γίνεται με σωστή κρίση διότι υπάρχουν περιπτώσεις που μπορεί να δώσει ανακριβή αποτελέσματα.

→ Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Κερδών: $\text{Λειτουργικά κέρδη} / \text{Πωλήσεις} (\%)$

- ❖ Αριθμοδείκτης Συνολικού Περιθωρίου Λειτουργικών Εξόδων: Ο παραπάνω είναι ένας ακόμα δείκτης που φανερώνει πιο άμεσα με τη μορφή ποσοστού την κερδοφορία της επιχείρησης, αφού αναλύει τόσο το κόστος πωληθέντων όσο και των δαπανών για μέρος των πωλήσεων. Θα πρέπει όμως να σημειωθεί πως για να επιτευχθούν υψηλά κέρδη, θα πρέπει το αποτέλεσμα του δείκτη να είναι το μικρότερο δυνατό.
→ Αριθμοδείκτης Συνολικού Περιθωρίου Λειτουργικών Εξόδων = $\frac{\text{Κόστος Λειτουργίας (Κόστος Πωλήσεων + Λειτουργικά Έξοδα)}}{\text{Πωλήσεις}} \%$

- ❖ Αριθμοδείκτης Ειδικού Περιθωρίου Λειτουργικών Εξόδων: Ο συγκεκριμένος τύπος αριθμοδείκτη, δείχνει πως το κάθε έξοδο ξεχωριστά επηρεάζει τις πωλήσεις.
→ Αριθμοδείκτης Ειδικού Περιθωρίου Λειτουργικών Εξόδων = $\frac{\text{Έξοδα}}{\text{Πωλήσεις}} \%$

- ❖ Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης: Πρόκειται για έναν κομβικό αριθμοδείκτη ο οποίος μπορεί να λειτουργήσει πολύ βοηθητικά για μια επιχείρηση, καθώς φανερώνει το αν μια επιχείρηση μπορεί να έχει δανειακή κεφάλαια. Αυτό προκύπτει από τη διαίρεση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων με την αποδοτικότητα του ενεργητικού. Η επίδραση δανειακών κεφαλαίων θα είναι επικερδής και ωφέλιμη για την επιχείρηση αν και μόνο αν το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερο της μονάδας. Σε κάθε άλλη περίπτωση, τα ξένα κεφάλαια για την επιχείρηση δεν θα έχουν θετικό αντίκτυπο (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

- ❖ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (R.O.E): Ο παραπάνω αποτελεί έναν ιδιαίτερα σημαντικό δείκτη, καθώς απεικονίζει το πόσο κερδοφόρα ήταν η επιχείρηση ή το πόσο πολύ πραγματοποιήθηκαν και επιτεύχθηκαν οι στόχοι της επιχείρησης. Η εταιρεία, θέλει αυτός ο δείκτης να είναι όσο ψηλότερος γίνεται, που σημαίνει ότι τα κεφάλαια χρησιμοποιούνται σωστά. Από τη στιγμή που ο βασικότερος στόχος για μια υγιής εταιρεία είναι

να μεγιστοποιήσει τα κέρδη της, τότε ο συγκεκριμένος καθίσταται ως ένας εκ των σημαντικότερων αριθμοδεικτών.

→ Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων = Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

❖ Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (R.O.A.): Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει το αν η επιχείρηση χρησιμοποιεί ορθά τα περιουσιακά της στοιχεία για τη δημιουργία κερδών και κατά πόσο μπορεί να ικανοποιήσει τους μετόχους της.

→ Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού = $100 \left(\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} + \text{χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \right)$

4.4.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Ο κυριότερος στόχος οποιαδήποτε οικονομικής οντότητας είναι η όσο πιο άμεση και εύκολη επίτευξη κέρδους και κατ' επέκταση η μεγιστοποίηση του. Αυτό μπορεί να πραγματοποιηθεί όταν τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης χρησιμοποιηθούν κατάλληλα. Απότοκο αυτού, πως τα περιουσιακά στοιχεία θα πρέπει να είναι εύκολα ρευστοποιήσιμα, για να μπορούν να χρησιμοποιηθούν άμεσα. Για παράδειγμα ένα οικόπεδο που ανήκει σε μια επιχείρηση αλλά δεν χρησιμοποιείται, είναι ένα περιουσιακό στοιχείο της οικονομικής μονάδας που δεν προσφέρει κάποιο κέρδος. Αυτό, θα πρέπει με κάποιο τρόπο να χρησιμοποιηθεί, αφού ρευστοποιηθεί για να αποδώσει οικονομικό όφελος στην επιχείρηση και να μην είναι απλά ζημιογόνο οικονομικά (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017). Έτσι, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας συντελούν στο να προσδιοριστεί ο βαθμός ρευστοποίησης ενός περιουσιακού στοιχείου. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι ακόλουθοι:

❖ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων: Είναι ένας ιδιαίτερα σημαντικός αριθμοδείκτης που αφορά το ταμείο και γενικότερα το ρυθμό είσπραξης για μια εταιρεία, διότι φανερώνει το πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττει η εταιρεία χρήματα κατά τη διάρκεια ενός λογιστικού έτους.

→ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων = Πωλήσεις / Μέσος Όρος Απαιτήσεων.

Για να βρεθεί όμως η μέση πραγματική δέσμευση από πελάτες σε αριθμό ημερών, γίνεται η ακόλουθη πράξη: 365^* (Μέσος Όρος Απαιτήσεων) / Σύνολο Καθαρών Πωλήσεων.

Συνεπάγεται πως η εταιρεία θα ήθελε ιδανικά να εισπράττει όσον το δυνατό πιο γρήγορα, κάτι που σημαίνει ότι δεσμεύει για όλο και μικρότερο διάστημα κεφάλαια, άρα λιγότερες πιθανότητες να χάσει χρήματα από αναξιόπιστους πελάτες.

- ❖ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων: Ο παραπάνω είναι ένας ιδιαίτερα βοηθητικός αριθμοδείκτης για μια επιχείρηση καθώς φανερώνει το πόσο εύκολα μπορεί μια επιχείρηση να εξοφλεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Με άλλα λόγια, αν το κόστος πωληθέντων καλύπτει το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Όταν διαχρονικά δείκτης αυτός μεταβάλλεται, τότε αλλάζει και η πιστοληπτική πολιτική της εταιρείας.

→ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = Κόστος Πωληθέντων / Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

- ❖ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων: Τα αποθέματα της εταιρείας αποτελούν από μόνα τους ένα πολύ σημαντικό περιουσιακό στοιχείο και χαρακτηρίζονται ως τον πλούτο της επιχείρησης. Για μια οικονομική οντότητα, είναι θεμιτό τα αποθέματα να πωλούνται γρήγορα, που σημαίνει ότι φέρνουν κέρδη λόγω της ζήτησης των καταναλωτών. Ο παραπάνω δείκτης φανερώνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης συγκριτικά με τις πωλήσεις για ένα λογιστικό κύκλο. Γι' αυτό το αποτέλεσμα του δείκτη, θα θέλαμε να είναι όσο υψηλότερο γίνεται.

→ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων: Κόστος Πωληθέντων / Μέσο Απόθεμα Προϊόντος

- ❖ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού: Ο παραπάνω αποτελεί έναν πολύ χρήσιμο αριθμοδείκτη, διότι φανερώνει το αν η εταιρεία χρησιμοποιεί επάξια και αποδοτικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πετύχει όλο και περισσότερες πωλήσεις ή χρειάζεται να επενδυθούν περισσότερα κεφάλαια. Στόχος για την εταιρεία είναι ένα υψηλό αποτέλεσμα του δείκτη αυτού. Σε ανάποδο αποτέλεσμα, η εταιρεία θα πρέπει να χρησιμοποιεί πιο ορθολογικά τα περιουσιακά της στοιχεία ή να ρευστοποιήσει κάποια από αυτά. Θα πρέπει βέβαια να τονιστεί, ότι ακόμα πιο σημαντική γίνεται η πληροφορία αυτού του δείκτη όταν αυτός συγκρίνεται με άλλους του ίδιου κλάδου που ανήκει η εταιρεία.

→ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού = Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

- ❖ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων: Ένας ακόμα χρήσιμος αριθμοδείκτης που η λογική του μοιάζει με τον προηγούμενο, όμως σε αυτή την περίπτωση εξετάζεται η σχέση των πωλήσεων με τα πάγια στοιχεία. Μας δείχνει δηλαδή, το πόσο πολύ χρησιμοποιούνται τα πάγια βάση των πωλήσεων. Όσο μεγαλύτερο αποτέλεσμα του δείκτη τόσο μεγαλύτερη και η χρήση των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Το ανάποδο συμβαίνει σε αντίθετη περίπτωση. Σημειώνεται, πως για καλύτερη πληροφόρηση ο συγκεκριμένος δείκτης θα πρέπει να συγκρίνεται με άλλους παρόμοιων επιχειρήσεων.

→ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων = Καθαρές Πωλήσεις / Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό

- ❖ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων: Όπως στους δύο τελευταίους αριθμοδείκτες έτσι και σε αυτόν βλέπουμε τη σχέση ενός στοιχείου με τις πωλήσεις. Στην εν λόγω περίπτωση, μπορούμε να διακρίνουμε τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων με το σύνολο των πωλήσεων. Ένα αυξημένο αποτέλεσμα του δείκτη μπορεί να σημαίνει μεγαλύτερη κερδοφορία για λογαριασμό της

επιχείρησης καθώς συνεπάγεται πως οι μέτοχοι έχουν βάλει μικρότερο ποσό από τα κεφάλαια τους. Αυτό όμως σημαίνει πως η θέση της εταιρείας είναι επισφαλής διότι βασίζεται εν πολλοίς σε ξένα κεφάλαια. Από την άλλη μεριά, ένας χαμηλότερος δείκτης σημαίνει ίσως σημαίνει ότι γίνεται μεγαλύτερη χρήση πάγιων στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις.

→ Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων = Καθαρές Πωλήσεις /
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

4.4.4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Πρώτα απ' όλα θα πρέπει να κάνουμε σαφές πως η ανάλυση της οικονομικής κατάστασης διαχωρίζεται σε δύο κύριους χρονικούς ορίζοντες, τον βραχυχρόνιο και τον μακροχρόνιο. Ο πρώτος μπορεί ευκολότερα να προβλεφθεί λόγω των μικρών χρονικών δεσμεύσεων, ενώ στον δεύτερο τα πράγματα είναι περισσότερο πολύπλοκα, όπως θα διαπιστωθεί παρακάτω (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Ως διάρθρωση κεφαλαίων, εννοούμε όλες τις μορφές και τα διάφορα ήδη κεφαλαίων που χρησιμοποιεί μια επιχείρηση για τη χρηματοδότησή της και αποτελείται από τα α) Ίδια κεφάλαια και β) Δανειακά Κεφάλαια.

A) Από τη μία μεριά τα ίδια κεφάλαια είναι αυτά τα οποία βάζουν οι μέτοχοι της εταιρείας, τα οποία θεωρούνται ως μόνιμα, καθώς δεν προσδιορίζεται χρονικά η επιστροφή τους και επενδύονται σε μακροχρόνιες επενδύσεις. Συνεπώς, είναι αυτά που έχουν και το μεγαλύτερο επιχειρηματικό κίνδυνο.

B) Από την άλλη μεριά, τα δανειακά κεφάλαια είναι μορφές χρηματοδότησης που παίρνουν οι εταιρείες προκειμένου να εξοφλήσουν τις διάφορες μορφές υποχρεώσεων που προκύπτουν. Αυτό όμως σημαίνει, πως το αντίστοιχο ποσό που δανείστηκε μια εταιρεία θα πρέπει να το επιστρέψει πίσω σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα με δεδομένες τις διαφοροποιήσεις στο ποσό λόγω τόκων. Αν μια επιχείρηση δεν μπορεί να καλύψει το μέγεθος του δανεισμού της, τότε θα πρέπει να το καλύψει από τα ίδια κεφάλαια, με αποτέλεσμα αυτά να ζημιωθούν. Γεγονός που δημιουργεί πρόβλημα στην οικονομική οντότητα καθώς τα ξένα κεφάλαια θα υπερτερούν σε σχέση με τα ίδια και δεν θα μπορεί να τα αποπληρώσει, κάτι το οποίο γίνεται πιο αισθητό σε μη κερδοφόρα περίοδο της εταιρείας. Απόρροια των παραπάνω είναι η επιχείρηση να

χάσει την αξιοπιστία και τη φερεγγυότητα της προς τρίτους και πιστωτές, οι οποίοι δε θα θέλουν να χάσουν τα χρήματά τους, φέρνοντας με αυτόν τον τρόπο σε μια πολύ δύσκολη θέση την εταιρεία.

Παρακάτω, παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες που σχετίζονται με τη διάρθρωση κεφαλαίου:

- Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια: Πρόκειται για έναν ύψιστης σημασίας δείκτη ο οποίος πρώτα από όλα φανερώνει στην ουσία το πώς διαρθρώνεται οικονομικά μια εταιρεία, δηλαδή τι μέρος των στοιχείων του ενεργητικού αποτελείται από ίδια και ξένα κεφάλαια. Επίσης έχει μακροπρόθεσμο χαρακτήρα, γιατί δείχνει τη μελλοντική της ρευστότητα και συνδράμει έτσι ώστε να πληροφορεί για το αν πρέπει να εξοφληθούν κάποιες υποχρεώσεις. Για μια εταιρεία, ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι όσο μεγαλύτερος γίνεται, διότι σημαίνει ότι θα μπορεί να καλύψει όλο και πιο εύκολα τις υποχρεώσεις της. Το ανάποδο ισχύει σε αντίθετη περίπτωση, αν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι χαμηλό. Θα πρέπει δηλαδή οι αναμενόμενες ζημιές να καλυφθούν από την μεριά των ιδίων κεφαλαίων, γεγονός που τείνει να είναι πιο έντονο σε δύσκολες οικονομικά εποχές για την εταιρεία.

→ Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια = $100 \text{ (Ιδια Κεφάλαια) / Συνολικά Κεφάλαια}$

Παρόμοιο χαρακτήρα, έχει ο αριθμοδείκτης *Δανειακών Κεφαλαίων* που δείχνει πιο μέρος των περιουσιακών στοιχείων προέρχεται από τους διάφορες πιστωτές της επιχείρησης. Γενικότερα, οι δύο αυτοί αριθμοδείκτες αποτυπώνουν το πόσο αξιόπιστη μπορεί να είναι η επιχείρηση ως προς την αποπληρωμή των πιστωτών της.

→ Αριθμοδείκτης Δανειακών Κεφαλαίων = $100 \text{ (Ξένα Κεφάλαια) / Σύνολο Κεφαλαίων}$

- Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια: Είναι ένας ουσιώδης αριθμοδείκτης που απεικονίζει το αν η εταιρεία έχει προβεί σε υπερδανεισμό, έχει δηλαδή δανειστεί παραπάνω κεφάλαια απ όσα χρειάζεται για να καλύψει

τις υποχρεώσεις της. Αν το αποτέλεσμα του είναι μεγαλύτερο της μονάδας τότε οι φορείς της επιχείρησης είναι περισσότεροι σε σχέση με τους πιστωτές, ενώ παράλληλα τόσο πιο ασφαλείς μπορούν να νιώθουν και οι ίδιοι οι πιστωτές ότι θα πάρουν τα χρήματά τους.

→ Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια / Ξένα Κεφάλαια

- Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια: Αυτός ο δείκτης φανερώνει τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτούνται τα πάγια στοιχεία. Αυτό σημαίνει πως όταν το κεφάλαιο μιας εταιρείας είναι μεγαλύτερο σε σχέση με τις επενδύσεις που έχουν γίνει σε πάγια τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τα ίδια κεφάλαια. Σε αντίθετη περίπτωση, τα δανειακά κεφάλαια έχουν μεγαλύτερο μέρος χρηματοδότησης στις επενδύσεις παγίων. Έτσι, αν δούμε σε μια σειρά ετών την πορεία αυτού του δείκτη, θα μπορούσαμε να διακρίνουμε την τακτική που ακολουθεί μια εταιρεία, που αφορά τη χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων. Συνεπώς αν η πορεία του δείκτη είναι ανοδική, τότε χρησιμοποιούνται ίδια κεφάλαια περισσότερο, ενώ αν η πορεία του δείκτη μειώνεται, τότε χρησιμοποιούνται περισσότερο τα ξένα κεφάλαια.

→ Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων = Ίδια Κεφάλαια / Καθαρά Πάγια

- Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις: Είναι ένας ιδιαίτερα σημαντικός χρηματοοικονομικός δείκτης που αφορά κυρίως το βαθμό ρευστότητας των μακροχρόνιων υποχρεώσεων, καθώς είναι άκρως πληροφοριακός αν αναλογιστούμε το πόσο δύσκολα μπορούν να ρευστοποιηθούν κάποια στοιχεία του ενεργητικού. Ένα υψηλό αποτέλεσμα του παραπάνω δείκτη, μπορεί να εξασφαλίσει σε μεγάλο βαθμό πως ακόμα και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα είναι σε θέση να καλυφθούν πλήρως από τα κεφάλαια κίνησης.

→ Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις = 100 (Κυκλοφορούν Ενεργητικό) / Σύνολο Υποχρεώσεων

- Αριθμοδείκτες Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις: Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αφορά κυρίως την ασφάλεια που μπορούν να νιώθουν οι φορείς εκτός της οικονομικής μονάδας, όπως τράπεζες και διάφοροι πιστωτές που δανείζουν κεφάλαια στην εταιρεία. Φανερώνει δηλαδή το βαθμό κατά τον οποίο μπορεί η εταιρεία να αποπληρώσει τους δανειστές της σε ένα εύλογο χρονικό σημείο αποδεικνύοντας την αξιοπιστία και φερεγγυότητα της. Ως εκ' τούτου, θα είναι συνετό να εξετάσουμε τη διαχρονική εξέλιξη αυτού του αριθμοδείκτη, για να έχουμε πιο ξεκάθαρα συμπεράσματα για την πολιτική της εταιρείας, ως προς την χρηματοδότηση παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας. Έτσι λοιπόν είναι ωφέλιμο για τους πιστωτές της εταιρείας ένας αυξανόμενος διαχρονικά δείκτης, διότι φανερώνει αύξηση κεφαλαίου, ότι η χρηματοδότηση δηλαδή προέρχεται από τους μετόχους. Στον αντίποδα μια διαχρονική μείωση του αριθμοδείκτη, φανερώνει πως οι πιστωτές μπορούν να αποπληρωθούν δυσκολότερα το ποσό το οποίο έχουν δανείσει.

→ Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις = Καθαρά Πάγια / Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

4.5. ΙΔΙΑΙΤΕΡΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Ο κλάδος της ναυτιλίας είναι ένας εντελώς διαφορετικός κόσμος, στον οποίο όλα μεταβάλλονται διαρκώς. Είναι έτσι η φύση του συγκεκριμένου χώρου που όσοι ασχολούνται με σε αυτόν θα πρέπει να πέρα από όλα τα υπόλοιπα, να έχουν και διορατική ικανότητα, να μπορούν δηλαδή να προβλέψουν όσο καλύτερα γίνεται καταστάσεις και γεγονότα. Αυτό, διότι από τη μία στιγμή στην άλλη διαδραματίζονται κομβικές εξελίξεις, που αλλάζουν την καθημερινότητα. Με άλλα λόγια, η ναυτιλία θεωρείται ως έναν δυναμικό κλάδο που επηρεάζεται σε πολύ μεγάλο βαθμό από τα παγκόσμια τεκταινόμενα. Συνεπώς, οι ναυτιλιακές επιχειρήσεις είναι αναγκασμένες να διαφοροποιούνται και να έχουν πιο ιδιαίτερα χαρακτηριστικά. Όπως είναι λογικό το πλοίο αποτελεί το επίκεντρο για την ναυτιλιακή εταιρεία, είναι το πιο πολύτιμο αγαθό και όλες οι κινήσεις περιστρέφονται γύρω από αυτό. Αναπόφευκτα, αποτελεί πηγή εσόδων και είναι το κύριο μέσο για την αύξηση κερδών

της εταιρείας, αλλά παράλληλα όμως δημιουργεί και αρκετά κόστη, τα οποία η επιχείρηση οφείλει να περιορίσει για να μην εμφανιστεί τελικά έλλειμμα στα ταμεία.

Κάθε φιλόδοξη εταιρεία που επιδιώκει να προοδεύει και να ευημερεί στο χώρο που δραστηριοποιείται, χρειάζεται να δημιουργεί έσοδα και κατ' επέκταση να μεγιστοποιεί τα κέρδη της. Ένας τρόπος για να το πετύχει αυτό, είναι να περιορίσει σε όσο μεγαλύτερο βαθμό μπορεί τα κόστη της, τα οποία της μειώνουν τα συνολικά της κέρδη. Το ίδιο ακριβώς λοιπόν προσπαθούν να κάνουν όλες οι επιχειρήσεις που ανήκουν στον ναυτιλιακό κλάδο, μόνο που στη δικιά τους περίπτωση είναι ίσως λίγο πιο δύσκολο, λόγω της έντονης μεταβλητότητας του κόστους, όπου θα εξηγήσουμε παρακάτω. Όπως αναφέρθηκε παραπάνω το πλοίο είναι το βασικότερο στοιχείο των ναυτιλιακών εταιρειών, το οποίο όμως δημιουργεί τις παρακάτω κατηγορίες κόστους, που όμως είναι όλες μεταβλητές και επηρεάζονται άρδην από τις εξωτερικές συνθήκες που δημιουργούνται. Χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι η απότομη αύξηση του πετρελαίου τα τελευταία χρόνια, λόγω του πολέμου Ρωσίας – Ουκρανίας, όπως επίσης επηρεάζει ακόμα ο τρόπος διοίκησης μιας εταιρείας ή ο τρόπος χρηματοδότησης, δείγματα δηλαδή που δείχνουν και την πολιτική που ακολουθεί η εκάστοτε εταιρεία.

4.5.1. Κόστη Πλοίου

Πιο αναλυτικά, τα κόστη λειτουργίας για ένα μέσο πλοίο δεκαετούς ηλικίας είναι τα εξής; α) *Τα Λειτουργικά Κόστη* β) *Τα Κόστη Περιοδικής Συντήρησης* γ) *Τα Κόστη Ταξιδιών* και δ) *Κεφαλαιακά Κόστη*. Τα οποία όμως παραμένουν αρκετά ασταθή καθώς εξαρτώνται από τους εξωγενείς παράγοντες.

A) Λειτουργικά Κόστη: Είναι όλα εκείνη τα κόστη που δημιουργούνται κατά τη διάρκεια της λειτουργίας του πλοίου, όταν αυτό ταξιδεύει και όλες οι δαπάνες οι οποίες χρειάζεται να γίνουν. Τα λειτουργικά κόστη καταλαμβάνουν ποσοστό 14% των κοστών λειτουργίας. Πιο συγκεκριμένα, αφορά κόστη πληρώματος που είναι οι μισθοί των εργαζομένων, οι εισφορές κοινωνικής ασφάλισης, συντάξεων, κόστους σίτισης και δαπανών επαναπατρισμού. Παρακάτω, υπάρχουν διάφορα λειτουργικά κόστη που συσχετίζονται με προμήθειες, λιπαντικά και διάφορες μικροεπισκευές που μπορεί να χρειάζονται κατά τη διάρκεια του ταξιδιού. Επιπρόσθετη δαπάνη είναι

κάποιες ασφαλιστικές μορφές που πρέπει να τηρεί το κάθε καράβι. Είτε αυτές είναι προς τα άτομα είτε προς κάποιους ασφαλιστικούς φορείς. Τέλος υπάρχουν κάποια γενικά μικρά έξοδα όπως τέλη λιμένων ή διάφορες λειτουργίες που πραγματοποιούνται στη στεριά (Stopford, 2018).

Β) Περιοδική Συντήρηση: Τα έξοδα συντήρησης είναι διάφορες δαπάνες που κάνει η εταιρεία για τον έλεγχο του σκάφους προκειμένου να εξασφαλίσει την κατάσταση του και την αξιοπιστία του για να μπορεί να ταξιδέψει. Αυτός ο έλεγχος πραγματοποιείται κάθε δύο χρόνια, ενώ πιο εξειδικευμένη επιθεώρηση κάθε τέσσερα χρόνια. Το κόστος της εκάστοτε επιθεώρησης, εξαρτάται εν πολλοίς από την κατάσταση και την ηλικία του πλοίου. Η περιοδική συντήρηση καταλαμβάνει περίπου το 4% του συνολικού κόστους (Stopford, 2018).

Γ) Κόστη Ταξιδιών: Μετέπειτα, αξίζει να σημειωθεί μια άκρως ευμετάβλητη κατηγορία κόστους, που εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις συνολικές αποστάσεις που πρέπει το κάθε πλοίο να διανύσει, τα μέρη από τα οποία θα περάσει και την ταχύτητα πρόκειται να πλεύσει, καθώς επίσης και τα μέρη τα οποία θα προσεγγίσει. Στα κόστη ταξιδιών περιλαμβάνονται τα χρήματα που θα δοθούν σε πετρέλαια και καύσιμα για την πορεία του ταξιδιού. Γίνεται αντιληπτό, πως η τιμή του πετρελαίου διαχρονικά ποικίλει και επηρεάζεται από εξωγενείς συνθήκες. Ως εκ τούτου, γίνονται προσπάθειες με την πάροδο του χρόνου, να κατασκευάζονται σκάφη που είναι πιο αποδοτικά, εξοικονομώντας περισσότερα καύσιμα. Στα κόστη ταξιδιών ενσαρκώνονται τα τέλη λιμένων και τέλη διέλευσης. Από τη μια τα τέλη λιμένων, είναι διάφορες χρεώσεις που μπορεί να υπάρξουν λόγω εργασιών στο λιμάνι που σχετίζονται με το καράβι. Από την άλλη, τα τέλη διέλευσης σχετίζονται με κάποια έξοδα που θα πρέπει να πληρώσει το πλοίο κάθε φορά που περνάει από συγκεκριμένα σημεία, όπως τη διώρυγα του Σουέζ ή το κανάλι του Παναμά, όπου κόστος έγκειται στα μέτρα του κάθε σκάφους. Σημειώνεται ότι τα κόστη που αφορούν το ταξίδι του πλοίου, καταλαμβάνουν ένα πολύ μεγάλο ποσοστό του συνολικού κόστους, που φθάνει περίπου το 40% (Stopford, 2018).

Δ) Κόστος Κεφαλαίου Πλοίου: Η συγκεκριμένη κατηγορία κόστους είναι διαφορετική σε σχέση με τις προγενέστερες, καθώς αποτελεί το έναυσμα για την αγορά ενός πλοίου. Το κόστος κεφαλαίου ενός πλοίου, περιλαμβάνει αρχικά την αγορά του πλοίου, και το ποσό που δαπανάται για αυτή. Ύστερα, θα πρέπει να

υπολογίζονται τα ποσά που δίνει η εταιρεία ως αποπληρωμή, στους φορείς εκτός της εταιρείας ή στους μετόχους που δίνουν τα χρήματα για την αγορά του πλοίου. Τέλος, εμφανίζονται τα χρήματα που προέρχονται από ενδεχόμενη πώληση του σκάφους. Υπογραμμίζεται, πως για ένα τυπικό πλοίο, το κόστος κεφαλαίου του πλοίου καταλαμβάνει το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού κόστους, σε ένα ποσοστό λίγο μεγαλύτερο από 40% (Stopford, 2018).

4.5.2. Κόστη Ταμειακών Ροών και Μόχλευση

Ένα πολύ σοβαρό πρόβλημα που ενδέχεται να δημιουργηθεί είναι αυτό του κόστους κεφαλαίου, μιας και υπάρχουν περιπτώσεις που είναι δύσκολο να καλυφθεί. Κάποιες φορές, τα λειτουργικά έξοδα μπορούν να περιοριστούν ως ένα βαθμό. Εντούτοις, το κόστος κεφαλαίου ελλοχεύει κινδύνους αποπληρωμής, λόγω το ύψος κεφαλαίων. Από τη μία, υπάρχει το ενδεχόμενο να αγοραστεί ένα καράβι τοις μετρητοίς, που σε αυτή την περίπτωση δίνεται όλο το ποσό εφάπαξ. Σε αντίθετη περίπτωση, επιλέγεται η σύναψη δανείου με την τράπεζα. Κατά συνέπεια, το κόστος αυξάνεται αρκετά και πολλές φορές η αποπληρωμή του καθίσταται σχεδόν αδύνατη μόνο από τις εμπορικές δραστηριότητες ενός πλοίου. Γι' αυτό, τις περισσότερες φορές οι τράπεζες ζητάνε από τη μεριά της εταιρείας να καταβάλλει το μεγαλύτερο μέρος του ποσού ή να χρηματοδοτηθεί το πλοίο μέσω των ιδίων κεφαλαίων. Η αναλογία δανεισμού προς ίδια κεφάλαια αναφέρεται ως μόχλευση και όσο μεγαλύτερη είναι τόσο μεγαλύτερος και ο κίνδυνος (Stopford, 2018).

4.5.3. Έσοδα Πλοίου

Όπως αναφέρθηκε προηγουμένως, το πλοίο αποτελεί βασικό πυλώνα εξόδων και εσόδων για μια ναυτιλιακή εταιρεία, μιας και είναι το πιο πολύτιμο περιουσιακό της στοιχείο. Είναι το μέσο εκείνο που θα φέρει χρήματα στα ταμεία της επιχείρησης, δημιουργώντας έσοδα και κατά συνέπεια πιθανά κέρδη. (Stopford, 2018). Οι τρόποι που μπορεί να επιτευχθεί αυτό, έχουν ως εξής:

A) Έσοδα από ναύλα και παραγωγικότητα: Εδώ υπάρχουν δύο παράμετροι που θα πρέπει αρχικά να προσδιοριστούν. Πρώτον, την ποσότητα του φορτίου όπου θα

πρέπει να μεταφέρει το σκάφος για μια χρονική περίοδο και δεύτερον, ποια θα είναι η τελική τιμή του ναύλου που θα καθοριστεί και ο πλοιοκτήτης θα λάβει. Προφανώς, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή τόσο καλύτερα για τον πλοιοκτήτη. Είναι δύο στοιχεία, τα οποία αν συνδυαστούν κατάλληλα, τότε μπορούν να αυξήσουν την συνολική παραγωγικότητα. Με πιο απλά λόγια, περισσότερο φορτίο σε λιγότερες ημέρες ταξιδιού.

B) Βελτίωση Λειτουργικής Ταχύτητας: Γενικότερα η ταχύτητα, είναι ένα στοιχείο το οποίο πρέπει να λαμβάνεται σοβαρά υπ' όψιν καθώς μπορεί να κυμαίνεται στις ανάγκες του πλοίου. Στην περίπτωση μας, καθορίζει την ποσότητα του μεταφερόμενου φορτίου για μια χρονική στιγμή και θα πρέπει να διακρίνεται ανάλογα την τιμή του ναύλου. Για παράδειγμα, αν στην αγορά επικρατούν χαμηλές τιμές στα ναύλα, τότε μια πιο χαμηλή ταχύτητα πλεύσης μπορεί να αποβεί βέλτιστη λύση και να προσφέρει στην εξοικονόμηση καυσίμων. Αντίθετα, όταν στην αγορά επικρατούν υψηλές τιμές των ναύλων, τότε είναι προτιμότερη η μέγιστη λειτουργική ταχύτητα για το καράβι, ώστε με αυτόν τον τρόπο να επωφεληθεί με περισσότερα ταξίδια και συνεπώς περισσότερα έσοδα. Ωστόσο, θα πρέπει να έχουμε πάντα υπ' όψιν ότι για κάθε επίπεδο τιμών και ναύλων, θα υπάρχει πάντα η βέλτιστη ταχύτητα.

Γ) Μεγιστοποίηση των έμφορτων ημερών στη θάλασσα: Η έννοια του χρόνου είναι ένας πολύ σημαντικός παράγοντας, ο οποίος είναι ικανός να μετατρέψει μια διαδικασία η κατάσταση σε παραγωγική ή μη. Δηλαδή, οι έμφορτες μέρες στη θάλασσα μπορούν να είναι ωφέλιμες για ένα πλοίο, ενώ το αντίθετο συμβαίνει σε άφορτες ημέρες σε μη ναυλωμένη για το σκάφος περίοδο.

Δ) Ωφελιμότητα Χωρητικότητας Εκτοπίσματος: Η συγκεκριμένη κατηγορία, σχετίζεται με έσοδα τα οποία μπορεί να προκύψουν μέσω της πληρότητας της χωρητικότητας. Δηλαδή, αφορά το βαθμό στον οποίο ένα πλοίο μπορεί να ταξιδέψει όταν αυτό είναι πλήρως φορτωμένο. Για να γίνει αυτό και να φορτωθεί ένα πλοίο στο μέγιστο βαθμό, θα πρέπει να απαντηθεί πρώτα το πόσο λειτουργικό είναι και το αν μπορεί να αποδώσει στο μέγιστο. Αυτό γιατί, κάθε σκάφος έχει ένα συγκεκριμένο σημείο μέχρι το οποίο μπορεί να φορτωθεί, ώστε να μην υπερκαταναλώνει καύσιμα και να μην δημιουργεί περιβαλλοντικά προβλήματα.

5. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Στο προηγούμενο κεφάλαιο, επικεντρωθήκαμε περισσότερο στη γενικότερη χρηματοοικονομική λογιστική, στις οικονομικές καταστάσεις, δεδομένα και χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες που κάθε οικονομικός οργανισμός χρησιμοποιεί. Επίσης, έγινε μια μικρή εισαγωγή σε ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των ναυτιλιακών επιχειρήσεων και τον τρόπο κατά τον οποίον διαφέρουν σε σχέση με τις επιχειρήσεις άλλων κλάδων. Πλέον, στο παρόν κεφάλαιο θα παρουσιαστούν κάποιες συγκεκριμένες ναυτιλιακές εταιρείες, οι οποίες πρωταγωνιστούν στον ελλαδικό χώρο.

5.1. Παρουσίαση Ναυτιλιακής Εταιρείας «C»

Μία από τις μεγαλύτερες ναυτιλιακές εταιρείες που υπάρχουν διαχρονικά από την ίδρυση τους μέχρι και σήμερα στην Ελλάδα είναι αναμφισβήτητα η C. Μία επιχείρηση που ως επί το πλείστον δραστηριοποιείται στη μεταφορά εμπορευματοκιβωτίων, καθώς παρέχει δεκάδες πλοία για το σκοπό αυτό σε φημισμένες εταιρείες τακτικών γραμμών, ενώ παράλληλα πρωταγωνιστική θέση έχει και στον τομέα του ξυρού χύδην φορτίου. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1975 από τον τότε καπετάνιο Βασίλη Κωνσταντακόπουλο και πήρε το όνομα της από τον ίδιο. Σήμερα, πρόεδρος αλλά και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας είναι ο Κωνσταντίνος Κωνσταντακόπουλος, γιος του Βασίλη Κωνσταντακόπουλου.

Αυτή τη στιγμή η C έχει στην κατοχή της συνολικά 107 πλοία. Τα 68 από αυτά, είναι μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων και άλλα 39 πλοία μεταφοράς χύδην φορτίου. Είναι αξιοσημείωτο ότι μέσω των πλοίων διαχείρισης εμπορευματοκιβωτίων, η C έχει καταφέρει να έχει πολύ σπουδαίες συνεργασίες με εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε αυτόν τον τομέα. Χαρακτηριστικά, στο πελατολόγιο της ανήκουν παγκοσμίου φήμης ναυτιλιακές εταιρείες, όπως η Maersk, η Msc, η Harag Lloyd, η Zim, η Cosco, η Evergreen και πολλές ακόμα. Οι παραπάνω εταιρείες, χρησιμοποιούν τα καράβια της C με τη μορφή της χρονοναύλωσης και ένας ναύλος μπορεί να διαρκέσει από μόλις λίγες μέρες έως αρκετά χρόνια.

Τα πλοία της εταιρείας τύπου panamax, post panamax, και feeder. Ηλικιακά, θα λέγαμε πως τα πλοία ποικίλουν. Αυτό διότι το πιο παλιό πλοίο κατασκευάστηκε το 1996 ενώ το νεότερο το 2021. Αναφορικά με την χωρητικότητα, τα πιο μεγάλα πλοία

είναι μεγέθους 14.424 TEUS των οποίων ο ναυλωτής φαίνεται πως είναι η Evergreen. Στη συνέχεια, αναφορικά με τα πλοία σχετικά με τον τομέα χύδην φορτίου, μεταφέρουν αγαθά όπως: σιδηρομεταλλεύματα, άνθρακα, σιτηρά και λιπάσματα, ενώ εδώ θα λέγαμε πως υπάρχει μικρό ηλικιακό εύρος. Συνεπώς το πιο παλιό πλοίο κατασκευάστηκε το 2008 και το πιο πρόσφατο το 2018. Από σκοπιά χωρητικότητας, το πιο μεγάλο πλοίο είναι κατασκευασμένο το 2012 καθώς χωράει συνολικό φορτίο που δεν πρέπει να υπερβαίνει τα 181.415 DWTS.

Χρονολογικά Ορόσημα της Εταιρείας C:

- Το 1975 είναι η χρονολογία που όλα ξεκίνησαν, καθώς ο καπετάνιος Βασίλης Κωνσταντακόπουλος ιδρύει την εταιρεία «C Shipping», αποκτώντας και το πρώτο πλοίο 2.000 τόνων.
- Λίγα χρόνια αργότερα το 1984 η εταιρεία C ξεκίνησε τη δραστηριοποίηση της με τον κλάδο των σκαφών μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων, αγοράζοντας έτσι τέσσερα πλοία χωρητικότητας 1.000 TEUS.
- Τρία χρόνια μετά το 1987 η C διεύρυνε την ενασχόληση της με τα καράβια μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων, καθώς αγόρασε ακόμα άλλα οχτώ νεότερα πλοία. Τα έξι από αυτά είχαν χωρητικότητα 965 TEUS. Τα άλλα δύο είχαν χωρητικότητα 2.500 TEUS το καθένα, ενώ υπογραμμίζεται πως ήταν πρώην πλοία της US Lines.
- Το 1994 η Samsung Heavy Industries προμηθεύει την C με άλλα τρία Νεότευκτα πλοία 3.500 TEUS διευρύνοντας ακόμα περισσότερο το στόλο της επιχείρησης.
- Το 1998 αποτελεί μια χρονολογία πραγματικό ορόσημο για ολόκληρη την ιστορία της εταιρείας. Ο Κωνσταντίνος Κωνσταντακόπουλος, γιος του Βασίλη Κωνσταντακόπουλου και ιδρυτή της επιχείρησης, αναλαμβάνει ως διευθύνων σύμβουλος της C. Επίσης, εκείνη την χρονιά πέντε πλοία διαχείρισης εμπορευματοκιβωτίων τύπου post panamax χωρητικότητας 6.500 TEUS καθώς και τα πρώτα post panamax για κάποιον ανεξάρτητο πλοιοκτήτη.
- Το 2003 εταιρεία Hyundai προμηθεύει με ακόμα πέντε πλοία την C με χωρητικότητα 8.000 TEUS των οποίων η παράδοση έγινε τρία χρόνια μετά.

Ύστερα από λίγα χρόνια, σημειώνεται πως τα παραπάνω σκάφη γνωρίζουν μια αύξηση χωρητικότητας σε 9.500 TEUS.

- Το 2006 η θυγατρική εταιρεία C-man maritime ξεκινάει δραστηριότητες στις Φιλιππίνες ως εταιρεία επάνδρωσης και εκπαίδευσης για την C. Στη συνέχεια τη χρονιά εκείνη, πραγματοποιείται κάτι πάρα πολύ σπουδαίο. Τα πλοία που παρέδωσε η Hyundai στην C ναυλώνονται για δώδεκα χρόνια στην Cosco Containers Lines, ξεκινώντας έτσι μια πολύ μεγάλη συνεργασία μεταξύ των δύο πλευρών.
- Το 2008 με σκοπό τη δομή χαρτοφυλακίου η ιδιοκτησία στόλου της C ενσωματώθηκε στην C Inc. Επιπλέον μια σπουδαία διάκριση, καθώς βάση συμφωνίας με τον γερμανικό νηογνώμονα Germanischer Lloyd πέντε πλοία του στόλου της C έγιναν πρωτοπόρα σε επιχειρησιακό επίπεδο με ένα νέο εργαλείο αναπροσαρμογής των εκπομπών του διοξειδίου του άνθρακα, καθιστώντας τα ως τα πρώτα παγκοσμίως που συμμορφώνονται πλήρως με τις νέες διεθνείς κατευθυντήριες γραμμές για την αναπροσαρμογή των εκπομπών CO₂.
- Το 2010 θα λέγαμε πως αποτελεί ακόμα μια ημερομηνία σταθμός για την C καθώς τότε εισήχθη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης. Επιπρόσθετα, παραδόθηκε το νεότευκτο καράβι μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων MSC Navarino χωρητικότητας 8.350 TEUS που κατασκευάστηκε από την Hudong-Zhonghua Shipbuilding.
- Ένα χρόνο αργότερα η C προχωρά σε γενναία αύξηση του στόλου της προχωρώντας στην αγορά 20 πλοίων. Τα 10 από αυτά μεταχειρισμένα και τα υπόλοιπα 10 νεότευκτα όπου και ξεκίνησαν αμέσως συνεργασία χρονοναύλωσης με τις εταιρείες MSC και Evergreen.
- Το 2012 ολοκληρώνονται με επιτυχία δύο επακόλουθες προσφορές κοινών μετοχών, εκδίδοντας 7,5 & 7 εκατομμύρια μετοχές αντίστοιχα.
- Ύστερα από ένα έτος η C ολοκληρώνει με επιτυχία την πρώτη προσφορά σωρευτικών εξαγοράσιμων αιώνιων προνομιούχων μετοχών, εκδίδοντας 2 εκατομμύρια μετοχές. Στη συνέχεια, δημιουργείται κοινοπραξία για την απόκτηση πλοίων μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων με την York Capital Management. Τέλος, για το έτος 2013 η C ξεκινάει συνεργασία με την V.Ships Greece Ltd, με σκοπό τη διαχείριση δικών της σκαφών αλλά και καράβια τρίτων.

- Το 2014 η C ολοκληρώνει την πρώτη φάση της στρατηγικής επέκτασης της ως δημόσια εταιρεία και παρέλαβε 10 πλοία τελευταίας γενιάς 9.000 TEUS τα οποία ναυλώθηκαν όλα μακροπρόθεσμα. Στη συνέχεια, ολοκληρώνεται η δεύτερη προσφορά εξαγοράσιμων αιώνιων προνομιούχων μετοχών, εκδίδοντας 4 εκατομμύρια μετοχές.
- Το 2015 η C ολοκληρώνει την τρίτη προσφορά σωρευτικών μετοχών εξαγοράσιμων αιώνιων προνομιούχων μετοχών, εκδίδοντας 4 εκατομμύρια μετοχές. Έπειτα, ανανεώνει την συνεργασία της για άλλα πέντε χρόνια με την York Capital.
- Τον Δεκέμβριο του 2016 ολοκληρώνεται η επακόλουθη προσφορά κοινών μετοχών και εκδόθηκαν 12 εκατομμύρια μετοχές.
- Λίγους μήνες αργότερα, το Μάιο του 2017 ολοκληρώθηκε ακόμα μια προσφορά κοινών μετοχών εκδίδοντας 13.5 εκατομμύρια μετοχές.
- Το 2018 ήταν ένα έτος με πολλά γεγονότα για την C. Αρχικά ολοκληρώνει επιτυχώς την τέταρτη προσφορά σωρευτικών μετοχών εξαγοράσιμων προνομιούχων μετοχών αορίστου διάρκειας, εκδίδοντας 4.6 εκατομμύρια μετοχές. Έπειτα, η Blue Net Chartering GmbH & Co. KG διορίζεται από την εταιρεία ως αποκλειστικό μέσο υπηρεσιών μεσιτείας ναυλώσεων. Μετέπειτα, η C παραγγέλνει άλλα πέντε καράβια μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων χωρητικότητας 12.690 TEUS από την Jiangsu Yangzijiang με την παράδοση των πλοίων να αναμένεται μετά το 2020. Μόλις ολοκληρωθεί η παραλαβή των πλοίων, θα ξεκινούσαν δεκαετή χρονοναύλωση με την Yang Ming Marine Transport. Τέλος αλλά εξίσου σημαντικό, η C απέκτησε το 60% του μετοχικού κεφαλαίου της York Capital σε πέντε πλοία μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων 14.000 TEUS που κατασκευάστηκαν το 2016, ενώ τον Νοέμβριο του 2018 η εταιρεία έχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου των παραπάνω πλοίων, τα οποία ξεκίνησαν συνεργασία ναύλωσης με την Evergreen που θα λήξει το 2026.
- Το 2021 είναι μια ιδιαίτερη χρονιά για την C, διότι αποφασίζει να διευρύνει τον κλάδο δραστηριότητας της, αποκτώντας 45 πλοία μεταφοράς χύδην φορτίου. Ακολούθως, μέσω της θυγατρικής της εταιρείας την C Participations Plc εκδίδεται στο χρηματιστήριο Αθηνών ομόλογο ύψους 100 εκατομμύρια, κάτι τέτοιο δεν είχε ξανασυμβεί στο παρελθόν για άλλη ποντοπόρο ναυτιλιακή εταιρεία. Τέλος, η C εξαγόρασε τη συμμετοχή της York Capital

για πέντε πλοία μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων 11.000 TEUS. Το ένα ναυπηγήθηκε το 2016 ενώ τα υπόλοιπα το 2017.

- Το 2023 η εταιρεία Neptune Maritime Leasing Limited λειτούργησε ως αρωγός και συνέβαλε τα μέγιστα, ώστε η C να μπει στο χώρο χρηματοδοτικής μίσθωσης ως κορυφαίος επενδυτής.

Αναγνώριση και Βραβεία της C

- Το 2000 δύο εκ των πιο γνωστών ναυτιλιακών περιοδικών το Marine Logo και το Maritime Reporter ψηφίζουν το Sealand New York ως ένα από τα καλύτερα πλοία της χρονιάς για όλο του κόσμου.
- Το 2004 έρχεται μια πολύ σημαντική διάκριση για την C καθώς ψηφίζεται ως εταιρεία της χρονιάς στον κλάδο ξηρού φορτίου στα βραβεία Ελληνικής ναυτιλίας από τη Lloyd.
- Δύο χρόνια αργότερα το 2006, έρχεται ένα ακόμα βραβείο για την εταιρεία C και συγκεκριμένα τον ιδρυτή της Βασίλη Κωνσταντακόπουλο, ο οποίος παίρνει το βραβείο «Greek Shipping Personality» στα βραβεία ελληνικής ναυτιλίας από τη Lloyd.
- Το 2009 ο Βασίλης Κωνσταντακόπουλος, λαμβάνει το δεύτερο προσωπικό βραβείο στα βραβεία ελληνικής ναυτιλίας της Lloyd με τίτλο «Lifetime Achievement Award».
- Το 2013 η C λαμβάνει μία ακόμα διάκριση στα ελληνικά βραβεία Lloyds ως «εταιρεία ξηρού φορτίου της χρονιάς».
- Το 2014 η Lloyd ανακηρύσσει την C ως εταιρεία της χρονιάς.
- Το 2015 η Lloyd ανακηρύσσει την C ως «Ship Operator of the Year»
- Το 2022 η C γνώρισε μια πολύ σπουδαία διάκριση, καθώς η Marine Money απέδωσε το βραβείο «Bank Debt Deal of the year Award» για το 2022 λόγω της κοινοπραξίας 500 εκατομμυρίων που πέτυχε.

5.2. Ναυτιλιακή Εταιρεία ««T»»

Στις μέρες μας, μία από τις πιο γνωστές εταιρείες στον κλάδο μεταφοράς πετρελαίου είναι η ««T»» ή ολογράφως «Tsakos Energy Navigation». Όπως χαρακτηριστικά

αναφέρεται και στην ονομασία της, πήρε το όνομα της από τον Νικόλαο Τσάκο, του οποίου η οικογένεια δραστηριοποιείται επίσης στο χώρο της ναυτιλίας. Αφού πέρασε δύο χρόνια στη θάλασσα και κάποια ως διευθυντής Ναυτιλίας και επιχειρήσεων, το 1993 αποφασίζει όχι μόνο να ιδρύσει την Tsakos Energy Navigation, αλλά παράλληλα κιάλας την ίδια χρονιά, καταφέρνει να την εισάγει στο χρηματιστήριο του Όσλο Μπορς. Ενώ εννέα χρόνια αργότερα το 2002, εισάγεται στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

Αυτή τη στιγμή έχει στην κατοχή της ένα πλούσιο στόλο που απαρτίζεται από 66 πλοία που μεταφέρουν αργό πετρέλαιο, προϊόντα υγροποιημένου φυσικού αερίου και δεξαμενόπλοια μεταφοράς. Μπορεί κανείς να διαπιστώσει το μέγεθος του συγκεκριμένου ναυτιλιακού οργανισμού, αν δει τις συνεργασίες που έχει, καθώς το πελατολόγιο της περιλαμβάνει κρατικές οντότητες, διεθνείς πετρελαϊκές εταιρείες και άλλους μεγάλους εμπόρους πετρελαίου. Ένα ακόμα γνώρισμα της «Τ», αποτελεί η δημιουργία 25 караβιών ανθεκτικά στον πάγο. Απόρροια αυτού, είναι πως τα παραπάνω σκάφη θα μπορούν να έχουν πρόσβαση σε συγκεκριμένα λιμάνια, ανάλογα το πάχος του πάγου. Θα πρέπει να τονίσουμε, πως τα πλοία της εταιρείας είναι τύπου vlcc, Suezmax, Aframax, Panamax, Handymax, και δεξαμενόπλοια shuttle, τα οποία συνδράμουν σε ύστατο βαθμό για τη μεταφορά πετρελαιοειδών και αργού πετρελαίου. Αξίζει να σημειωθεί πως η ένταξη της Tsakos Navigation Energy στον κλάδο υγροποιημένου φυσικού αερίου, πραγματοποιήθηκε το 2007, όταν και παραδόθηκε το πρώτο πλοίο, που μπορούσε να εξυπηρετήσει αυτό τον σκοπό. Τέλος, όσον αφορά τον χώρο των δεξαμενόπλοιων, η ένταξη της επιχείρησης πραγματοποιήθηκε εντός του 2013, όταν και παραδόθηκε το πρώτο καράβι που μπορούσε να ικανοποιήσει αυτό το σκοπό.

Στρατηγική:

Ένα οργανωμένο πλάνο και μια σωστή στρατηγική είναι δύο από τους βασικούς πυλώνες που μπορούν να οδηγήσουν σε μακροχρόνια επιτυχία. Η συνέπεια και η αφοσίωση είναι χαρακτηριστικά που λειτουργούν ευεργετικά για την επίτευξη των στόχων. Ακριβώς το ίδιο θέλει να κάνει και η επιχείρηση του Νίκου Τσάκου και να ισχυροποιήσει τη θέση της στον κλάδο της διεθνούς μεταφοράς ενέργειας. Αξίζει να τονιστεί πως ο μέσος όρος ηλικίας των πλοίων που διαθέτει η «Τ» είναι στα 7,5

χρόνια, την ώρα που ο γενικός μέσος όρος ηλικίας των δεξαμενόπλοιων είναι στα 10 χρόνια. Επιπρόσθετα, η αύξηση του στόλου της επιχείρησης είναι μια από τις προτεραιότητες που έχουν τεθεί. Ακόμα ένα θετικό στοιχείο που απορρέει από την Tsakos Energy Navigation είναι το ακόλουθο. Από την εισαγωγή της στο χρηματιστήριο της νέας Υόρκης του 2002 και έπειτα, καταφέρνει να δίνει στους μετόχους της μέρισμα ύψους 25 εκατομμύρια δολαρίων ετησίως. Θα πρέπει να τονίσουμε ακόμα, πως για την επίτευξη των στόχων οποιασδήποτε εταιρείας το πλάνο και η συνέπεια στην τήρηση του αποτελούν κομβικά στοιχεία. Για την Ναυτιλιακή Επιχείρηση «Τ» η διεύθυνση του διοικητικού συμβουλίου είναι εκείνη που λαμβάνει τις αποφάσεις και το πλάνο δραστηριοτήτων της, το οποίο νομοτελειακά θα πρέπει να συμμορφώνεται με το νόμο περί εταιρειών των Βερμούδων του 1981 και το καταστατικό και τον εσωτερικό κανονισμό της εταιρείας. Ως αποτέλεσμα, τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου πληροφορούνται για τους σκοπούς της εταιρείας μέσα από συναντήσεις με τον πρόεδρο του διοικητικού συμβουλίου, τον διευθύνων σύμβουλο και άλλα διοικητικά μέλη της εταιρείας.

Ασφάλεια και Περιβάλλον:

Αντικειμενικός στόχος κάθε εταιρείας που σέβεται εξίσου το προσωπικό και τους συνεργάτες της πρέπει να είναι η στόχευση της επίτευξης του παραπάνω συνδυασμού, ασφάλειας και περιβάλλοντος. Είναι δύο βασικές αρχές, οι οποίες με την πάροδο του καιρού γίνονται ολοένα και πιο αναγκαίες, μιας και ζητήματα σχετικά με το περιβάλλον γίνονται όλο και πιο κρίσιμα. Στην ίδια τροχιά, θέλει να κινείται και η εταιρεία «Τ», η οποία προσφέρει ποιοτικές και ασφαλείς υπηρεσίες για το προσωπικό τόσο των πλοίων της όσο και της εταιρείας. Για αυτό το λόγο, έχει θεσμοθετηθεί ένα σύστημα αξιολόγησης της υγείας, του περιβάλλοντος και της ενέργειας στο χώρο εργασίας, πιστοποιημένο από τα πρότυπα ISM code, ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 και ISO 50001, διασφαλίζοντας την ομαλότερη καθημερινότητα, περιορίζοντας στο μέγιστο τις δυσκολίες. Επιπλέον στόχος του προγράμματος αυτού, είναι ο συνδυασμός της βέλτιστης λειτουργικής απόδοσης του στόλου και την υιοθέτηση των διεθνών νόμων και κανονισμών. Τέλος, αναφορικά με τα μέλη και τα πρόσωπα που απαρτίζουν το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας, είναι

όλα άτομα με υψηλές προδιαγραφές και σπουδαία χαρακτηριστικά, καθώς ακολουθούνται αυστηρές διαδικασίες πρόσληψης.

Κοινωνική Ευθύνη:

Μία μεγάλη επιχείρηση που σέβεται τόσο τον ίδιο τον οργανισμό, όσο και το περιβάλλον το οποίο δραστηριοποιείται, οφείλει να είναι ενεργή και στην κοινωνική ζωή της χώρας και συμμετέχει στα κοινά, λειτουργώντας ως πρότυπο για τον υπόλοιπο κόσμο. Ουσιαστικές πράξεις γεμάτες αξία και ανιδιοτελής προσφορά, είναι οι βασικοί πυλώνες που κάθε οικονομική οντότητα πρέπει να έχει ως γνώμονα με σκοπό την κοινωνική προσφορά και το συλλογικό καλό, συμμετέχοντας έτσι ενεργά στα κοινά. Ωστόσο αυτό δεν είναι εύκολο να επιτευχθεί από τη μια στιγμή στην άλλη. Είναι ένα αίσθημα υπευθυνότητας, είναι αίσθημα κοινωνικής ευθύνης προς τον άνθρωπο και το περιβάλλον. Με άλλα λόγια είναι το αίσθημα εταιρικής κουλτούρας, το οποίο καλλιεργείται μέσα από την πορεία της εταιρείας στα χρόνια και μεταδίδεται από άτομο σε άτομο. Γενικότερα στην εταιρική ευθύνη, απαρτίζονται συνιστώσες που αφορούν την ιδεολογία της επιχείρησης, τη συνεισφορά προς το περιβάλλον και τον συνάνθρωπο, όπως ακόμα και την εναρμόνιση των ατόμων στους κανονισμούς που διέπει η εκάστοτε εταιρεία. Μιλώντας όμως για την εταιρεία «Τ» με επικεφαλής τα μέλη της οικογένειας Τσάκου με καταγωγή από τη Χίο, δεν θα μπορούσαμε να μην αναφερθούμε στις συλλογικές πράξεις που έχει κάνει η συγκεκριμένη οικογένεια.

Πρώτα απ' όλα το 2010 προς τιμή της αείμνηστης Μαρίας Τσάκου, ιδρύθηκε στη Χίο από την οικογένεια Τσάκου το κοινωφελές ίδρυμα με όνομα «Κοινωφελές Ίδρυμα Μαρία Τσάκος – Διεθνές Κέντρο Ναυτικής Έρευνας και Παράδοσης». Είναι γεγονός ότι η Χίος αποτελούσε ανέκαθεν ένα ναυτιλιακό κέντρο με μεγάλη παράδοση στον χώρο της θάλασσας. Το συγκεκριμένο κοινωφελές ίδρυμα αποτελεί σταθμό όχι μόνο για το νησί, αλλά για ολόκληρη τη χώρα. Πρωταρχικός στόχος του ιδρύματος, είναι η ενημέρωση των ναυτικών γύρω από τον κλάδο της ναυτιλίας σε τομείς όπως το περιβάλλον και την ναυτική παρακαταθήκη που έχει η Ελλάδα. Παράλληλα, ενισχύει δράσεις εθελοντισμού και συλλογικές προσπάθειες γύρω από τον κλάδο της ναυτιλίας. Επιπλέον τονίζεται η ιστορία της ναυτιλιακής κουλτούρας και παράδοσης στην Ελλάδα και το πώς η θάλασσα έχει λειτουργήσει ως αρωγός στην οικονομική

ζωή της χώρας μας. Τέλος απόρροια των παραπάνω, είναι η βελτίωση της καθημερινότητας του κάθε ανθρώπου προάγοντας ένα αίσθημα κοινωνικής ευθύνης.

Η ελληνική γλώσσα και ο ελληνικός πολιτισμός, αποτελούν αναμφισβήτητα κληρονομιά όχι μόνο για την ίδια τη χώρα μας αλλά για ολόκληρο τον κόσμο, καθώς η ελληνική κουλτούρα προκαλεί το θαυμασμό όλων. Αυτό αποτέλεσε το έναυσμα για να δημιουργηθεί το 1978 στην Ουρουγουάη και πιο συγκεκριμένα το ίδρυμα «Maria Tsakos Foundation». Αναλυτικότερα, οι κάτοικοι της Νοτίου Αμερικής έδειχναν απεριόριστο σεβασμό προς του Έλληνες και γοητεύονταν από την ελληνική ιστορία. Το «Maria Tsakos Foundation» θα λέγαμε πως χαρακτηρίζεται πλέον ως πρεσβευτή του ελληνικού πολιτισμού, μιας και είναι το καλύτερο κέντρο διδασκαλίας της ελληνικής γλώσσας, και προώθηση του ελληνικού πολιτισμού σε χώρες της Νοτίου Αμερικής. Ιδιαίτερα αξιοσημείωτο, καθίσταται το γεγονός πως το συγκεκριμένο ίδρυμα έχει αναγνωριστεί επίσημα από το υπουργείο παιδείας και πολιτισμού της Ουρουγουάης. Ως εκ τούτου, στο ίδρυμα «Maria Tsakos Foundation» έχουν καθιερωθεί μαθήματα και η διδασκαλία της ελληνικής γλώσσας. Ακόμα, αποτελεί αναγνωρισμένο κέντρο εξέτασης και πιστοποίησης της ελληνικής γλώσσας, διαπιστευμένο από το υπουργείο παιδείας της Ελλάδος, για ολόκληρη ην περιφέρεια της Νοτίου Αμερικής. Όλα αυτά είναι δεδομένα, μέσω των οποίων μπορούμε να διαπιστώσουμε συμβολή του συγκεκριμένου ιδρύματος στην μετάδοση του ελληνισμού σε ολόκληρη την περιοχή.

Μία ακόμα σπουδαία πράξη στην οποία αντανακλά το κοινωνικό έργο της οικογένειας Τσάκου, είναι το ίδρυμα «Μαρία Τσάκος» που δημιουργήθηκε το 2010. Το παραπάνω ίδρυμα είχε ως κύριο σκοπό την φιλοξενία πολλών υποσχόμενων αγοριών από όλα τα μέρη της Ελλάδας. Η τοποθεσία του ήταν στη Χίο και πιο συγκεκριμένα στα Καρδάμυλα απ όπου καταγόταν η Μαρία Τσάκου. Περαιτέρω σκοπός του ιδρύματος, ήταν να γίνει ένα πολιτιστικό κέντρο, βάση του οποίου θα ήταν η Χίος και θα επεκτεινόταν σε όλη τη χώρα.

Το 2008 η οικογένεια Τσάκου, προχώρησε σε μία ακόμα εθελοντική κίνηση, αυτή τη φορά στην περιοχή της Γκάνας και πιο συγκεκριμένα στην πόλη Tema New Town, όπου και δημιούργησε μια Χριστιανική εκκλησία. Το όνομα που πήρε ήταν αυτό του Αγίου Νικολάου, ως προστάτη των ναυτικών. Ως πόλη της δυτικής Αφρικής είναι αρκετά υποβαθμισμένη και δυστυχώς πολλοί άνθρωποι δεν έχουν πρόσβαση σε

βασικά καθημερινά αγαθά, όπως την τροφή την στέγη και την παιδεία. Λείπουν δηλαδή τα βασικά βιοτικά χαρακτηριστικά που επιτρέπουν σε κάποιον να έχει μια τουλάχιστον φυσιολογική ζωή. Για αυτό το λόγο αργότερα, η εκκλησία μετατράπηκε σε σχολείο το οποίο φιλοξενούσε παιδιά από τεσσάρων έως έξι ετών και το όνομα του ήταν «St. Nicholas Preparatory School». Το όραμα του σχολείου είχε ως τίτλο το εξής «Κάθε παιδί έχει δικαίωμα στην εκπαίδευση». Το σχολείο ξεκίνησε να λειτουργεί το 2012 με εικοσιοκτώ μαθητές. Προκειμένου όλη αυτή η προσπάθεια βγει αληθινή και να καταφέρει να ορθοποδήσει, δημιουργήθηκε μια εκστρατεία συγκέντρωσης χρημάτων η οποία ξεκίνησε με μια δωρεά χρημάτων από το ίδρυμα Μαρία Τσάκος. Αξίζει να σημειωθεί πως το «Σχολείο Αγίου Νικολάου» έχει σήμερα επεκτείνει τη δραστηριότητα του αυξάνοντας ριζικά τον αριθμό των μαθητών. Πλέον, εκπαιδεύει σήμερα 100 παιδιά από τριών έως δώδεκα ετών, ενώ υπάρχει ετήσια αύξηση κατά δεκαπέντε μαθητές.

Μιλώντας για την κοινωνική ευθύνη της εταιρείας, δεν θα μπορούσαμε να μην αναφερθούμε και στην ιατρική βοήθεια που παρεχόταν αδιάλειπτα από την Δρ Ειρήνη Σαρόγλου-Τσάκου. Η ευημερία μια επιχείρησης είναι ο βασικός της στόχος. Εντούτοις, για να επιτευχθεί αποτελεσματικά αυτός, χρειάζεται το προσωπικό να λειτουργεί ομαλά, να είναι υγιές και να δουλεύει όσο πιο αποδοτικά γίνεται. Έτσι λοιπόν, η οικογένεια Τσάκου θεώρησε θεμιτό να παρέχει τόσο στο πλήρωμα που εργαζόταν στα καράβια, όσο και στα άτομα που εργάζονταν στα γραφεία του ομίλου, να παρέχει ιατρική φροντίδα. Γι αυτό η Δρ Ειρήνη Σαρόγλου ήταν όλα αυτά τα χρόνια δίπλα στα άτομα που εργαζόντουσαν στον Όμιλο της οικογένειας Τσάκου, παρέχοντας τους αρκετές διαλέξεις ανά τακτά χρονικά διαστήματα και τους ενημέρωνε για θέματα υγείας. Επίσης, όλο αυτό το διάστημα έγραφε αρκετά βιβλία ιατρικής που αφορούσαν την πρόληψη και διανέμονταν επίσης στο προσωπικό. Φιλοσοφία του ομίλου, ήταν πως η πρόληψη μπορεί να σώσει καταστάσεις και ότι για την πιο αποδοτική λειτουργία των εργαζομένων απαιτείται να υπάρχει ψυχική υγεία σε συνδυασμό με την προσωπική ευημερία. Αναφορικά με την Δρ Ειρήνη Σαρόγλου, καταγόταν από στρατιωτική οικογένεια και έφυγε από τη ζωή σε ηλικία 86 χρόνων στις 7 Ιουλίου το 2023, αφήνοντας πίσω της μια μεγαλειώδη προσφορά ως παρακαταθήκη σε επίπεδο κοινωνικής προσφοράς.

5.3. Παρουσίαση της ναυτιλιακής εταιρείας «D»

Μια ακόμα μεγάλη εταιρεία, κυρίαρχη στο χώρο της ναυτιλίας και πιο συγκεκριμένα στη μεταφορά εμπορευματοκιβωτίων αλλά και μεταφοράς χύδην ξηρού φορτίου είναι η «D». Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1972 από τον εφοπλιστή Γιάννη Κούστα και αποτελεί μέρος των τεσσάρων εταιρειών του ομίλου, ενώ οι άλλες εταιρείες βρίσκονται στην Κύπρο, τη Ρωσία και την Ουκρανία. Είναι άξιο αναφοράς πως στον όμιλο εργάζονται συνολικά 1915 άτομα. Τα 1718 από αυτά αποτελούν το πλήρωμα των караβιών και τα υπόλοιπα 197 τους ανθρώπους που εργάζονται στα γραφεία, στελεχώνοντας έτσι το υπόλοιπο ανθρώπινο δυναμικό της στεριάς. Η «D» είναι μία πρωτοπόρος ναυτιλιακή εταιρεία, που ο στόχος της είναι η μεταφορά εμπορευματοκιβωτίων σε παγκόσμιο επίπεδο, την αποτελώντας προτεραιότητα για κάθε πλοιοκτήτη, δημιουργώντας αξία για όλους τους ενδιαφερόμενους. Αυτό είναι κάτι που προσπαθεί να επιτύχει η εταιρεία συνδυαστικά, επενδύοντας τόσο σε βέλτιστες τεχνικές για την ομαλή λειτουργία των караβιών όσο και σε προϊόντα φιλικά προς το περιβάλλον, μειώνοντας έτσι ακόμα περισσότερο τους ρίπους. Χαρακτηριστικά, η εταιρεία προσπαθεί να συμμορφωθεί με τη συμφωνία του Παρισιού και τους κανονισμούς του IMO, που αφορούν τη διατήρηση της μέσης αύξησης της θερμοκρασίας.

Αναφορικά με τη δραστηριότητα και με το στόλο της επιχείρησης, στην εταιρεία υπάρχουν συνολικά 77 καράβια. Τα 9 εξ' αυτών είναι αφορούν τη μεταφορά ξηρού χύδην φορτίου, είναι τύπου Capesize και κάθε ένα από αυτά έχει μέγεθος 175.500 Dwt. Τα υπόλοιπα 68 καράβια, σχετίζονται με τη μεταφορά εμπορευματοκιβωτίων και το μέγεθός τους κυμαίνεται από 2.200 έως 13.100 teus. Γενικότερα το πιο παλιό πλοίο κατασκευάστηκε το 1997 και είναι τύπου Feedermax, ενώ τα πιο καινούργια έχουν κατασκευαστεί εν έτη 2024 και είναι τύπου Post Panamax. Θα πρέπει να τονιστεί, πως τα περισσότερα σκάφοι του ομίλου γνωρίζουν συχνές επιθεωρήσεις και αναβαθμίζονται ανά τακτά χρονικά διαστήματα με όλο τον εξοπλισμό τελευταίας τεχνολογίας, καθώς διαθέτουν τις πιο σύγχρονες σχεδιαστικές καινοτομίες. Συνεπώς, ένα ακόμα πολύ σημαντικό θετικό στοιχείο το οποίο αναγνωρίζεται στην εταιρεία, είναι η αξιοπιστία και η ασφάλεια των πλοίων στο χώρο. Η ασφάλεια είναι αναμφισβήτητη από τα πιο βασικά αγαθά σε ένα ταξίδι. Τόσο όσον αφορά το πλήρωμα και τις ανθρώπινες ζωές που καθημερινά ταξιδεύουν, όσο και για τα αγαθά που μεταφέρονται, καθώς σε περίπτωση ζημιάς ή αλλοίωση τους, θα πρέπει ην

εταιρεία να πληρώσει το ανάλογο τίμημα. Όλα τα παραπάνω, είναι γεγονότα και αριθμοί, μέσω των οποίων τεκμηριώνεται το μέγεθος του ομίλου.

Στόχοι και αξίες Ομίλου:

Μια εταιρεία δεν θα μπορούσε να ήταν στο κορυφαίο επίπεδο και να πρωταγωνιστούσε αν δεν είχε υψηλούς στόχους, ορθολογικό πλάνο, αποτελεσματικές δράσεις και όραμα για εξέλιξη. Συνάμα με όλα αυτά, απαιτείται και σωστή στελέχωση ανθρώπινου δυναμικού το οποίο θα είναι εναρμονισμένο με την κουλτούρα της επιχείρησης και θα είναι ενταγμένο στην ορθή πολιτική της εταιρείας. Θα πρέπει οι άνθρωποι που απαρτίζουν το εργατικό δυναμικό, τόσο το πλήρωμα όσο και οι άνθρωποι που βρίσκονται στα γραφεία, να είναι πρόθυμοι να εκπληρώσουν το πλάνο της εργασίας τους.

Πιο συγκεκριμένα, το όραμα και οι αξίες που ενσωματώνονται στην «D» αναλύονται παρακάτω. Πρώτα από όλα, η εταιρεία δίνει τη δυνατότητα ανέλιξης και εκπαίδευσης στο προσωπικό της, διότι η κατάρτιση γνώσεων και η ανάπτυξη των δεξιοτήτων, είναι προσόντα που οποιοδήποτε άτομο μπορεί να τα εκμεταλλευτεί σωστά και να εξελιχθεί. Ως απόρροια, θα αυξηθεί η παραγωγικότητα και η αποτελεσματικότητα του ανθρώπινου δυναμικού και της θάλασσας και της στεριάς. Επιπλέον ένα ακόμα βασικό συστατικό του ομίλου, είναι η μετάδοση της κουλτούρας, της νοοτροπίας και της πολιτικής της εταιρείας. Είναι αξίες που δεν μπορούν να μεταδοθούν από τη μία στιγμή στην άλλη και χρειάζεται καιρός μέχρι να αφομοιωθούν πλήρως. Παράλληλα δημιουργούνται και εταιρικές σχέσεις που δημιουργούν σπουδαίες ομάδες μεταξύ των εργαζομένων, αναπτύσσοντας έτσι το αίσθημα αλληλεγγύης και συναδελφικότητας, ενδυναμώνοντας τους δεσμούς ισότητας. Επιπροσθέτως, η εταιρεία «D» παρέχει τη δυνατότητα συμμετοχής του προσωπικού σε προγράμματα έρευνας και ανάπτυξης, γεγονός που μπορεί να βελτιώσει περισσότερο το κάθε άτομο ξεχωριστά και να το βοηθήσει να αναπτύξει κριτική σκέψη βρίσκοντας λύσεις σε δυσκολότερα καθήκοντα. Ένα ακόμα γεγονός που φανερώνει την αξιοπιστία και το όραμα της εταιρείας είναι η άμεση ενσωμάτωση των πλοίων στον οργανισμό του ομίλου. Αυτό σημαίνει πως τα σκάφη χρησιμοποιούνται άμεσα και δεν περνάει χρόνος. Άρα μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι δυνατότητες τους στο μέγιστο. Τελευταίο αλλά εξίσου σημαντικό, το γεγονός πως ο όμιλος «D» προσπαθεί να

γίνεται όλο και καλύτερος, κυριαρχώντας στο εύρος του ανταγωνισμού έναντι των υπόλοιπων εταιρειών, χρησιμοποιώντας το συγκριτικό του πλεονέκτημα στους τομείς που είναι καλύτερος. Δημιουργεί δηλαδή συνθήκες τέτοιες, έτσι ώστε η εταιρεία να μπορεί εκμεταλλευτεί στο έπακρο το ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα και να είναι πιο παραγωγική και πιο αποδοτική. Συνεπώς, ο όμιλος θα μπορεί να βελτιώνεται συνεχώς και να έχει καλύτερη απόδοση στον κλάδο δραστηριότητας του και να γίνει ηγέτης.

Βραβεία και Διακρίσεις:

- Το 2004 ο όμιλος «D» πέτυχε μια πολύ σημαντική διάκριση σε τεχνικό επίπεδο, καθώς πήρε το βραβείο τεχνικής επίτευξης του καταλόγου Lloyd.
- Δύο χρόνια αργότερα, το 2006 έρχεται μια στιγμή που χαρακτηρίζεται ορόσημο για την εταιρεία, διότι ανακηρύσσεται ως καλύτερη εταιρεία στη μεταφορά ξηρού φορτίου στη λίστα Lloyds. Αν μη τι άλλο, αποτελεί καταλυτικό γεγονός, καθώς αρχικά η εταιρεία είχε ως κύρια δραστηριότητα την μεταφορά εμπορευματοκιβωτίων. Από κει και έπειτα, φαινόταν πω η εταιρεία ήταν πια ικανή να ανταπεξέλθει και σε διαφορετικό κλάδο δραστηριότητας.
- Το 2012 η εταιρεία «D» μοιράζεται από κοινού με την εταιρεία «Danaos Management Consultants» το βραβείο Franz Edelman Finalist Award
- Την ίδια χρονιά, μια ακόμα τιμητική στιγμή για την επιχείρηση στη λίστα της Lloyd, όταν το πλοίο Hyundai Ambition βραβεύτηκε ως πλοίο της χρονιάς. Ενδεικτικά το παραπάνω πλοίο είναι τύπου New Panamax με χωρητικότητα 13.082 TEUS και είναι καράβι μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων.
- Τρία χρόνια αργότερα το 2015, η «D» μοιράζεται ακόμα ένα βραβείο στη λίστα της Lloyd με την «Δαναός Management Consultants», με τίτλο Intelligence Big Data Award.
- Το 2021 η εταιρεία αναγνωρίζεται με το πιστοποιητικό Εταιρικής Υπευθυνότητας σε ένδειξη προστασίας της φάλαινας του βορείου Ατλαντικού. Είναι πολύ σημαντικό για μια επιχείρηση, πέρα από το να πετυχαίνει το λειτουργικό της σκοπό, να πράττει φιλικά προς το περιβάλλον.
- Το 2023 θα λέγαμε πως είναι μια τιμητική χρονιά γεμάτη από άποψη βραβείων για όμιλο, καθώς λαμβάνει δύο χρυσά μετάλλια που αφορούν τόσο

το περιβάλλον όσο και τη διακυβέρνηση και ένα χάλκινο ως ηγέτιδα εταιρεία ESG. Δηλαδή, για μια εταιρεία που συνδυάζει το σκοπό της με το κίνητρο της για την προστασία του περιβάλλοντος.

Μία ακόμη θέση που φανερώνει την κοινωνική και εθελοντική σκοπιά της εταιρείας «D», είναι η συμμετοχή της στο αυτοματοποιημένο σύστημα AMVER στο οποίο συνεχώς πραγματοποιεί αξιοσημείωτες διακρίσεις. Το παραπάνω, είναι ένα βοηθητικό πρόγραμμα το οποίο λειτουργεί ως αρωγός στην εύρεση και διάσωση πλοίων, το οποίο χρησιμοποιεί κονδύλια από την Ακτοφυλακή των Ηνωμένων Πολιτειών. Ο χαρακτήρας του είναι εθελοντικός και σκοπός του είναι να η χρησιμοποίηση του από εταιρείες έρευνας παγκόσμιας εμβέλειας, για τη διάσωση και συνδρομή σε ανθρώπους που βρίσκονται σε κίνδυνο στη θάλασσα. Σημαντική διάκριση για την επιχείρηση «D», όταν το 2015 κατέλαβε την πέμπτη θέση με 49 καράβια που ήταν επιλέξιμα για AMVER. Συνοψίζοντας, είναι μια άκρως τιμητική διάκριση που αντανακλά την εταιρική ευθύνη, το ήθος και την κουλτούρα που πρεσβεύει η εταιρεία.

Το να κατακτά μία εταιρεία βραβεία είναι ένα πάρα πολύ σημαντικό και σπουδαίο κατόρθωμα. Τέτοιου είδους διακρίσεις, αποτελούν την αναγνώριση των προσπαθειών τόσο της διοίκησης, όσο και ανθρώπινου δυναμικού που στελεχώνει την επιχείρηση στα γραφεία ή στα καράβια στη θάλασσα. Επιβραβεύονται με αυτόν τον τρόπο οι κόποι, οι προσπάθειες, και όλες οι θυσίες που έχουν γίνει για την επίτευξη των στόχων. Επιπλέον, δημιουργούν σε μια εταιρεία κύρος, αξιοπιστία και την κάνουν πιο θελκτική σε όλους. Εντούτοις για να διακριθεί μια εταιρεία χρειάζεται να κάνει πολλά πράγματα άριστα σε διάφορους τομείς, χωρίς να λειτουργεί απλά δημιουργώντας έσοδα. Απαιτείται να συνδυάζει διάφορες τεχνικές και να συνδράμει παράλληλα στην προστασία του περιβάλλοντος, χρησιμοποιώντας τα κατάλληλα τεχνολογικά μέσα. Επίσης, η βράβευση για οποιαδήποτε εταιρεία θα πρέπει να είναι ευεργετική και να την ωθεί σε περεταίρω ενέργειες δημιουργώντας επιπλέον κίνητρο και καλύτερη απόδοση. Σε καμία περίπτωση δεν θα έπρεπε να λειτουργεί εφησυχαστικά.

Οφέλη Συστήματος ISO 14001:

Όπως έχει τονιστεί προηγουμένως, για μια εταιρεία είναι εξίσου σημαντικό με την επίτευξη των στόχων της, να προσπαθεί να εναρμονίζεται με το περιβάλλον και το πώς θα είναι πιο φιλική σε αυτό. Γι αυτό το λόγο, έχει καθιερώσει και χρησιμοποιεί

το σύστημα ISO 14001 το οποίο είναι ένα διεθνές πρότυπο που καθορίζει τις ρυθμίσεις που απαιτούνται για την ανάπτυξη ενός συστήματος περιβαλλοντικής διαχείρισης, ώστε μια ναυτιλιακή εταιρεία να είναι ικανή να ελέγχει το περιβαλλοντικό της αποτύπωμα. Ειδικότερα, το σύστημα ISO 14001 παρουσιάζει κάποια σημαντικά οφέλη.

Πρώτα απ' όλα όσον αφορά το ανθρώπινο επίπεδο, προάγει στους εργαζόμενους το αίσθημα προστασίας του περιβάλλοντος και τους ωθεί στο να σκέφτονται κριτικά πριν δράσουν, δημιουργώντας έτσι υπεύθυνα άτομα εναρμονισμένα με τον περιβαλλοντικό κώδικά. Συνεπώς, οι άνθρωποι γίνονται περισσότερο υπεύθυνοι και σκεπτόμενοι στις καθημερινές τους δραστηριότητες. Αυτό σημαίνει πως παράλληλα, ενισχύεται η συμμόρφωση και η τήρηση του ρυθμιστικού και νομοθετικού πλαισίου. Στη συνέχεια, όσον αφορά το οικονομικό σκέλος, η χρήση του συστήματος ISO 14001 βοηθά τα άτομα της εταιρείας τόσο στο καράβι όσο και στο γραφείο, να μειώνουν τον βαθμό που ρυπαίνουν το περιβάλλον με τον οποιοδήποτε τρόπο. Αυτό, έχει ως συνέπεια αφενός το να πραγματοποιούνται μειώσεις στα λιμενικά τέλη και αφετέρου την μείωση αν όχι και εξάλειψη κάποιου πιθανού προστίμου σε έλεγχο, λόγω άσχημης περιβαλλοντικής συμπεριφοράς. Επίσης, αναφορικά με το χαρακτήρα της εταιρείας, το να εναρμονίζεται με τους περιβαλλοντικούς κανόνες και νομοθεσίες την μετατρέπει σε ένα σύγχρονο, υγιές περιβάλλον για να εργαστεί κάποιος, βελτιώνοντας με αυτόν τον τρόπο τη θέση της στον κλάδο, κερδίζοντας την εμπιστοσύνη με τους πελάτες της. Συνάμα, χρησιμοποιώντας υλικά που είναι φιλικά προς το περιβάλλον μπορεί να αυξήσει το ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα έναντι των άλλων επιχειρήσεων. Όλα αυτά είναι δεδομένα τα οποία μπορούν να προσελκύσουν τόσο περισσότερους πελάτες, όπως επίσης να βοηθήσουν την εταιρεία στη δικτύωση της στο χώρο, μεγαλώνοντας έτσι την υπόστασή της. Αντιλαμβανόμαστε λοιπόν, πως ζητήματα και στόχοι που σχετίζονται με το περιβάλλον, καθίστανται πλέον απαραίτητα για κάθε σύγχρονη εταιρεία που σέβεται εκείνη, τους εργαζόμενους της, αλλά και τους ανταγωνιστές της.

6. ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ

Όπως έχει τονιστεί εκ νέου σε προηγούμενο κεφάλαιο, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι στην καθημερινότητα των εταιρειών. Κάθε επιχείρηση ανεξάρτητα από τον κλάδο που δραστηριοποιείται, οφείλει να τηρεί και να συμβουλευέται πολύ προσεκτικά τα δεδομένα που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, καθώς ανάγονται ιδιαίτερος χρήσιμα συμπεράσματα, σε διάφορους οικονομικούς τομείς της επιχείρησης. Τέτοιου είδους συμπεράσματα είναι πολύτιμα για τους μετόχους και τα διοικητικά στελέχη, διότι βάση αυτών θα είναι σε θέση να πάρουν καλύτερες και πιο ορθολογικές αποφάσεις, που θα τεκμηριώνονται σε στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων. Επιπλέον, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι ιδιαίτερα χρήσιμες σε εξωτερικούς φορείς, όπως επιχειρηματίες και επενδυτές που θέλουν να επενδύσουν τα χρήματά τους στην εταιρεία. Μέσω των οικονομικών καταστάσεων, θα μπορούν να καταλάβουν αν πραγματικά τους συμφέρει να επενδύσουν τα χρήματά τους στη συγκεκριμένη εταιρεία. Επίσης, ένας ακόμα εξωτερικός φορέας για τον οποίο είναι χρήσιμες οι οικονομικές καταστάσεις, είναι οι τράπεζες και οι διάφοροι φορείς οι οποίοι δανείζουν κεφάλαια στην εταιρεία. Τέτοιου είδους οργανισμοί, θα θέλουν να διαπιστώσουν το αν και κατά πόσο μια εταιρεία μπορεί να τους επιστρέψει το δανειζόμενο ποσό. Μπορούμε λοιπόν να διαπιστώσουμε πως οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαραίτητες για όσους ασχολούνται με τον οικονομικό τομέα, καθώς ανάγουν κομβικά συμπεράσματα που είναι χρήσιμα σε όλους, τόσο εντός όσο και εκτός της επιχείρησης (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Γενικότερα, ένα μέσο το οποίο λειτουργεί ευεργετικά στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες, οι οποίοι αντλώντας τα δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων, αποτυπώνουν με μια μαθηματική πράξη μια συγκεκριμένη κατάσταση για την εταιρεία. Πιο συγκεκριμένα, οι αριθμοδείκτες μπορούν να προσδιορίσουν την πραγματική οικονομική κατάσταση ή την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης ή των τομέων αυτής, για τον εντοπισμό και τη διόρθωση τυχών αδυναμιών της σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις ή τομείς επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση αυτή. Ακόμα, μέσω των αριθμοδεικτών μπορούμε να καταλάβουμε τον τρόπο που συσχετίζονται βασικά επιχειρηματικά μεγέθη, ενώ η επιχειρηματική δράση

γίνεται πιο άμεση και τα ευρήματα της ερμηνεύονται καλύτερα. Επίσης, μέσω των αριθμοδεικτών, διαπιστώνεται το πόσο ορθολογικά και αποτελεσματικά λειτουργεί και δρα η συγκεκριμένη οικονομική οντότητα. Παρόλα αυτά, αξίζει να τονιστεί ότι οι αριθμοδείκτες λειτουργούν συμπληρωματικά παρέχοντας κάποια στοιχεία και θα πρέπει να χρησιμοποιούνται ορθολογικά με κριτική σκέψη (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017).

Στόχος του παρόντος κεφαλαίου, είναι η παρουσίαση και ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών που παρουσιάστηκαν προγενέστερα, με τη χρήση των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών. Δηλαδή η ανάλυση ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης των εταιρειών «C» , «Tsakos Energy Navigation» και «D».

6.1. Ανάλυση Ρευστότητας

Στις μέρες μας, μία από τις πιο σημαντικές έννοιες στη φύση των επιχειρήσεων είναι αυτή της ρευστότητας, η οποία προϊόντος του χρόνου τείνει να απασχολεί όλο και περισσότερες εταιρείες ανά τον κόσμο. Θα μπορούσαμε να πούμε μάλιστα, ότι σε ορισμένες περιπτώσεις η ύπαρξη επαρκούς ρευστότητας είναι ίσως πιο καθοριστική από την κερδοφορία μιας επιχείρησης, διότι αυτό σημαίνει ασφάλεια για την βραχυπρόθεσμη βιωσιμότητα της. Με άλλα λόγια, ρευστότητα σημαίνει η δυνατότητα μιας εταιρείας να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες ή ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της, αυτές δηλαδή που πρέπει να εξοφληθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα. Για να επιτευχθεί αυτό αποτελεσματικά, τα έσοδα της θα πρέπει να είναι τουλάχιστον ίσα αν όχι μεγαλύτερα από όσα θα πρέπει να πληρώσει. Συνεπώς, θα πρέπει ακόμα οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας να εξοφλούνται μέσω της λειτουργίας της και όχι με τη λήψη δανείων, διότι σε αυτή την περίπτωση θα έχουμε ταμειακή ισορροπία, αλλά ανεπαρκούς ρευστότητα. Διαπιστώνεται λοιπόν, πως καθοριστικός παράγοντας για την ύπαρξη ρευστότητας σε μια οικονομική μονάδα είναι ο τρόπος χρηματοδότησης της. Ιδιαίτερα σημαντικό μέσο που μετρά την ύπαρξη και τον βαθμό ρευστότητας σε μια επιχείρηση είναι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, που φανερώνουν τη σχέση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Έτσι, παρακάτω πρόκειται να αναλυθούν με τη χρήση αντίστοιχων αριθμοδεικτών η ρευστότητα των εταιρειών του δείγματος.

6.1.1. Ανάλυση ρευστότητας της «C»

Παρακάτω, ο ισολογισμός της εταιρείας C για τις ημερομηνίες 31/12/2022 και 31/12/2023

COSTAMARE INC.

Consolidated Balance Sheets

As of December 31, 2022 and 2023

(Expressed in thousands of U.S. dollars)

	<u>December 31, 2022</u>	<u>December 31, 2023</u>
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash and cash equivalents (Note 2(e))	\$ 718,049	\$ 745,544
Restricted cash (Note 2(e))	9,768	10,645
Margin deposits (Note 22(d))	—	13,748
Accounts receivable, net (Note 3)	26,943	50,684
Inventories (Note 6)	28,039	61,266
Due from related parties (Note 3)	3,838	4,119
Fair value of derivatives (Notes 22 and 23)	25,660	33,310
Insurance claims receivable	5,410	18,458
Time charter assumed (Note 14)	199	405
Accrued charter revenue (Note 14)	10,885	9,752
Short-term investments (Note 5)	120,014	17,492
Investment in leaseback vessels (Note 12(b))	—	27,362
Net investment in sales type lease vessels, current (Note 12(c))	—	22,620
Prepayments and other assets	10,622	61,949
Vessels held for sale (Note 7)	55,195	40,307
Total current assets	<u>1,014,622</u>	<u>1,117,661</u>
FIXED ASSETS, NET:		
Vessels and advances, net (Note 7)	3,666,861	3,446,797
Total fixed assets, net	<u>3,666,861</u>	<u>3,446,797</u>
OTHER NON-CURRENT ASSETS:		
Equity method investments (Note 10)	20,971	552
Investment in leaseback vessels, non-current (Note 12(b))	—	191,674
Accounts receivable, net, non-current (Note 3)	5,261	5,586
Deferred charges, net (Note 8)	55,035	72,801
Finance leases, right-of-use assets (Note 12(a))	—	39,211
Net investment in sales type lease vessels, non-current (Note 12(c))	—	19,482
Restricted cash, non-current (Note 2(e))	83,741	69,015
Time charter assumed, non-current (Note 14)	468	269
Accrued charter revenue, non-current (Note 14)	11,627	10,937
Fair value of derivatives, non-current (Notes 22 and 23)	37,643	28,639
Operating leases, right-of-use assets (Note 13)	—	284,398
Total assets	<u>\$4,896,229</u>	<u>\$5,287,022</u>

Εικόνα 1. Ισολογισμός της εταιρείας “C”: Ενεργητικό

LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY**CURRENT LIABILITIES:**

Current portion of long-term debt, net of deferred financing costs (Note 11)	\$ 320,114	\$ 347,027
Accounts payable	18,155	46,769
Due to related parties (Note 3)	2,332	3,172
Finance lease liability (Note 12 (a))	—	2,684
Operating lease liabilities, current portion (Note 13)	—	160,993
Accrued liabilities	51,551	39,521
Unearned revenue (Note 14)	25,227	52,177
Fair value of derivatives (Notes 22 and 23)	2,255	3,050
Other current liabilities	3,456	7,377
Total current liabilities	423,090	662,770

	<u>December 31, 2022</u>	<u>December 31, 2023</u>
NON-CURRENT LIABILITIES:		
Long-term debt, net of current portion and deferred financing costs (Note 11)	2,264,507	1,999,193
Finance lease liability, net of current portion (Note 12 (a))	—	23,877
Operating lease liabilities, non-current portion (Note 13)	—	114,063
Fair value of derivatives, non-current portion (Notes 22 and 23)	13,655	11,194
Unearned revenue, net of current portion (Note 14)	34,540	27,352
Other non-current liabilities	—	9,184
Total non-current liabilities	2,312,702	2,184,863
COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (Note 15)		
Temporary equity – Redeemable non-controlling interest in subsidiary – (Note 16)		
	3,487	629
STOCKHOLDERS' EQUITY:		
Preferred stock (Note 17)	—	—
Common stock (Note 17)	12	13
Treasury stock (Note 17)	(60,095)	(120,095)
Additional paid-in capital (Note 17)	1,423,954	1,435,294
Retained earnings	746,658	1,045,932
Accumulated other comprehensive income (Notes 22 and 24)	46,421	21,387
Total Costamare Inc. stockholders' equity	2,156,950	2,382,531
Non-controlling interest (Note 1)	—	56,229
Total stockholders' equity	2,156,950	2,438,760
Total liabilities and stockholders' equity	\$4,896,229	\$5,287,022

Εικόνα 2: Ισολογισμός της εταιρείας "C" : Παθητικό

Παρακάτω, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας C για τις ημερομηνίες 31/12/21 & 31/12/2022 & 31/12/2023

COSTAMARE INC.
Consolidated Statements of Operations
For the years ended December 31, 2021, 2022 and 2023
(Expressed in thousands of U.S. dollars, except share and per share data)

	For the years ended December 31,		
	2021	2022	2023
REVENUES:			
Voyage revenue (Note 19)	\$ 793,639	\$ 1,113,859	\$ 1,502,491
Income from investments in leaseback vessels	—	—	8,915
Total revenues	793,639	1,113,859	1,511,406
EXPENSES:			
Voyage expenses	(13,311)	(49,069)	(275,856)
Charter-in hire expenses (Note 2(q))	—	—	(340,926)
Voyage expenses-related parties (Note 3)	(11,089)	(15,418)	(13,993)
Vessels' operating expenses	(179,981)	(269,231)	(258,088)
General and administrative expenses	(6,872)	(9,737)	(15,674)
General and administrative expenses – related parties (Note 3)	(9,947)	(9,792)	(8,542)
Management and agency fees-related parties (Note 3)	(29,621)	(46,735)	(56,254)
Amortization of dry-docking and special survey costs (Note 8)	(10,433)	(13,486)	(19,782)
Depreciation (Notes 7, 12 and 24)	(136,958)	(165,998)	(166,340)
Gain on sale of vessels, net (Notes 7 and 12 (c))	45,894	126,336	112,220
Loss on vessels held for sale (Note 7)	—	—	(2,305)
Vessels' impairment loss (Notes 7 and 8)	—	(1,691)	(434)
Foreign exchange gains	29	3,208	2,576
Operating income	441,350	662,246	468,008
OTHER INCOME / (EXPENSES):			
Interest income	1,587	5,956	32,447
Interest and finance costs (Note 20)	(86,047)	(122,233)	(144,429)
Income from equity method investments (Note 10)	12,859	2,296	764
Gain on sale of equity securities (Note 5)	60,161	—	—
Dividend income (Note 5)	1,833	—	—
Other, net	4,624	3,729	6,941
Gain / (loss) on derivative instruments, net (Note 22)	(1,246)	2,698	17,288
Total other expenses, net	(6,229)	(107,554)	(86,989)
Net income	\$ 435,121	\$ 554,692	\$ 381,019

Εικόνα 3: Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας "C"

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης	Σύνολο Κυκλοφορούντος	1.014.622,00	
Γενικής	Ενεργητικού		
Ρευστότητας =	Βραχυπρόθεσμες	423.090,00	2,40
	Υποχρεώσεις		

Βλέπουμε πως ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας για το τέλος του 2022 ήταν 2,4. Αυτό σημαίνει, πως το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού μπορεί να καλύψει κατά 2,4 φορές τις συνολικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Με διαφορετικά λόγια, η C είναι σε θέση να ρευστοποιήσει 2,4 ευρώ για κάθε ευρώ που οφείλει να πληρώσει. Είναι ένα καλό αποτέλεσμα, καθώς για να είναι αυτός ο δείκτης ωφέλιμος για την εταιρεία θα πρέπει το αποτέλεσμα του μεγαλύτερο ή ίσο του δύο.

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας =	Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.117.661,00 <hr/> 622.770,00	1,79
--	---	----------------------------------	------

Ένα χρόνο αργότερα, παρατηρούμε πως το αποτέλεσμα του παραπάνω δείκτη μειώθηκε αισθητά και μπορεί να καλύψει κατά 1,79 φορές το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Ενώ το επιθυμητό αποτέλεσμα θα ήταν ίσο ή μεγαλύτερο του 2. Συνεπώς, έχουμε χειροτέρευση της οικονομικής κατάστασης της C.

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Quick Ratio):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας =	Διαθέσιμα + Απαιτήσεις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	750.402,00 <hr/> 423.090,00	1,77
--	--	--------------------------------	------

Το ιδανικότερο αποτέλεσμα για τον αυτόν τον αριθμοδείκτη θα πρέπει να είναι μεγαλύτερο ή ίσο της μονάδας και στην συγκεκριμένη περίπτωση η τιμή του είναι 1,77. Αυτό σημαίνει η επιχείρηση είναι ικανή να ρευστοποιεί άμεσα ενεργητικά στοιχεία αξίας 1,77€ για κάθε ευρώ που χρωστάει και η άμεση ρευστότητα είναι αρκετά καλή.

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας =	Διαθέσιμα + Απαιτήσεις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	814.686 <hr/> 662.770	1,23
--	--	--------------------------	------

Ένα χρόνο αργότερα, βλέπουμε πως ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας έχει μειωθεί στο 1,23. Φαίνεται, πως πλέον η επιχείρηση μπορεί να ρευστοποιεί 1,23€ για

κάθε ευρώ που χρωστάει. Σίγουρα, γίνεται αντιληπτό πως η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μειώθηκε, όμως παραμένει ικανοποιητικός για την εταιρεία καθώς είναι αισθητά μεγαλύτερος της μονάδας.

Ωστόσο, θα πρέπει να τονιστεί πως κομβική σημασία έχουν οι πελάτες και οι χρεώστες καθώς αν αυτοί δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν, τότε θα πρέπει να βρεθούν επιπρόσθετα διαθέσιμα, με σκοπό την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Absolute Liquid Ratio):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =	Διαθέσιμα	718.049,00	
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	423.090,00	1,70

Με τον παραπάνω αριθμοδείκτη μπορούμε να καταλάβουμε τον βαθμό ρευστότητας μιας οικονομικής οντότητας, φανερώνοντας το πώς οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης μπορούν να καλυφθούν από τα διαθέσιμα και γενικότερα τα ρευστοποιημένα στοιχεία της επιχείρησης. Το ιδανικότερο αποτέλεσμα για αυτόν τον δείκτη, είναι μεγαλύτερο η ίσο του 0,5 . Σε αυτή την περίπτωση, βλέπουμε πως η C έχει τη δυνατότητα να ρευστοποιεί 1,70€ για κάθε 1€ που χρωστάει.

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =	Διαθέσιμα	745.544,00	
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	662.770,00	1,12

Ένα χρόνο αργότερα, φαίνεται το αποτέλεσμα του δείκτη ταμειακής ρευστότητας να έχει μειωθεί αρκετά σε σύγκριση με το έτος 2022, όμως το αποτέλεσμα του είναι άκρως ικανοποιητικό καθώς είναι μεγαλύτερο του 0,5. Κατά συνέπεια, η εταιρεία μπορεί να ρευστοποιεί 1,12€ για κάθε ευρώ που οφείλει.

6.1.2. Ανάλυση ρευστότητας της εταιρείας «D»

Παρακάτω, ο ισολογισμός της εταιρείας «D» για τις ημερομηνίες 31/12/2022 και 31/12/2023

DANAOS CORPORATION			
CONSOLIDATED BALANCE SHEETS			
(Expressed in thousands of United States dollars, except share amounts)			
		As of	
	Notes	December 31, 2023	December 31, 2022
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
Cash and cash equivalents	4	\$ 271,809	\$ 267,668
Accounts receivable, net		9,931	5,635
Inventories		24,511	16,099
Prepaid expenses		1,915	1,312
Due from related parties	11	51,431	34,002
Other current assets	7	142,173	47,805
Total current assets		501,770	372,521
NON-CURRENT ASSETS			
Fixed assets at cost, net of accumulated depreciation of \$ 1,311,689 (2022: \$1,182,402)	5	2,746,541	2,721,494
Advances for vessels under construction	5	301,916	190,736
Deferred charges, net	6	38,012	25,554
Investments in affiliates	3	270	—
Other non-current assets	7	72,627	89,923
Total non-current assets		3,159,366	3,027,707
Total assets		\$ 3,661,136	\$ 3,400,228
LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY			
CURRENT LIABILITIES			
Accounts payable		\$ 22,820	\$ 24,505
Accrued liabilities	8	20,458	21,362
Current portion of long-term debt, net	10	21,300	27,500
Current portion of long-term leaseback obligation, net	5	—	27,469
Unearned revenue	3,5,7,9	63,823	111,149
Other current liabilities		39,759	16,422
Total current liabilities		168,160	228,407
LONG-TERM LIABILITIES			
Long-term debt, net	10	382,874	402,440
Long-term leaseback obligation, net of current portion	5	—	44,542
Unearned revenue, net of current portion	3,5,7,9	60,134	111,564
Other long-term liabilities		33,651	52,861
Total long-term liabilities		476,659	611,407
Total liabilities		644,819	839,814
STOCKHOLDERS' EQUITY			
Commitments and Contingencies	16		
Preferred stock (par value \$0.01, 100,000,000 preferred shares authorized and not issued as of December 31, 2023 and December 31, 2022)	18	—	—
Common stock (par value \$0.01, 750,000,000 common shares authorized as of December 31, 2023 and December 31, 2022, 25,355,962 and 25,155,928 shares issued, and 19,418,696 and 20,349,702 shares outstanding as of December 31, 2023 and December 31, 2022, respectively)	18	194	203
Additional paid-in capital		690,190	748,109
Accumulated other comprehensive loss	7,13,19	(75,979)	(74,209)
Retained earnings		2,401,912	1,886,311
Total stockholders' equity		3,016,317	2,560,414
Total liabilities and stockholders' equity		\$ 3,661,136	\$ 3,400,228

Εικόνα 4: Ισολογισμός της εταιρείας "D"

Παρακάτω, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας «D» για τις ημερομηνίες 31/12/2022 και 31/12/2023

DANAOS CORPORATION				
CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME				
(Expressed in thousands of United States dollars, except share and per share amounts)				
	Notes	Year ended December 31,		
		2023	2022	2021
OPERATING REVENUES	5,7,9,14	\$ 973,583	\$ 993,344	\$ 689,505
OPERATING EXPENSES				
Voyage expenses	11	(41,010)	(35,145)	(24,325)
Vessel operating expenses	11	(162,117)	(158,972)	(135,872)
Depreciation and amortization of right-of-use assets	5	(129,287)	(134,271)	(116,917)
Amortization of deferred drydocking and special survey costs	6	(18,663)	(12,170)	(10,181)
General and administrative expenses	11,17,19	(43,484)	(36,575)	(43,951)
Gain on sale of vessels	5	1,639	37,225	—
Income from Operations		580,661	653,436	358,259
OTHER INCOME (EXPENSES):				
Interest income		12,133	4,591	12,230
Interest expense		(20,463)	(62,141)	(68,991)
Gain/(loss) on investments	7	17,867	(176,386)	543,653
Dividend income	7	1,056	165,399	34,341
Gain/(loss) on debt extinguishment, net	10	(2,254)	4,351	111,616
Equity income/(loss) on investments	3	(3,993)	—	68,028
Other finance expenses		(4,274)	(1,590)	(1,326)
Other income/(expenses), net	16,19	(812)	(6,578)	4,543
Loss on derivatives	13	(3,622)	(3,622)	(3,622)
Total Other Income/(Expenses), net		(4,362)	(75,976)	700,472
Income before income taxes		576,299	577,460	1,058,731
Income taxes	7,12	—	(18,250)	(5,890)
Net Income		\$ 576,299	\$ 559,210	\$ 1,052,841
EARNINGS PER SHARE				
Basic earnings per share of common stock		\$ 28.99	\$ 27.30	\$ 51.75
Diluted earnings per share of common stock		\$ 28.95	\$ 27.28	\$ 51.15
Basic weighted average number of common shares	20	19,879,161	20,481,894	20,345,394
Diluted weighted average number of common shares	20	19,903,655	20,501,021	20,583,796

Εικόνα 5: Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας "D"

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio):

Για το 2022:

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας =	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	372.521,00	1,63
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	228.407,00	

Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας =	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	604.047,00	0,22
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.788.365,50	

Βλέπουμε πως ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας για το τέλος του 2022 ήταν 1,63. Αυτό σημαίνει, πως το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού μπορεί να καλύψει κατά 1,63 φορές τις συνολικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Με διαφορετικά λόγια, η D είναι σε θέση να ρευστοποιήσει 1,63 ευρώ για κάθε ευρώ που οφείλει να πληρώσει. Εν προκειμένω, δεν είναι ένα καλό αποτέλεσμα καθώς για να είναι αυτός ο δείκτης ωφέλιμος για την εταιρεία θα πρέπει το αποτέλεσμα του μεγαλύτερο ή ίσο του δύο.

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας =	Κυκλοφορούν Ενεργητικό Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	501.770,00 168.160,00	2,98
--	---	--------------------------	------

Βλέπουμε πως ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας για το τέλος του 2023 ήταν 2,98. Αυτό σημαίνει, πως το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού μπορεί να καλύψει κατά 2,98 φορές τις συνολικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Με διαφορετικά λόγια, η D είναι σε θέση να ρευστοποιήσει 2,98 ευρώ για κάθε ευρώ που οφείλει να πληρώσει. Είναι ένα καλό αποτέλεσμα, καθώς για να είναι αυτός ο δείκτης ωφέλιμος για την εταιρεία θα πρέπει το αποτέλεσμα του μεγαλύτερο ή ίσο του δύο.

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Quick Ratio):

Για το 2022:

Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας =	Διαθέσιμα + Απαιτήσεις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	273.303,00 228.407,00	1,20
--	---	--------------------------	------

Το ιδανικότερο αποτέλεσμα για τον αυτόν τον αριθμοδείκτη θα πρέπει να είναι μεγαλύτερο ή ίσο της μονάδας και στην συγκεκριμένη περίπτωση η τιμή του είναι 1,20. Αυτό σημαίνει η επιχείρηση είναι ικανή να ρευστοποιεί άμεσα ενεργητικά

στοιχεία αξίας 1,20€ για κάθε ευρώ που χρωστάει και η άμεση ρευστότητα είναι σχετικά καλή.

Για το 2023:

Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας =	Διαθέσιμα + Απαιτήσεις	281.740,00	
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	228.407,00	1,23

Ένα χρόνο αργότερα, βλέπουμε πως ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας έχει πραγματοποιήσει μικρή αύξηση στο 1,23. Φαίνεται, πως πλέον η επιχείρηση μπορεί να ρευστοποιεί 1,23€ για κάθε ευρώ που χρωστάει. Σίγουρα, γίνεται αντιληπτό πως η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη αυξήθηκε, που σημαίνει ότι η D μπορεί να καλύπτει πιο εύκολα τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ωστόσο, θα πρέπει να τονιστεί πως κομβική σημασία έχουν οι πελάτες και οι χρεώστες καθώς αν αυτοί δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν, τότε θα πρέπει να βρεθούν επιπρόσθετα διαθέσιμα, με σκοπό την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio):

Για το 2022:

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =	Διαθέσιμα	267.668,00	
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	228.407,00	1,17

Με τον παραπάνω αριθμοδείκτη μπορούμε να καταλάβουμε τον βαθμό ρευστότητας μιας οικονομικής οντότητας, φανερώνοντας το πώς οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης μπορούν να καλυφθούν από τα διαθέσιμα και γενικότερα τα ρευστοποιημένα στοιχεία της επιχείρησης. Το ιδανικότερο αποτέλεσμα για αυτόν τον δείκτη, είναι μεγαλύτερο η ίσο του 0,5 . Σε αυτή την περίπτωση, βλέπουμε πως η

ναυτιλιακή εταιρεία D έχει τη δυνατότητα να ρευστοποιεί 1,17€ για κάθε 1€ που χρωστάει.

Για το 2023:

Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	Διαθέσιμα	271.809,00	
=	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	168.160,00	1,62

Ένα χρόνο αργότερα, φαίνεται το αποτέλεσμα του δείκτη ταμειακής ρευστότητας να είναι άκρως ικανοποιητικό, καθώς έχει αυξηθεί αισθητά σε σύγκριση με το έτος 2022, και συνεπώς είναι μεγαλύτερο του 0,5. Κατά συνέπεια, η εταιρεία μπορεί να ρευστοποιεί 1,62€ για κάθε ευρώ που οφείλει.

6.1.3. Ανάλυση Ρευστότητας της εταιρείας «T.E.N. – Tsakos Energy Navigation»

Παρακάτω, ο ισολογισμός της εταιρείας ««T»» για τις ημερομηνίες 31/12/2022 και 31/12/2023

TSAKOS ENERGY NAVIGATION LIMITED AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

DECEMBER 31, 2023, AND 2022

(Expressed in thousands of U.S. Dollars—except share and per share data)

	2023	2022
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash and cash equivalents	\$ 372,032	\$ 304,367
Restricted cash	4,662	5,072
Margin deposits	4,270	4,270
Trade accounts receivable, net (Note 1(f))	46,698	78,198
Capitalized voyage expenses	1,448	1,904
Due from related parties (Note 2)	5,287	8,889
Advances and other	26,275	15,560
Vessels held for sale (Note 1(j))	20,985	61,626
Inventories	22,513	26,217
Prepaid insurance and other	3,913	6,818
Current portion of financial instruments—Fair value	1,253	193
Total current assets	509,336	513,114
RIGHT OF USE ASSETS UNDER OPERATING LEASES (Note 3)	36,969	58,706
RIGHT OF USE ASSETS UNDER FINANCE LEASES (Note 3)	—	41,851
LONG-TERM RECEIVABLE (Note 3)	23,812	23,307
INVESTMENT IN DEBT SECURITIES	5,064	—
FIXED ASSETS (Note 4)		
Advances for vessels under construction	150,575	46,650
Vessels	3,616,223	3,552,607
Accumulated depreciation	(1,016,202)	(972,032)
Vessels' Net Book Value	2,600,021	2,580,575
Total fixed assets	2,750,596	2,627,225
DEFERRED CHARGES AND LEASEHOLD IMPROVEMENTS, net (Note 5)	38,313	44,372
Total assets	\$ 3,364,090	\$3,308,575

Εικόνα 6: Ισολογισμός της εταιρείας "T": Ενεργητικό

LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY		
CURRENT LIABILITIES:		
Current portion of long-term debt and other financial liabilities (Note 6)	\$ 191,974	\$ 201,046
Payables	40,207	48,156
Due to related parties (Note 2)	3,558	7,439
Accrued liabilities	33,391	36,196
Unearned revenue (Note 1n)	31,902	26,049
Current portion of obligations under operating leases (Note 3)	21,031	21,737
Current portion of financial liability under operating leases (Note 3)	1,067	1,031
Current portion of financial liability under finance leases (Note 3)	—	28,033
Current portion of financial instruments—Fair value	72	—
Total current liabilities	\$ 323,202	\$ 369,687
LONG-TERM DEBT AND OTHER FINANCIAL LIABILITIES, net of current portion (Note 6)		
	1,370,683	1,376,831
LONG-TERM OBLIGATIONS UNDER OPERATING LEASES (Note 3)	15,937	36,969
FINANCIAL LIABILITY UNDER OPERATING LEASES, net of current portion (Note 3)	1,097	2,164
FINANCIAL INSTRUMENTS—FAIR VALUE, net of current portion	524	5
STOCKHOLDERS' EQUITY (Note 8)		
Preferred Shares, \$ 1.00 par value; 25,000,000 shares authorized, 4,745,947 Series E Preferred Shares and 6,747,147 Series F Preferred Shares issued and outstanding at December 31, 2023 and 3,517,061 Series D Preferred Shares, 4,745,947 Series E Preferred Shares, 6,747,147 Series F Preferred Shares issued and outstanding at December 31, 2022	11,493	15,010
Common shares, \$ 5.00 par value; 60,000,000 shares authorized at December 31, 2023 and December 31, 2022; 30,183,776 shares issued and 29,505,603 shares outstanding at December 31, 2023 and December 31, 2022	150,919	150,919
Additional paid-in capital	912,214	993,368
Cost of treasury stock	(6,791)	(6,791)
Accumulated other comprehensive income	2,485	7,665
Retained earnings	548,237	311,726
Total Tsakos Energy Navigation Limited stockholders' equity	1,618,557	1,471,897
Non-controlling interest	34,090	51,022
Total stockholders' equity	1,652,647	1,522,919
Total liabilities and stockholders' equity	\$ 3,364,090	\$3,308,575

Εικόνα 7: Ισολογισμός της εταιρείας "T": Παθητικό

Παρακάτω, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας ««Τ»» για τις ημερομηνίες 31/12/2022 και 31/12/2023

	2023	2022	2021
Net income (loss)	\$305,084	\$208,466	\$(150,581)
Other comprehensive income (loss)			
Unrealized (loss) income on interest rate swaps, net	(5,180)	24,840	19,819
Comprehensive income (loss)	299,904	233,306	(130,762)
Less: comprehensive income attributable to the non-controlling interest	(4,902)	(4,232)	(820)
Comprehensive income (loss) attributable to Tsakos Energy Navigation Limited	\$295,002	\$229,074	\$(131,582)

TSAKOS ENERGY NAVIGATION LIMITED AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENTS OF COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2023, 2022 AND 2021

(Expressed in thousands of U.S. Dollars—except share and per share data)

	2023	2022	2021
VOYAGE REVENUES:	\$ 889,566	\$ 860,400	\$ 546,120
EXPENSES:			
Voyage expenses	155,724	209,890	198,078
Charter hire expense	24,680	32,774	30,056
Vessel operating expenses	194,914	190,268	173,277
Depreciation and amortization	144,241	140,821	143,253
General and administrative expenses	33,339	29,854	29,130
(Gain) Loss on sale of vessels (Note 4)	(81,198)	440	5,817
Impairment charges (Note 4)	26,367	—	86,368
Total expenses	498,067	604,047	665,979
Operating income (loss)	391,499	256,353	(119,859)
OTHER INCOME (EXPENSES):			
Interest and finance costs, net (Note 7)	(100,821)	(50,253)	(31,407)
Interest income	14,582	2,000	703
Other, net	(176)	366	(18)
Total other expenses, net	(86,415)	(47,887)	(30,722)
Net income (loss)	305,084	208,466	(150,581)
Less: Net income attributable to the non-controlling interest	(4,902)	(4,232)	(820)
Net income (loss) attributable to Tsakos Energy Navigation Limited	\$ 300,182	\$ 204,234	\$ (151,401)
Effect of preferred dividends (Note 10)	(30,184)	(34,724)	(33,603)
Deemed dividend on Series D Preferred Shares (Note 10)	(3,256)	—	—
Undistributed income to Series G participants	—	(1,250)	—
Deemed dividend on partially redeemed Series G Convertible Preferred Shares	—	—	(2,171)
Net income (loss) attributable to common stockholders of Tsakos Energy Navigation Limited	\$ 266,742	\$ 168,260	\$ (187,175)
Earnings (Loss) per share, basic attributable to Tsakos Energy Navigation Limited common stockholders	\$ 9.04	\$ 6.02	\$ (9.53)
Earnings (Loss) per share, diluted attributable to Tsakos Energy Navigation Limited common stockholders	\$ 9.04	\$ 6.01	\$ (9.53)
Weighted average number of shares, basic	29,505,603	27,970,799	19,650,307
Weighted average number of shares, diluted	29,505,603	28,188,064	19,650,307

Εικόνα 8: Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας "Τ"

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	513.114,00	
Γενικής	Βραχυπρόθεσμες		1,39
Ρευστότητας=	Υποχρεώσεις	369.687,00	

Βλέπουμε πως ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας για το τέλος του 2022 ήταν 1,39. Αυτό σημαίνει, πως το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού μπορεί να καλύψει κατά 1,39 φορές τις συνολικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Με διαφορετικά λόγια, η «Τ.Ε.Ν.» είναι σε θέση να ρευστοποιήσει 1,39 ευρώ για κάθε ευρώ που οφείλει να πληρώσει. Εν προκειμένω, δεν είναι καλό αποτέλεσμα καθώς για να είναι αυτός ο δείκτης ωφέλιμος για την εταιρεία θα πρέπει το αποτέλεσμα του μεγαλύτερο ή ίσο του δύο.

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	509.336,00	
Γενικής	Βραχυπρόθεσμες		1,58
Ρευστότητας	Υποχρεώσεις	323.202,00	
=			

Φαίνεται πως ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας για το τέλος του 2023 ήταν 1,58. Αυτό σημαίνει, πως το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού μπορεί να καλύψει κατά ,8 φορές τις συνολικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Με διαφορετικά λόγια, η «Τ.Ε.Ν.» είναι σε θέση να ρευστοποιήσει 1,58 ευρώ για κάθε ευρώ που οφείλει να πληρώσει. Βλέπουμε πως ο συγκεκριμένος δείκτης είναι μεγαλύτερος σε σχέση με την περασμένη χρονιά, αλλά για δεύτερο συνεχόμενο έτος είναι πολύ χαμηλότερος του 2, κάτι το οποίο μπορεί να δημιουργήσει πρόβλημα ρευστότητας.

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Quick Ratio):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης	Διαθέσιμα + Απαιτήσεις	382.565,00	
Ειδικής	Βραχυπρόθεσμες		1,03
Ρευστότητας	Υποχρεώσεις	369.687,00	
=			

Το αποτέλεσμα του παραπάνω αριθμοδείκτη είναι 1,03 το οποίο είναι σχετικά καλό, διότι το ενδεδειγμένο αποτέλεσμα για αυτό τον δείκτη θα πρέπει να είναι μεγαλύτερο ή ίσο της μονάδας. Αυτό σημαίνει η επιχείρηση είναι ικανή να ρευστοποιεί άμεσα ενεργητικά στοιχεία αξίας 1,03€ για κάθε ευρώ που χρωστάει.

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης	Διαθέσιμα + Απαιτήσεις +	423.794,00	
Ειδικής	Χρεόγραφα		1,31
Ρευστότητας	Βραχυπρόθεσμες	323.202,00	
=	Υποχρεώσεις		

Ένα χρόνο αργότερα, βλέπουμε πως ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας έχει πραγματοποιήσει μικρή αύξηση στο 1,31. Καταλυτικό ρόλο στην αύξηση αυτή, έχει η ύπαρξη χρεογράφων για τη χρήση του έτους 2023. Φαίνεται, πως πλέον η επιχείρηση μπορεί να ρευστοποιεί 1,31€ για κάθε ευρώ που χρωστάει. Σίγουρα, γίνεται αντιληπτό πως η τιμή του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη αυξήθηκε, που σημαίνει ότι η ««Τ»» μπορεί να καλύπτει πιο εύκολα τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ωστόσο, θα πρέπει να τονιστεί πως κομβική σημασία έχουν οι πελάτες και οι χρεώστες καθώς αν αυτοί δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν, τότε θα πρέπει να βρεθούν επιπρόσθετα διαθέσιμα, με σκοπό την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης	Διαθέσιμα	304.367,00	
Ταμειακής			0,82
Ρευστότητας	Βραχυπρόθεσμες	369.687,00	
=	Υποχρεώσεις		

Με τον παραπάνω αριθμοδείκτη μπορούμε να καταλάβουμε τον βαθμό ρευστότητας μιας οικονομικής οντότητας, φανερώνοντας το πώς οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης μπορούν να καλυφθούν από τα διαθέσιμα και γενικότερα τα

ρευστοποιημένα στοιχεία της επιχείρησης. Το ιδανικότερο αποτέλεσμα για αυτόν τον δείκτη, είναι μεγαλύτερο η ίσο του 0,5 . Σε αυτή την περίπτωση, βλέπουμε πως η ναυτιλιακή εταιρεία «Τ» έχει τη δυνατότητα να ρευστοποιεί 0,82€ για κάθε 1€ που χρωστάει

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =	Διαθέσιμα Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	372.032,00 323.202,00	1,15
--	--	--------------------------	------

Ένα χρόνο αργότερα, το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας της ««Τ»» ανέρχεται στα 1,15. Είναι ένα αισθητά βελτιωμένο αποτέλεσμα σε σχέση με το 2022 και σαφώς μεγαλύτερο του 0,5. Κατά συνέπεια, η εταιρεία μπορεί να ρευστοποιεί 1,15€ για κάθε ευρώ που οφείλει.

6.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Μία ακόμα ιδιαίτερα σημαντική παράμετρο την οποία καλούνται να λάβουν σοβαρά υπ' όψιν όλοι όσοι ασχολούνται γύρω από τον κλάδο των επιχειρήσεων, είναι αυτή της αποδοτικότητας ή αλλιώς αποτελεσματικότητας. Η έννοια αυτή εκφράζεται μέσα από τη σχέση του κέρδους μιας περιόδου, προς το κεφάλαιο που απασχολείται και αντικατοπτρίζει την δυνατότητα της οικονομικής μονάδας, να δημιουργεί κέρδη με τα λιγότερα δυνατά έξοδα, πετυχαίνοντας έτσι το στόχο της και. Με άλλα λόγια, είναι η ικανότητα που έχει η επιχείρηση για να αυξήσει την καθαρά της θέση, λαμβάνοντας πάντα υπ' όψιν την προέλευση των καθαρών κερδών, καθώς επίσης το αν και πως μπορούν να αυξηθούν. Επιπλέον, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης αποτελεί την πιο συνυφασμένη οικονομική κατάσταση με τα κέρδη, γι' αυτό και η μελέτη της είναι πολύ σημαντική τόσο για τους μετόχους της επιχείρησης όσο και για τους επενδυτές. Το μέγεθος των πωλήσεων, όγκος παραγωγής και το ύψος των κερδών, είναι βασικά στοιχεία μέσω των οποίων μπορεί να υπολογιστεί και να προσδιοριστεί η αποδοτικότητα. Για τα παραπάνω ανάλυση, κατέχουν σημαντικό ρόλο οι χρηματοοικονομικοί δείκτες αποδοτικότητας που θα μας βοηθήσουν να ερμηνεύσουμε τα τον βαθμό αποδοτικότητας των εταιρειών του δείγματος.

6.2.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «C»

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους (Net Operating Margin or Net Profit Ratio):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου =	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	662.246,00	
	Καθαρές Πωλήσεις	1.113.859,00	0,59

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου =	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	468.008,00	
	Καθαρές Πωλήσεις	1.511.406,00	0,31

Γενικά ο παραπάνω, είναι ένας αρκετά σημαντικός αριθμοδείκτης, καθώς όσο πιο υψηλός είναι, τόσο πιο κερδοφόρα είναι μια επιχείρηση. Μελετάται τόσο από τη διοίκηση, όσο και από αρκετούς ερευνητές που τον χρησιμοποιούν για να προβλέψουν τα μελλοντικά καθαρά κέρδη. Φανερώνει, πόσες μονάδες του ευρώ από τις συνολικές πωλήσεις, μπορούν να μετατραπούν σε καθαρό κέρδος. Επιπρόσθετα, το περιθώριο των καθαρών κερδών σε σχέση με τις πωλήσεις, διαφοροποιείται ανάλογα με τον κλάδο που βρίσκεται η οικονομική οντότητα.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (R.O.A. – Return on Total Assets):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (%) =	Καθαρά Κέρδη - Χρηματοοικονομικά Έξοδα	468.645,00	
	Σύνολο Ενεργητικού	4.896.229,00	9%

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης	Καθαρά Κέρδη -	236.590,00	4%
---------------	----------------	------------	----

Αποδοτικότητα Ενεργητικού (& =	Χρηματοοικονομικά Έξοδα	
	Σύνολο Ενεργητικού	5.287.022,00

Ο παραπάνω, αποτελεί έναν πολύ σημαντικό χρηματοοικονομικό αριθμοδείκτη. Πρώτα απ' όλα μέσω αυτού μπορεί να αξιολογηθεί ο τρόπος διοίκησης της εταιρείας. Έπειτα, φανερώνει την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων τόσο της επιχείρησης συνολικά όσο και των τμημάτων της. Θα πρέπει ακόμα να υπογραμμιστεί, πως στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν περιλαμβάνονται συμμετοχές και άλλου είδους επενδύσεις, διότι αυτές δεν συνδράμουν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (R.O.E. - Return on Equity):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων =	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	662.246,00	
	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.156.950,00	0,31

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων =	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	468.008,00	
	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.438.760,00	0,19

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ιδίων Κεφαλαίων, είναι ιδιαίτερα σημαντικός καθώς φανερώνει το αν και κατά πόσο η οικονομική οντότητα πέτυχε το στόχο της και τα αποτελέσματα που ήθελε, αντικατοπτρίζοντας την κερδοφορία της. Επίσης, ένα ακόμα χαρακτηριστικό γνώρισμα του συγκεκριμένου δείκτη, είναι οι διαφορές που παρουσιάζει στο αποτέλεσμα του κατά τη διάρκεια της χρονιάς. Αυτό συμβαίνει, διότι πολύ συχνά παρατηρούνται αυξήσεις των ιδίων κεφαλαίων, λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου. Έτσι θα πρέπει πάντα να έχουμε υπ' όψιν το πότε έγινε η εκάστοτε μεταβολή στα ίδια κεφάλαια, ή το χρόνο που απαιτείται για το τέλος της χρήσης.

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης (Financial Leverage Ratio):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,31	0,91
	Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	0,34	

Όπου,

- Ο δείκτης *Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων* υπολογίστηκε παραπάνω και είναι 0,31
- Ο δείκτης *Αποδοτικότητας Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων* διαμορφώνεται ως εξής παρακάτω:

Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων =	Καθαρά Κέρδη	662.246,00	0,34
	[(Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου 2021) + (Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου 2022)] / 2	1.941.424,50	

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Οικονομικής ΟΜόχλευσης =	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,19	1,12
	Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	0,17	

Όπου,

- Ο δείκτης *Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων* υπολογίστηκε παραπάνω και είναι 0,19
- Ο δείκτης *Αποδοτικότητας Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων* διαμορφώνεται ως εξής παρακάτω:

Αποδοτικότητα Συνολικών	Καθαρά Κέρδη	381.019,00	0,17
	[(Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου 2022) + (Σύνολο	2.297.855,00	

<p>Απασχολούμενων Μετοχικού Κεφαλαίου 2023)] / 2 Κεφαλαίων =</p>
--

Πρώτα από όλα, θα πρέπει να τονίσουμε πως ο δείκτης οικονομικής μόχλευση φανερώνει την επιρροή που έχουν τα ξένα δανειακά κεφάλαια στα κέρδη της επιχείρησης. Αυτό, μπορεί να λειτουργήσει ευεργετικά για την επιχείρηση όταν ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερος από τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Γεγονός το οποίο συμβαίνει μόνο το 2022 για την εταιρεία C. Πιο αναλυτικά, θεμιτό για την επιχείρηση, ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης να είναι μεγαλύτερος την μονάδα. Αλλιώς, όταν ο εν λόγω δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση δανείζεται με αρνητικούς για αυτήν όρους. Τέλος, όταν αυτός ισούται με την μονάδα, τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης δεν επηρεάζονται καθόλου από τα ξένα κεφάλαια.

6.2.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΔΑΝΑΟΣ SHIPPING»

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους (Net Operating Margin or Net Profit Ratio):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου =	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	653.436,00	0,66
	καθαρές πωλήσεις	993.344,00	

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου =	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	580.661,00	0,60
	καθαρές πωλήσεις	973.583,00	

Γενικά ο παραπάνω, είναι ένας αρκετά σημαντικός αριθμοδείκτης, καθώς όσο πιο υψηλός είναι, τόσο πιο κερδοφόρα είναι μια επιχείρηση. Μελετάται τόσο από τη

διοίκηση, όσο και από αρκετούς ερευνητές που τον χρησιμοποιούν για να προβλέψουν τα μελλοντικά καθαρά κέρδη. Φανερώνει, πόσες μονάδες του ευρώ από τις συνολικές πωλήσεις, μπορούν να μετατραπούν σε καθαρό κέρδος. Επιπρόσθετα, το περιθώριο των καθαρών κερδών σε σχέση με τις πωλήσεις, διαφοροποιείται ανάλογα με τον κλάδο που βρίσκεται η οικονομική οντότητα.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (R.O.A. - Return on Total Assets):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (%) =	Καθαρά Κέρδη - Χρηματιστηριακά	497.069,00	15%
	Έξοδα		
	Σύνολο Ενεργητικού	3.400.228,00	

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (%) =	Καθαρά Κέρδη - Χρηματιστηριακά	555.836,00	15%
	Έξοδα		
	Σύνολο Ενεργητικού	3.661.136,00	

Ο παραπάνω, αποτελεί έναν πολύ σημαντικό χρηματοοικονομικό αριθμοδείκτη. Πρώτα απ' όλα μέσω αυτού μπορεί να αξιολογηθεί ο τρόπος διοίκησης της εταιρείας. Έπειτα, φανερώνει την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων τόσο της επιχείρησης συνολικά όσο και των τμημάτων της. Θα πρέπει ακόμα να υπογραμμιστεί, πως στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν περιλαμβάνονται συμμετοχές και άλλου είδους επενδύσεις, διότι αυτές δεν συνδράμουν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών. Είναι αξιοσημείωτο, πως για δύο συνεχόμενες χρονιές το αποτέλεσμα του εν λόγω δείκτη παρέμεινε αμετάβλητο.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (R.O.E. - Return on Equity):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων =	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	559.210,00	0,22
	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2.560.414,00	

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων =	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	576.299,00	0,19
	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	3.016.317,00	

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ιδίων Κεφαλαίων, είναι ιδιαίτερα σημαντικός καθώς φανερώνει το αν και κατά πόσο η οικονομική οντότητα πέτυχε το στόχο της και τα αποτελέσματα που ήθελε, αντικατοπτρίζοντας την κερδοφορία της. Επίσης, ένα ακόμα χαρακτηριστικό γνώρισμα του συγκεκριμένου δείκτη, είναι οι διαφορές που παρουσιάζει στο αποτέλεσμα του κατά τη διάρκεια της χρονιάς. Αυτό συμβαίνει, διότι πολύ συχνά παρατηρούνται αυξήσεις των ιδίων κεφαλαίων, λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου. Έτσι θα πρέπει πάντα να έχουμε υπ' όψιν το πότε έγινε η εκάστοτε μεταβολή στα ίδια κεφάλαια, ή το χρόνο που απαιτείται για το τέλος της χρήσης.

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης (Financial Leverage Ratio):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,22	0,52
	Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	0,42	

Όπου,

- Ο δείκτης *Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων* υπολογίστηκε παραπάνω και είναι 0,22
- Ενώ ο δείκτης *Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων* διαμορφώνεται ως εξής:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας	Καθαρά Κέρδη	559.210,00	
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων =	[(Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου 2021) + (Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου 2022)] / 2	1.324.218,50	0,42

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,19	
	Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων	0,21	0,90

Όπου,

- Ο δείκτης *Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων* υπολογίστηκε παραπάνω και είναι 0,19
- Ενώ ο δείκτης *Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων* διαμορφώνεται ως εξής:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας	Καθαρά Κέρδη	576.299,00	
Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων =	[(Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου 2021) + (Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου 2022)] / 2	2.786.865,50	0,21

Αρχικά θα πρέπει να τονίσουμε ξανά πως ο παραπάνω αριθμοδείκτης, αποκαλύπτει το κατά πόσο πολύ επηρεάζονται τα κέρδη της επιχείρησης από τα ξένα δανειακά κεφάλαια. Αυτό, είναι ικανό να βοηθήσει πάρα πολύ την επιχείρηση όταν ο αριθμοδείκτης *αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων* είναι μεγαλύτερος από τον αριθμοδείκτη *αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων*. Γεγονός το οποίο δεν συμβαίνει σε καμιά από τις δύο τελευταίες χρονιές για την εταιρεία «D». Πιο αναλυτικά, θεμιτό για την επιχείρηση, ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης να είναι

μεγαλύτερος την μονάδα. Αλλιώς, όταν ο εν λόγω δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση δανείζεται με αρνητικούς για αυτήν όρους. Τέλος, όταν αυτός ισούται με την μονάδα, τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης δεν επηρεάζονται καθόλου από τα ξένα κεφάλαια.

6.2.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ««Τ»»

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους (Net Profit Margin):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους =	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	256.353,00	
	Καθαρές Πωλήσεις	860.400,00	0,30

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους =	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	391.499,00	
	Καθαρές Πωλήσεις	889.566,00	0,44

Γενικά ο παραπάνω, είναι ένας αρκετά σημαντικός αριθμοδείκτης, καθώς όσο πιο υψηλός είναι, τόσο πιο κερδοφόρα είναι μια επιχείρηση. Μελετάται τόσο από τη διοίκηση, όσο και από αρκετούς ερευνητές που τον χρησιμοποιούν για να προβλέψουν τα μελλοντικά καθαρά κέρδη. Φανερώνει, πόσες μονάδες του ευρώ από τις συνολικές πωλήσεις, μπορούν να μετατραπούν σε καθαρό κέρδος. Επιπρόσθετα, το περιθώριο των καθαρών κερδών σε σχέση με τις πωλήσεις, διαφοροποιείται ανάλογα με τον κλάδο που βρίσκεται η οικονομική οντότητα

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (R.O.A. - Return on Total Assets):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού =	Καθαρά Κέρδη - Χρηματιστηριακά Έξοδα	158.213,00	5%
	Σύνολο Ενεργητικού	3.308.575,00	

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού =	Καθαρά Κέρδη - Χρηματιστηριακά Έξοδα	204.263,00	6%
	Σύνολο Ενεργητικού	3.364.090,00	

Ο παραπάνω, αποτελεί έναν πολύ σημαντικό χρηματοοικονομικό αριθμοδείκτη. Πρώτα απ' όλα μέσω αυτού μπορεί να αξιολογηθεί ο τρόπος διοίκησης της εταιρείας. Έπειτα, φανερώνει την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων τόσο της επιχείρησης συνολικά όσο και των τμημάτων της. Θα πρέπει ακόμα να υπογραμμιστεί, πως στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν περιλαμβάνονται συμμετοχές και άλλου είδους επενδύσεις, διότι αυτές δεν συνδράμουν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Net Worth):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων =	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	256.353,00	0,17
	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.522.919,00	

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων =	Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη	391.499,00	0,24
	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	1.652.647,00	

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων, είναι ιδιαίτερα σημαντικός καθώς φανερώνει το αν και κατά πόσο η οικονομική οντότητα πέτυχε το στόχο της και τα αποτελέσματα που ήθελε, αντικατοπτρίζοντας την κερδοφορία της. Επίσης, ένα ακόμα χαρακτηριστικό γνώρισμα του συγκεκριμένου δείκτη, είναι οι διαφορές που παρουσιάζει στο αποτέλεσμα του κατά τη διάρκεια της χρονιάς. Αυτό συμβαίνει, διότι πολύ συχνά παρατηρούνται αυξήσεις των ιδίων κεφαλαίων, λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου. Έτσι θα πρέπει πάντα να έχουμε υπ' όψιν το πότε έγινε η εκάστοτε μεταβολή στα ίδια κεφάλαια, ή το χρόνο που απαιτείται για το τέλος της χρήσης

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης (Financial Leverage Ratio):

Για το 2022:

Αριθμοδείκτης	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,17	
Οικονομικής	Αποδοτικότητα Συνολικά Απασχολούμενων		1,13
Μόχλευσης	Κεφαλαίων	0,15	

Όπου,

- Ο δείκτης *Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων* υπολογίστηκε παραπάνω και είναι 0,17
- Ο δείκτης *Αποδοτικότητας Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων* διαμορφώνεται ως εξής:

Δείκτης	Καθαρά Κέρδη	208.466,00	
Συνολικών	[(Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου 2021) + (Σύνολο		0,15
Απασχολούμενων	Μετοχικού Κεφαλαίου 2022)] / 2	1.407.355,00	
Κεφαλαίων			

Για το 2023:

Αριθμοδείκτης	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,24	
Οικονομικής	Αποδοτικότητα Συνολικά Απασχολούμενων		1,26
Μόχλευσης =	Κεφαλαίων	0,19	

Όπου,

- Ο δείκτης *Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων* υπολογίστηκε παραπάνω και είναι 0,24
- Ο δείκτης *Αποδοτικότητας Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων* διαμορφώνεται ως εξής:

Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων =	Καθαρά Κέρδη [(Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου 2022) + (Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου 2023)] / 2	305.084,00 <hr/> 1.587.783,00	0,19
--	--	----------------------------------	------

Πρώτα από όλα, θα πρέπει να τονίσουμε πως ο δείκτης οικονομικής μόχλευση φανερώνει την επιρροή που έχουν τα ξένα δανειακά κεφάλαια στα κέρδη της επιχείρησης. Αυτό, μπορεί να λειτουργήσει ευεργετικά για την επιχείρηση όταν ο αριθμοδείκτης *αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων* είναι μεγαλύτερος από τον αριθμοδείκτη *αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων*. Γεγονός το οποίο συμβαίνει και τις δύο χρονιές για την εταιρεία ««Τ»». Πιο αναλυτικά, θεμιτό για την επιχείρηση, ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης να είναι μεγαλύτερος την μονάδας, όπως ακριβώς συμβαίνει και για τις δύο χρονιές. Αλλιώς, όταν ο εν λόγω δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση δανείζεται με αρνητικούς για αυτήν όρους. Τέλος, όταν αυτός ισούται με την μονάδα, τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης δεν επηρεάζονται καθόλου από τα ξένα κεφάλαια.

6.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Η δραστηριότητα μιας επιχείρησης είναι μια ιδιαίτερα σημαντική έννοια την οποία προσμετράνε σε μεγάλο βαθμό τόσο τα διοικητικά στελέχη της οικονομικής μονάδας, όσο και διάφοροι αναλυτές, οικονομολόγοι και ερευνητές. Η δραστηριότητα μιας επιχείρησης, σχετίζεται άμεσα με τα περιουσιακά της στοιχεία, στο πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται ή αν αυτά μπορούν να ρευστοποιηθούν και σε τι βαθμό για την δημιουργία κερδών. Για την επιχείρηση γενικότερα, είναι θεμιτό να

χρησιμοποιεί επαρκώς τα περιουσιακά της στοιχεία και να δημιουργεί συνθήκες ρευστότητας. Συνεπώς, με τη χρήση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας, μπορούμε να καταλάβουμε καλύτερα το αν και κατά πόσο τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, μπορούν να μετατραπούν εύκολα σε ρευστά. Έτσι όπως έχει αναλυθεί προγενέστερα, η ύπαρξη ρευστών στοιχείων για μια εταιρεία, μπορεί να αποτελέσει ζωτικό παράγοντα για την πορεία την, καθώς σε μερικές περιπτώσεις η ρευστότητα μπορεί να είναι πιο αναγκαία από την κερδοφορία της εταιρείας. Παρακάτω, πρόκειται να αναλυθεί η έννοια της δραστηριότητας, χρησιμοποιώντας τους αντίστοιχους δείκτες.

6.3.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «C»

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (Inventories Turnover Ratio):

Για το 2022:

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων =	Κόστος Πωληθέντων	451.613,00	18,28
	Μέσο Απόθεμα Προϊόντων	24.702,00	

Για το 2023:

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων =	Κόστος Πωληθέντων	1.043.398,00	11,68
	Μέσο Απόθεμα Προϊόντων	89.305,00	

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης σχετίζεται άμεσα με τα αποθέματα, τα οποία είναι πολύ δύσκολο να ρευστοποιηθούν, κάτι το οποίο δεν είναι επιθυμητό για την εκάστοτε οικονομική μονάδα. Γι' αυτό μέλημα και στόχος της κάθε επιχείρησης είναι να έχει όσο λιγότερα αποθέματα μπορεί και να τα πωλεί άμεσα δημιουργώντας έσοδα. Συνεπώς συμπεραίνουμε, πως όσο μεγαλύτερος είναι ο παραπάνω δείκτης,

τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση, έχοντας στην κατοχή της λιγότερα αποθέματα.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Assets Turnover Ratio):

Για το 2022:

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού =	Καθαρές Πωλήσεις	1.113.859,00	0,23
	Σύνολο Ενεργητικού	4.896.229,00	

Για το 2023:

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού =	Καθαρές Πωλήσεις	1.511.406,00	0,29
	Σύνολο Ενεργητικού	5.287.022,00	

Ο παραπάνω δείκτης αντικατοπτρίζει τη σχέση των πωλήσεων με τα στοιχεία του ενεργητικού. Δηλαδή το πόσο εντατικά ή όχι, χρησιμοποιούνται τα δεδομένα του ενεργητικού για να πραγματοποιηθούν πωλήσεις ή αν πραγματοποιούνται περισσότερες επενδύσεις κεφαλαίων. Κατά συνέπεια, όσο μεγαλύτερος είναι ο αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία με σκοπό την επίτευξη πωλήσεων, όπως πραγματοποιεί το 2023 η C σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων (Fixed Assets Turnover Ratio):

Για το 2022:

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	Καθαρές Πωλήσεις	1.113.859,00	0,30
	Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό	3.666.861,00	

Παγίων =

Για το 2023:

Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας =	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	604.047,00	
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.788.365,50	0,22

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων φανερώνει το πόσο πολύ χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Έτσι, αν τα πάγια χρησιμοποιούνται εντατικά, τότε θα έχουμε μείωση του αριθμοδείκτη. Σε αντίθετη περίπτωση που τα πάγια δεν χρησιμοποιούνται εντατικά, τότε θα έχουμε και αύξηση του εν λόγω αριθμοδείκτη, όπως ακριβώς συμβαίνει και στην εταιρεία C.

6.3.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΔΑΝΑΟΣ SHIPPING»

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (Inventories Turnover Ratio):

Για το 2022:

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων=	Κόστος Πωληθέντων	339.908,00	
	Μέσο Απόθεμα Προϊόντων	28.678,00	11,85

Για το 2023:

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων=	Κόστος Πωληθέντων	392.922,00	
	Μέσο Απόθεμα Προϊόντων	20.350,00	19,31

Ένας από τους στόχους που έχει μια εταιρεία, είναι η δημιουργία ρευστότητας. Ωστόσο όμως, τα αποθέματα είναι ένα περιουσιακό στοιχείο το οποίο είναι αρκετά δύσκολο να ρευστοποιηθεί. Γι' αυτό το λόγω, μέλημα της κάθε οικονομικής μονάδας να πουλήσει όσο πιο πολλά αποθέματα μπορεί, ώστε να τις αποφέρουν έσοδα. Κατ' επέκταση, ο παραπάνω δείκτης σχετίζεται άμεσα με τα αποθέματα και φανερώνει το πόσο γρήγορα η επιχείρηση μπορεί να πουλάει τα αποθέματα της. Οπότε, όσο μεγαλύτερος είναι ο παραπάνω δείκτης, τόσο ωφελιμότερο για την εταιρεία.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Assets Turnover Ratio):

Για το 2022:

Δείκτης	Καθαρές Πωλήσεις	993.344,00	
Κυκλοφοριακής			
Ταχύτητας	Σύνολο Ενεργητικού	3.400.228,00	0,29
Ενεργητικού =			

Για το 2023:

Δείκτης	Καθαρές Πωλήσεις	973.583,00	
Κυκλοφοριακής			
Ταχύτητας	Σύνολο Ενεργητικού	3.661.136,00	0,27
Ενεργητικού =			

Μέσω του παραπάνω δείκτη μπορούμε να αντιληφθούμε τη σύνδεση των πωλήσεων με τα στοιχεία του ενεργητικού. Με άλλα λόγια, αν για την πώληση αγαθών χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης ή διενεργούνται επενδύσεις κεφαλαίων. Κατά συνέπεια, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού είναι θεμιτός να είναι όσο υψηλότερος γίνεται. Αυτό σημαίνει, πως για την πώληση αγαθών θα χρησιμοποιούνται ως επί τω πλείστων στοιχεία του ενεργητικού.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων (Fixed Assets Turnover Ratio)

Για το 2022:

6.3.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «TSAKOS NAVIGATION ENERGY»

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (Inventories Turnover Ratio):

Για το 2022:

Δείκτης	Κόστος Πωληθέντων	604.047,00	
Κυκλοφοριακής	Μέσο Απόθεμα		24,59
Ταχύτητας	Προϊόντων	24.567,50	
Αποθεμάτων =			

Για το 2023:

Δείκτης	Κόστος Πωληθέντων	498.067,00	
Κυκλοφοριακής	Μέσο Απόθεμα		20,44
Ταχύτητας	Προϊόντων	24.365,00	
Αποθεμάτων			

Ένας από τους στόχους που έχει μια εταιρεία, είναι η δημιουργία ρευστότητας. Ωστόσο όμως, τα αποθέματα είναι ένα περιουσιακό στοιχείο το οποίο είναι αρκετά δύσκολο να ρευστοποιηθεί. Γι' αυτό το λόγω, μέλημα της κάθε οικονομικής μονάδας να πουλήσει όσο πιο πολλά αποθέματα μπορεί, ώστε να τις αποφέρουν έσοδα. Κατ' επέκταση, ο παραπάνω δείκτης σχετίζεται άμεσα με τα αποθέματα και φανερώνει το πόσο γρήγορα η επιχείρηση μπορεί να πουλάει τα αποθέματα της. Οπότε, όσο μεγαλύτερος είναι ο παραπάνω δείκτης, τόσο ωφελιμότερο για την εταιρεία.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Assets Turnover Ratio):

Για το 2022:

Δείκτης	Καθαρές Πωλήσεις	860.400,00	
Κυκλοφοριακής	Σύνολο Ενεργητικού	3.308.575,00	0,26
Ταχύτητας			
Ενεργητικού =			

Για το 2023:

Δείκτης	Καθαρές Πωλήσεις	889.566,00	
Κυκλοφοριακής			
Ταχύτητας	Σύνολο Ενεργητικού	3.364.090,00	0,26
Ενεργητικού =			

Μέσω του παραπάνω δείκτη μπορούμε να αντιληφθούμε τη σύνδεση των πωλήσεων με τα στοιχεία του ενεργητικού. Με άλλα λόγια, αν για την πώληση αγαθών χρησιμοποιούνται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης ή διενεργούνται επενδύσεις κεφαλαίων. Κατά συνέπεια, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού είναι θεμιτός να είναι όσο υψηλότερος γίνεται. Αυτό σημαίνει, πως για την πώληση αγαθών θα χρησιμοποιούνται ως επί τω πλείστον στοιχεία του ενεργητικού

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων (Fixed Assets Turnover Ratio):

Για το 2022:

Δείκτης	Καθαρές Πωλήσεις	860.400,00	
Κυκλοφοριακής			
Ταχύτητας	Καθαρό Πάγιο	2.627.225,00	0,33
Παγίων =	Ενεργητικό		

Για το 2023:

Δείκτης	Καθαρές Πωλήσεις	889.566,00	
Κυκλοφοριακής			
Ταχύτητας	Καθαρό Πάγιο	2.750.596,00	0,32
Παγίων =	Ενεργητικό		

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων φανερώνει το πόσο πολύ χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Έτσι, αν τα πάγια χρησιμοποιούνται εντατικά, τότε θα έχουμε μείωση του αριθμοδείκτη. Σε αντίθετη περίπτωση που τα πάγια δεν χρησιμοποιούνται εντατικά, τότε θα έχουμε και αύξηση του εν λόγω αριθμοδείκτη, όπως ακριβώς συμβαίνει και στην εταιρεία ««Τ»».

7. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Είναι γεγονός, πως σε κάθε οικονομική ανάλυση και έρευνα που πραγματοποιείται προκύπτουν αξιόλογα συμπεράσματα και ευρήματα, τόσο για τον τρόπο διοίκησης των επιχειρήσεων, όσο και για την κατεύθυνση που έχουν. Δηλαδή, το αν και κατά πόσο ο τρόπος διοίκησης είναι ορθολογικός, ή θα πρέπει να γίνουν κάποιες διαφοροποιήσεις, για την ομαλότερη πορεία της οντότητας που μελετάται. Ωστόσο όμως, προτού βγάλουμε οριστικά συμπεράσματα θα πρέπει δίχως αμφιβολία να εξετάσουμε και ορισμένες άλλες συνιστώσες. Τέτοιου είδους παράμετροι αποτελούν οι εξωτερικοί παράγοντες, όπως διασυνοριακοί πόλεμοι ή απρόσμενες αλλαγές στον υγειονομικό τομέα σε συνδυασμό με την ραγδαία αύξηση της τεχνολογίας. Είναι φαινόμενα και καταστάσεις που μπορούν να θέσουν ένα διαφορετικό πλαίσιο στον τρόπο σκέψης μας, και να επηρεάσουν έστω και ελάχιστα τα αποτελέσματα των οικονομικών ερευνών.

Παραπάνω σε προηγούμενα κεφάλαια, παρουσιάστηκαν τρεις από τις σπουδαιότερες ελληνικές ναυτιλιακές εταιρείες, όλες ενταγμένες στο χρηματιστήριο. Αρχικά η εταιρεία «C» , έπειτα η εταιρεία «D» και τέλος η εταιρεία «Tsakos Energy Navigation». Μέσω τη χρήση συγκεκριμένων αριθμοδεικτών μπορέσαμε και ανάγαμε κάποια οικονομικά στοιχεία για κάποιους τομείς των παραπάνω εταιρειών, όπως είναι η ρευστότητα, αποδοτικότητα και η δραστηριότητά τους.

Αρχικά, όσον αφορά τον τομέα της ρευστότητας, παρατηρούμε πως τόσο η «D» όσο και η «C» σημειώνουν καλά αποτελέσματα στους δείκτες γενικής ρευστότητας, σε σχέση με την εταιρεία ««T»». Αυτό σημαίνει, πως οι δύο αυτές εταιρείες μπορούν να αξιοποιούν θετικά και αποδοτικά τα περιουσιακά τους στοιχεία για να καλύπτουν το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους. Εξίσου σημαντικό ακόμα, πως για και τις τρεις εταιρείες το αποτέλεσμα του δείκτη ταμειακής ρευστότητας είναι καλύτερο από το επιθυμητό αποτέλεσμα, που σημαίνει ότι μπορούν να ρευστοποιούν περισσότερα από τα χρήματα που χρωστάνε, με συνέπεια να εξοφλούν πιο εύκολα τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Θα λέγαμε ακόμα, πως για την «C» τα αποτελέσματα της χρονιάς 2022 ήταν καλύτερα σε σχέση με αυτά του 2023, ενώ για την «D» και την ««T»» το 2023 είχαν καλύτερες τιμές ρευστότητας με αυτές του 2022.

Έπειτα, όσον αφορά τον τομέα της αποδοτικότητας, θα λέγαμε πως η εταιρεία ««T»» παρουσιάζει τις καλύτερες τιμές δεικτών στον σημαντικότερο δείκτη αποδοτικότητας,

αυτόν της οικονομικής μόχλευσης. Πιο συγκεκριμένα και για τις δύο χρονιές η τιμή της είναι καλύτερη από το επιθυμητό, κάτι το οποίο σημαίνει πως μπορεί να δανείζεται με ευνοϊκούς για αυτήν όρους χωρίς να επιβαρύνει τα συνολικά της κέρδη. Παράλληλα αυτό σημαίνει ότι ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερος από αυτόν των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων. Αντίθετα η εταιρεία «D» παρουσιάζει αρνητικά αποτελέσματα στον δείκτη οικονομικής μόχλευσης, άρα σε αυτήν την περίπτωση ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων είναι μικρότερος από αυτόν των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων. Γεγονός το οποίο σημαίνει πως η εταιρεία δανείζεται με επαχθείς για αυτήν όρους. Τέλος η εταιρεία «C», φαίνεται να έχει το 2022 καλύτερη και αποδεκτή τιμή στον συγκεκριμένο δείκτη, σε σχέση με το 2023 που είναι λίγο κάτω από τη μονάδα.

Τέλος, σχετικά με τον τομέα αποδοτικότητας των εν λόγω ναυτιλιακών οντοτήτων, η εταιρεία «C» με την πάροδο του ενός έτους βλέπουμε πως λόγω και της μείωσης του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων της είναι πιο δύσκολο να ρευστοποιήσει τα αποθέματα της για να προχωρήσει σε πωλήσεις. Ομοίως συμβαίνει και με τα πάγια περιουσιακά στοιχεία, τα οποία φαίνεται να μην χρησιμοποιούνται αρκετά, καθώς προϊόντος του χρόνου, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων φθίνει. Στη συνέχεια η εταιρεία «D» φαίνεται πως με την πάροδο του χρόνου μπορεί και ρευστοποιεί ακόμα καλύτερα τα αποθέματα της με σκοπό να τα χρησιμοποιήσει σε πωλήσεις, λόγω και της αύξησης του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, ενώ δεν παρουσιάζει πάγια περιουσιακά στοιχεία. Η εταιρεία «T» φαίνεται πως το 2023 λόγω και της μείωσης του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, φαίνεται πως ρευστοποιεί λιγότερο αποδοτικά τα αποθέματα της, ενώ αξιοσημείωτο είναι το γεγονός πως ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων έχει μεταβληθεί μόλις κατά 0,01%. Μεταξύ των τριών εταιρειών, η ««T»» παρουσιάζει από τις υπόλοιπες σταθερά καλύτερους δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων και για τις δύο χρονιές πράγμα που σημαίνει πως μπορεί να ρευστοποιήσει σε καλύτερο βαθμό τα αποθέματα της και να δημιουργήσει πωλήσεις από αυτά. Τέλος σχετικά με τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων, θα λέγαμε πως πάνω κάτω τόσο η «C» όσο και η «T» χρησιμοποιούν σε παρεμφερή βαθμό τα πάγια περιουσιακά τους στοιχεία στις πωλήσεις τους.

Συνοψίζοντας, θα πρέπει να τονιστεί εκ νέου πως η μελέτη των οικονομικών καταστάσεων για οποιαδήποτε είδους οικονομικής οντότητας, οδηγεί σε διάφορου είδους συμπεράσματα. Παρά ταύτα, για την πιο ασφαλή εξήγηση των παραπάνω

ευρημάτων, θα πρέπει να λαμβάνονται υπ' όψιν και πολλοί άλλοι παράγοντες που μπορεί να επηρεάζουν τις επιχειρήσεις. Ιδίως τα τελευταία έτη που η τεχνολογία εξελίσσεται με ταχύτατους ρυθμούς και διαδραματίζονται πολλά γεγονότα που κλονίζουν τον κόσμο. Συνεπώς η μελέτη των οικονομικών καταστάσεων, θα συνεχίζει να απασχολεί όλους όσους ασχολούνται με τον κλάδο.

8. Κατάλογος Εικόνων

Εικόνα 1: Ισολογισμός της εταιρείας “C” : Ενεργητικό	σελ 64
Εικόνα 2: Ισολογισμός της εταιρείας “C” : Παθητικό	σελ 65
Εικόνα 3: Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας “C”	σελ 66
Εικόνα 4: Ισολογισμός της εταιρείας “D”	σελ 69
Εικόνα 5: Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας “D”	σελ 70
Εικόνα 6: Ισολογισμός της εταιρείας “T” : Ενεργητικό	σελ 74
Εικόνα 7: Ισολογισμός της εταιρείας “T” : Παθητικό	σελ 74
Εικόνα 8: Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας “T”	σελ 75

9. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Stopford, M. (2018). *Ναυτιλιακή Οικονομική* (3η εκδ.). (Θ. Πελαγίδης, Επιμ., & Γ. Μελλάς, Μεταφρ.) Αθήνα: Παπαζήση.
- Harrison, Horngren, & Thomas. (2015). *Χρηματοοικονομική Λογιστική* (1η Ελληνική εκδ.). (Γ. Βενιέρης, Επιμ., & Ι. Λειβαδίτης, Μεταφρ.) Π.Χ. Πασχαλίδης.
- Needles, Powers, & Crosson. (2016). *Εισαγωγή Στη Λογιστική* (1η Ελληνική εκδ.). (Γ. Βενιέρης, Βασίλειος Ζήσης, Πέτρος Λοής, Χαράλαμπος Σπαθής, Ιωάννης Σώρρος, & Δημήτριος Τζελέπης, Επιμ.) Π.Χ. Πασχαλίδης.
- Πατατούκας, Π., & Μπατσινίλας, Ε. (n.d.). *Σύγχρονη Ανάλυση & Διερεύνηση Των Οικονομικών Καταστάσεων* (2η εκδ.). Αθήνα: Αθ. Σταμούλης
- Αληφαντής, Γ. (2008). *Χρηματοοικονομική Λογιστική* (3η εκδ.). Αθήνα: Πάμισος.
- Παπαδέας, Π., & Συκιανάκης, Ν. (2014). *Ανάλυση και διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων με τα Ελληνικά και τα Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης*. Αθήνα: Ιδίων.
- Τσακλαγκάνος, Α. (2006). *Χρηματοοικονομική Λογιστική*. Θεσσαλονίκη: Αφοί Κυριακίδη.
- Αλεξάκη, Χ., & Βασιλείου, Δ. (2008). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Αθήνα.

ΙΣΤΟΤΟΠΟΙ

- Όμιλος “C”: <https://www.costamare.com/>
- Εταιρεία “D”: <https://www.danaosshipping.gr/>
- Εταιρεία “T”: <https://www.tenn.gr/>
- <https://www.porteconomics.eu/>
- <https://www.naftemporiki.gr/>
- <https://www.naftikachronika.gr/>
- <https://www.maritimehellas.org>
- <https://eclass.unipi.gr>