



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ – ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Διπλωματική Εργασία

**ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ –
ΑΚΤΟΠΛΟΪΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΣΤΗΝ ΚΡΗΤΗ**

ANNA Γ. ΧΟΝΔΡΟΚΟΥΚΗ

Πτυχιούχος Τμήματος Διοίκησης Επιχειρήσεων Τ.Ε.Ι. Πειραιά

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2008

Αφιερώνεται στους γονείς μου Γεώργιο και Μαρία

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Επιθυμώ να εκφράσω τη βαθύτατη ευγνωμοσύνη μου στον επιβλέποντα της συγκεκριμένης εργασίας, Επίκουρο Καθηγητή κ. Ιωάννη Σώρρο, για την πολύτιμη βοήθεια, συμπαράσταση και καθοδήγηση που μου επέδειξε καθ' όλη τη διάρκεια σχεδίασης, οργάνωσης και συγγραφής της παρούσας εργασίας.

Επίσης, θα ήθελα να εκφράσω τις θερμές μου ευχαριστίες στον Καθηγητή του Πανεπιστημίου Πειραιώς, κ. Γεώργιο Αρτίκη, για το χρόνο που μου αφιέρωσε και την παροχή καίριων συμβουλών.

Κλείνοντας, θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένειά μου για την αμέριστη στήριξη που μου παρείχε όλα αυτά τα χρόνια.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1. Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων.....	6
1.1 Αντικειμενικός Σκοπός.....	6
1.2 Γενικά	6
1.3 Κριτική διερεύνηση Αριθμοδεικτών.....	7
1.3.1 Αποδοτικότητα.....	7
1.3.2 Περιθώριο Κέρδους.....	8
1.3.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα	8
1.3.4 Αποτελεσματικότητα.....	10
1.3.5 Ρευστότητα.....	10
1.3.6 Δανειακή επιβάρυνση.....	11
1.3.7 Κάλυψη τόκων και μερισμάτων	11
1.3.8 Παγιοποίηση Περιουσίας.....	12
1.3.9 Χρηματοδότηση ενεργητικού.....	12
1.3.10 Δείκτες σε τρέχουσες αξίες.....	13
1.4 Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων.....	14
1.5 Εξαγωγή Συμπερασμάτων	15
2. Ανάλυση Οικονομίας	17
2.1 Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις κατά την πενταετία 2000-2004.....	17
2.2 Εξελίξεις στην Ελληνική Οικονομία κατά την πενταετία 2000-2004.....	20
2.2.1 Γενικά	20
2.2.2 Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν.....	22
2.2.3 Απασχόληση – Ανεργία.....	25
2.2.4 Πληθωρισμός	27
2.2.5 Δημοσιονομικές Εξελίξεις	30
2.2.6 Νομισματικές Εξελίξεις	33
3. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Ακτοπλοϊκής Εταιρείας «Anek Lines» ..	38
3.1 Γνωριμία με την «Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε.».....	38
3.2.1 Συνολική Αποδοτικότητα	39
3.2.2 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων.....	40
3.2.3 Μικτό Περιθώριο Κέρδους.....	41
3.2.4 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	42
3.2.5 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	43
3.2.6 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού.....	43
3.2.7 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.....	44
3.2.8 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων.....	46
3.2.9 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	47
3.2.10 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων	48
3.2.11 Αποτελεσματικότητα Αποθεμάτων	48
3.2.12 Αποτελεσματικότητα Απαιτήσεων	49
3.2.13 Αποτελεσματικότητα Προμηθευτών.....	50
3.2.14 Τρέχουσα Ρευστότητα.....	51
3.2.15 Άμεση Ρευστότητα.....	52
3.2.16 Δανειακή Επιβάρυνση.....	53
3.2.17 Παγιοποίηση Περιουσίας.....	54
3.2.18 Χρηματοδότηση ενεργητικού.....	54
4. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Ναυτιλιακής Εταιρείας «Minoan Lines»	57

4.1 Γνωριμία με την ναυτιλιακή εταιρεία «Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.»	57
4.2 Χρηματοοικονομική Ανάλυση της εταιρείας «Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.»	58
4.2.1 Συνολική Αποδοτικότητα	58
4.2.2 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	59
4.2.3 Μικτό Περιθώριο Κέρδους	60
4.2.4 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	60
4.2.5 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	61
4.2.6 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	62
4.2.7 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	63
4.2.8 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	64
4.2.9 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	65
4.2.10 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων	66
4.2.11 Αποτελεσματικότητα Αποθεμάτων	67
4.2.12 Αποτελεσματικότητα Απαιτήσεων	67
4.2.13 Αποτελεσματικότητα Προμηθευτών	68
4.2.14 Γενική Ρευστότητα	69
4.2.15 Δανειακή Επιβάρυνση	70
4.2.16 Παγιοποίηση Περιουσίας	71
4.2.17 Χρηματοδότηση ενεργητικού	72
5. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Τουριστικής και Ξενοδοχειακής Επιχείρησης «Ελούντα Α.Ε.»	74
5.1 Γνωριμία με την επιχείρηση «Ελούντα Α.Ε.»	74
5.2 Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Ξενοδοχειακής & Τουριστικής Επιχείρησης «Ελούντα Α.Ε.»	76
5.2.1 Συνολική Αποδοτικότητα	76
5.2.2 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	76
5.2.3 Μικτό Περιθώριο Κέρδους	77
5.2.4 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	78
5.2.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	79
5.2.6 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	80
5.2.7 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	81
5.2.8 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	82
5.2.9 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων	82
5.2.10 Τρέχουσα Ρευστότητα	83
5.2.11 Άμεση Ρευστότητα	84
5.2.12 Δανειακή Επιβάρυνση	84
5.2.13 Παγιοποίηση Περιουσίας	85
5.2.14 Χρηματοδότηση ενεργητικού	86
6. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Ξενοδοχειακής και Τουριστικής Επιχείρησης «Ήλιος Α.Ε.»	89
6.1 Γνωριμία με την επιχείρηση «Ήλιος Α.Ε.»	89
6.2 Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Ξενοδοχειακής & Τουριστικής Επιχείρησης «Ήλιος Α.Ε.»	90
6.2.1 Συνολική Αποδοτικότητα	90
6.2.2 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	90
6.2.3 Μικτό Περιθώριο Κέρδους	91
6.2.4 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	92
6.2.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού	93
6.2.6 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	94
6.2.7 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	95

6.2.8 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	95
6.2.9 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων	96
6.2.10 Τρέχουσα Ρευστότητα	97
6.2.11 Άμεση Ρευστότητα.....	97
6.2.12 Δανειακή Επιβάρυνση	98
6.2.13 Παγιοποίηση Περιουσίας	99
6.2.14 Χρηματοδότηση ενεργητικού	100
6.2.15 Κάλυψη τόκων.....	101
7. Εξαγωγή Συμπερασμάτων	103
7.1 Συνολική Αποδοτικότητα	103
7.2 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων.....	103
7.3 Μικτό Περιθώριο Κέρδους	104
7.4 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	105
7.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων.....	105
7.6 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	106
7.7 Τρέχουσα Ρευστότητα.....	106
7.8 Δανειακή Επιβάρυνση	107

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

1. Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

1.1 Αντικειμενικός Σκοπός

Αντικειμενικός σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι ο καθορισμός της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης στην παρούσα φάση. Η εν λόγω ανάλυση αποτελεί σημαντική πηγή πληροφοριών και θέτει τις βάσεις για τη λήψη ορθών επιχειρηματικών αποφάσεων. Η διοίκηση της επιχείρησης, οι μέτοχοι, οι δανειστές και το κράτος είναι οι πλέον βασικοί αποδέκτες της ανάλυσης αυτής. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται σε εξωτερική και εσωτερική ανάλογα με το είδος των πληροφοριών που χρησιμοποιεί ο εκάστοτε αναλυτής.

1.2 Γενικά

Η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων αποτυπώνει την παρούσα χρηματοοικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης. Κύριος σκοπός της είναι η αξιολόγηση της απόδοσης ενός οργανισμού και η εξέταση της δυνατότητας διατήρησης ή βελτίωσης ενός δεδομένου επιπέδου απόδοσης. Συνεπώς, αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών, θέτοντας τα θεμέλια για τη λήψη ορθών επιχειρηματικών και οικονομικών αποφάσεων. Οι εν λόγω μελέτες ενδιαφέρουν τη διοίκηση της επιχείρησης, τους μετόχους, τους δανειστές, τους προμηθευτές, το κράτος και γενικότερα όσους έχουν ή σκοπεύουν να δημιουργήσουν κάποια σχέση με την επιχείρηση. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται σε εσωτερική όταν ο αναλυτής έχει πρόσβαση σε όλες της πηγές πληροφοριών της επιχείρησης και σε εξωτερική όταν βασίζεται μόνο σε δημοσιευμένα στοιχεία.

Πιο συγκεκριμένα, η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με τη χρησιμοποίηση δεικτών και πινάκων κίνησης κεφαλαίων, επιδιώκει τη μελέτη σημαντικών μεταβλητών της επιχείρησης. Οι σημαντικότεροι δείκτες μπορούν να καταταχθούν στις παρακάτω κατηγορίες: συνολική αποδοτικότητα, περιθώριο κέρδους, ιδιωφελή αποδοτικότητα, κυκλοφοριακή ταχύτητα,

αποτελεσματικότητα διαχείρισης αποθεμάτων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων, ρευστότητα, δανειακή επιβάρυνση, κάλυψη, παγιοποίηση περιουσίας, χρηματοδότηση ενεργητικού και δείκτες σε τρέχουσες αξίες.

1.3 Κριτική διερεύνηση Αριθμοδεικτών

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί τη σημαντικότερη μέθοδο ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων. Αριθμοδείκτης καλείται η σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως των αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Οι δείκτες χρησιμοποιούνται μόνο ως μέτρα σύγκρισης διότι ως απόλυτοι αριθμοί δεν μπορούν να μας προσφέρουν κάτι. Λόγω του ότι στη χρηματοοικονομική λειτουργία δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα σύγκρισης, για να μειωθεί η πιθανότητα εξαγωγής εσφαλμένων συμπερασμάτων, οι δείκτες πρέπει να συγκριθούν με όσο το δυνατό περισσότερα πρότυπα σύγκρισης.

1.3.1 Αποδοτικότητα

Ως αποδοτικότητα ορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Με την αποδοτικότητα, η επιχείρηση προσδιορίζει τη βιωσιμότητά της και την εξέλιξη των επενδύσεων της.

Συνολική Αποδοτικότητα (Overall Rate of Return) : αναφέρεται στην απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Υπολογίζεται ως εξής:

Συνολική Αποδοτικότητα = Συνολικά Κέρδη / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού

Τα συνολικά κέρδη ορίζονται ως το άθροισμα των οργανικών κερδών της επιχείρησης , ενώ το σύνολο του καθαρού ενεργητικού είναι ορίζεται ως ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού κατά την έναρξη και λήξη της χρήσεως.

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity) : εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης και δείχνει κατά πόσο έχει επιτευχθεί ο στόχος πραγματοποίησης ικανοποιητικού αποτελέσματος. Υπολογίζεται ως εξής :

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων = Καθαρά Κέρδη / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

1.3.2 Περιθώριο Κέρδους

Μικτό Περιθώριο Κέρδους (Gross Profit Margin Ratio) : απεικονίζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί η επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Υπολογίζεται ως εξής:

Μικτό Περιθώριο Κέρδους = Συνολικά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (Net Profit Margin Ratio) : απεικονίζει το καθαρό κέρδος που πραγματοποιεί η επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Υπολογίζεται ως εξής:

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους = Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις

1.3.3 Κυκλοφοριακή ταχύτητα

Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (Net Asset Turnover Ratio) : εκφράζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε στοιχεία του ενεργητικού κατά τη διάρκεια ενός έτους. Υπολογίζεται ως εξής :

Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα = Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων (Fixed Asset Turnover Ratio) : υποδεικνύει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζεται ως εξής :

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων = Καθαρές Πωλήσεις / Πάγιο Ενεργητικό

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (Current Asset Turnover Ratio) : υποδεικνύει το βαθμό χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζεται ως εξής :

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφ. Ενεργητικού = Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio) : υποδεικνύει τη συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων της επιχείρησης μέσα σε ένα έτος. Υπολογίζεται ως εξής :

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων = Καθαρές Πωλήσεις / Αποθέματα

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (Accounts Receivable Turnover Ratio) : εκφράζει κατά μέσο όρο πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται απαιτήσεις έναντι των πελατών μέσα σε ένα χρόνο. Υπολογίζεται ως εξής :

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων = Καθαρές Πωλήσεις με Πίστωση / Πελάτες

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων (Cash Turnover Ratio) : υποδεικνύει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων κατά τη διάρκεια ενός έτους. Υπολογίζεται ως εξής :

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων = Καθαρές Πωλήσεις / Διαθέσιμα

1.3.4 Αποτελεσματικότητα

Αποτελεσματικότητα Αποθεμάτων (Average Inventory Period) : τα αποθέματα εξετάζονται βάσει των σχετικών πωλήσεων προκειμένου τα μεγέθη να είναι συγκρίσιμα. Όσο βραδύτερη είναι η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα, τόσο πιο αποτελεσματική είναι η διαχείριση των αποθεμάτων.

Υπολογίζεται ως εξής :

Αποτελεσματικότητα Αποθεμάτων = $\text{Αποθέματα} \times 365 \text{ μέρες} / \text{Καθαρές Πωλήσεις}$

Αποτελεσματικότητα Απαιτήσεων (Average Collection Period) : εκφράζει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις. Υπολογίζεται ως εξής :

Αποτελεσματικότητα Απαιτήσεων = $\text{Πελάτες} \times 365 \text{ μέρες} / \text{Καθαρές Πωλήσεις με Πίστωση}$

Αποτελεσματικότητα Προμηθευτών (Average Payment Period) : υπολογίζει τη μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Υπολογίζεται ως εξής :

Αποτελεσματικότητα Προμηθευτών = $\text{Προμηθευτές} \times 365 \text{ μέρες} / \text{Αγορές με Πίστωση}$

1.3.5 Ρευστότητα

Τρέχουσα Ρευστότητα (Current Ratio) : εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Υπολογίζεται ως εξής:

Τρέχουσα Ρευστότητα = $\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} / \text{Βραχυπ. Υποχρεώσεις}$

Άμεση Ρευστότητα (Quick / Acid Test Ratio) : στον εν λόγω δείκτη δε συνυπολογίζονται τα αποθέματα ως λιγότερο ευχερώς ρευστοποιήσιμο στοιχείο. Υπολογίζεται ως εξής :

Άμεση Ρευστότητα = Κυκλοφ. Ενεργητικό – Αποθέματα / Βραχ. Υποχρεώσεις

1.3.6 Δανειακή επιβάρυνση

Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μιας επιχείρησης ορίζεται ως η σχέση των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης (**Dept to Equity Ratio**).

Υπολογίζεται ως εξής :

Δανειακή Επιβάρυνση = Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια

Ένας άλλος τρόπος υπολογισμού του βαθμού δανειακής επιβάρυνσης είναι να εκφραστεί με τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια ως ποσοστό των απασχοληθέντων κεφαλαίων της επιχείρησης (**Long-term Capitalization Ratio**). Υπολογίζεται ως εξής :

Δανειακή Επιβάρυνση = Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια / Απασχοληθέντα Κεφάλαια

1.3.7 Κάλυψη τόκων και μερισμάτων

Δείκτης κάλυψης τόκων (Interest Coverage Ratio) : δείχνει το μέγεθος μέχρι του οποίου μπορούν τα συνολικά κέρδη της επιχείρησης μπορούν να μειωθούν χωρίς αυτή να χάσει τη δυνατότητά της να εξυπηρετεί τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα. Υπολογίζεται ως εξής :

Κάλυψη Τόκων = Συνολικά Κέρδη / Χρηματοπιστωτικά Έξοδα

Δείκτης Κάλυψης Μερισμάτων (Dividend Coverage Ratio) : δείχνει το πλήθος των φορών κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μιας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα. Όσο μεγαλύτερο είναι το πλήθος αυτό, τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει μερίσματα. Υπολογίζεται ως εξής :

Κάλυψη Μερισμάτων = Καθαρά Κέρδη / Μερίσματα

1.3.8 Παγιοποίηση Περιουσίας

Ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας μιας επιχείρησης υπολογίζεται με τον παρακάτω δείκτη, ο οποίος εκφράζει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας. Υπολογίζεται ως εξής :

Παγιοποίηση Περιουσίας = Πάγιο Ενεργητικό + Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Ένας άλλος τρόπος υπολογισμού του βαθμού παγιοποίησης της περιουσίας είναι να εκφραστεί μέσω του πάγιου ενεργητικού ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης. Αν ο εν λόγω δείκτης είναι μεγαλύτερος του 1/2, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας. Υπολογίζεται ως εξής :

Παγιοποίηση Περιουσίας = Πάγιο Ενεργητικό+ Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης /Σύνολο Ενεργητικού

1.3.9 Χρηματοδότηση ενεργητικού

Το πάγιο ενεργητικό και οι μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Το κατά πόσο επιτυγχάνεται αυτό μπορεί να υπολογιστεί με τον παρακάτω δείκτη:

Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας =
Απασχοληθέντα Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργητικό

Επιπροσθέτως, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροπρόθεσμες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια. Το παραπάνω μπορεί να ελεγχθεί με τον ακόλουθο δείκτη :

Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργητικό + Αναποσβ. Έξοδα Εγκατάστασης

Τέλος, μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού που συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομική άποψη ως πάγιο ενεργητικό, χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο βαθμός επίτευξης αυτής της αρχής μπορεί να εκφραστεί με τον ακόλουθο δείκτη :

Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας = Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

1.3.10 Δείκτες σε τρέχουσες αξίες

Τιμή Μετοχής προς Κέρδος (Price / Earnings Ratio) : υπολογίζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης σε σχέση με τα κέρδη ανά μετοχή. Υπολογίζεται ως εξής :

$P / E \text{ Ratio} = \text{Τρέχουσα Τιμή Μετοχής} / \text{Κέρδη ανά μετοχή}$

Μερισματική Απόδοση (Dividend Ratio) : η μερισματική απόδοση υπολογίζεται από τα ετήσια μερίσματα ανά μετοχή σε σχέση με την τρέχουσα αξία της μετοχής. Υπολογίζεται ως εξής:

Μερισματική Απόδοση = Μέρισμα ανά μετοχή / Τρέχουσα Τιμή Μετοχής

Δείκτης Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής (Market-to-book Ratio) : υπολογίζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης σε σχέση με τη λογιστική αξία της μετοχής. Υπολογίζεται ως εξής :

Δείκτης Τιμής / Λογιστική Αξία = Τρέχουσα Τιμή Μετοχής / Λογιστική Αξία Μετοχής

Αξίζει να σημειωθεί ότι η διαμόρφωση των προαναφερθέντων τόσο από τους αντικειμενικούς σκοπούς της διοίκησης κάθε επιχείρησης, όσο και από τις γενικότερες οικονομικές, συνέπεια, η μελέτη των παραγόντων αυτών κρίνεται αναγκαία για την εξαγωγή ασφαλέστερων συμπερασμάτων.

1.4 Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων

Βασικό κομμάτι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας εταιρείας αποτελεί η κατάρτιση του πίνακα κίνησης κεφαλαίων. Ο εν λόγω πίνακας αποτυπώνει τις επενδύσεις της υπό εξέταση επιχείρησης οι οποίες πραγματοποιούνται σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα καθώς και τις πηγές κεφαλαίων με τις οποίες χρηματοδοτήθηκαν οι επενδύσεις αυτές. Η κατάρτιση του πίνακα κίνησης κεφαλαίων διενεργείται σε δύο φάσεις. Αρχικά, έχουμε μια παραστατική εικόνα των μεταβολών των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού που συντελέστηκαν μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο. Στη συνέχεια, οι διαφορές που σημειώνονται στην αξία των στοιχείων του ισολογισμού διακρίνονται σε πηγές και χρήσεις κεφαλαίων, από τις οποίες προκύπτουν τα απαιτούμενα για τη συγκεκριμένη περίοδο κεφάλαια αλλά και οι πηγές των κεφαλαίων αυτών. Συνεπώς, ο πίνακας βασίζεται στην παρακάτω ισότητα:

**Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + Μειώσεις στοιχείων παθητικού =
Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + Μειώσεις στοιχείων ενεργητικού**

1.5 Εξαγωγή Συμπερασμάτων

Η εξαγωγή συμπερασμάτων είναι η απόρροια των κριτικών διερευνήσεων των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων. Ο συνδυασμός των λογιστικών και χρηματοοικονομικών γνώσεων, η καλή γνώση του υπό εξέταση κλάδου και η επαρκής γνώση της διεθνούς αλλά και εγχώριας οικονομίας αποτελούν βασικές προϋποθέσεις για τη διεξαγωγή ορθών συμπερασμάτων.

ΕΙΔΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 1^{ου} ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1. Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση : Ανάλυση και Προγραμματισμός, Εκδόσεις Interbooks, 1^η Έκδοση, 2003
2. Κωνσταντίνος Κάντζος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks, 2^η Έκδοση, 1997
3. Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης, 5^η Έκδοση, 1997

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

2. Ανάλυση Οικονομίας

2.1 Διεθνείς Οικονομικές Εξελίξεις κατά την πενταετία 2000-2004

Ο ρυθμός ανόδου της παγκόσμιας οικονομική δραστηριότητας παρουσίασε σημαντική επιτάχυνση το 2000 και πιο συγκεκριμένα ανέβηκε στο 4,8% από 3,5% που ήταν το 1999. Αξίζει να σημειωθεί ότι ταυτόχρονη επιτάχυνση εμφάνισε και ο ρυθμός αύξησης της οικονομικής δραστηριότητας στην Ε.Ε., στις ΗΠΑ, στην Ιαπωνία καθώς και στις αναπτυσσόμενες χώρες. Η μεγάλη αύξηση του προϊόντος συνέβαλε τόσο στην αύξηση της απασχόλησης όσο και στη μείωση της ανεργίας, ενώ η αύξηση της συνολικής ζήτησης σε συνδυασμό με τη σημαντική άνοδο των τιμών του πετρελαίου είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων και του πληθωρισμού. Η επιτάχυνση του ρυθμού ανάπτυξης της διεθνούς οικονομίας οφείλεται στη μεγάλη άνοδο του ΑΕΠ στις αναπτυσσόμενες χώρες καθώς και στη βελτίωση του ρυθμού ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας στις αναπτυσσόμενες οικονομίες. Με έντονο ρυθμό αυξήθηκε και ο όγκος του διεθνούς εμπορίου γεγονός το οποίο συνδέεται με την ταχύτερη οικονομική ανάκαμψη των χωρών αυτών από την αναμενόμενη.

Σημαντική επιβράδυνση παρουσίασε ο ρυθμός ανόδου της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας το 2001. Πιο συγκεκριμένα, μειώθηκε στο 2,5% από 4,7% το 2000. Η κάμψη του όγκου των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου στις προηγμένες οικονομίες αλλά και ο περιορισμός του όγκου του διεθνούς εμπορίου άσκησαν ιδιαίτερα αρνητική επίδραση. Επιπρόσθετα, οι τρομοκρατικές επιθέσεις το Σεπτέμβριο του 2001 επιδείνωσαν την ήδη ευαίσθητη κατάσταση της παγκόσμιας οικονομίας. Η μέση διεθνής τιμή του πετρελαίου μειώθηκε κατά 14,1% ενώ οι τιμές των βασικών εμπορευμάτων, εκτός των καυσίμων, υποχώρησαν κατά 5,5%. Οι παραπάνω τιμές τη χρονιά αυτή, διαμορφώθηκαν στο πιο χαμηλό τους επίπεδο από το 1986. Άμεση σύνδεση με τα παραπάνω έχει και η υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του παγκόσμιου ΑΕΠ και του παγκόσμιου εμπορίου. Αξίζει να σημειωθεί ότι στις προηγμένες οικονομίες, οι εξελίξεις στις τιμές των βασικών εμπορευμάτων

είχαν θετική επίδραση, καθώς συνέβαλαν τόσο στη μείωση του πληθωρισμού, όσο και στην αντιστάθμιση των πληθωριστικών επιπτώσεων από τη χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής το 2001.

Το επόμενο έτος, το παγκόσμιο ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 3% . Στην αύξηση αυτή συνέβαλε κυρίως η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης στις ΗΠΑ αλλά και η προσανατολισμένη στις εξαγωγές ανάκαμψη στις εκτός Ιαπωνίας χώρες της Ασίας. Ο όγκος του διεθνούς εμπορίου αυξήθηκε επίσης κατά 2,9%. Ιδιαίτερα έντονη ήταν η αύξηση στις αναπτυσσόμενες χώρες και στις οικονομίες που βρίσκονταν σε φάση μετάβασης. Σημαντική ήταν και η άνοδος στην τιμή του πετρελαίου λόγω των αυξημένων γεωπολιτικών εντάσεων και των κινδύνων διαταραχής της ομαλής ροής του στις διεθνείς αγορές. Άνοδος σημειώθηκε και στις τιμές των βασικών εμπορευμάτων (με εξαίρεση αυτές των καυσίμων) αλλά και στην τιμή του χρυσού, ο οποίος προτιμήθηκε από τους επενδυτές ως ασφαλέστερη τοποθέτηση λόγω των διεθνών εξελίξεων. Σε αρκετά χαμηλά επίπεδα κυμάνθηκε ο πληθωρισμός, ενώ άνοδο σημείωσαν οι τιμές του καταναλωτή.

Σημαντικά ταχεία ήταν η άνοδος της διεθνούς οικονομικής δραστηριότητας το δεύτερο μισό του 2003, μετά από μια περίοδο αβεβαιότητας στην αρχή του έτους. Το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 3,9% και γενικότερα οι προοπτικές της παγκόσμιας οικονομίας διαγράφονταν ευνοϊκές. Σε αυτό συνέβαλε η υποχώρηση των γεωπολιτικών αβεβαιοτήτων, ο περιορισμός της αρνητικής επιρροής που είχε στην εξέλιξη της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επιχειρηματικών επενδύσεων η μεγάλη πτώση των χρηματιστηριακών αξιών καθώς και η εξασθένιση των πληθωριστικών πιέσεων η οποία οδήγησε τις νομισματικές αρχές και κυβερνήσεις σε παγκόσμια κλίμακα στη χαλάρωση της κατεύθυνσης της οικονομικής πολιτικής. Η ανάκαμψη της οικονομίας ήταν εντονότερη στις ΗΠΑ, στην Ιαπωνία, στη Λατινική Αμερική, στη Ρωσία, στις χώρες Κοινοπολιτείας Ανεξάρτητων Κρατών και σε κάποιες από τις αναδυόμενες οικονομίες της Ασίας. Οι τιμές του πετρελαίου, μετά από μείωση που παρουσίασαν το δεύτερο τρίμηνο του 2003, ανέβηκαν και πάλι τους επόμενους μήνες. Οι τιμές των βασικών εμπορευμάτων (εκτός των καυσίμων)

παρουσίασαν έντονη αύξηση το δεύτερο εξάμηνο του έτους, συμβαδίζοντας με την επιταχυνόμενη ανάκαμψη της διεθνούς οικονομίας.

Το 2004, η παγκόσμια οικονομία ανέκαμψε ισχυρά . Ο όγκος του παγκόσμιου διεθνούς εμπορίου παρουσίασε μεγάλη άνοδο. Πιο συγκεκριμένα, αυξήθηκε κατά 9,9% έναντι 4,9% το προηγούμενο έτος. Επίσης, ανοδικός ήταν και ο ρυθμός του ΑΕΠ . Αξιοσημείωτο είναι ότι η Κίνα, μαζί με τις ΗΠΑ, είχαν την ουσιαστικότερη συμβολή στην άνοδο του παγκόσμιου ΑΕΠ. Όσον αφορά στον πληθωρισμό, παρέμεινε σε γενικά χαμηλά επίπεδα ενώ οι τιμή του πετρελαίου και των πρώτων υλών σημείωσαν έντονη άνοδο. Το δεύτερο εξάμηνο του έτους, η διεθνής οικονομική δραστηριότητα άρχισε να επιβραδύνεται λόγω των υψηλών ρυθμών αύξησης του παγκόσμιου ΑΕΠ το προηγούμενο εξάμηνο, εξέλιξη η οποία σχετίζεται με τις επιπτώσεις της ανόδου της τιμής του πετρελαίου και με την επίδραση μιας λιγότερο επεκτατικής μακροοικονομικής πολιτικής. Αρκετά έντονη επιβράδυνση παρουσίασε η οικονομική δραστηριότητα στην Ιαπωνία, ενώ λιγότερο αισθητή ήταν η επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ στη ζώνη του ευρώ. Σημαντική ήταν η αύξηση στις τιμές των βασικών εμπορευμάτων η οποία συνδέεται με τη διαιολίσθηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας του δολαρίου ΗΠΑ και οφείλεται κυρίως στην έντονη οικονομική δραστηριότητα σε όλες τις οικονομίες και κυρίως στην Κίνα.

2.2 Εξελίξεις στην Ελληνική Οικονομία κατά την πενταετία 2000-2004

2.2.1 Γενικά

Έτος σταθμός χαρακτηρίστηκε το 2000 για την πορεία της ελληνικής οικονομίας. Η Ελλάδα κατάφερε να ικανοποιήσει τα απαιτούμενα κριτήρια για την υιοθέτηση του νέου ενιαίου νομίσματος. Η ένταξή της στη ζώνη του ευρώ ήταν η ολοκλήρωση μιας μεγάλης προσπάθειας για τη σταθεροποίηση της οικονομίας στην Ελλάδα. Ο υψηλός βαθμός μακροοικονομικής σταθερότητας των τελευταίων χρόνων συνέβαλε στην άνοδο του ρυθμού ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας και το 2000 υπερέβη για πέμπτη συνεχόμενη χρονιά το μέσο ρυθμό ανάπτυξης των χωρών της ευρωζώνης. Ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ ανήλθε στο 4,1% από 3,4% το 1999 λόγω της αυξημένης επενδυτικής και ιδιωτικής καταναλωτικής ζήτησης. Η ιδιωτική κατανάλωση σημείωσε αύξηση 3,2% έναντι 2,9% το προηγούμενο έτος. Επίσης, ανάλογη ήταν και η πραγματική αύξηση στο ακαθάριστο εισόδημα του ιδιωτικού τομέα με συνέπεια να διατηρηθεί σταθερή η μέση ροπή προς αποταμίευση.

Το 2001, αποτέλεσε έτος ποικίλων μεταβολών, προκλήσεων και επιτευγμάτων για την ελληνική οικονομία. Μετά την ένταξη της Ελλάδας στην ΟΝΕ και την υιοθέτηση του ενιαίου νομίσματος, η οικονομία της χώρας μας αρχίζει να λειτουργεί σε ένα νέο νομισματικό περιβάλλον, διασφαλίζοντας υψηλό βαθμό σταθερότητας τιμών και προάγοντας την οικονομική ανάπτυξη. Οι εξελίξεις στη διεθνή οικονομία άσκησαν αρνητική επίδραση σε κάποια από τα βασικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας. Πιο αναλυτικά, μειώθηκαν οι ρυθμοί ανόδου των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών, της βιομηχανικής παραγωγής και των ιδιωτικών επιχειρηματικών επενδύσεων. Παράλληλα, ο ρυθμός ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης παρέμεινε σταθερός. Το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 4,1%, αύξηση η οποία οφείλεται στη συμβολή της εγχώριας καταναλωτικής και επενδυτικής ζήτησης. Όσον αφορά στην προσφορά, η αύξηση του ΑΕΠ οφείλεται στον δευτερογενή τομέα και τον τομέα των υπηρεσιών. Αύξηση σημείωσε και η ιδιωτική κατανάλωση με ρυθμό χαμηλότερο από αυτόν του προηγούμενου έτους.

Το 2002 ήταν ένα πολύ σημαντικό έτος για τις οικονομίες στη ζώνη του ευρώ. Η υιοθέτηση από την Ελλάδα του νέου νομίσματος, η οποία ξεκίνησε την πρώτη μέρα του 2002 και ολοκληρώθηκε την 1^η Μαρτίου του ίδιου έτους, σε συνδυασμό με τον υψηλό βαθμό οικονομικής σταθερότητας και αξιοπιστίας που συνεπάγεται η συμμετοχή της στην ΟΝΕ συνέβαλαν στην επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ, ο οποίος διατηρήθηκε στο 4% παρόλο που η οικονομική συγκυρία σε παγκόσμιο επίπεδο ήταν ιδιαίτερα δυσμενής. Η αύξηση της απασχόλησης ήταν σχετικά μικρή και το ποσοστό της ανεργίας συνέχισε να μειώνεται με αρκετά βραδύ ρυθμό. Ο πληθωρισμός διατηρήθηκε σε σχετικά υψηλό επίπεδο σε σχέση με εκείνο των περισσότερων χωρών στη ζώνη του ευρώ.

Το 2003, παρατηρείται αύξηση του ρυθμού ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας με το ΑΕΠ να φτάνει στο 4,2% παρά την οικονομική επιβράδυνση στις χώρες της ευρωζώνης. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε παράγοντες που ενίσχυσαν την εγχώρια ζήτηση. Πιο συγκεκριμένα, η εξασθένιση των νομισματικών συνθηκών επέφερε μείωση του κόστους χρηματοδότησης, η οποία σε συνδυασμό με την άνοδο του διαθέσιμου εισοδήματος, οδήγησε σε ουσιαστική αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης. Επιπρόσθετα, λόγω των Ολυμπιακών Αγώνων έγινε μια σειρά επενδύσεων σε κατασκευαστικά αλλά και σε δημόσια έργα υποδομής τα οποία εντάχθηκαν στο Γ΄ Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης και συνέβαλαν σημαντικά στη άνοδο του ΑΕΠ. Εντούτοις, χαμηλή παρέμεινε η ανταγωνιστικότητα της ελληνικής οικονομίας σε διεθνές επίπεδο και οι δημοσιονομικές ανισορροπίες εξακολούθησαν να αποτελούν βασικό πρόβλημα. Αξιοσημείωτο είναι το ότι η διαφορά στον πληθωρισμό μεταξύ Ελλάδας και ευρωζώνης παρέμεινε σχεδόν στα ίδια επίπεδα με σε σχέση με το μέσο όρο των τριών τελευταίων ετών, με τον πληθωρισμό να διατηρείται στο 3,5% .

Ο ρυθμός ανόδου της ελληνικής οικονομίας εξακολούθησε να είναι υψηλός το 2004, χαμηλότερος όμως από το 2003. Το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 4,2% υπερβαίνοντας για ακόμη ένα έτος το μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Ο πληθωρισμός μειώθηκε στο 3,0% παρόλο που ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού

επιταχύνθηκε εκ νέου τους τελευταίους μήνες του έτους με αποτέλεσμα να διαμορφωθεί στο ίδιο επίπεδο με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2003. Σημαντική ώθηση στις εξαγωγές της χώρας μας έδωσε η μεγάλη αύξηση του διεθνούς εμπορίου με αποτέλεσμα το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών να υποχωρήσει. Η αύξηση της απασχόλησης χαρακτηρίστηκε ως υποτονική και το ποσοστό ανεργίας ήταν πολύ υψηλότερο από το μέσο όρο των χωρών της ζώνης του ευρώ. Σχετικά με τις δημοσιονομικές εξελίξεις, αξίζει να σημειωθεί ότι το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διευρύνθηκε λόγω των αισιόδοξων προβλέψεων του προϋπολογισμού του 2004 με συνολικό χρέος 110% του ΑΕΠ από 109,3% το προηγούμενο έτος.

2.2.2 Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν

Ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ αυξήθηκε το 2000 σε 4,1% από 3,4 το 1999. Τόσο η επενδυτική, όσο και η καταναλωτική ζήτηση συνέβαλαν στην αύξηση αυτή. Από την πλευρά της προσφοράς, το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν εμφάνισε μεγαλύτερη αύξηση στο δευτερογενή και στον τριτογενή τομέα από το 1999 ενώ σταθερός παρέμεινε ο ρυθμός ανόδου στον πρωτογενή τομέα. Η αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης ανήλθε στα 3,2% έναντι 2,9% το προηγούμενο έτος. Παρόμοια ήταν και η αύξηση του ακαθάριστου εισοδήματος του ιδιωτικού τομέα. Στη διαμόρφωση του συνολικού διαθέσιμου εισοδήματος συντέλεσε η ουσιαστική αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των μισθωτών, ενώ η καταναλωτική ζήτηση επηρεάστηκε από την μείωση της αξίας των μετοχικών τίτλων, την αύξηση των καταναλωτικών δανείων και την αύξηση των τιμών των ακινήτων. Η συνολική επενδυτική ζήτηση αυξήθηκε κατά 9,4%. Σε γενικές γραμμές, οι επενδύσεις της γενικής κυβέρνησης παρέμειναν υψηλές αν και δεν κατάφεραν να φτάσουν στα επίπεδα του προηγούμενου έτους ενώ οι επενδύσεις σε άλλους τομείς αυξήθηκαν περισσότερο συγκριτικά με το 1999.

Το 2001 το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν αυξήθηκε κατά 4,1%, όσο δηλαδή και το 2000. Σημαντικό ρόλο στην άνοδο αυτή του ΑΕΠ έπαιξε η εγχώρια καταναλωτική και επενδυτική ζήτηση. Από τη μεριά της προσφοράς, η αύξηση αυτή οφείλεται στον δευτερογενή τομέα αλλά και στον τομέα των υπηρεσιών. Επίσης, παρατηρείται αύξηση της ιδιωτικής κατανάλωσης με βραδύτερο ρυθμό από αυτόν του προηγούμενου έτους. Πιο συγκεκριμένα, ο όγκος των λιανικών πωλήσεων παρουσίασε άνοδο με μέσο ετήσιο ρυθμό 4,4%. Επιπρόσθετα, σε αρκετά υψηλό επίπεδο διατηρήθηκε ο ρυθμός ανόδου της καταναλωτικής ζήτησης λόγω της αύξησης των δανειακών πόρων των νοικοκυριών που οφείλεται στην γρήγορη επέκταση της καταναλωτικής πίστης. Από την άλλη πλευρά όμως, η συμβολή ορισμένων κατηγοριών εισοδημάτων των νοικοκυριών ήταν περιορισμένη. Ταυτόχρονα, η επενδυτική ζήτηση αυξήθηκε με υψηλό ρυθμό, χαμηλότερο όμως από αυτόν του 2000 λόγω της μικρότερης άνοδος των επιχειρηματικών επενδύσεων. Ωστόσο η αύξηση του ΑΕΠ παραμένει ίδια.

Το επόμενο έτος, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 4,0% έναντι 4,1% το 2001. Ο ρυθμός ανόδου ήταν ο δεύτερος υψηλότερος μεταξύ των κρατών της Ε.Ε. Το γεγονός αυτό υποδηλώνει περιορισμένες επιπτώσεις για την οικονομία της Ελλάδας σε αντίθεση με τις υπόλοιπες χώρες της Ε.Ε. που αποτελούν τους κυριότερους εμπορικούς μας εταίρους. Ο ρυθμός ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας διατηρήθηκε σε υψηλά επίπεδα λόγω ποικίλων παραγόντων. Οι πιο σημαντικοί από αυτούς τους παράγοντες είναι η ταχεία πιστωτική επέκταση, η εισροή πόρων στα Διαρθρωτικά Ταμεία της Ε.Ε., αλλά και οι επενδύσεις για την Ολυμπιάδα του 2004. Από την πλευρά της προσφοράς, η αύξηση του ΑΕΠ σε σχετικά υψηλό ρυθμό, προήλθε από τον δευτερογενή τομέα κυρίως αλλά και από τον τριτογενή. Από την πλευρά της ζήτησης, η ιδιωτική κατανάλωση αυξήθηκε με λίγο χαμηλότερο ρυθμό από αυτόν του 2002, η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκε με αρκετά υψηλό ρυθμό, οι συνολικές ακαθάριστες επενδύσεις αυξήθηκαν επίσης περισσότερο από το προηγούμενο έτος.

Το 2003 το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν αυξήθηκε κατά 4,2% έναντι 3,9% το 2002. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην μεγάλη άνοδο της ιδιωτικής

κατανάλωσης καθώς και στην αύξηση των συνολικών επενδύσεων παγίου κεφαλαίου. Άλλοι παράγοντες που συνέβαλαν στη διαμόρφωση αυτή του ΑΕΠ ήταν η βελτίωση των εξαγωγών αγαθών, η άνοδος των εξαγωγών μεταφορικών υπηρεσιών και η ουσιαστική αύξηση της δημόσιας κατανάλωσης, ενώ αρνητικά επέδρασε η άνοδος των εισαγωγών αγαθών. Η ένταξη της Ελλάδας στην ευρωζώνη, η οποία βελτίωσε σημαντικά τις συνθήκες μακροοικονομικής σταθερότητας, σε συνδυασμό με τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις που πραγματοποιήθηκαν, ενίσχυσαν τους υψηλούς ρυθμούς ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης και των ιδιωτικών επενδύσεων. Επιπλέον, η αύξηση του ΑΕΠ οφείλεται στη βαθμιαία βελτίωση της παγκόσμιας οικονομίας, στις ευνοϊκές νομισματικές συνθήκες, στις εισροές κοινοτικών πόρων και στις εξελίξεις των έργων για τους Ολυμπιακούς Αγώνες. Στον υψηλό ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ το έτος αυτό, οδήγησε κυρίως ο αυξανόμενος ρυθμός της εγχώριας ζήτησης ο οποίος διαμορφώθηκε στο 6,4%. Αντιθέτως, αρνητική ήταν η συμβολή του εξωτερικού τομέα για τη μεταβολή του ΑΕΠ καθώς παρατηρήθηκε έντονη αύξηση των εισαγωγών αγαθών και μείωση εξαγωγών των ιδιωτικών υπηρεσιών.

Το 2004 ο μέσος ρυθμός ανόδου του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος διαμορφώθηκε στο 4,2% με βαθμιαία επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας το δεύτερο μισό του έτους. Από τη πλευρά της ζήτησης, στην αύξηση του ΑΕΠ βοήθησαν οι νομισματικές συνθήκες οι οποίες ήταν αρκετά ευνοϊκές, το διεθνές οικονομικό περιβάλλον λόγω της σημαντικής αύξησης του παγκόσμιου εμπορίου που συνέβαλε στις εξαγωγές υπηρεσιών καθώς και οι δημοσιονομικές εξελίξεις οι οποίες λόγω των Ολυμπιακών Αγώνων στήριξαν τη δημόσια κατανάλωση και τις δημόσιες επενδύσεις και ενίσχυσαν ορισμένες κατηγορίες εισοδημάτων. Η ισχυρή, αν και με επιβραδυνόμενο ρυθμό αύξηση της εγχώριας ζήτησης, ήταν ο πλέον σημαντικός παράγοντας βελτίωσης της ελληνικής οικονομίας από την πλευρά της ζήτησης. Επίσης, αρνητική ήταν και για το 2004 η συμβολή του εξωτερικού τομέα. Άνοδο εμφάνισε η ιδιωτική κατανάλωση με γρήγορο αλλά επιβραδυνόμενο ρυθμό αντανακλώντας τη συνεχιζόμενη επέκταση της καταναλωτικής πίστης, την άνοδο των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών και την βελτίωση του διαθέσιμου εισοδήματος. Η δημόσια κατανάλωση παρουσίασε αξιοσημείωτη

άνοδο τη χρονιά αυτή. Επιβραδυνόμενος εμφανίστηκε ο ρυθμός αύξησης των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου αντανακλώντας την επιβράδυνση της ανόδου των επιχειρηματικών και δημόσιων επενδύσεων, καθώς και τη στασιμότητα των επενδύσεων σε κατοικίες.

2.2.3 Απασχόληση – Ανεργία

Ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής της συνολικής απασχόλησης ήταν αρνητικός από το 1999 μέχρι και το πρώτο τρίμηνο του 2000 όπου άρχισε να ανακάμπτει με το ποσοστό ανεργίας να υποχωρεί στο 12,1% και στο 11,1% το δεύτερο τρίμηνο. Αναλυτικότερα, η μικρή αύξηση της συνολικής απασχόλησης αντανάκλα μείωση της ανδρικής απασχόλησης προφανώς λόγω της παραγωγικής αναδιάρθρωσης του δευτερογενούς τομέα της οικονομίας και μεγάλη αύξηση της γυναικείας λόγω της ανάπτυξης της απασχόλησης στον τομέα των υπηρεσιών. Επίσης, οι απασχολούμενοι ηλικίας έως και 44 ετών μειώθηκαν ενώ αυτοί άνω των 45 αυξήθηκαν. Επιπλέον, στον πρωτογενή τομέα δεν υπήρχαν σημαντικές μεταβολές σε αντίθεση με το δευτερογενή όπου συνεχίστηκε η πτωτική τάση της απασχόλησης. Οι μισθωτοί αυξήθηκαν ενώ ο αριθμός των αυτοαπασχολούμενων έμεινε ουσιαστικά αμετάβλητος. Μείωση της ανεργίας παρατηρήθηκε και στους νέους ενώ το ποσοστό της μακροχρόνιας ανεργίας υποχώρησε ελαφρά. Στο δημόσιο τομέα το μέσο ετήσιο ποσοστό του αριθμού των απασχολούμενων αυξήθηκε ενώ στις δημόσιες επιχειρήσεις μειώθηκε.

Το 2001 το ποσοστό ανεργίας εξακολούθησε να μειώνεται και η μέση τιμή του διαμορφώθηκε στο 10,5% έναντι 11,1% το 2000. Ο αριθμός των ανέργων μειώθηκε κατά 37.000 άτομα και η μείωση αυτή αντιπροσωπεύει στο σύνολό της περιορισμό της μακροχρόνιας ανεργίας. Ιδιαίτερα θετικό είναι ότι το ποσοστό της γυναικείας ανεργίας μειώθηκε με αρκετά γρήγορο ρυθμό αν και βρίσκεται ακόμη σε υψηλό επίπεδο. Σημαντική ήταν η μείωση του ποσοστού ανεργίας των ανδρών αλλά και το ποσοστό ανεργίας των νέων 15-24 ετών. Εντούτοις, η μέση ετήσια απασχόληση μειώθηκε κατά 0,8%. Πιο συγκεκριμένα, η απασχόληση στον αγροτικό τομέα μειώθηκε χωρίς να

αντισταθμιστεί από αύξηση της απασχόλησης στο δευτερογενή τομέα και στον τομέα των υπηρεσιών. Επίσης, ο αριθμός των απασχολούμενων έως 29 ετών και άνω των 45 μειώθηκε στην πρώτη περίπτωση λόγω συμμετοχής των νέων σε προγράμματα εκπαίδευσης και κατάρτισης ενώ στη δεύτερη περίπτωση λόγω αποχώρησης ή συνταξιοδότησης, χωρίς να αντισταθμιστεί αύξηση των απασχολούμενων ηλικίας 30-44. Σημαντική ήταν η αύξηση της μισθωτής απασχόλησης ενώ η μερική απασχόληση παρουσίασε μείωση. Η απασχόληση στο Δημόσιο αυξήθηκε ενώ στις δημόσιες επιχειρήσεις μειώθηκε.

Το 2002, το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε στο 9,9%. Η συνολική απασχόληση η οποία εμφάνιζε μείωση ή στασιμότητα τα τρία τελευταία χρόνια, αυξήθηκε κατά 1%. Ιδιαίτερα πτωτική τάση σημείωσε το ποσοστό των ανέργων των νέων κυρίως λόγω της αυξανόμενης συμμετοχής τους σε προγράμματα εκπαίδευσης και κατάρτισης. Αρκετά υψηλό παραμένει το ποσοστό των ανέργων γυναικών και ιδιαίτερα των νέων όπως επίσης αισθητά μεγάλο εμφανίζεται και το ποσοστό ανεργίας των ανδρών. Υψηλό παραμένει και το ποσοστό των μακροχρόνιων ανέργων. Η αύξηση της απασχόλησης σχετίζεται κυρίως με άτομα ηλικίας 30-64 ετών και προήλθε κυρίως από ορισμένους κλάδους στον τομέα των υπηρεσιών, από τις κατασκευές και τη γεωργία. Μικρή αύξηση παρατηρήθηκε και στους μισθωτούς. Η αύξηση των αυτοαπασχολούμενων οφείλεται κυρίως στην οικονομική άνοδο η οποία ενθάρρυνε την ίδρυση μικρών ατομικών επιχειρήσεων, στην τεχνολογική πρόοδο που ευνόησε, ιδιαίτερα των τομέα των υπηρεσιών, την παροχή υπηρεσιών από ελεύθερους επαγγελματίες οι οποίοι δεν ακολουθούν καθορισμένα ωράρια και δεν έχουν μόνιμη εξάρτηση από τον εργοδότη και τέλος σε ορισμένες ρυθμίσεις που ωθούν τις επιχειρήσεις να αποφεύγουν προσλήψεις σε θέσεις εξαρτημένης εργασίας.

Το 2003 η αύξηση της απασχόλησης ήταν μεγαλύτερη από αυτή του 2000. Το πρώτο εξάμηνο του έτους το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε στο 9,4% έναντι 9,9% το 2002. Αναλυτικότερα, η συνολική απασχόληση αυξήθηκε κατά 1,9%. Ιδιαίτερα σημαντική είναι και η αύξηση της μισθωτής απασχόλησης. Αντιθέτως, οι απασχολούμενοι σε άλλους τομείς και κυρίως οι

αυτοαπασχολούμενοι αυξήθηκαν ελάχιστα. Το ποσοστό των ατόμων που αναζητούν εργασία για πρώτη φορά αυξήθηκε σε σχέση με αυτό του 2002 και γενικότερα το ποσοστό ανεργίας των νέων συνέχισε να μειώνεται. Υψηλό παρέμεινε το ποσοστό ανεργίας των γυναικών ενώ των ανδρών ήταν σχετικά μικρό. Οι μακροχρόνιοι άνεργοι αυξήθηκαν ως ποσοστό του συνόλου των ανέργων. Ο αριθμός των ανέργων μειώθηκε λόγω της αύξησης των θέσεων εργασίας και όχι λόγω απόσυρσης του εργατικού δυναμικού. Το σύνολο της αύξησης της απασχόλησης αφορούσε πλήρως απασχολούμενους ενώ η μερική απασχόληση ελαφρώς μειώθηκε.

Το 2004, η μεγάλη άνοδος του ΑΕΠ και η διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων συνέβαλαν στην αύξηση της απασχόλησης. Η άνοδος όμως αυτή σημειώθηκε κυρίως το πρώτο εξάμηνο του έτους. Το δεύτερο εξάμηνο, αφού ολοκληρώθηκαν τα έργα σχετικά με τη διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων, η απασχόληση μειώθηκε σε αρκετά μεγάλο βαθμό. Στις υπηρεσίες, παρατηρήθηκε σημαντική αύξηση της απασχόλησης στο λιανικό εμπόριο. Στον κλάδο των ξενοδοχείων και των εστιατορίων επίσης αυξήθηκε η απασχόληση όπως ήταν αναμενόμενο. Αντίθετα, στις τράπεζες ο αριθμός των υπαλλήλων μειώθηκε λόγω των προγραμμάτων εθελούσιας εξόδου. Η απασχόληση στο Δημόσιο αυξήθηκε ενώ στις δημόσιες επιχειρήσεις μειώθηκε. Παρά την αύξηση της απασχόλησης, το ποσοστό της ανεργίας παρέμεινε σε αρκετά υψηλό επίπεδο και διαμορφώθηκε στο 10,5%, ένα από τα υψηλότερα στην ΕΕ. Ανησυχητικό είναι και το γεγονός ότι ιδιαίτερα μεγάλο ποσοστό ανέργων είναι μακροχρόνιοι άνεργοι χωρίς εργασιακή εμπειρία. Ανησυχία επίσης προκαλεί και το μεγάλο ποσοστό ανεργίας των νέων, το οποίο ενώ έχει υποχωρήσει ελαφρώς εξακολουθεί να είναι σε υψηλό επίπεδο. Παράλληλα όμως με τη δυσκολία των νέων να βρουν εργασία, οι επιχειρήσεις φαίνονται να έχουν θέσεις εργασίας. Υψηλό συνεχίζει να είναι και το ποσοστό ανεργίας των γυναικών, η διάρκεια ανεργίας των οποίων είναι πολύ μεγαλύτερη από αυτή των ανδρών.

2.2.4 Πληθωρισμός

Στις αρχές του 2000 ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε σε χαμηλά επίπεδα επιτρέποντας στην Ελλάδα να ικανοποιήσει το κριτήριο σύγκλισης ως προς τη σταθερότητα των τιμών, ενώ στη συνέχεια παρουσίασε αύξηση. Στην Ελλάδα ο μέσος ετήσιος ρυθμός του πληθωρισμού βάσει του ΔTK ήταν 3,2% από 2,6% το 1999, ενώ σύμφωνα με το ΕνΔTK ήταν αντίστοιχα 2,9%, έναντι 2,1. Η ταχεία αύξηση των τιμών του καταναλωτή αντανάκλασε κυρίως την αύξηση της τιμής του αργού πετρελαίου σε διεθνές επίπεδο καθώς και την υποχώρηση του ευρώ έναντι του δολαρίου. Τις πληθωριστικές επιπτώσεις αντιστάθμισε σε ορισμένο βαθμό η σκληρή νομισματική πολιτική που εφαρμόστηκε την προηγούμενη περίοδο, η επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος, η μείωση του ελλείμματος της κυβέρνησης και η απελευθέρωση της αγοράς υπηρεσιών τηλεπικοινωνίας. Συνέπεια αυτών των ευνοϊκών επιδράσεων ήταν να διατηρηθεί χαμηλός ο πληθωρισμός. Εντούτοις, τους τελευταίους μήνες του έτους παρουσιάστηκε άνοδος η οποία οφείλεται κυρίως στην εξάλειψη της ευνοϊκής επίδρασης στον ετήσιο ρυθμό πληθωρισμού από τις μειώσεις των έμμεσων φόρων, στην άνοδο της τιμής των καυσίμων και στην ουσιαστική επιτάχυνση του ρυθμού ανόδου διατροφικών ειδών εκτός των οπωροκηπευτικών.

Το 2001 η πορεία του πληθωρισμού στην Ελλάδα ήταν σε γενικές γραμμές παρόμοια με εκείνη του πληθωρισμού των οικονομιών της ζώνης του ευρώ ως σύνολο. Εντούτοις, ο ρυθμός ανόδου των τιμών βρισκόταν σε υψηλότερα επίπεδα συγκριτικά με αυτά στη ζώνη του ευρώ και η διαφορά μεταξύ των δύο ρυθμών έγινε μεγαλύτερη. Αναλυτικότερα, τον Ιούνιο του 2001 ο πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 4,5% με βάση το ΕνΔTK, υποχωρώντας εν συνεχεία μέχρι και τον Νοέμβριο λόγω της μείωσης των τιμών των καυσίμων, ενώ το Δεκέμβριο σημείωσε αύξηση φτάνοντας στο 3,5%. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στη σημαντική άνοδο των τιμών των οπωροκηπευτικών λόγω των δυσμενών καιρικών συνθηκών. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του εθνικού ΔTK ήταν ελαφρά υψηλότερος από το 2000. Στον τομέα της χονδρικής πώλησης, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής των τιμών των εγχώριων βιομηχανικών προϊόντων για εσωτερική κατανάλωση εμφάνισε σημαντική επιβράδυνση κυρίως λόγω της ευνοϊκής εξέλιξης των τιμών των καυσίμων. Μεγάλη επιβράδυνση σημείωσε και ο ρυθμός ανόδου των δραχμικών τιμών

των εξαγόμενων προϊόντων εκτός των καυσίμων αν και σε όρους νομίσματος παρουσίασε επιτάχυνση.

Το 2002 ο μέσος ετήσιος ρυθμός του πληθωρισμού ήταν στο 3,6% σύμφωνα με το ΔTK, ενώ βάσει του ΕνΔTK διαμορφώθηκε στο 3,9%. Η διαφορά του από το μέσο ετήσιο πληθωρισμό αυξήθηκε. Ο πυρήνας του πληθωρισμού παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος. Το Δεκέμβριο ο ετήσιος ρυθμός του πληθωρισμού σύμφωνα με τον ΔTK διαμορφώθηκε στο 3,4% και ο πυρήνας του βάσει του ΔTK χωρίς καύσιμα και νωπά οπωροκηπευτικά στο 3,5%. Οι υπηρεσίες καθώς και τα επεξεργασμένα προϊόντα διατροφής εμφάνισαν κυρίως τον υψηλότερο ρυθμό ανόδου τιμών. Στον τομέα της χονδρικής πώλησης, ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου των τιμών των εγχώριων βιομηχανικών αγαθών για εσωτερική κατανάλωση και των εισαγόμενων αγαθών πλην των καυσίμων ήταν αρκετά χαμηλότερος από αυτόν του προηγούμενου έτους.

Το 2003, ο μέσος ετήσιος ρυθμός του πληθωρισμού στην Ελλάδα μειώθηκε στο 3,4% σύμφωνα με τον ΕνΔTK ενώ ο πυρήνας επιβραδύνθηκε στο 3,1% από 3,9% που είχε διαμορφωθεί την προηγούμενη χρονιά. Βάσει του ΔTK ο μέσος ετήσιος ρυθμός του πληθωρισμού διαμορφώθηκε στο 3,5%, παρέμεινε δηλαδή ουσιαστικά αμετάβλητος από το 2003 ενώ ο πυρήνας του πληθωρισμού χωρίς καύσιμα και νωπά οπωροκηπευτικά μειώθηκε στο 3,2%. Στον τομέα της χονδρικής πώλησης, ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου των τιμών των εγχώριων βιομηχανικών αγαθών για εσωτερική κατανάλωση όπως επίσης και των εισαγόμενων αγαθών εκτός των καυσίμων παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητος σε σχέση με αυτόν του 2002. Η μείωση του πυρήνα του πληθωρισμού καθώς και βραδύτερη αύξηση των τιμών των νωπών οπωροκηπευτικών από αυτή της προηγούμενης χρονιάς αντισταθμίστηκαν από την άνοδο της τιμής των καυσίμων, η οποία θα ήταν κατά πολύ μεγαλύτερη αν οι επιπτώσεις της αύξησης της διεθνούς τιμής του πετρελαίου σε δολάρια ΗΠΑ δεν περιοριζόταν από την ανατίμηση του ευρώ.

Το 2004, ο μέσος ετήσιος ρυθμός ανόδου του ΕνΔTK διαμορφώθηκε στο 3,0% κυρίως λόγω της μείωσης των τιμών των νωπών οπωροκηπευτικών

ενώ ο πυρήνας του πληθωρισμού σύμφωνα με τον ΕνΔΤΚ, εκτός των τιμών της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, αυξήθηκε στο 3,4%. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού, με βάση τον ΔΤΚ, επιβραδύνθηκε στο 2,9% ενώ ο πυρήνας του χωρίς τις τιμές των καυσίμων και των νωπών οπωροκηπευτικών έμεινε στάσιμος στο 3,3%. Η υποχώρηση του μέσου ετήσιου ρυθμού ανόδου του ΕνΔΤΚ και του ΔΤΚ οφείλεται στη μείωση των τιμών των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής από το δεύτερο τρίμηνο έως το τέλος του έτους λόγω των πολύ καλών καιρικών συνθηκών. Οι τιμές των καυσίμων αν και ήταν μειωμένες στην αρχή του 2004, αυξήθηκαν συνολικά. Η επιτάχυνση του πυρήνα του πληθωρισμού αντανακλά τη γρηγορότερη αύξηση των τιμών των αγαθών, η οποία αντισταθμίζεται εν μέρει από την ελαφριά μείωση του μέσου ετήσιου ρυθμού ανόδου των τιμών των υπηρεσιών. Όσον αφορά τον τομέα των αγαθών, οι πληθωριστικές πιέσεις προήλθαν κατά κύριο λόγο από τα είδη διατροφής, οι τιμές των οποίων παρουσίασαν σημαντική αύξηση. Η πορεία του πυρήνα του πληθωρισμού συμβάδισε με την ενίσχυση των πληθωριστικών πιέσεων στις τιμές της χονδρικής πώλησης. Η αύξηση των εγχώριων βιομηχανικών προϊόντων για εσωτερική κατανάλωση ήταν ιδιαίτερα μεγάλη.

2.2.5 Δημοσιονομικές Εξελίξεις

Σταδιακή μείωση του ελλείμματος της γενικής κυβέρνησης επέφερε η αδιάκοπη και μεθοδική προσπάθεια αποφυγής των ανισορροπιών του δημόσιου τομέα διαμορφώνοντάς το στο 1,8% του ΑΕΠ το 1999 από 13,6% που ήταν έξι χρόνια πριν. Το γεγονός αυτό, είχε ως αποτέλεσμα να καταφέρει η Ελλάδα, με βάση το έλλειμμα αυτό, να ικανοποιήσει από το ξεκίνημα του 2000 το σχετικό κριτήριο της Συνθήκης του Μάαστριχ που της εξασφάλισε την είσοδό της στην ευρωζώνη. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης συνέχισε να μειώνεται και περιορίστηκε στο 0,9% του ΑΕΠ το 2000. Η αποκλιμάκωση των ελλειμμάτων επέδρασε και στο λόγο του δημόσιου χρέους προς το ΑΕΠ, ο οποίος μειώθηκε για ένα ακόμη έτος στο 103,% του ΑΕΠ. Όσον αφορά τις δανειακές ανάγκες, αυτές αυξήθηκαν φτάνοντας στο 4,0% του ΑΕΠ. Εμφανίζονται μεγαλύτερες από το αντίστοιχο εθνικολογιστικό και

δημοσιονομικό έλλειμμα κυρίως λόγω του ότι περιλαμβάνουν κάποιες συναλλαγές οι οποίες δε συνυπολογίζονται στο έλλειμμα σε εθνικολογιστική ή δημοσιονομική βάση αλλά και λόγω του ότι κάποια έσοδα που εισπράττονται μετά το λεγόμενο δημοσιονομικό έτος, εθνικολογιστικά και δημοσιονομικά προσμετρώνται στο έτος που αναφέρονται ενώ ταμειακά στο έτος που γίνεται η είσπραξή τους.

Το 2001, η αξιόλογη προσπάθεια η οποία καταβλήθηκε επί οκτώ συνεχόμενα έτη προς την κατεύθυνση της διεθνής προσαρμογής έφερε ως αποτέλεσμα την επίτευξη πλεονάσματος μετά από πάρα πολύ καιρό. Η Ελλάδα λοιπόν, από την αρχή της ένταξης της στη ζώνη του ευρώ ικανοποιούσε την επιταγή του Συμφώνου Σταθερότητας και Ανάπτυξης για ισοσκελισμένο ή πλεονασματικό προϋπολογισμό της γενικής κυβέρνησης. Το πλεόνασμα αυτό, προήλθε χάρη στην αυστηρή τήρηση του προϋπολογισμού του 2001 καθώς και στην είσπραξη έκτακτων εσόδων τα οποία δεν είχαν προγραμματιστεί στον τακτικό προϋπολογισμό. Μείωση της πτωτικής του κατεύθυνσης εξακολούθησε να παρουσιάζει το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης σε “δημοσιονομική βάση” φτάνοντας στο 1,7% του ΑΕΠ. Όσον αφορά τις δανειακές ανάγκες της κυβέρνησης, αυτές αυξήθηκαν φτάνοντας στο 4,5% του ΑΕΠ. Η μεγάλη διαφορά ανάμεσα στο εθνικολογιστικό και δημοσιονομικό αποτέλεσμα και στις δανειακές ανάγκες προκλήθηκε από κάποιες συναλλαγές της κυβέρνησης οι οποίες δεν συνυπολογίζονται στο δημοσιονομικό και εθνικολογιστικό αποτέλεσμα και μετρώνται στις δανειακές ανάγκες σε ταμειακή βάση. Επίσης, τα έσοδα που εισπράττονται στην παράταση του δημοσιονομικού έτους, παρουσιάζονται ταμειακά στο έτος στο οποίο εισπράττονται ενώ εθνικολογιστικά και δημοσιονομικά στο έτος που αναφέρονται.

Το 2002, οι περισσότερες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης παρουσίασαν πολύ μεγάλα ελλείμματα, πέρα από τα προβλεπόμενα, με αποτέλεσμα το μέσο έλλειμμα στην ΕΕ να διαμορφωθεί σε 1,9% του ΑΕΠ έναντι 0,9% το 2001. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης στην Ελλάδα εξακολούθησε να έχει καθοδική πορεία και διαμορφώθηκε στο 1,2% του ΑΕΠ από 1,4% το 2001. Επίσης, μείωση σε 2,2% παρουσίασε το έλλειμμα της γενικής

κυβέρνησης σε “δημοσιονομική βάση”. Όσον αφορά τις δανειακές ανάγκες της κυβέρνησης, αυτές μειώθηκαν σε 3,9% του ΑΕΠ. Η διαφορά ανάμεσα στις δανειακές ανάγκες και στο εθνικολογιστικό και δημοσιονομικό αποτέλεσμα οφείλεται όπως και τα προηγούμενα έτη σε ορισμένες συναλλαγές της κυβέρνησης που συνυπολογίζονται στις δανειακές επιβαρύνσεις σε ταμειακή βάση. Επιπλέον, έσοδα του προϋπολογισμού που εισπράττονται στην παράταση του δημοσιονομικού έτους, παρουσιάζονται ταμειακά στο έτος που εισπράττονται, ενώ εθνολογιστικά και δημοσιονομικά στο έτος που αναφέρονται.

Το 2003, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης σε εθνικολογιστική βάση, σημείωσε αύξηση και διαμορφώθηκε στο 2,95% του ΑΕΠ από 1,43% το 2002. Σε πολλές από τις οικονομίες της Ε.Ε., παρατηρήθηκε επιδείνωση των δημοσιονομικών εξελίξεων, γεγονός που είχε ως συνέπεια την αύξηση του μέσου όρου του ελλείμματος στην Ε.Ε. και στη ζώνη του ευρώ. Η οικονομία της Ελλάδας είχε τον υψηλότερο ρυθμό ανάπτυξης σε σχέση με τις άλλες χώρες της Ένωσης. Η χειροτέρευση των δημοσιονομικών της εξελίξεων αποδίδεται τόσο σε έκτακτες δαπάνες για τη διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων όσο και στη σημαντική υπέρβαση των πρωτογενών δαπανών και υστέρηση των εσόδων προϋπολογισμού. Επίσης, στο αποτέλεσμα του κρατικού προϋπολογισμού και των δημόσιων οργανισμών σε “δημοσιονομική βάση”, το έλλειμμα ήταν πολύ αυξημένο και συγκεκριμένα έφτασε στο 5,0% του ΑΕΠ από 2,14% το 2002. Σχετικά με τις δανειακές ανάγκες της γενικής κυβέρνησης, αυτές αυξήθηκαν αγγίζοντας το 5,61% του ΑΕΠ. Η διαφορά μεταξύ των δανειακών αναγκών και του εθνικολογιστικού αποτελέσματος οφείλεται όπως έχει προαναφερθεί σε κάποιες συναλλαγές οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στις δανειακές ανάγκες σε ταμειακή βάση. Επιπλέον, τα εθνικολογιστικά στοιχεία υπολογίζονται βάσει του έτους που έλαβε χώρα η συναλλαγή, σε αντίθεση με τα ταμειακά τα οποία καταγράφουν τις ταμειακές ροές.

Οι πιο σημαντικές εξελίξεις στα δημόσια οικονομικά που επηρέασαν το 2004 και πρόκειται να επηρεάσουν επίσης και τα μετέπειτα έτη, ήταν το υψηλό έλλειμμα, η δημοσιονομική απογραφή και η ενεργοποίηση της Διαδικασίας

Υπερβολικού Ελλείμματος. Επακόλουθο της δημοσιονομικής απογραφής ήταν η αναθεώρηση των στοιχείων του ελλείμματος και του χρέους της γενικής κυβέρνησης για την τελευταία οκταετία. Η εξέταση των στοιχείων αυτών αποκαλύπτει τη χαλάρωση της δημοσιονομικής πολιτικής κατά τη διάρκεια των δύο τελευταίων ετών. Το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης αυξήθηκε φτάνοντας το 6,1% του ΑΕΠ και το 5,2% το 2003, ενώ την προηγούμενη τριετία ήταν αρκετά χαμηλότερο. Οι δημοσιονομικές αυτές εξελίξεις οφείλονται κυρίως στα μη ελεγχόμενα έσοδα και έξοδα της προηγούμενης χρονιάς αλλά και στη διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων. Αξίζει να σημειωθεί η μικρή καλύτερευση των δημόσιων οικονομικών στη ζώνη του ευρώ με το έλλειμμα να μειώνεται στο 2,7% του ΑΕΠ αλλά και στις οικονομίες της ΕΕ με μείωση του ελλείμματος στο 2,6% του ΑΕΠ. Η βελτίωση αυτή είναι απόρροια τόσο των δημοσιονομικών μέτρων που έλαβαν οι χώρες με σημαντικά μεγάλο έλλειμμα, όσων και της ελαφριάς καλύτερευσης της οικονομικής δραστηριότητας το 2004. Στην Ελλάδα, ο ρυθμός ανάπτυξης το 2003 καθώς και το 2004 ήταν τόσο υψηλός που ξεπέρασε τον δυνητικό ρυθμό ανάπτυξης ενώ παράλληλα επιδεινώθηκαν τα δημόσια οικονομικά. Η χειροτέρευση των δημόσιων δαπανών φαίνεται και στο έλλειμμα της κεντρικής κυβέρνησης σε δημοσιονομική βάση το οποίο έγινε σχεδόν κατά τη διάρκεια των δύο τελευταίων ετών. Όσον αφορά τις δανειακές ανάγκες της κεντρικής κυβέρνησης, αυτές αυξήθηκαν στο 9,4%.

2.2.6 Νομισματικές Εξελίξεις

Το 2000, βασικός στόχος της νομισματικής πολιτικής ήταν η σταθερότητα του γενικού επιπέδου των τιμών και η ικανοποίηση του κριτηρίου σύγκλισης για τον πληθωρισμό, αλλά και των λοιπών κριτηρίων που αφορούν τη σταθερότητα της συναλλαγματικής ισοτιμίας και τα μακροπρόθεσμα επιτόκια. Μέχρι τον Ιούνιο επιτεύχθηκε υψηλός βαθμός σταθερότητας των τιμών αφού ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης τους σύμφωνα με τον ΕνΔΤΚ διατηρήθηκε κοντά στο 2%. Λόγω όμως των πληθωριστικών πιέσεων που ασκήθηκαν κατά το δεύτερο μισό του 2000 από την άνοδο της τιμής του πετρελαίου και την ανατίμηση του δολαρίου έναντι του ευρώ, ο μέσος ετήσιος ρυθμός

πληθωρισμού αυξήθηκε. Η συναλλαγματική ισοτιμία της δραχμής έναντι του ευρώ υπήρξε ένας ενδιάμεσος στόχος της νομισματικής πολιτικής. Η δραχμή έμεινε ανατιμημένη σε σχέση με την κεντρική ισοτιμία και βαθμιαία συνέκλινε προς αυτήν. Όσον αφορά τη σύγκλιση των επιτοκίων μεταξύ της Τράπεζας της Ελλάδος και της ΕΚΤ, αυτή πραγματοποιήθηκε με αρκετά αργό ρυθμό.

Στο ξεκίνημα του 2001 η Τράπεζα της Ελλάδος καταρτίζει το ελληνικό νομισματικό μέγεθος M3, το οποίο αν το αθροίσουμε με τα υπόλοιπα αντίστοιχα μεγέθη των οικονομιών στη ζώνη του ευρώ, μας δίνει τη συνολική ποσότητα χρήματος M3 στη ζώνη του ευρώ. Το συγκεκριμένο έτος, ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής του M3 υποχώρησε ιδιαίτερα. Η υποχώρηση αυτή ήταν σταδιακή αλλά περισσότερο έντονη από το Σεπτέμβριο έως το Νοέμβριο, ενώ το μήνα Δεκέμβριο επιταχύνθηκε λόγω της υψηλής ρευστότητας του ιδιωτικού τομέα και μέχρι και τον Αύγουστο βρισκόταν πάνω από τον αντίστοιχο ρυθμό ανόδου του συνολικού M3 στην ευρωζώνη. Από τη μεριά της προσφοράς, η διαφορά αυτή οφείλεται στη υψηλή πιστωτική επέκταση στην Ελλάδα, ενώ από τη μεριά της ζήτησης οφείλεται στον υψηλό ρυθμό αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ στην Ελλάδα καθώς και σε μετατοπίσεις αποταμιευτικών κεφαλαίων του ιδιωτικού μη τραπεζικού τομέα από στοιχεία που δε συνυπολογίζονται στο M3 σε στοιχεία που αποτελούν μέρος του M3 (repos).

Το 2002, παρατηρείται έντονη επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού αύξησης του μεγέθους που αποτελεί την ελληνική συμβολή στο νομισματικό μέγεθος M3 της ζώνης του ευρώ. Ο ρυθμός αύξησης του μεγέθους αυτού υποχώρησε βαθμιαία το τέταρτο τρίμηνο του έτους και ήταν θετικός μέχρι και τον Νοέμβριο, ενώ το Δεκέμβριο ήταν αρνητικός. Στη μείωση του ρυθμού ανόδου του M3 συνετέλεσε η μετατόπιση αποταμιευτικών πόρων από τις συμφωνίες αγοράς προς καταθέσεις μεγαλύτερης διάρκειας και προς τίτλους του Δημοσίου. Επίσης, η υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του M3 σχετίζεται με την επιβράδυνση της συνολικής πιστωτικής επέκτασης, η οποία οφείλεται στην επιβράδυνση της συνολικής πιστωτικής επέκτασης κυρίως προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Η εντονότερη υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του M3 στην Ελλάδα σε σχέση με τη ζώνη του ευρώ δείχνει τη γρηγορότερη άνοδο των πιο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων των εγχώριων νομισματικών

χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, όπως επίσης και τον περιορισμό της καθαρής θέσης τους έναντι όλων των χωρών, ενώ στη ζώνη του ευρώ εμφάνισε αύξηση.

Το 2003, η νομισματική πολιτική του Ευρωσυστήματος χαλάρωσε ακόμα περισσότερο. Τα σημαντικότερα επιτόκια της ΕΚΤ μειώθηκαν δύο φορές το πρώτο μισό του έτους. Με βάση αυτές τις μειώσεις, το ελάχιστο επιτόκιο προσφοράς για τις πράξεις κύριας αναχρηματοδότησης διαμορφώθηκε στο 2,0%, το επιτόκιο οριακής χρηματοδότησης στο 3,0% και το επιτόκιο αποδοχής καταθέσεων στο 1,0%. Η απόφαση για τη μείωση των επιτοκίων βασίστηκε στην αξιολόγηση των προοπτικών του πληθωρισμού στην ευρωζώνη σύμφωνα με τις οικονομικές και νομισματικές εξελίξεις. Στη ζώνη του ευρώ, σύμφωνα με τον ΕνΔΤΚ, ο πληθωρισμός το Φεβρουάριο και Μάρτιο έφτασε στο πιο υψηλό επίπεδο του έτους, ενώ το Μάιο υποχώρησε. Η υποχώρηση αυτή προήλθε από την επίδραση της βάσης σύγκρισης, στην ανατίμηση του ευρώ και την υποχώρηση της τιμής του πετρελαίου. Σχετικά με τις νομισματικές εξελίξεις, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της ποσότητας χρήματος (M3) σημείωσε βαθμιαία αύξηση τους επτά πρώτους μήνες του έτους και διαμορφώθηκε στο 8,7% τον Ιούλιο. Εντούτοις, η αυξημένη προτίμηση για ρευστότητα στη ζώνη του ευρώ προκλήθηκε από την αναδιάρθρωση των χαρτοφυλακίων των επενδυτών εξαιτίας της υψηλής αβεβαιότητας για τις διεθνείς πολιτικές εξελίξεις και τις οικονομικές προοπτικές. Η αυξημένη διακράτηση χρήματος λοιπόν, δεν συνεπαγόταν πληθωριστικούς κινδύνους, αφού ο ρυθμός ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας ήταν ασθενής και ο ρυθμός αύξησης των δανείων προς τον ιδιωτικό τομέα παρέμενε χαμηλός. Το δεύτερο εξάμηνο του έτους τα κύρια επιτόκια της ΕΚΤ παρέμειναν αμετάβλητα διότι εκτιμήθηκε ότι οι προοπτικές για τον πληθωρισμό ήταν καλύτερες μεσοπρόθεσμα. Μακροπρόθεσμα, επιβεβαιώθηκαν οι προσδοκίες για βαθμιαία οικονομική ανάκαμψη στην ευρωζώνη.

Το 2004, τα κύρια επιτόκια της ΕΚΤ παρέμειναν αμετάβλητα. Το Διοικητικό Συμβούλιο εκτίμησε ότι οι πληθωριστικές πιέσεις ήταν συγκρατημένες και ότι το επίπεδο των επιτοκίων ήταν συνεπές σε τη σταθερότητα των τιμών μεσοπρόθεσμα. Στις αρχές του έτους, ο ρυθμός ανόδου της οικονομικής

δραστηριότητας στην ευρωζώνη επιταχύνθηκε, ενώ ο πληθωρισμός ήταν λίγο κάτω από το 2%. Συγχρόνως, επιβραδύνθηκε ο ετήσιος ρυθμός ανόδου της ποσότητας χρήματος M3. Του επόμενου μήνες, η επιτάχυνση της οικονομικής δραστηριότητας συνεχίστηκε και ο πληθωρισμός σημείωσε άνοδο λόγω της αύξησης της τιμής του πετρελαίου, των διοικητικά καθοριζόμενων τιμών και των έμμεσων φόρων σε κάποιες οικονομίες στη ζώνη του ευρώ. Ο ετήσιος ρυθμός του M3 συνέχισε να επιβραδύνεται. Το δεύτερο εξάμηνο, εξακολούθησε να ανακάμπτει η οικονομική δραστηριότητα, ενώ ο πληθωρισμός παρέμεινε αυξημένος λόγω της συνεχούς ανόδου της τιμής του πετρελαίου. Σχετικά με τις νομισματικές εξελίξεις, ο ετήσιος ρυθμός αύξησης του M3 αυξήθηκε και διαμορφώθηκε στο 5,6% στο τρίτο τρίμηνο και σε 6,0% το τέταρτο τρίμηνο.

ΕΙΔΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 2^{ου} ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1. Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2000, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα 2001
2. Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2001, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα 2002
3. Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2002, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα 2003
4. Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2003, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα 2004
5. Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2004, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα 2005

3. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Ακτοπλοϊκής Εταιρείας «Anek Lines»

3.1 Γνωριμία με την «Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε.»

Η ίδρυση της εταιρείας πραγματοποιήθηκε στις 10 Απριλίου του 1967 στα πλαίσια βελτίωσης των υπηρεσιών της ακτοπλοϊκής σύνδεσης της νήσου Κρήτης με την Ηπειρωτική Ελλάδα. Φέρει την επωνυμία «Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε.», όμως στο ευρύ κοινό είναι γνωστή ως «Anek Lines». Οι μέτοχοί της κατάγονται από την Μεγαλόνησο.

Η διοίκησή της απαρτίζεται από δεκαπενταμελές συμβούλιο και απασχολεί προσωπικό περίπου 1800 ατόμων σε πληρώματα και Διοικητικές Υπηρεσίες. Η εταιρεία, η οποία εδρεύει στα Χανιά, άρχισε να δραστηριοποιείται στο χώρο του επιβατηγού ναυτιλίας το Σεπτέμβριο του 1970 με τη δρομολόγηση του πρώτου της πλοίου, εν ονόματι «ΚΥΔΩΝ» στη γραμμή Πειραιά – Χανιά.

Στον στόλος της Anek ανήκουν έντεκα ιδιόκτητα πλοία, ελληνικού νηολογίου, τα οποία είναι πιστοποιημένα από τα Διεθνή Συστήματα Ασφαλείας και Ποιότητας.

Στον όμιλο της εταιρείας, εκτός από την «Anek», υπάρχουν και δύο θυγατρικές εταιρείες. Η μια φέρει την επωνυμία «Λασιθιώτικη Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία», γνωστή και ως «ΛANE», και η άλλη ονομάζεται «Δωδεκανησιακή Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία» και είναι γνωστή ως «ΔANE».

3.2 Χρηματοοικονομική Ανάλυση της «Ανώνυμης Ναυτιλιακής Εταιρείας Κρήτης Α.Ε.»

3.2.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Το 2000 στον όμιλο εταιρειών της ANEK, η συνολική αποδοτικότητα, η οποία εκφράζει την απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων της εταιρείας, υπολογίζεται στο 5,86%.

Την επόμενη χρονιά, παρατηρείται άνοδος με τη συνολική αποδοτικότητα να φτάνει στο 6,48%. Η αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης κατά 36,39% ήταν μεγαλύτερη από αυτήν του συνόλου του ενεργητικού η οποία έφτασε στο 23,20%, γεγονός που προκάλεσε αύξηση στη συνολική αποδοτικότητα, της τάξεως του 10,58%.

Το έτος 2002, η τιμή της συνολικής αποδοτικότητας ανήλθε στο 8,2%. Η αύξηση αυτή, της τάξεως του 26,54%, οφείλεται στην αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης κατά 21,92% και στην ταυτόχρονη μείωση του συνόλου του ενεργητικού κατά 3,55%.

Εν συνεχεία, το 2003 η συνολική αποδοτικότητα πέφτει στο 8,06%. Η μείωσή της αυτή, της τάξεως του 1,71%, οφείλεται στη μείωση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης κατά 1,85, όσο και στη μείωση του συνόλου του ενεργητικού.

Τέλος, το 2004 η συνολική αποδοτικότητα πέφτει ακόμα περισσότερο και η τιμή της φτάνει στο 7,73%. Η μείωσή αυτή, της τάξεως του 4,10%, οφείλεται στη μείωση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης κατά 9,22%, όσο και στη μείωση του συνόλου του ενεργητικού κατά 5,3%.

Συνοψίζοντας, η απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων του ομίλου εταιρειών ANEK διαγράφει ανοδική πορεία τα τρία πρώτα χρόνια της πενταετίας 2000-2003, ενώ τα τελευταία έτη της μελέτης δείχνει να υποχωρεί ελαφρώς.

Επομένως, συνάγουμε το συμπέρασμα ότι η εξέλιξη και η βιωσιμότητα της εταιρείας ήταν σε πολύ καλό στάδιο αρχικά, ενώ στη συνέχεια μειώθηκε η καλή απόδοση των κεφαλαίων της.

3.2.2 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Το έτος 2000, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εν λόγω εταιρείας, η οποία εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητά της, υπολογίζεται σε 0,016.

Το επόμενο έτος, εμφανίζει αρνητική τιμή η οποία υπολογίζεται σε (-)0,045. Η μείωση της τιμής αυτής προήλθε κυρίως από ζημίες που παρουσίασε ο όμιλος στα αποτελέσματά του. Παράλληλα, παρατηρήθηκε μείωση κατά 0,32% στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

Το 2002, η ιδιωφελής αποδοτικότητα σημείωσε ανάκαμψη και η τιμή της ανήλθε σε 0,019. Η άνοδος αυτή οφείλεται στα αυξανόμενα καθαρά κέρδη του ομίλου. Ταυτόχρονα, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων παρουσίασε μείωση.

Στη συνέχεια, το 2003 η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων σημείωσε πτώση με την τιμή της να διαμορφώνεται σε 0,002. Τη μείωση αυτή, της τάξης του 89,47%, προκάλεσαν ζημίες που επέφεραν μεγάλη πτώση στα καθαρά αποτελέσματα του ομίλου. Συγχρόνως, τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά 4,77%.

Το 2004, η ιδιωφελής αποδοτικότητα αυξήθηκε σημαντικά και η τιμή της ανήλθε σε 0,028. Η άνοδος αυτή οφείλεται στα αυξανόμενα καθαρά αποτελέσματα του ομίλου. Παράλληλα, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων παρουσίασε αύξηση ύψους 8,72%.

Κλείνοντας, η ιδιωφελής αποδοτικότητα του ομίλου εταιρειών της ANEK τα έτη 2001 και 2003 διαγράφει καθοδική πορεία λαμβάνοντας μάλιστα αρνητική τιμή το 2001 λόγω πολυάριθμων ζημιών που είχαν ως αποτέλεσμα τη μείωση του

καθαρού αποτελέσματος, ενώ το επόμενο κατά σειρά έτος καθώς και το 2004 ανακάμπτει.

3.2.3 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Το πρώτο έτος της πενταετίας, το μικτό περιθώριο κέρδους της υπό εξέταση εταιρείας, το οποίο απεικονίζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί η επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεών της, υπολογίζεται σε 0,23.

Το 2001, η τιμή του μικτού περιθωρίου κέρδους παρέμεινε σταθερή καθώς οι αυξήσεις στα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης ήταν ίδιες.

Την αμέσως επόμενη χρονιά, παρατηρήθηκε αύξηση κατά 8,7% στο μικτό περιθώριο κέρδους το οποίο έλαβε την τιμή 0,25. Η αύξηση αυτή, οφείλεται στην αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης κατά 21,92%, η οποία ήταν μεγαλύτερη από την αύξηση ύψους 12,23% στα έσοδα εκμετάλλευσης.

Το 2003, το μικτό περιθώριο κέρδους εμφάνισε μείωση ύψους 8% και η τιμή του διαμορφώθηκε σε 0,23. Η μείωση αυτή προήλθε από την πτώση, ύψους 1,85%, των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης. Παράλληλα, τα έσοδα εκμετάλλευσης αυξήθηκαν κατά 5,37%.

Το 2004, το μικτό περιθώριο κέρδους εμφάνισε περαιτέρω μείωση ύψους 8,7% και η τιμή του διαμορφώθηκε σε 0,21. Η μείωση αυτή προήλθε από την πτώση, ύψους 9,22%, των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης και την ελαφρά πτώση, ύψους 0,59% στα έσοδα εκμετάλλευσης.

Περίληπτικά, ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους του ομίλου εταιρειών ANEK κατά την εξεταζόμενη πενταετία εμφανίζεται αρχικά σταθερός, παρουσιάζοντας εν συνεχεία αύξηση το 2002, ενώ η πορεία του κατά το τελευταία έτη της ανάλυσης διαγράφεται καθοδική.

3.2.4 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Το 2000, το καθαρό περιθώριο κέρδους της εν λόγω επιχείρησης, το οποίο απεικονίζει το καθαρό κέρδος που πραγματοποιεί η εταιρεία ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της, υπολογίζεται σε 0,024.

Στη συνέχεια, ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους τη εταιρείας μειώνεται αρκετά, λαμβάνοντας την αρνητική τιμή (-)0,048. Η πτώση αυτή οφείλεται στη μείωση των καθαρών αποτελεσμάτων του ομίλου.

Το επόμενο κατά σειρά έτος, το καθαρό περιθώριο αυξάνεται και η νέα τιμή του δείκτη διαμορφώνεται σε 0,18. Η άνοδος αυτή στην τιμή του δείκτη είναι αποτέλεσμα της αύξησης των καθαρών αποτελεσμάτων, τα οποία τη χρονιά αυτή έλαβαν θετικές τιμές.

Το 2003, ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου του κέρδους εμφάνισε μείωση και η τιμή του έπεσε στο 0,0013. Η πτώση αυτή ήταν συνέπεια της μείωσης της τιμής των καθαρών αποτελεσμάτων του ομίλου. Συγχρόνως, παρατηρείται αύξηση στα έσοδα εκμετάλλευσης.

Το τελευταίο έτος της πενταετίας, το καθαρό περιθώριο κέρδους αυξάνεται σημαντικά. Η μεγάλη αυτή άνοδος είναι αποτέλεσμα της αύξησης των καθαρών αποτελεσμάτων του ομίλου κατά 1800% και της ελαφριάς μείωσης των εσόδων εκμετάλλευσης κατά 0,59%.

Συμπερασματικά, το καθαρό περιθώριο κέρδους του ομίλου κατά την περίοδο 2000-2004 αρχικά παρουσιάζει καθοδική πορεία, κατόπιν δείχνει να αυξάνεται χάρη στη θετική μεταβολή των καθαρών αποτελεσμάτων, εν συνεχεία μειώνεται και πάλι παρ' όλο που τα έσοδα εκμετάλλευσης σημειώνουν αύξηση και τελικά εικοσαπλασιάζεται λόγω της τεράστιας αύξησης στα καθαρά αποτελέσματα.

3.2.5 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Το 2000, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του ομίλου εταιρειών ANEK, η οποία εκφράζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε στοιχεία του ενεργητικού, ανήλθε σε 0,25.

Το 2001, η τιμή του δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας αυξήθηκε φτάνοντας στο 0,28. Η μεταβολή αυτή, οφείλεται στην αύξηση ύψους 36,39% των εσόδων εκμετάλλευσης η οποία ήταν μεγαλύτερη από την αύξηση ύψους 23,20% του συνόλου του ενεργητικού.

Ανοδική πορεία παρουσίασε και την επόμενη χρονιά η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του ομίλου με την τιμή της να φτάνει στο 0,33. Αύξηση σημειώθηκε και στα έσοδα εκμετάλλευσης, η οποία έφτασε στο 12,23%. Ταυτόχρονα, το σύνολο του ενεργητικού δείχνει να μειώνεται κατά 3,55%.

Το 2003, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα εμφανίστηκε και πάλι αυξημένη λαμβάνοντας την τιμή 0,35. Η αύξηση στα έσοδα εκμετάλλευσης ήταν ύψους 5,37%. Ταυτόχρονα, το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε κατά 0,23%.

Το 2004, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα αυξάνεται κατά 2,86% λαμβάνοντας την τιμή 0,36. Η μεταβολή αυτή προήλθε από την αύξηση στα έσοδα εκμετάλλευσης, ύψους 0,59%, σε συνδυασμό με τη μείωση, ύψους 5,3% στο σύνολο του ενεργητικού.

Συνοψίζοντας, η πορεία της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας του ομίλου εταιρειών ANEK είναι συνεχώς ανοδική κατά τη διάρκεια των πέντε αυτών ετών που εξετάζουμε.

3.2.6 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού

Το 2000, η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού του ομίλου, η οποία υποδεικνύει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, υπολογίζεται σε 0,31.

Το επόμενο έτος, στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού παρατηρήθηκε αύξηση ύψους 6,45% με αποτέλεσμα η τιμή της να διαμορφωθεί σε 0,33. Η αύξηση αυτή προήλθε από την αύξηση των εσόδων εκμετάλλευσης κατά 36,39% η οποία ήταν μεγαλύτερη της αύξησης του πάγιου ενεργητικού η οποία είχε ύψος 28%.

Το 2002, η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού του ομίλου αυξήθηκε κατά 18,18% λαμβάνοντας την τιμή 0,39. Αυτό οφείλεται στην αύξηση των εσόδων εκμετάλλευσης, ύψους 12,23% αλλά και συγχρόνως στη μείωση ύψους 2,84% του πάγιου ενεργητικού.

Εν συνεχεία, το έτος 2003 ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού έλαβε την τιμή 0,41 σημειώνοντας αύξηση κατά 5,13%. Η άνοδος αυτή οφείλεται στην αύξηση των εσόδων εκμετάλλευσης κατά 5,37% και παράλληλα στη μείωση του πάγιου ενεργητικού κατά 1,55%.

Τέλος το 2004, η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού του ομίλου αυξήθηκε κατά 4,88% λαμβάνοντας την τιμή 43. Αυτό οφείλεται στην αύξηση ύψους 0,59% των εσόδων εκμετάλλευσης αλλά κυρίως στη μείωση του πάγιου ενεργητικού.

Κλείνοντας, παρατηρείται αύξηση στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού του ομίλου κατά τη διάρκεια της πενταετίας 2000-2004. Καθοριστικός παράγοντας της ανόδου αυτής είναι οι αυξήσεις των εσόδων εκμετάλλευσης αλλά και οι μειώσεις του πάγιου ενεργητικού εκτός του έτους 2001.

3.2.7 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Το 2000, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού του ομίλου εταιρειών ANEK, η οποία υποδεικνύει το βαθμό χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού της σε σχέση με τις πωλήσεις της, διαμορφώνεται σε 0,49.

Το 2001, ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας υπέστη μεγάλη μείωση και η τιμή της πέφτει σε 0,37. Η μείωση αυτή οφείλεται στην τεράστια αύξηση των εσόδων εκμετάλλευσης, ύψους 36,39% συγκριτικά με αυτήν του κυκλοφορούντος ενεργητικού η οποία ήταν μόνο 2,34%.

Μείωση εμφάνισε και την επόμενη χρονιά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού λαμβάνοντας την τιμή 0,35. Η μείωση αυτή ήταν ύψους 5,4%. Η μείωση προήλθε από την αύξηση κατά 12,23% των εσόδων εκμετάλλευσης η οποία ήταν μεγαλύτερη από την αύξηση κατά 7,25% του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Το 2003, η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού φαίνεται να ανακάμπτει και η τιμή της διαμορφώνεται σε 0,38. Η άνοδος αυτή, ύψους 8,57% προήλθε από την αύξηση κατά 5,37% των εσόδων εκμετάλλευσης η οποία ήταν μικρότερη από την αύξηση κατά 12,88% του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Την τελευταία χρονιά της πενταετίας, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού μειώθηκε ελαφρώς λαμβάνοντας την τιμή 0,37. Η μείωση αυτή ήταν ύψους 2,63%. Η μείωση προήλθε από την μείωση κατά 0,59% των εσόδων εκμετάλλευσης και την μείωση κατά 1,28% του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Συμπερασματικά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού του ομίλου εταιρειών ANEK κατά τη διάρκεια της περιόδου 2000-2002, μειώνεται λόγω της μεγάλης αύξησης των εσόδων εκμετάλλευσης σε σύγκριση με αυτήν του κυκλοφορούντος ενεργητικού για να αυξηθεί το 2003 και να μειωθεί και πάλι ελαφρώς την τελευταία χρονιά της πενταετίας.

3.2.8 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Το 2000, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, η οποία υποδεικνύει τη συχνότητα ανανέωσης αποθεμάτων του ομίλου της ANEK, διαμορφώθηκε σε 0,061.

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων μειώθηκε κατά 16,4% και η νέα της τιμή διαμορφώθηκε σε 0,051. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση κατά 36,39% των εσόδων εκμετάλλευσης η οποία ήταν πολύ μεγαλύτερη της αύξησης κατά 14,5% των αποθεμάτων.

Την αμέσως επόμενη χρονιά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων εμφανίζεται και πάλι μειωμένη, αυτή τη φορά κατά 5,88% και πήρε την τιμή 0,048. Η μείωση αυτή οφείλεται στην κατά 12,23% αύξηση των εσόδων εκμετάλλευσης, η οποία ήταν μεγαλύτερη από την κατά 7,5% αύξηση των αποθεμάτων.

Το 2003, συνεχίστηκε η μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητα των αποθεμάτων δίνοντας της την τιμή 0,046. Η μείωση προήλθε από την αύξηση ύψους 5,37% των εσόδων εκμετάλλευσης, η οποία ήταν μεγαλύτερη από την αύξηση των αποθεμάτων που είχε ύψος 1,94%.

Τέλος, το 2004 η τιμή της κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων παραμένει σε γενικές γραμμές στα ίδια επίπεδα με αυτή της προηγούμενη χρονιάς, αφού οι μεταβολές τόσο στα αποθέματα, όσο και στα έσοδα εκμετάλλευσης ήταν απειροελάχιστες.

Συνοψίζοντας, η συχνότητα ανανέωσης αποθεμάτων του ομίλου κατά την πενταετία 2000 – 2004 έχει γενικώς καθοδική πορεία λόγω της μεγάλης αύξησης των εσόδων εκμετάλλευσης σε σχέση με την αύξηση των αποθεμάτων.

3.2.9 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Το 2000, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων του ομίλου, η οποία εκφράζει κατά μέσο όρο πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται απαιτήσεις έναντι των πελατών, διαμορφώθηκε σε 0,32.

Το επόμενο έτος, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων σημείωσε μείωση ύψους 15,6% λαμβάνοντας την τιμή 0,27. Η μείωση αυτή οφείλεται στην κατά 36,39% αύξηση των εσόδων εκμετάλλευσης, η οποία ήταν μεγαλύτερη από την αύξηση κατά 16,53% των απαιτήσεων.

Το 2002, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων παρουσιάστηκε και πάλι μειωμένη, με μείωση ύψους 7,41 δίνοντάς της την τιμή 0,25. Η μείωση αυτή, ήταν αποτέλεσμα των της αύξησης ύψους 12,23% των εσόδων εκμετάλλευσης η οποία ήταν μεγαλύτερη της κατά 3,94% αύξησης των απαιτήσεων.

Το 2003, ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων σημείωσε άνοδο φθάνοντας στο 0,28. Η εξέλιξη αυτή ήταν αποτέλεσμα της κατά 17,24% αύξησης των απαιτήσεων έναντι 5,37% της αύξησης των εσόδων εκμετάλλευσης.

Τέλος το 2004, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων μειώθηκε κατά 3,57% λαμβάνοντας την τιμή 0,27. Η μείωση αυτή, ήταν αποτέλεσμα της μείωσης ύψους 0,59% των εσόδων εκμετάλλευσης και της κατά 2,1% μείωσης των απαιτήσεων.

Περίληπτικά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων του ομίλου την τριετία 2000 – 2002 ακολούθησε καθοδική πορεία λόγω του ότι οι τιμές των εσόδων εκμετάλλευσης ήταν μεγαλύτερες από αυτές των απαιτήσεων, για να αυξηθεί το 2003 λόγω του ότι αύξηση των απαιτήσεων ήταν περίπου τριπλάσια της αύξησης των εσόδων εκμετάλλευσης και τελικά να μειωθεί ελαφρώς το 2004.

3.2.10 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων

Το 2000, η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων του ομίλου, η οποία υποδεικνύει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων, διαμορφώθηκε σε 0,109.

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων παρουσιάζει μείωση κατά 60,56% λαμβάνοντας την τιμή 0,043. Η μείωση αυτή είναι αποτέλεσμα της μεγάλης μείωσης των διαθεσίμων. Παράλληλα, τα έσοδα εκμετάλλευσης αυξήθηκαν κατά 36,39%..

Το επόμενο κατά σειρά έτος, η κυκλοφοριακή ταχύτητα ανακάμπτει κατά 13,95% και η νέα τιμή της διαμορφώνεται σε 0,049. Η εξέλιξη αυτή ήταν αποτέλεσμα της κατά 28,35% αύξησης των διαθεσίμων έναντι της αύξησης των εσόδων εκμετάλλευσης κατά 12,23%.

Το 2003, η κυκλοφοριακή ταχύτητα παρουσίασε μείωση ύψους 4,08% λαμβάνοντας την τιμή 0,047. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση κατά 5,37% των εσόδων εκμετάλλευσης. Συγχρόνως, τα διαθέσιμα αυξήθηκαν ελαφρώς κατά 0,73%.

Το 2004, η κυκλοφοριακή ταχύτητα εμφανίστηκε και πάλι μειωμένη. Η μείωση αυτή οφείλεται στη μείωση κατά 0,59% των εσόδων εκμετάλλευσης και κυρίως στη μείωση ύψους 17,76% των διαθεσίμων.

Κλείνοντας, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων την πενταετία 2000 – 2004, αρχικά εμφανίζει μείωση, στη συνέχεια ανακάμπτει λόγω της μεγάλης αύξησης των διαθεσίμων για τα μειωθεί και πάλι τις επόμενες χρονιές.

3.2.11 Αποτελεσματικότητα Αποθεμάτων

Η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα του ομίλου, το πρώτο έτος της τετραετίας που εξετάζουμε ανήλθε σε 22 ημέρες.

Το 2001, παρατηρήθηκε μείωση 3 ημερών στην αποδοτικότητα των αποθεμάτων του ομίλου. Τη μείωση αυτή προκάλεσε η πτώση ύψους 16,4% της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων.

Το 2002, η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα μειώθηκε και πάλι, φτάνοντας στις 17 ημέρες. Η μείωση προήλθε από την πτώση ύψους περίπου 5,88% των αποθεμάτων .

Τόσο το 2003, όσο και το 2004, η τιμή του δείκτη της αποτελεσματικότητας των αποθεμάτων παρέμεινε στις 17 ημέρες καθώς η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητη.

Συμπερασματικά, η αποτελεσματικότητα των αποθεμάτων του ομίλου κατά τη διάρκεια των πέντε ετών που εξετάζουμε ακολουθεί καθοδική πορεία. Αυτό σημαίνει ότι η διαχείριση των αποθεμάτων γίνεται ολοένα και πιο αποτελεσματική.

3.2.12 Αποτελεσματικότητα Απαιτήσεων

Το 2000 η αποτελεσματικότητα απαιτήσεων του ομίλου, η οποία εκφράζει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από τις πωλήσεις, ανήλθε σε 117 ημέρες.

Στη συνέχεια, το 2001 η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων μειώθηκε σε 99 ημέρες. Η εξέλιξη αυτή ήταν αποτέλεσμα της μείωσης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων κατά 15,6%.

Τη χρονιά που ακολούθησε, η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων μειώθηκε ακόμα περισσότερο φτάνοντας 91 ημέρες. Η πτώση αυτή οφείλεται στη μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων κατά 7,41%.

Το 2003, η αποτελεσματικότητα των απαιτήσεων σημείωσε αύξηση 11 ημερών φτάνοντας τις 102 ημέρες. Η μεταβολή αυτή πραγματοποιήθηκε λόγω της αύξησης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων.

Την τελευταία χρονιά της πενταετίας, η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων μειώθηκε φτάνοντας 9 ημέρες. Η πτώση αυτή οφείλεται στη μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων κατά 3,571%.

Συμπερασματικά, την περίοδο 2000 – 2002 η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων ακολουθεί καθοδική πορεία, γεγονός που σημαίνει ότι ο όμιλος εταιρειών της ANEK εισέπραττε συντομότερα τις απαιτήσεις από τις πωλήσεις. Το 2003 αντιθέτως, η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων αυξάνεται για να μειωθεί και πάλι το 2004.

3.2.13 Αποτελεσματικότητα Προμηθευτών

Το 2000 η αποτελεσματικότητα των προμηθευτών του ομίλου, η οποία εκφράζει τη μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται ο όμιλος για να εξοφλήσει τους προμηθευτές του, υπολογίζεται σε σαράντα έξι ημέρες.

Το 2001, η μέση χρονική διάρκεια εξόφλησης των προμηθευτών μειώνεται στις 19 ημέρες. Αυτή η μεταβολή των ημερών ήταν αποτέλεσμα τόσο της μείωσης των προμηθευτών κατά 43,17%, όσο και της αύξησης του κόστους εκμετάλλευσης κατά 38,34%.

Εν συνεχεία το 2002, η μέση διάρκεια πληρωμής των προμηθευτών παρουσιάζει άνοδο 15 ημερών. Η εν λόγω αύξηση προήλθε από την αύξηση ύψους 95,35% των προμηθευτών, συγκριτικά με την αύξηση ύψους 9,34% του κόστους εκμετάλλευσης.

Το επόμενο έτος, η μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων αυξήθηκε και πάλι, αυτή τη φορά κατά 9 ημέρες, φτάνοντας τις 43 ημέρες. Η εξέλιξη

αυτή ήταν αποτέλεσμα της αύξησης των προμηθευτών κατά 36,75% και της αύξησης του κόστους εκμετάλλευσης κατά 7,77%.

Το 2004, η μέση χρονική διάρκεια εξόφλησης των προμηθευτών μειώνεται στις 38 ημέρες. Αυτή η μεταβολή των ημερών ήταν αποτέλεσμα τόσο της μείωσης των προμηθευτών κατά 9,57%, όσο και της αύξησης του κόστους εκμετάλλευσης κατά 1,67%.

Τελειώνοντας, την πενταετία 2000 – 2004 η μέση χρονική διάρκεια εξόφλησης των προμηθευτών αρχικά μειώνεται, γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση θα πρέπει να πληρώσει της υποχρεώσεις της απέναντι στους προμηθευτές της μέσα σε συντομότερο χρονικό διάστημα. Αντίθετα, τα ενδιάμεσα έτη η διάρκεια αυτή αυξάνεται δίνοντας στην επιχείρηση μεγαλύτερη προθεσμία να πληρώσει τους προμηθευτές της και το τελευταίο έτος παρουσιάζει και πάλι μείωση.

3.2.14 Τρέχουσα Ρευστότητα

Το 2000, η τρέχουσα ρευστότητα, η οποία εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, υπολογίζεται σε 1,21.

Το 2001, η τρέχουσα ρευστότητα εμφανίζει μείωση της τάξεως του 60,37%, λαμβάνοντας την τιμή 0,48. Αυτή η πτώση εξηγείται από την άνοδο ύψους 161% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και την παράλληλη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 2,34%.

Το 2002, η τρέχουσα ρευστότητα αυξήθηκε, διπλασιάζοντας την τιμή της σε 0,96. Η μεταβολή αυτή προήλθε από τη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 22,83% και την ταυτόχρονη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 12,88%.

Το 2004, η τρέχουσα ρευστότητα συνέχισε την ανοδική της πορεία και η τιμή της έφτασε στο 1,22. Η αύξηση αυτή οφείλεται στη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 28,68% και στην ελαφρά μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Περιληπτικά, κατά τη διάρκεια των ετών 2000 – 2004 η τρέχουσα ρευστότητα του ομίλου εταιρειών ANEK αρχικά μειώνεται ενώ στη συνέχεια αυξάνεται δείχνοντάς μας την ικανότητα της να ανταποκρίνεται καλύτερα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

3.2.15 Άμεση Ρευστότητα

Την πρώτη χρονιά της περιόδου που μελετάμε, η άμεση ρευστότητα του ομίλου, η οποία συνυπολογίζει τα αποθέματα ως λιγότερο ευχερώς ρευστοποιήσιμο στοιχείο, υπολογίζεται σε 1,06.

Το 2002, η άμεση ρευστότητα μειώθηκε κατά 61,32% και η νέα της τιμή διαμορφώθηκε σε 0,41. Η πτώση της τιμής οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και τη μικρότερη αύξηση της διαφοράς του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των αποθεμάτων κατά 7,2%

Το 2003, η άμεση ρευστότητα εμφανίζεται πάλι μειωμένη με μείωση ύψους 7,23% και η τιμή της διαμορφώνεται στο 0,77. Η μείωση αυτή οφείλεται στη κατά 22,83% αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από την αύξηση κατά 14,63% στη διαφορά του κυκλοφορούντος ενεργητικού και αποθεμάτων.

Το 2004, η τιμή του δείκτη της άμεσης ρευστότητας του ομίλου αυξήθηκε κατά 38,96%, φτάνοντας στο 1,07. Η μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 28,68% καθώς και η μείωση της διαφοράς του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των αποθεμάτων κατά 1,53%, οδήγησαν στη μεταβολή αυτή.

Συνοψίζοντας, ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας του ομίλου την περίοδο 2000 – 2004 παρουσιάζει φθίνουσα πορεία κυρίως λόγω της μεγάλης ανόδου

των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε σχέση με την αύξηση της διαφοράς κυκλοφορούντος ενεργητικού και αποθεμάτων.

3.2.16 Δανειακή Επιβάρυνση

Το 2000, ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης του ομίλου, ο οποίος εκφράζει τη σχέση των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης, υπολογίζεται σε 1,43.

Στη συνέχεια, η δανειακή επιβάρυνση αυξάνεται το 2000 και η νέα του τιμή διαμορφώνεται στο 1,63. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στην αύξηση ύψους 13,75% των ξένων κεφαλαίων έναντι 0,32% της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων.

Ένα χρόνο αργότερα, η δανειακή επιβάρυνση σημειώνει αύξηση της τάξεως του 17,79%, λαμβάνοντας την τιμή 1,92. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση των ξένων κεφαλαίων που είχε ύψος 14,25% αυτή τη φορά και στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων κατά 2,48%.

Το 2003, ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης εμφανίζει αύξηση ύψους 1,04% και παίρνει την τιμή 1,94. Αυτό συμβαίνει διότι το σύνολο των δανείων και των πιστωτών μειώθηκε κατά 3,7%, ενώ τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά 4,77%.

Την τελευταία χρονιά της πενταετίας, η δανειακή επιβάρυνση μειώνεται κατά 12,72%, λαμβάνοντας την τιμή 1,69. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στη μείωση των ξένων κεφαλαίων που είχε ύψος 5,4% και στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά 8,72%.

Καταλήγοντας, ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης του ομίλου αυξάνεται από το 2000 έως το 2003, ενώ το τελευταίο έτος της ανάλυσης η τιμή του υποχωρεί λόγω μείωσης των ξένων κεφαλαίων.

3.2.17 Παγιοποίηση Περιουσίας

Το 2000, ο δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας, ο οποίος εκφράζει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν, υπολογίζεται σε 6,5.

Το 2001, η παγιοποίηση περιουσίας αυξάνεται κατά 25,38% και λαμβάνει την τιμή 8,15. Στην αύξηση αυτή συνέβαλε η μεγάλη αύξηση του πάγιου ενεργητικού και η μικρότερη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Ο δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας το 2002, μειώθηκε κατά 9,45% και η τιμή του έπεσε στο 7,38. Την πτώση αυτή προκάλεσε η αύξηση ύψους 7,25% του κυκλοφορούντος ενεργητικού καθώς και η μείωση του πάγιου ενεργητικού κατά 2,84%.

Το 2003, ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας εμφάνισε και αυτή τη χρονιά μείωση και η τιμή του έπεσε ακόμα περισσότερο φτάνοντας στο 6,44. Η μείωση αυτή ήταν αποτέλεσμα της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 12,88% όπως επίσης και της παράλληλης μείωσης του πάγιου ενεργητικού κατά 1,55%.

Η παγιοποίηση της περιουσίας το 2004, μειώθηκε κατά 3,88% και η τιμή του έπεσε στο 6,19. Την πτώση αυτή προκάλεσε η μείωση ύψους 1,28% του κυκλοφορούντος ενεργητικού καθώς και η μείωση του πάγιου ενεργητικού κατά 5,1%.

Συμπερασματικά, ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας του ομίλου κατά τη διάρκεια της τετραετίας 2000 – 2004, είναι συνεχώς μεγαλύτερος της μονάδας, συνεπώς η επιχείρηση χαρακτηρίζεται πάγιας περιουσίας.

3.2.18 Χρηματοδότηση ενεργητικού

Το πρώτο έτος της περιόδου που αναλύουμε, ο δείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια υπολογίζεται σε 0,46.

Το 2001, η χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια μειώθηκε κατά 21,47% και η νέα τιμή διαμορφώθηκε σε 0,36. Η μείωση αυτή στην τιμή του δείκτη οφείλεται τόσο στην αύξηση του πάγιου ενεργητικού, όσο και στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων.

Το επόμενο κατά σειρά έτος, ο συγκεκριμένος δείκτης έμεινε σχεδόν στα ίδια επίπεδα. Η στασιμότητα στην τιμή του δείκτη οφείλεται στις παρόμοιες μεταβολές του πάγιου ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων.

Το 2003, η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια μειώθηκε κατά 4,17% και η τιμή που πήρε ήταν 0,34. Στη μείωση αυτή συνέβαλε η μείωση των ιδίων κεφαλαίων κατά 4,77% και η μείωση του πάγιου ενεργητικού κατά 5,1%.

Το 2004, η χρηματοδότηση ενεργητικού αυξήθηκε κατά 14,49% και η τιμή της διαμορφώθηκε στο σε 0,39. Η εξέλιξη αυτή, οφείλεται στην άνοδο των ιδίων κεφαλαίων κατά 0,72% καθώς και στη μείωση του πάγιου ενεργητικού κατά 5,1%.

Κλείνοντας, ο δείκτης χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια για το διάστημα των ετών 2000 – 2004 ακολούθησε σε γενικές γραμμές καθοδική πορεία.

ΠΗΓΕΣ 3^{ου} ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ - ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

1. <http://anek.gr>
2. <http://naftemporiki.gr>

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

4. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Ναυτιλιακής Εταιρείας «Minoan Lines»

4.1 Γνωριμία με την ναυτιλιακή εταιρεία «Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.»

Η ίδρυση της εταιρείας Minoan Lines πραγματοποιήθηκε στις 25 Μαΐου του 1972 στα πλαίσια της περαιτέρω βελτίωσης των υπηρεσιών της ακτοπλοϊκής σύνδεσης της νήσου Κρήτης με την Ηπειρωτική Ελλάδα. Η εταιρεία φέρει την επωνυμία «Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.»

Στον στόλο της Minoan Lines ανήκουν έξι πολυτελή πλοία, τα οποία εξυπηρετούν τις γραμμές ανάμεσα στην Ελλάδα και την Ιταλία καθώς και τις γραμμές ανάμεσα στον Πειραιά και την Κρήτη. Αναλυτικότερα, οι Μινωικές γραμμές ταξιδεύουν σε Πειραιά, Πάτρα, Ηγουμενίτσα, Κέρκυρα, Ηράκλειο, Βενετία και Ανκόνα. Κατά τη διάρκεια της πενταετίας 1998 – 2002 η εν λόγω εταιρεία ανανέωσε το στόλο της με σύγχρονα ταχύπλοα.

4.2 Χρηματοοικονομική Ανάλυση της εταιρείας «Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε.»

4.2.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Το 2000 η συνολική αποδοτικότητα της Α.Ν.Ε Μινωικές, η οποία εκφράζει την απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων της εταιρείας, υπολογίζεται στο 1,20%.

Την επόμενη χρονιά, παρατηρείται μείωση με τη συνολική αποδοτικότητα να πέφτει στο (-)1,35%. Στην πτώση αυτή της τιμής του δείκτη συνολικής αποδοτικότητας συνέβαλε στη μείωση στα μικτά αποτελέσματα της εταιρείας. Παράλληλα, το σύνολο του ενεργητικού αυξήθηκε κατά 38,9%.

Το έτος 2002, η τιμή της συνολικής αποδοτικότητας έπεσε ακόμα περισσότερο και διαμορφώθηκε στο (-)12,02%. Η περαιτέρω αυτή υποχώρηση της τιμής οφείλεται στη δραματική μείωση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης αλλά και στην ταυτόχρονη μείωση του ενεργητικού κατά 4,7%.

Εν συνεχεία, το 2003 η συνολική αποδοτικότητα ανέκαμψε καταφέροντας να πάρει θετική τιμή που έφτασε μόλις στο 0,4%. Η εξέλιξη αυτή αποδίδεται στην αύξηση των κερδών και συγχρόνως στη μείωση που παρουσιάστηκε στο σύνολο του ενεργητικού της τάξης του 8,74%.

Το 2004 η συνολική αποδοτικότητα σημείωσε περαιτέρω αύξηση και η τιμή του δείκτη έφτασε στο 1,17%. Η άνοδος της συνολικά αποδοτικότητας εξηγείται με την αύξηση των κερδών κατά 162,42% και τη μείωση το σύνολο του ενεργητικού της τάξης του 7,57%.

Συνοψίζοντας, η απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων της εταιρείας Α.Ν.Ε. Μινωικές Γραμμές διαγράφει καθοδική πορεία τα πρώτα χρόνια της πενταετίας 2000-2004 λόγω των πολλαπλών ζημιών που εμφανίζονται στα αποτελέσματα χρήσης, ενώ τα τελευταία έτη της μελέτης ο δείκτης αυξάνεται.

4.2.2 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Το έτος 2000, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εν λόγω εταιρείας, η οποία εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητά της, υπολογίζεται σε 2,19%.

Το επόμενο έτος, εμφανίζει αρνητική τιμή η οποία υπολογίζεται σε (-)3,85%. Η μείωση της τιμής αυτής προήλθε κυρίως από ζημιές που παρουσίασε η υπό εξέταση εταιρεία στα αποτελέσματά της. Παράλληλα, παρατηρήθηκε μείωση κατά 12,5% στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

Το 2002, η ιδιωφελής αποδοτικότητα της Α.Ν.Ε. Μινωικές συνέχισε την καθοδική της πορεία και η τιμή της έπεσε στο (-)48,32%. Η σημαντική αυτή πτώση της τιμής της οφείλεται στις πολυάριθμες ζημιές της εταιρείας και στο μειούμενο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

Στη συνέχεια, το 2003 η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ανέκαμψε και πήρε τη θετική τιμή 1,49%. Στην αύξηση αυτή, συνέβαλε από τη μία η εξαφάνιση των ζημιών και η δημιουργία κέρδους και από την άλλη η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων.

Το 2004, η ιδιωφελής αποδοτικότητα συνέχισε την ανοδική της πορεία και η τιμή της ανήλθε σε στο 3,91%. Η σημαντική αυτή αύξηση της τιμής της οφείλεται στην αυξημένη κατά 166,23% κερδοφορία της εταιρείας και στην παράλληλη αύξηση ύψους 1,18% που εμφανίστηκε στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων

Κλείνοντας, η ιδιωφελής αποδοτικότητα της εταιρείας Α.Ν.Ε. Μινωικές Γραμμές για την περίοδο 2000 – 2002 διαγράφει καθοδική πορεία λαμβάνοντας αρνητικές τιμές λόγω πολυάριθμων ζημιών, ενώ τα επόμενα κατά σειρά έτη ανακάμπτει σημειώνοντας σημαντική αύξηση.

4.2.3 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Το 2001, η τιμή του δείκτη του μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας που μελετάμε, αυξάνεται και διαμορφώνεται σε 29,1% καθώς υπήρξαν αυξήσεις στα συνολικά κέρδη.

Την αμέσως επόμενη χρονιά, παρατηρήθηκε περαιτέρω αύξηση στο μικτό περιθώριο κέρδους το οποίο έλαβε την τιμή 38,6%. Η αύξηση αυτή, οφείλεται στην αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης, η οποία ήταν μεγαλύτερη από την αύξηση στα έσοδα εκμετάλλευσης.

Το 2003, το μικτό περιθώριο κέρδους συνέχισε την ανοδική του πορεία και η τιμή του διαμορφώθηκε σε 41,4%.

Το τελευταίο έτος της πενταετίας που μελετάμε, εξακολουθεί να αυξάνεται η τιμή του δείκτη του μικτού περιθωρίου του κέρδους, φτάνοντας στο 45,4%.

Περίληπτικά, ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας Α.Ν.Ε. Μινωικές κατά την εξεταζόμενη τετραετία συνεχώς αυξάνεται, γεγονός που μας δείχνει τα ικανοποιητικά αποτελέσματα της εταιρείας.

4.2.4 Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Το 2001, δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους τη εταιρείας των μινωικών γραμμών μειώνεται, λαμβάνοντας την αρνητική τιμή (-)4,3%. Η πτώση αυτή οφείλεται στην ύπαρξη ζημιών.

Το επόμενο κατά σειρά έτος, το καθαρό περιθώριο μειώνεται ακόμα περισσότερο και η νέα τιμή του δείκτη διαμορφώνεται σε (-64,6). Η μείωση αυτή στην τιμή του δείκτη είναι αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών αποτελεσμάτων, τα οποία και τη χρονιά αυτή έλαβαν αρνητικές τιμές.

Το 2003, ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου του κέρδους εμφάνισε αύξηση και η τιμή του έγινε θετική φτάνοντας το 1,8%. Η άνοδος αυτή ήταν απόρροια της μείωσης ζημιών και της αύξησης των κερδών.

Στη συνέχεια, το 2004 ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου του κέρδους εμφάνισε περαιτέρω αύξηση και η τιμή του ανήλθε στο 5%. Η σημαντική αυτή άνοδος ήταν αποτέλεσμα των αυξημένων κερδών.

Συμπερασματικά, το καθαρό περιθώριο κέρδους της συγκεκριμένης εταιρείας μέχρι το 2002 παρουσιάζει καθοδική πορεία λόγω της μείωσης που εμφανίζεται στα καθαρά αποτελέσματα, ενώ από το 2003 αυξάνεται χάρη στη θετική μεταβολή των καθαρών αποτελεσμάτων.

4.2.5 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Το 2000, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της Α.Ν.Ε Μινωικές, η οποία εκφράζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε στοιχεία του ενεργητικού, ανήλθε σε 0,19.

Το 2001, η τιμή του δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας μειώθηκε φτάνοντας στο 0,15. Η μεταβολή αυτή, οφείλεται στην αύξηση ύψους 38,19% του συνόλου του ενεργητικού, η οποία ήταν πολύ μεγαλύτερη από την αύξηση ύψους 8,28% των πωλήσεων.

Ανοδική πορεία παρουσίασε την επόμενη χρονιά η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της εν λόγω εταιρείας με την τιμή της να φτάνει στο 0,19. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην άνοδο των πωλήσεων και στην ταυτόχρονη μείωση το σύνολο του ενεργητικού κατά 4,7%.

Το 2003, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα εμφανίστηκε και πάλι αυξημένη λαμβάνοντας την τιμή 0,22. Η αύξηση οφείλεται στην άνοδο των πωλήσεων κατά 7,81% και στην ταυτόχρονη μείωση του συνόλου του ενεργητικού κατά 8,74%.

Το τελευταίο έτος της εξεταζόμενης πενταετίας, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα αυξήθηκε ακόμα περισσότερο λαμβάνοντας την τιμή 0,24. Η αύξηση οφείλεται στην ελαφρά πτώση των πωλήσεων ύψους 1,06% και στην ταυτόχρονη αύξηση του συνόλου του ενεργητικού κατά 7,57%.

Συνοψίζοντας, η πορεία της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας της Α.Ν.Ε. Μινωικές εμφάνισε μείωση το 2001, ενώ κατά τη διάρκεια των ετών 2002 - 2003 ακολούθησε ανοδική πορεία λόγω της μείωσης του συνόλου του παθητικού και της ανόδου των πωλήσεων.

4.2.6 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού

Το 2000, η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού του ομίλου της εταιρείας των Μινωικών Γραμμών, η οποία υποδεικνύει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, υπολογίζεται σε 0,22.

Το επόμενο έτος, στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού παρατηρήθηκε μείωση με αποτέλεσμα η τιμή της να διαμορφωθεί σε 0,16. Η μείωση αυτή προήλθε από την αύξηση του πάγιου ενεργητικού κατά 49,8% αλλά και την αύξηση των πωλήσεων κατά 8,28%.

Το 2002, η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού του ομίλου αυξήθηκε λαμβάνοντας την τιμή 0,2. Αυτό οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων ύψους 21,35% αλλά και συγχρόνως στην ελαφρά μείωση ύψους 1,81% του πάγιου ενεργητικού.

Εν συνεχεία, το έτος 2003 ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού συνέχισε την ανοδική του πορεία και έλαβε την τιμή 0,23. Η άνοδος αυτή οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων κατά 7,8% και παράλληλα στη μείωση του πάγιου ενεργητικού κατά 8,9%.

Τέλος, το 2004 η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού του ομίλου αυξήθηκε λαμβάνοντας την τιμή 0,26. Αυτό οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων ύψους 1,06% αλλά και συγχρόνως στη μείωση ύψους 9,4% του πάγιου ενεργητικού.

Κλείνοντας, την περίοδο που εξετάζουμε με εξαίρεση το έτος 2001 παρατηρείται αύξηση στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού. Καθοριστικός παράγοντας της ανόδου αυτής είναι οι αυξήσεις των πωλήσεων αλλά και οι μειώσεις του πάγιου ενεργητικού.

4.2.7 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Το 2000, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας Α.Ν.Ε. Μινωικές, η οποία υποδεικνύει το βαθμό χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού της σε σχέση με τις πωλήσεις της, διαμορφώνεται σε 0,72.

Το 2001, ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας υπέστη μεγάλη μείωση, ύψους 33,33% και η τιμή του πέφτει σε 0,48. Η μείωση αυτή οφείλεται στην κατά 37,38% μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και στην κατά 8,28% αύξηση των πωλήσεων.

Μείωση εμφάνισε και την επόμενη χρονιά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού λαμβάνοντας την τιμή 0,27. Η μείωση αυτή ήταν ύψους 43,75%. Η πτώση αυτή στην τιμή της κυκλοφοριακής ταχύτητας προήλθε από την μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 32,42% και την αύξηση των πωλήσεων κατά 21,35%.

Το 2003, η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού εξακολούθησε να μειώνεται και η τιμή της διαμορφώνεται σε 0,24. Η μείωση αυτή, προήλθε από την πτώση κατά 3,57%% του κυκλοφορούντος ενεργητικού και την ταυτόχρονη αύξηση των πωλήσεων κατά 7,81%.

Στο τέλος της πενταετίας, ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού ανακάμπτει, σημειώνοντας αύξηση ύψους 20,83% και η νέα του τιμή διαμορφώνεται σε 0,29. Η άνοδος αυτή, ήταν απόρροια της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 22,11% και της ταυτόχρονης μείωσης των πωλήσεων κατά 1,06%.

Συμπερασματικά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας Α.Ν.Ε. Μινωικές Γραμμές κατά τη διάρκεια της περιόδου 2000-2003, μειώνεται λόγω της πτώσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού και της αύξησης των πωλήσεων, ενώ το 2004 παρουσιάζει αύξηση.

4.2.8 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Το 2000, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, η οποία υποδεικνύει τη συχνότητα ανανέωσης αποθεμάτων της εταιρείας Α.Ν.Ε. Μινωικές, διαμορφώθηκε σε 0,019.

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων αυξήθηκε ελαφρώς κατά 5,26% και η νέα της τιμή διαμορφώθηκε σε 0,02. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση ύψους 8,89% των αποθεμάτων που ήταν ελαφρώς μεγαλύτερη της αύξησης των πωλήσεων.

Την αμέσως επόμενη χρονιά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων εμφανίστηκε μειωμένη, κατά 25% και πήρε την τιμή 0,025. Η μείωση αυτή οφείλεται στην κατά 21,35% αύξηση των πωλήσεων και την ελαφρά μείωση των αποθεμάτων ύψους 0,67%.

Το 2003, συνεχίστηκε η μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητα των αποθεμάτων δίνοντας της την τιμή 0,013. Η μείωση προήλθε από την αύξηση ύψους 7,81% των πωλήσεων και την πτώση των αποθεμάτων κατά 10,5%.

Το 2004, η τιμή του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων έμεινε ουσιαστικά στα ίδια επίπεδα. Το γεγονός αυτό συνέβη λόγω των ανεπαίσθητων μεταβολών των αποθεμάτων και των πωλήσεων.

Συνοψίζοντας, η συχνότητα ανανέωσης αποθεμάτων της υπό εξέταση εταιρείας κατά την πενταετία 2000 – 2004 αρχικά να αυξάνεται, ενώ εν συνεχεία μειώνεται και σταθεροποιείται.

4.2.9 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Το 2000, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων της Α.Ν.Ε. Μινωικές, η οποία εκφράζει κατά μέσο όρο πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται απαιτήσεις έναντι των πελατών, διαμορφώθηκε σε 0,19.

Το επόμενο έτος, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων σημείωσε αύξηση ύψους 31,44% λαμβάνοντας την τιμή 0,25. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην κατά 42,64% αύξηση των απαιτήσεων έναντι της αύξησης ύψους 8,28% των πωλήσεων.

Το 2002, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων παρουσιάστηκε μειωμένη και πήρε την τιμή 0,209. Η μείωση αυτή, ήταν αποτέλεσμα των της αύξησης ύψους 21,35% των πωλήσεων αλλά και της κατά 0,54% μείωσης των απαιτήσεων.

Το 2003, ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων συνέχισε να πέφτει φτάνοντας στο 0,176. Η εξέλιξη αυτή ήταν αποτέλεσμα της κατά 9,46%% μείωσης των απαιτήσεων και της κατά 7,81% της αύξησης των πωλήσεων.

Το 2004, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων σημείωσε αύξηση ύψους 11,36% λαμβάνοντας την τιμή 0,196. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην κατά 10,45% αύξηση των απαιτήσεων και στη μείωση ύψους 1,06% των πωλήσεων.

Περιληπτικά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων της ΑΝ.Ε. Μινωικές την περίοδο που μελετάμε, ξεκίνησε με ανοδικό ρυθμό για να μειωθεί στη συνέχεια λόγω μείωσης των απαιτήσεων και αύξησης των πωλήσεων και να κλείσει την πενταετία σημειώνοντας και πάλι αύξηση.

4.2.10 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων

Το 2000, η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων της συγκεκριμένης εταιρείας, η οποία υποδεικνύει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων, διαμορφώθηκε σε 0,03.

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων παρουσιάζει αλματώδη αύξηση κατά 81,82% λαμβάνοντας την τιμή 0,06. Η αύξηση αυτή είναι αποτέλεσμα της μεγάλης αύξησης των διαθεσίμων και της κατά 8,28% αύξησης των πωλήσεων.

Το επόμενο κατά σειρά έτος, η κυκλοφοριακή ταχύτητα μειώνεται κατά 88,34%% και η νέα τιμή της διαμορφώνεται σε 0,007. Η εξέλιξη αυτή ήταν αποτέλεσμα της κατά 86,55% μείωσης των διαθεσίμων έναντι της αύξησης των πωλήσεων κατά 21,35%.

Το 2003, η κυκλοφοριακή ταχύτητα παρουσίασε σημαντική αύξηση ύψους 114,24% λαμβάνοντας την τιμή 0,015. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην τεράστια αύξηση των διαθεσίμων.

Τέλος, το 2004 η κυκλοφοριακή ταχύτητα παρουσίασε επίσης σημαντική αύξηση και η τιμή της ανήλθε σε 0,043. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην τεράστια αύξηση των διαθεσίμων και συγχρόνως στη μικρή μείωση των πωλήσεων.

Κλείνοντας, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων των Μινωικών Γραμμών την πενταετία 2000 – 2004, με εξαίρεση το 2002, αυξάνεται λόγω της ανόδου των διαθεσίμων.

4.2.11 Αποτελεσματικότητα Αποθεμάτων

Η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα της υπό εξέταση εταιρείας, το πρώτο έτος της τετραετίας που εξετάζουμε ανήλθε σε 7 ημέρες.

Το 2001, η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα της Α.Ν.Ε. Μινωικές έμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη λόγω της υπερβολικά μικρής μεταβολής της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων.

Το 2002 , η αποδοτικότητα μειώθηκε, φτάνοντας στις 5 ημέρες. Η μείωση προήλθε από την πτώση ύψους περίπου 25% της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων τη συγκεκριμένη χρονιά .

Τόσο το 2003 όσο και το 2004, ο δείκτης παρέμεινε σταθερός λόγω της ελάχιστης μεταβολής που παρουσίασε η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων.

Συμπερασματικά, η αποτελεσματικότητα των αποθεμάτων της επιχείρησης κατά τη διάρκεια των πέντε ετών που εξετάζουμε ακολουθεί καθοδική πορεία. Αυτό σημαίνει ότι η διαχείριση των αποθεμάτων γίνεται ολοένα και πιο αποτελεσματική.

4.2.12 Αποτελεσματικότητα Απαιτήσεων

Το 2000 η αποτελεσματικότητα απαιτήσεων της Α.Ν.Ε. Μινωικές, η οποία εκφράζει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από τις πωλήσεις, ανήλθε σε 71 ημέρες.

Στη συνέχεια, το 2001 η μέση διάρκεια εισπραξης των απαιτήσεων αυξήθηκε σε 93 ημέρες. Η εξέλιξη αυτή ήταν αποτέλεσμα της αύξησης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων.

Τη χρονιά που ακολούθησε, η μέση διάρκεια εισπραξης των απαιτήσεων μειώθηκε φτάνοντας τις 76 ημέρες. Η πτώση αυτή οφείλεται και πάλι στη μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων.

Το 2003, η τιμή του δείκτη συνέχισε να μειώνεται φτάνοντας τις 64 ημέρες. Η μεταβολή αυτή πραγματοποιήθηκε λόγω της μείωσης ύψους 11,36% της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων.

Το 2004 η μέση διάρκεια εισπραξης των απαιτήσεων άρχισε να αλλάζει πορεία παρουσιάζοντας άνοδο. Η εξέλιξη αυτή ήταν αποτέλεσμα της αύξησης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων.

Συμπερασματικά, τα έτη 2002 και 2004 η μέση διάρκεια εισπραξης των απαιτήσεων ακολουθεί καθοδική πορεία, γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία εισέπραττε συντομότερα τις απαιτήσεις από τις πωλήσεις. Το 2001 και το 2003 αντιθέτως, η μέση διάρκεια εισπραξης των απαιτήσεων αυξάνεται, αφήνοντας μεγαλύτερα περιθώρια για εξόφληση.

4.2.13 Αποτελεσματικότητα Προμηθευτών

Το 2000 η αποτελεσματικότητα των προμηθευτών της εν λόγω εταιρείας, η οποία εκφράζει τη μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εξοφλήσει τους προμηθευτές της, υπολογίζεται σε 31 ημέρες.

Το 2001, η μέση χρονική διάρκεια εξόφλησης των προμηθευτών αυξάνεται στις 42 ημέρες. Αυτή η μεταβολή των ημερών ήταν αποτέλεσμα της μεγαλύτερης αύξησης των προμηθευτών έναντι της αύξησης του κόστους πωληθέντων.

Εν συνεχεία το 2002, η μέση διάρκεια πληρωμής των προμηθευτών παρουσιάζει άνοδο 14 ημερών, φτάνοντας τις 56 ημέρες. Η εν λόγω αύξηση προήλθε και τη χρονιά αυτή από τη μεγάλη αύξηση των προμηθευτών, συγκριτικά με την αύξηση του κόστους πωληθέντων.

Το επόμενο έτος, η μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων μειώθηκε κατά 18 ημέρες, φτάνοντας τις 38. Η εξέλιξη αυτή ήταν αποτέλεσμα της μείωσης των προμηθευτών κατά 29,46% και της αύξησης του κόστους πωληθέντων κατά 2,17%.

Το 2004, η μέση χρονική διάρκεια εξόφλησης των προμηθευτών αυξήθηκε και πάλι, φτάνοντας στις 11 ημέρες. Τη μεταβολή προκάλεσε η αύξηση των προμηθευτών και η ταυτόχρονη μείωση του κόστους πωληθέντων.

Τελειώνοντας, την πενταετία 2000 – 2004 η μέση χρονική διάρκεια εξόφλησης των προμηθευτών της εταιρείας Α.Ν.Ε. Μινωικές, με εξαίρεση το έτος 2003, διαγράφει ανοδική πορεία δίνοντας στην επιχείρηση μεγαλύτερη προθεσμία να πληρώσει τους προμηθευτές της.

4.2.14 Γενική Ρευστότητα

Το 2001, η γενική ρευστότητα της Α.Ν.Ε. Μινωικές, η οποία εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, υπολογίζεται σε 0,3.

Το 2001, η γενική ρευστότητα εμφανίζει ελαφρά μείωση, λαμβάνοντας την τιμή 0,2. Αυτή η πτώση εξηγείται από την άνοδο των υποχρεώσεων.

Το 2003, η γενική ρευστότητα αυξήθηκε, τριπλασιάζοντας την τιμή της σε 0,6. Η μεταβολή αυτή προήλθε από τη αύξηση των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων.

Το 2003, η γενική ρευστότητα συνέχισε την ανοδική της πορεία και η τιμή της έφτασε στο 0,7. Η αύξηση των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων εξηγεί την ανοδική αυτή κατεύθυνση του δείκτη.

Περίληπτικά, κατά τη διάρκεια των ετών 2000 – 2004 ο δείκτης της γενικής ρευστότητας της Α.Ν.Ε. Μινωικές, ακολουθεί ανοδική πορεία λόγω των αυξημένων απαιτήσεων.

4.2.15 Δανειακή Επιβάρυνση

Το 2001, ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης της Α.Ν.Ε. Μινωικές, ο οποίος εκφράζει τη σχέση των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης, αυξάνεται σε σχέση με το 2001 και η νέα του τιμή διαμορφώνεται σε 0,5.

Ένα χρόνο αργότερα, η δανειακή επιβάρυνση σημειώνει μείωση και λαμβάνει την τιμή 0,3. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση των ξένων κεφαλαίων και στην ταυτόχρονη μείωση των ίδιων κεφαλαίων.

Το 2003, ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης αυξήθηκε και η τιμή του ανήλθε στο 0,4. Η άνοδος αυτή, εξηγείται από τη μείωση ξένων κεφαλαίων.

Το τελευταίο έτος της εξεταζόμενης πενταετίας, η δανειακή επιβάρυνση σταθεροποιείται με την τιμή του δείκτη να παραμένει στο 0,4.

Καταλήγοντας, την περίοδο 2000 – 2004, οι χαμηλές τιμές του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης της συγκεκριμένης επιχείρησης μας δείχνουν ότι σε γενικές γραμμές ότι οι δανειστές είναι ικανοποιημένοι, ενώ για την επιχείρηση το γεγονός αυτό δεν είναι ιδιαίτερα θετικό αφού δεν μπορεί να αξιοποιήσει φθηνά ξένα κεφάλαια.

4.2.16 Παγιοποίηση Περιουσίας

Το 2000, ο δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας της εξεταζόμενης επιχείρησης, ο οποίος εκφράζει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν, υπολογίζεται σε 6,34.

Το 2001, η παγιοποίηση περιουσίας αυξάνεται και λαμβάνει την τιμή 13,08. Στην αύξηση αυτή συνέβαλε η μεγάλη αύξηση του πάγιου ενεργητικού και της ταυτόχρονης μείωση ύψους 27,38% του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Ο δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας το 2002, αυξήθηκε κατά 45,26% και η τιμή του ανήλθε σε 19. Την αύξηση αυτή προκάλεσε η μείωση ύψους 34,42% του κυκλοφορούντος ενεργητικού καθώς και η μείωση του πάγιου ενεργητικού κατά 41,81%.

Το 2003, ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας εμφάνισε μείωση και η τιμή του έπεσε φτάνοντας στο 17,95. Η πτώση της τιμής του δείκτη παγιοποίησης περιουσίας ήταν αποτέλεσμα της μείωσης, ύψους 8,9%, του πάγιου ενεργητικού έναντι της μείωσης, ύψους 3,57% του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Το 2004, ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας έπεσε ακόμα περισσότερο και η τιμή του διαμορφώθηκε στο 13,32. Η πτώση παγιοποίησης περιουσίας ήταν αποτέλεσμα της μείωσης, ύψους 9,4%, του πάγιου ενεργητικού σε συνδυασμό με την αύξηση, ύψους 22,11% του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Συμπερασματικά, ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας της AN.E. Μινωικές κατά τη διάρκεια της πενταετίας 2000 – 2004, μας δείχνει ότι η επιχείρηση είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας, γεγονός που σημαίνει υψηλές σταθερές δαπάνες, ανελαστικό κόστος και υψηλό νεκρό σημείο κύκλου εργασιών.

4.2.17 Χρηματοδότηση ενεργητικού

Το πρώτο έτος της περιόδου που αναλύουμε, ο δείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια για την Α.Ν.Ε. Μινωικές, υπολογίζεται σε 0,66.

Το 2001, η χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια μειώθηκε κατά 42,42% και η νέα τιμή διαμορφώθηκε σε 0,38. Η μείωση αυτή στην τιμή του δείκτη οφείλεται τόσο στην αύξηση του πάγιου ενεργητικού, όσο και στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων.

Το επόμενο κατά σειρά έτος, ο δείκτης χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού εμφανίζει μείωση κατά 31,58% και παίρνει την τιμή 0,26. Η πτώση της τιμής του δείκτη οφείλεται στην ελαφρά μείωση, ύψους 1,81%, του πάγιου ενεργητικού καθώς και στη μείωση της τάξης του 32,45% των ιδίων κεφαλαίων.

Το 2003, η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια αυξήθηκε κατά 11,54% και η τιμή που πήρε ήταν 0,29. Στην αύξηση αυτή συνέβαλε η άνοδος των ιδίων κεφαλαίων κατά 0,18%% και η μείωση του πάγιου ενεργητικού κατά 8,9%.

Το 2004, η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια αυξήθηκε και πάλι, αυτή τη φορά κατά 10,34% και η τιμή διαμορφώθηκε στο 0,32. Στην αύξηση αυτή συνέβαλε η άνοδος των ιδίων κεφαλαίων κατά 1,8%% και η μείωση του πάγιου ενεργητικού κατά 9,4%.

Κλείνοντας, ο δείκτης χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια για το διάστημα των ετών 2000 – 2004 ακολούθησε σε γενικές γραμμές καθοδική πορεία.

ΠΗΓΕΣ 4^{ου} ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ – ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

1. <http://minoan.gr>
2. <http://naftemoriki.gr>

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

5. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Τουριστικής και Ξενοδοχειακής Επιχείρησης «Ελούντα Α.Ε.»

5.1 Γνωριμία με την επιχείρηση «Ελούντα Α.Ε.»

Η επιχείρηση Ελούντα Α.Ε., αποτελείται από τρεις πολυτελείς ξενοδοχειακές μονάδες:

Το Elounda Mare, μέλος της διεθνούς αλυσίδας «Relais & Chateaux», είναι ένα πολυτελές ξενοδοχείο χτισμένο και διακοσμημένο με βάση την Κρητική παράδοση. Η μονάδα είναι δυναμικότητας 160 κλινών κατανεμημένων σε 37 Δωμάτια και Σουίτες στο κεντρικό κτίριο και σε 43 Bungalows και σε Bungalows Suites. Το εν λόγω ξενοδοχείο βρίσκεται στις ακτές του κόλπου του Μιραμπέλλου με θέα προς τη θάλασσα και την οροσειρά της Σητείας. Είναι κτισμένο σε έκταση 30 στρεμμάτων με ιδιόκτητη παραλία 300 μέτρων. Απέχει 70 χλμ., από το αεροδρόμιο του Ηρακλείου και 7 χλμ από την πόλη του Αγίου Νικολάου. Το χωριό της Ελούντας απέχει μόλις 2 χλμ. Λειτουργεί από Απρίλιο έως Οκτώβριο.

Το Porto Elounda DE LUXE RESORT, το οποίο είναι το μοναδικό golf και spa resort της Κρήτης, πρόσφατα εγκαινίασε και το υπερσύγχρονο συνεδριακό του κέντρο. Τελώντας υπό την επίβλεψη της οικογένειας Κοκοτού, το συγκεκριμένο ξενοδοχείο προσφέρει φιλοξενία και εκλεπτυσμένες υπηρεσίες καθ' όλη τη διάρκεια του χρόνου. Βρίσκεται σε μια περιοχή που απέχει 7 χλμ από τον Άγιο Νικόλαο. Διαθέτει 120 δωμάτια, 16 Σουίτες και 5 Βίλες.

Το πολυτελές ξενοδοχείο Elounda Peninsula All Suite Hotel, το οποίο είναι το μοναδικό ξενοδοχειακό συγκρότημα στην Ελλάδα που αποτελείται μόνο από σουίτες όλες με τη δική τους πισίνα. Η πρόσβαση στο υπερσύγχρονο αυτό ξενοδοχείο είναι μέσω ιδιωτικού δρόμου που καταλήγει στο χώρο υποδοχής. Αποκλειστικά για τους φιλοξενούμενους του, διατίθεται για ιδιωτικές προβολές κινηματογραφική αίθουσα, σχεδιασμένη στις ΗΠΑ με τις προδιαγραφές THX και πλήρες ηχοσύστημα digital surround. Διαθέτει 23 Σουίτες, 1 Δωμάτιο δύο

υπνοδωματίων 9 Junior Σουίτες και 8 Βίλες. Λειτουργεί από Απρίλιο έως Οκτώβριο.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

5.2 Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Ξενοδοχειακής & Τουριστικής Επιχείρησης «Ελούντα Α.Ε.»

5.2.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Το 2001 στην επιχείρηση Ελούντα Α.Ε., η συνολική αποδοτικότητα, η οποία εκφράζει την απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων της εταιρείας, υπολογίζεται στο 10,00%.

Το έτος 2002, η τιμή της συνολικής αποδοτικότητας μειώθηκε λαμβάνοντας την τιμή 6,86%. Η πτώση αυτή, οφείλεται στην μείωση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης τα οποία μειώθηκαν στο 2,82% από 11,81% που ήταν το 2001 ενώ το σύνολο ενεργητικού αυξήθηκε. .

Εν συνεχεία, το 2003 η συνολική αποδοτικότητα πέφτει ακόμα περισσότερο ώστε η τιμή της γίνεται αρνητική και διαμορφώνεται στο (-)2,68%. Η μείωσή της αυτή, οφείλεται στη μείωση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης των οποίων η τιμή πέφτει στο (-)13,11%, ενώ το σύνολο του ενεργητικού αυξάνεται.

Τέλος, το 2004 η συνολική αποδοτικότητα αυξάνεται ελαφρώς εξακολουθώντας όμως να μένει αρνητική και η τιμή της φτάνει στο (-)1,64%. Η μικρή αυτή αύξηση, οφείλεται στην ελαφρά άνοδο των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης.

Συνοψίζοντας, η απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων της εταιρείας Ελούντα Α.Ε. διαγράφει καθοδική πορεία την περίοδο που μελετάμε λόγω της συνεχούς μείωσης των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης, ενώ το σύνολο του ενεργητικού αυξάνεται.

5.2.2 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Το 2001, ο δείκτης της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της συγκεκριμένης επιχείρησης, ο οποίος εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητά της και δείχνει κατά πόσο έχει επιτευχθεί ο στόχος πραγματοποίησης ικανοποιητικού αποτελέσματος, υπολογίζεται σε 7,25%.

Το 2002, η ιδιωφελής αποδοτικότητα σημείωσε πτώση και η τιμή της έφτασε στο 0,72%. Η μείωση αυτή οφείλεται στα μειούμενα καθαρά κέρδη της ξενοδοχειακής επιχείρησης τα οποία έπεσαν στο 0,80% από 9,37% που ήταν το προηγούμενο έτος. Ταυτόχρονα, αυξήθηκε και το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

Στη συνέχεια, το 2003 η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων σημείωσε πτώση με την τιμή της να διαμορφώνεται στο (-)8,12%. Τη μείωση αυτή, προκάλεσαν ζημίες που επέφεραν μεγάλη πτώση στα καθαρά αποτελέσματα της εταιρείας, τα οποία έπεσαν στο (-)15,36%. Συγχρόνως, τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν.

Το 2004, η ιδιωφελής αποδοτικότητα αυξήθηκε ελάχιστα και η τιμή της ανήλθε στο (-) 7,08%. Η μικρή αυτή άνοδος οφείλεται στην ελαφρά αύξηση που παρουσιάστηκε στα καθαρά αποτελέσματα της επιχείρησης, τα οποία ανήλθαν στο (-)15,46%. Παράλληλα, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων παρουσίασε αύξηση.

Κλείνοντας, η ιδιωφελής αποδοτικότητα της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ελούντα Α.Ε. κατά τη διάρκεια της περιόδου που μελετάμε διαγράφει καθοδική πορεία λαμβάνοντας μάλιστα αρνητικές τιμές κατά τα έτη 2003 και 2003 λόγω πολυάριθμων ζημιών που είχαν ως αποτέλεσμα τη μείωση του καθαρού αποτελέσματος.

5.2.3 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Το 2001, το μικτό περιθώριο κέρδους της υπό εξέταση εταιρείας, το οποίο απεικονίζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί η επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της, υπολογίζεται σε 19,07%.

Την αμέσως επόμενη χρονιά, παρατηρήθηκε μείωση στο μικτό περιθώριο κέρδους το οποίο έλαβε την τιμή 10,08%. Η πτώση αυτή στην τιμή του δείκτη, οφείλεται στη μείωση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης τα οποία από 11,81% το 2001 έπεσαν στο 2,82%, ενώ ταυτόχρονα τα έσοδα εκμετάλλευσης αυξήθηκαν.

Το 2003, ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους εμφάνισε περαιτέρω μείωση και η τιμή του διαμορφώθηκε στο (-)6,95%. Η μείωση αυτή προήλθε από την πτώση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης σε (-)13,11%. Παράλληλα τα έσοδα εκμετάλλευσης μειώθηκαν.

Το 2004, το μικτό περιθώριο κέρδους αυξήθηκε ελαφρώς και η τιμή του, η οποία παρέμεινε και αυτή τη χρονιά σε αρνητικά επίπεδα διαμορφώθηκε σε (-)5,77%. Η μείωση αυτή προήλθε από την ελαφρά αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης, η των οποίων έφτασε στο (-)10,36%. Παράλληλα, τα έσοδα εκμετάλλευσης έμειναν περίπου επίπεδα του 2003.

Περίληπτικά, ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους της τουριστικής εταιρείας Ελούντα Α.Ε. κατά την εξεταζόμενη πενταετία εμφανίζει καθοδική πορεία, γεγονός που μας δείχνει ότι τα αποτελέσματα της εταιρείας δεν είναι ικανοποιητικά.

5.2.4 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Το 2001, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ελούντα Α.Ε., η οποία εκφράζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε στοιχεία του ενεργητικού, ανήλθε σε 0,52.

Το 2002, η τιμή του δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας αυξήθηκε φτάνοντας στο 0,68. Η μεταβολή αυτή, οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων η οποία ήταν μεγαλύτερη από την αύξηση στο σύνολο του ενεργητικού.

Καθοδική πορεία παρουσίασε την επόμενη χρονιά η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της υπό εξέταση εταιρείας με την τιμή της να φτάνει στο 0,39. Η πτώση στην τιμή του δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας οφείλεται στην ελαφρά αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση στο σύνολο του ενεργητικού.

Το 2004, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα εμφανίστηκε και πάλι μειωμένη λαμβάνοντας την τιμή 0,28. Η μείωση οφείλεται στη μικρή μείωση των πωλήσεων και στην παράλληλη αύξηση του συνόλου του ενεργητικού .

Συνοψίζοντας, η πορεία της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας της ανώνυμης εταιρείας Ελούντα Α.Ε. είναι ανοδική κατά τη διάρκεια του 2002, ενώ τα επόμενα κατά σειρά έτη σημειώνει πτώση.

5.2.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού της επιχείρησης Ελούντα Α.Ε., η οποία υποδεικνύει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, υπολογίζεται σε 0,57.

Το επόμενο έτος, στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού παρατηρήθηκε αύξηση με αποτέλεσμα η τιμή της να διαμορφωθεί σε 0,74. Η αύξηση αυτή προήλθε από την αύξηση των εσόδων εκμετάλλευσης η οποία ήταν μεγαλύτερη της αύξησης του πάγιου ενεργητικού.

Το 2003, η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού της εταιρείας που αναλύουμε μειώθηκε λαμβάνοντας την τιμή 0,43. Αυτή η μείωση στην τιμή του

δείκτη οφείλεται στη μείωση των εσόδων εκμετάλλευσης αλλά και συγχρόνως στην αύξηση του πάγιου ενεργητικού.

Εν συνεχεία, το έτος 2004 ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού σημείωσε περαιτέρω μείωση και έλαβε την τιμή 0,31. Η πτώση αυτή οφείλεται και αυτή τη χρονιά στη μείωση των εσόδων εκμετάλλευσης και παράλληλα στη αύξηση του πάγιου ενεργητικού.

Κλείνοντας, παρατηρείται το 2002 άνοδος στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού της ξενοδοχειακής εταιρείας που εξετάζουμε, ενώ τα έτη 2003 και 2004 η πορεία της είναι καθοδική. Καθοριστικός παράγοντας της πτωτικής αυτής πορείας είναι οι μειώσεις των εσόδων εκμετάλλευσης αλλά και οι αυξήσεις του πάγιου ενεργητικού.

5.2.6 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού της ανώνυμης εταιρείας Ελούντα, η οποία υποδεικνύει το βαθμό χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού της σε σχέση με της πωλήσεις της, διαμορφώνεται σε 6,80.

Το 2002, ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας αυξήθηκε και η τιμή του ανήλθε σε 8,75. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των πωλήσεων συγκριτικά με αυτήν του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Μείωση εμφάνισε και την επόμενη χρονιά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού λαμβάνοντας την τιμή 3,86. Η πτώση αυτή στην τιμή του εν λόγω δείκτη ήταν αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων και της ταυτόχρονης αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Το τελευταίο έτος της μελέτης, η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού μειώνεται περαιτέρω και η τιμή της διαμορφώνεται σε 2,99. Η πτώση τη κυκλοφοριακής ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού προήλθε

από την περαιτέρω μείωση των πωλήσεων η οποία ήταν μεγαλύτερη συγκριτικά με τη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Συμπερασματικά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ελούντα Α.Ε. κατά τη διάρκεια της περιόδου που μελετάμε, αυξάνεται το 2002 και εν συνεχεία τα έτη 2003 και 2004 μειώνεται λόγω της καθοδικής πορείας των πωλήσεων της σε συνδυασμό με την παράλληλη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

5.2.7 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, η οποία υποδεικνύει τη συχνότητα ανανέωσης αποθεμάτων της εταιρείας Ελούντα Α.Ε., διαμορφώθηκε σε 79,83.

Το 2002, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων μειώθηκε ελάχιστα λαμβάνοντας την τιμή 79,01. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων η οποία ήταν μεγαλύτερη της αύξησης των αποθεμάτων.

Την αμέσως επόμενη χρονιά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων εμφανίζεται και πάλι μειωμένη, και η τιμή της διαμορφώνεται σε 46,75. Η μείωση αυτή οφείλεται στη μείωση των πωλήσεων, η οποία ήταν μεγαλύτερη από τη μείωση των αποθεμάτων.

Το 2004, συνεχίστηκε η μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητα των αποθεμάτων δίνοντας της την τιμή 41,45. Η μείωση προήλθε από τη μείωση των πωλήσεων και την παράλληλη αύξηση των αποθεμάτων.

Συνοψίζοντας, η συχνότητα ανανέωσης αποθεμάτων της υπό εξέτασης επιχείρησης την περίοδο που μελετάμε έχει γενικώς καθοδική πορεία.

5.2.8 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων της εταιρείας Ελούντα Α.Ε, η οποία εκφράζει κατά μέσο όρο πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται απαιτήσεις έναντι των πελατών, διαμορφώθηκε σε 21,39.

Το επόμενο έτος, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων σημείωσε αύξηση λαμβάνοντας την τιμή 24,86. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των εσόδων εκμετάλλευσης και στην παράλληλη μείωση των απαιτήσεων.

Το 2003, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων παρουσιάστηκε και μειωμένη και η τιμή της διαμορφώθηκε στο 17,48. Η μείωση αυτή, ήταν αποτέλεσμα της μείωσης των εσόδων εκμετάλλευσης και της παράλληλης αύξησης των απαιτήσεων.

Το τελευταίο έτος της περιόδου που μελετάμε, ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων σημείωσε άνοδο φθάνοντας στο 19,93. Η εξέλιξη αυτή ήταν αποτέλεσμα της μεγάλης αύξησης των απαιτήσεων έναντι της μείωσης των πωλήσεων.

Περίληπτικά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ελούντα Α.Ε. αυξήθηκε από το 2001 στο 2002, έπειτα ακολούθησε καθοδική πορεία και στη συνέχεια σημείωσε και πάλι άνοδο.

5.2.9 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων της υπό εξέταση εταιρείας, η οποία υποδεικνύει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων, διαμορφώθηκε σε 27,98.

Το 2002, η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων παρουσιάζει αύξηση λαμβάνοντας την τιμή 48,60.

Το επόμενο κατά σειρά έτος, ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των διαθεσίμων μειώθηκε, με αποτέλεσμα η τιμή του να πέσει σε 11,24.

Το 2004, η κυκλοφοριακή ταχύτητα παρουσίασε ελαφρά μείωση λαμβάνοντας την τιμή 10,17.

Κλείνοντας, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων για το χρονικό διάστημα που μελετάμε, αρχικά εμφανίζει αύξηση, ενώ στη συνέχεια διαγράφει καθοδική πορεία.

5.2.10 Τρέχουσα Ρευστότητα

Το 2001, η τρέχουσα ρευστότητα της εταιρείας Ελούντα Α.Ε., η οποία εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, υπολογίζεται σε 0,43.

Το επόμενο κατά σειρά έτος, η τρέχουσα ρευστότητα εμφανίζει ελαφρά μείωση, λαμβάνοντας την τιμή 0,42. Αυτή η μείωση εξηγείται από τη μεγάλη άνοδο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έναντι της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Το τελευταίο έτος της μελέτης, η τρέχουσα ρευστότητα μειώθηκε και η τιμή της έπεσε σε 0,25. Η μεταβολή αυτή προήλθε και από τη μείωση που παρουσίασε τη χρονιά αυτή το κυκλοφορούν ενεργητικό αλλά και από την ταυτόχρονη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Περίληπτικά, κατά τη διάρκεια των ετών που μελετάμε, ο δείκτης της τρέχουσας ρευστότητας της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ελούντα Α.Ε. αυξάνεται κατά τα έτη 2002 και 2003 δείχνοντάς μας την ικανότητα της να ανταποκρίνεται καλύτερα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ενώ το 2004 η πορεία της διαγράφεται καθοδική.

5.2.11 Άμεση Ρευστότητα

Την πρώτη χρονιά της περιόδου που μελετάμε, η άμεση ρευστότητα της υπό μελέτης ξενοδοχειακής επιχείρησης, η οποία συνυπολογίζει τα αποθέματα ως λιγότερο ευχερώς ρευστοποιήσιμο στοιχείο, υπολογίζεται σε 0,26.

Το 2002, η άμεση ρευστότητα παρουσίασε ανοδική πορεία και η νέα της τιμή διαμορφώθηκε σε 0,38. Η αύξηση της τιμής αυτής του δείκτη οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, η οποία ήταν μικρότερη της αύξησης της διαφοράς μεταξύ του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των αποθεμάτων

Το 2003, η άμεση ρευστότητα εμφανίζεται ελαφρώς αυξημένη και η τιμή της διαμορφώνεται σε 0,39. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων η οποία ήταν μικρότερη από την αύξηση στη διαφορά του κυκλοφορούντος ενεργητικού και αποθεμάτων.

Την αμέσως επόμενη χρονιά, η τιμή του δείκτη της άμεσης ρευστότητας του της εν λόγω επιχείρησης μειώθηκε, φτάνοντας στο 0,23. Η μείωση αυτή, προήλθε από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Συνοψίζοντας, ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας της ξενοδοχειακής ανώνυμης εταιρείας Ελούντα, κατά τη διάρκεια της χρονικής περιόδου που μελετάμε παρουσιάζει ανοδική πορεία, με εξαίρεση το τελευταίο έτος όπου σημειώνει πτώση.

5.2.12 Δανειακή Επιβάρυνση

Το 2001, ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης της υπό εξέταση επιχείρησης, ο οποίος εκφράζει τη σχέση των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης, υπολογίζεται στο 0,40%.

Στη συνέχεια, η δανειακή επιβάρυνση αυξάνεται το 2002 και η νέα τιμή του δείκτη ανέρχεται στο 0,51%. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των ξένων κεφαλαίων έναντι της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων.

Ένα χρόνο αργότερα, η δανειακή επιβάρυνση σημειώνει περαιτέρω αύξηση, λαμβάνοντας την τιμή 0,63%. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση των ξένων κεφαλαίων σε συνδυασμό με την παράλληλη μείωση των ιδίων κεφαλαίων.

Τέλος, το 2004 ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης εμφανίζει και πάλι αύξηση, μικρότερη όμως από αυτή του προηγούμενου έτους και παίρνει την τιμή 0,65%. Η αύξηση αυτή προήλθε από τόσο από την αύξηση στο σύνολο των δανείων και των πιστωτών, όσο και στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων.

Καταλήγοντας, ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της ανώνυμης ξενοδοχειακής επιχείρησης Ελούντα Α.Ε., κατά τη διάρκεια των ετών της μελέτης, παρουσιάζει συνεχώς ανοδική πορεία λόγω της διαρκούς αύξησης των ξένων κεφαλαίων.

5.2.13 Παγιοποίηση Περιουσίας

Το 2001, ο δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας της εταιρείας που μελετάμε, ο οποίος εκφράζει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν, υπολογίζεται σε 18,66.

Το αμέσως επόμενο έτος, δείκτης παγιοποίησης περιουσίας της εν λόγω εταιρείας σημειώνει αύξηση και λαμβάνει την τιμή 20,97. Στην αύξηση αυτή συνέβαλε η μεγάλη αύξηση του πάγιου ενεργητικού και η μικρότερη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Το 2003, ο δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας άλλαξε πορεία και η τιμή του μειώθηκε αρκετά, φτάνοντας στο 12,53. Την πτώση αυτή προκάλεσε η μεγάλη

αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, έναντι της μικρότερης αύξησης πάγιου ενεργητικού.

Το τελευταίο έτος της περιόδου που μελετάμε, ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας άλλαξε και πάλι πορεία σημειώνοντας σημαντική άνοδο. Η νέα του τιμή διαμορφώθηκε στο 20,48. Η αύξηση αυτή ήταν αποτέλεσμα της μείωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε συνδυασμό με την παράλληλη αύξηση του πάγιου ενεργητικού.

Συμπερασματικά, ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας της υπό εξέτασης ξενοδοχειακής επιχείρησης για το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα των ετών 2001 - 2004 είναι συνεχώς μεγαλύτερος της μονάδας, συνεπώς η επιχείρηση χαρακτηρίζεται πάγιας περιουσίας.

5.2.14 Χρηματοδότηση ενεργητικού

Το πρώτο έτος της περιόδου που αναλύουμε, ο δείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια της ξενοδοχειακής ανώνυμης εταιρείας που εξετάζουμε, υπολογίζεται σε 0,73.

Το 2002, η χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια παρουσίασε αύξηση και η νέα της τιμή διαμορφώθηκε σε 0,85. Η αύξηση αυτή στην τιμή του δείκτη οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, έναντι της μικρότερης αύξησης στο πάγιο ενεργητικό της εταιρείας.

Το 2003, η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια μειώθηκε και η τιμή που πήρε ήταν 0,78. Στη μείωση αυτή συνέβαλε η μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε συνδυασμό με την αύξηση του πάγιου ενεργητικού.

Τέλος, το 2004 ο δείκτης της χρηματοδότησης ενεργητικού μειώθηκε περαιτέρω και η τιμή του διαμορφώθηκε σε 0,73. Η εξέλιξη αυτή, οφείλεται στην ελαφρά άνοδο των ιδίων κεφαλαίων σε συνδυασμό με την παράλληλη αύξηση του πάγιου ενεργητικού.

Κλείνοντας, ο δείκτης χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια για το διάστημα των ετών 2001 – 2004 ακολούθησε σε γενικές γραμμές καθοδική πορεία.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΠΗΓΕΣ 5^{ου} ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ - ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

1. <http://www.eloundahotels.co.uk>
2. <http://www.gto.gr>
3. <http://www.ellada.net>

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

6. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Ξενοδοχειακής και Τουριστικής Επιχείρησης «Ήλιος Α.Ε.»

6.1 Γνωριμία με την επιχείρηση «Ήλιος Α.Ε.»

Οι ξενοδοχειακές εγκαταστάσεις της Ήλιος Α.Ε. αποτελούνται από δύο πολυτελή ξενοδοχεία πέντε αστέρων, το Eiounda Beach και το Eiounda Bay Palace, ένα υπερσύγχρονο συνεδριακό κέντρο και πλήθος εγκαταστάσεων και περιφερειακών δραστηριοτήτων δραστηριοτήτων. Τα ξενοδοχεία βρίσκονται στο νομό Λασιθίου Κρήτης, σε απόσταση 75 χμ από το αεροδρόμιο του Ηρακλείου, 9 χλμ από την πόλη του Αγίου Νικολάου και 2 χλμ από το χωριό Ελούντα.

Η ξενοδοχειακή μονάδα του Eiounda Beach διαθέτει 127 Δωμάτια, 37 Σουίτες, 91 Bungalows και τρεις Σουίτες Royal και είναι ανοικτή από Απρίλιο μέχρι Οκτώβριο. Η ξενοδοχειακή μονάδα του Eiounda Bay διαθέτει 161 Δωμάτια, 10 Σουίτες, 42 Bungalows και 30 Βίλες και είναι ανοικτή από Μάρτιο μέχρι Νοέμβριο.

6.2 Χρηματοοικονομική Ανάλυση της Ξενοδοχειακής & Τουριστικής Επιχείρησης «Ήλιος Α.Ε.»

6.2.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Το 2001 στην επιχείρηση Ήλιος Α.Ε., η συνολική αποδοτικότητα, η οποία εκφράζει την απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων της εταιρείας, υπολογίζεται στο 13,83 %.

Το έτος 2002, η τιμή της συνολικής αποδοτικότητας αυξήθηκε λαμβάνοντας την τιμή 14,99%. Η άνοδος αυτή, οφείλεται στην αύξηση του συνόλου των κερδών η οποία ήταν μεγαλύτερη της αύξησης του συνόλου του καθαρού ενεργητικού.

Εν συνεχεία, το 2003 η συνολική αποδοτικότητα σημειώνει σημαντική μείωση και η τιμή της διαμορφώνεται στο 9,87%. Η μείωσή της αυτή, οφείλεται στην άνοδο του συνόλου του καθαρού ενεργητικού, ενώ συγχρόνως τα μικτά αποτελέσματα παραμένουν σχεδόν στο ίδιο επίπεδο.

Τέλος, το 2004 η συνολική αποδοτικότητα συνεχίζει την καθοδική της πορεία και η νέα της τιμή ανέρχεται σε 7,48%. Η πτώση αυτή στην τιμή του δείκτη, οφείλεται στην αύξηση του συνόλου του καθαρού ενεργητικού αλλά και στην ταυτόχρονη μείωση των μικτών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης.

Συνοψίζοντας, η απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων της εταιρείας Ήλιος Α.Ε. την περίοδο που μελετάμε, αρχικά εμφανίζεται αυξημένη ενώ στη συνέχεια ακολουθεί καθοδική πορεία λόγω της μείωσης των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης και της παράλληλης αύξησης του συνόλου του ενεργητικού.

6.2.2 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Το 2001, ο δείκτης της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της συγκεκριμένης επιχείρησης, ο οποίος εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητά της και δείχνει κατά πόσο έχει επιτευχθεί ο στόχος πραγματοποίησης ικανοποιητικού αποτελέσματος, υπολογίζεται σε 7,55%.

Το 2002, η ιδιωφελής αποδοτικότητα σημείωσε πτώση και η τιμή της έφτασε στο 6,78%. Καθοριστικός παράγοντας της μείωσης αυτής ήταν αύξηση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων, η οποία ήταν μεγαλύτερη από την αύξηση που εμφανίστηκε στα καθαρά κέρδη.

Στη συνέχεια, το 2003 η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων σημείωσε περαιτέρω πτώση με την τιμή της να διαμορφώνεται σε 4,53%. Τη μείωση αυτή, προκάλεσε η μεγάλη αύξηση του συνόλου του ιδίων κεφαλαίων. Τα συνολικά κέρδη της εν λόγω εταιρείας δεν παρουσίασαν ιδιαίτερη μεταβολή σε σχέση με το 2002.

Το 2004, η ιδιωφελής αποδοτικότητα εξακολούθησε να έχει φθίνουσα πορεία και η τιμή της έφτασε στο 2,81%. Η μείωση του δείκτη της ιδιωφελής αποδοτικότητας τη χρονιά αυτή οφείλεται και πάλι στην άνοδο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων καθώς επίσης και στη μείωση των καθαρών κερδών.

Κλείνοντας, η ιδιωφελής αποδοτικότητα της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ήλιος Α.Ε. κατά τη διάρκεια της περιόδου που μελετάμε διαγράφει καθοδική πορεία λόγω της συνεχούς αύξησης των ιδίων κεφαλαίων και της μείωσης των καθαρών κερδών.

6.2.3 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Το 2001, το μικτό περιθώριο κέρδους της υπό εξέταση εταιρείας, το οποίο απεικονίζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί η επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της, υπολογίζεται σε 40,63%.

Την αμέσως επόμενη χρονιά, παρατηρήθηκε μείωση στο μικτό περιθώριο κέρδους το οποίο έλαβε την τιμή 34,86%. Η πτώση αυτή στην τιμή του δείκτη, οφείλεται στην αύξηση των καθαρών πωλήσεων η οποία ήταν μεγαλύτερη από την αύξηση που εμφάνισαν τα συνολικά κέρδη της επιχείρησης.

Το 2003, ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους εμφάνισε ελαφρά μείωση και η τιμή του διαμορφώθηκε στο 34,47%. Η τιμή του μικτού περιθωρίου του κέρδους έμεινε στην ουσία αμετάβλητη λόγω των μικρών μεταβολών τόσο στο σύνολο των καθαρών πωλήσεων της εταιρείας, όσο και στο σύνολο των κερδών της.

Το 2004, το μικτό περιθώριο κέρδους μειώθηκε λίγο περισσότερο και η τιμή του διαμορφώθηκε στο 32,15%. Η μικρή αυτή μείωση προήλθε από την πτώση των κερδών της υπό εξέταση εταιρείας, η οποία ήταν μεγαλύτερη της πτώσης των καθαρών πωλήσεων.

Περίληπτικά, ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους της τουριστικής εταιρείας Ήλιος Α.Ε. κατά την εξεταζόμενη περίοδο εμφανίζει καθοδική πορεία, γεγονός που μας δείχνει ότι τα αποτελέσματα της εταιρείας δεν είναι ικανοποιητικά.

6.2.4 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Το 2001, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ήλιος Α.Ε., η οποία εκφράζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε στοιχεία του ενεργητικού, ανήλθε σε 0,34.

Το 2002, η τιμή του δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας αυξήθηκε φτάνοντας στο 0,43. Η μεταβολή αυτή, οφείλεται στην αύξηση των καθαρών πωλήσεων η οποία ήταν μεγαλύτερη από την αύξηση στο σύνολο του ενεργητικού.

Καθοδική πορεία παρουσίασε την επόμενη χρονιά η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της υπό εξέταση εταιρείας με την τιμή της να φτάνει στο 0,29. Η πτώση στην τιμή του δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας οφείλεται στην αύξηση που εμφανίστηκε στο σύνολο του ενεργητικού, ενώ ταυτόχρονα το σύνολο των πωλήσεων δεν παρουσίασε σημαντική μεταβολή σε σχέση με το 2002.

Το 2004, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα εμφανίστηκε και πάλι μειωμένη λαμβάνοντας την τιμή 0,23. Η μείωση οφείλεται στη μείωση των πωλήσεων και την παράλληλη αύξηση του συνόλου του ενεργητικού.

Συνοψίζοντας, η πορεία της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας της ανώνυμης εταιρείας Ήλιος Α.Ε. είναι καθοδική κατά τη διάρκεια των ετών 2001 – 2004 λόγω της συνεχούς αύξησης του συνόλου του ενεργητικού αλλά και της μείωσης του συνόλου των καθαρών πωλήσεων.

6.2.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού της επιχείρησης Ήλιος Α.Ε., η οποία υποδεικνύει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, υπολογίζεται σε 0,39.

Το επόμενο έτος, στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού παρατηρήθηκε αύξηση με αποτέλεσμα η τιμή της να διαμορφωθεί σε 0,50. Η αύξηση αυτή προήλθε από την αύξηση των καθαρών πωλήσεων η οποία ήταν μεγαλύτερη της αύξησης του πάγιου ενεργητικού.

Το 2003, η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού της εταιρείας που αναλύουμε μειώθηκε λαμβάνοντας την τιμή 0,43. Αυτή η μείωση στην τιμή του δείκτη οφείλεται στη μείωση των καθαρών πωλήσεων αλλά και συγχρόνως στην αύξηση του πάγιου ενεργητικού.

Εν συνεχεία, το έτος 2004 ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού σημείωσε περαιτέρω μείωση και έλαβε την τιμή 0,32. Η πτώση αυτή στην τιμή του εν λόγω δείκτη οφείλεται κυρίως στην αύξηση του πάγιου ενεργητικού.

Κλείνοντας, παρατηρείται το 2002 άνοδος στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού της ξενοδοχειακής εταιρείας που εξετάζουμε, ενώ τα έτη 2003 και 2004 η πορεία της είναι καθοδική. Καθοριστικός παράγοντας της πτωτικής αυτής πορείας οι αυξήσεις του πάγιου ενεργητικού.

6.2.6 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού της ανώνυμης εταιρείας Ήλιος, η οποία υποδεικνύει το βαθμό χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού της σε σχέση με τις πωλήσεις της, διαμορφώνεται σε 3,04.

Το 2002, ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας αυξήθηκε και η τιμή του ανήλθε σε 3,82. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των καθαρών πωλήσεων συγκριτικά με αυτήν του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Μείωση εμφάνισε την επόμενη χρονιά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού μειώνεται λαμβάνοντας την τιμή 3,12. Η τιμή του δείκτη δεν παρουσίασε σημαντική μεταβολή καθώς δεν υπήρχαν ουσιαστικές αλλαγές στις καθарές πωλήσεις και στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

Το τελευταίο έτος της μελέτης, η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού αυξάνεται και η τιμή της διαμορφώνεται σε 3,64. Η αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού προήλθε από τη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, η οποία ήταν μεγαλύτερη της μείωσης των καθαρών πωλήσεων.

Συμπερασματικά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ήλιος Α.Ε. κατά τη διάρκεια των ετών 2002 και 2004 αυξάνεται, ενώ τις χρονιές 2001 και 2003 μειώνεται.

6.2.7 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων, η οποία υποδεικνύει τη συχνότητα ανανέωσης αποθεμάτων της εταιρείας Ήλιος Α.Ε., διαμορφώθηκε σε 92,71.

Το 2002, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων αυξήθηκε λαμβάνοντας την τιμή 98,94. Η αύξηση αυτή οφείλεται στη μείωση των αποθεμάτων και στην παράλληλη αύξηση των καθαρών πωλήσεων.

Την αμέσως επόμενη χρονιά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων εμφανίζεται μειωμένη, και η τιμή της διαμορφώνεται σε 69,91. Τα αποθέματα μειώθηκαν και οι καθαρές πωλήσεις έμειναν σχεδόν αμετάβλητες.

Το 2004, συνεχίστηκε η μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητα των αποθεμάτων δίνοντας της την τιμή 67,36. Τα αποθέματα τη χρονιά αυτή αυξήθηκαν και οι καθαρές πωλήσεις μειώθηκαν.

Συνοψίζοντας, η συχνότητα ανανέωσης αποθεμάτων της υπό εξέτασης επιχείρησης την περίοδο που μελετάμε έχει ανοδική πορεία το έτος 2002 και κατόπιν ακολουθεί καθοδική πορεία.

6.2.8 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων της εταιρείας Ήλιος Α.Ε, η οποία εκφράζει κατά μέσο όρο πόσες φορές δημιουργούνται και εισπράττονται απαιτήσεις έναντι των πελατών, διαμορφώθηκε σε 12,26.

Το επόμενο έτος, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων σημείωσε αύξηση λαμβάνοντας την τιμή 15,79. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση των καθαρών πωλήσεων.

Το 2003, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων παρουσιάστηκε μειωμένη και η τιμή της διαμορφώθηκε στο 10,91. Οι καθαρές πωλήσεις παρέμειναν στα ίδια περίπου επίπεδα με το 2002 και οι απαιτήσεις μειώθηκαν.

Το τελευταίο έτος της περιόδου που μελετάμε, ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων σημείωσε μικρή πτώση φθάνοντας στο 10,15.

Περιληπτικά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ήλιος Α.Ε. αυξήθηκε το 2002 και έπειτα ακολούθησε καθοδική πορεία.

6.2.9 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων

Το 2001, η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων της υπό εξέταση εταιρείας, η οποία υποδεικνύει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων, διαμορφώθηκε σε 19,38.

Το 2002, η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων παρουσιάζει αύξηση λαμβάνοντας την τιμή 23,89. Τόσο στις καθαρές πωλήσεις, όσο και στα διαθέσιμα παρουσιάστηκε αύξηση.

Το επόμενο κατά σειρά έτος, ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των διαθεσίμων αυξήθηκε, με αποτέλεσμα η τιμή του να ανέλθει σε 25,41. Το σύνολο των καθαρών πωλήσεων και το σύνολο των διαθεσίμων παρουσίασαν μείωση.

Τέλος, το 2004 η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων παρουσίασε αύξηση λαμβάνοντας την τιμή 35,49. Το σύνολο των καθαρών πωλήσεων μειώθηκε και το σύνολο των διαθεσίμων εμφάνισε αύξηση.

Κλείνοντας, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων της ανώνυμης ξενοδοχειακής εταιρείας Ήλιος, για το χρονικό διάστημα που μελετάμε, ακολουθεί ανοδική πορεία.

6.2.10 Τρέχουσα Ρευστότητα

Το 2001, η τρέχουσα ρευστότητα της εταιρείας Ήλιος Α.Ε., η οποία εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, υπολογίζεται σε 0,61.

Το επόμενο κατά σειρά έτος, η τρέχουσα ρευστότητα εμφανίζει αύξηση, λαμβάνοντας την τιμή 1,25. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζουν άνοδο.

Το 2003, η τρέχουσα ρευστότητα μειώθηκε και η τιμή της έπεσε σε 0,51. Η μεταβολή αυτή προήλθε και από τη μείωση που παρουσίασε τη χρονιά αυτή το κυκλοφορούν ενεργητικό αλλά και από την ταυτόχρονη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Το τελευταίο έτος της μελέτης, η τρέχουσα ρευστότητα μειώθηκε περαιτέρω και η τιμή της έπεσε σε 0,29. Η μεταβολή αυτή προήλθε και από τη μείωση που παρουσίασε τη χρονιά αυτή το κυκλοφορούν ενεργητικό αλλά και από την ταυτόχρονη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Περίληπτικά, κατά τη διάρκεια των ετών που μελετάμε, ο δείκτης της τρέχουσας ρευστότητας της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ήλιος Α.Ε. αυξάνεται κατά τη διάρκεια του έτους 2002 και τα επόμενα κατά σειρά έτη μειώνεται.

6.2.11 Άμεση Ρευστότητα

Την πρώτη χρονιά της περιόδου που μελετάμε, η άμεση ρευστότητα της υπό μελέτης ξενοδοχειακής επιχείρησης, η οποία συνυπολογίζει τα αποθέματα ως λιγότερο ευχερώς ρευστοποιήσιμο στοιχείο, υπολογίζεται σε 0,59.

Το 2002, η άμεση ρευστότητα παρουσίασε ανοδική πορεία και η νέα της τιμή διαμορφώθηκε σε 1,20. Η αύξηση της τιμής αυτής του δείκτη οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, η οποία ήταν μικρότερη της αύξησης της διαφοράς μεταξύ του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των αποθεμάτων.

Το 2003, η άμεση ρευστότητα εμφανίζεται μειούμενη και η τιμή της διαμορφώνεται σε 0,48. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Την αμέσως επόμενη χρονιά, η τιμή του δείκτη της άμεσης ρευστότητας του της εν λόγω επιχείρησης μειώθηκε περαιτέρω, φτάνοντας στο 0,27. Η μείωση αυτή και τη χρονιά αυτή προήλθε από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Συνοψίζοντας, ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας της ξενοδοχειακής ανώνυμης εταιρείας Ήλιος, κατά τη διάρκεια της χρονικής περιόδου που μελετάμε παρουσιάζει ανοδική πορεία το έτος 2002, ενώ τα υπόλοιπα χρόνια σημειώνει πτώση.

6.2.12 Δανειακή Επιβάρυνση

Το 2001, ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης της υπό εξέταση επιχείρησης, ο οποίος εκφράζει τη σχέση των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης, υπολογίζεται στο 0,45%.

Στη συνέχεια, η δανειακή επιβάρυνση μειώνεται το 2002 και η νέα τιμή του δείκτη πέφτει στο 0,43%. Η εξέλιξη αυτή οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων.

Ένα χρόνο αργότερα, η δανειακή επιβάρυνση παραμένει σταθερή στην τιμή 0,43% λόγω του ότι διαφορές στα ίδια και ξένα κεφάλαια ήταν ισόποσες.

Τέλος, το 2004 ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης εμφανίζει και πάλι μείωση, και παίρνει την τιμή 0,40%. Η μείωση αυτή προήλθε από τόσο από τη μείωση στο σύνολο των δανείων και των πιστωτών, όσο και από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων.

Καταλήγοντας, ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της ανώνυμης ξενοδοχειακής επιχείρησης Ήλιος Α.Ε., κατά τη διάρκεια των ετών της μελέτης, παρουσιάζει συνεχώς καθοδική πορεία λόγω της διαρκούς αύξησης των ιδίων κεφαλαίων.

6.2.13 Παγιοποίηση Περιουσίας

Το 2001, ο δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας της εταιρείας που μελετάμε, ο οποίος εκφράζει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν, υπολογίζεται σε 13,82.

Το 2002, ο δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας ακολουθεί καθοδική πορεία και η τιμή του μειώνεται, φτάνοντας στο 11,54. Την πτώση αυτή προκάλεσε η μεγάλη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, έναντι της μικρότερης αύξησης πάγιου ενεργητικού.

Το 2003, δείκτης παγιοποίησης περιουσίας της εν λόγω εταιρείας σημειώνει αύξηση και λαμβάνει την τιμή 21,96. Στην αύξηση αυτή συνέβαλε η μεγάλη αύξηση του πάγιου ενεργητικού και η ταυτόχρονη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Το τελευταίο έτος της περιόδου που μελετάμε, ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας σημείωσε άνοδο. Η νέα του τιμή διαμορφώθηκε στο 24,38. Η

αύξηση αυτή ήταν αποτέλεσμα της μείωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε συνδυασμό με την παράλληλη αύξηση του πάγιου ενεργητικού.

Συμπερασματικά, ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας της υπό εξέταση ξενοδοχειακής επιχείρησης για το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα των ετών 2001 - 2004 είναι συνεχώς μεγαλύτερος της μονάδας, συνεπώς η επιχείρηση χαρακτηρίζεται πάγιας περιουσίας.

6.2.14 Χρηματοδότηση ενεργητικού

Το πρώτο έτος της περιόδου που αναλύουμε, ο δείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια της ξενοδοχειακής ανώνυμης εταιρείας που εξετάζουμε, υπολογίζεται σε 0,95.

Το 2002, η χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια παρουσίασε αύξηση και η νέα της τιμή διαμορφώθηκε σε 1,02. Η αύξηση αυτή στην τιμή του δείκτη οφείλεται στη μεγάλη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων, έναντι της μικρότερης αύξησης στο πάγιο ενεργητικό της εταιρείας.

Το 2003, η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια μειώθηκε και η τιμή που πήρε ήταν 0,95. Στη μείωση αυτή συνέβαλε η μικρή αύξηση των ιδίων κεφαλαίων σε συνδυασμό με τη μεγαλύτερη αύξηση του πάγιου ενεργητικού.

Τέλος, το 2004 ο δείκτης της χρηματοδότησης ενεργητικού μειώθηκε ελαφρά και η τιμή του διαμορφώθηκε σε 0,90. Η εξέλιξη αυτή, οφείλεται στην άνοδο των ιδίων κεφαλαίων, η οποία ήταν μικρότερη από την αύξηση του πάγιου ενεργητικού.

Κλείνοντας, ο δείκτης χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια της υπό εξέταση ξενοδοχειακής επιχείρησης, για το διάστημα των ετών 2001 – 2004, ακολούθησε σε γενικές γραμμές καθοδική πορεία.

6.2.15 Κάλυψη τόκων

Το πρώτο έτος της περιόδου που μελετάμε, ο δείκτης κάλυψης τόκων της ανώνυμης ξενοδοχειακής εταιρείας Ήλιος Α.Ε., ο οποίος δείχνει το μέγεθος μέχρι του οποίου μπορούν τα συνολικά κέρδη της μπορούν να μειωθούν χωρίς αυτή να χάσει τη δυναμικότητά της να εξυπηρετεί τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα, υπολογίζεται σε 4,37.

Το 2002, ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει μείωση και η τιμή του πέφτει ελαφρώς σε 4,29. Η μικρή αυτή δείχνει ότι οι μεταβολές στα συνολικά κέρδη και στα χρηματοπιστωτικά έξοδα ήταν ισόποσες.

Το επόμενο κατά σειρά έτος, η τιμή του δείκτη κάλυψης τόκων αυξήθηκε και διαμορφώθηκε σε 5,75. Η αύξηση οφείλεται στη μείωση των χρηματοπιστωτικών εξόδων.

Τέλος το 2004, ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει μείωση και η τιμή του πέφτει σε 3,93. Η μείωση αυτή από τη μείωση του συνόλου των κερδών της επιχείρησης.

Τελειώνοντας, ο δείκτης κάλυψης τόκων της εταιρείας Ήλιος Α.Ε. κατά τη διάρκεια της περιόδου που μελετάμε ακολουθεί σε γενικές γραμμές ανοδική πορεία τα πρώτα χρόνια, ενώ το 2004 μειώνεται.

Και τα δύο ξενοδοχεία είναι μέλη διεθνών αλυσίδων πολυτελών ξενοδοχείων, όπως το Leading Hotels of the World, Preferred Hotels and Resorts Worldwide, Small Luxury Hotels of the World, Concorde Hotels και Summit Hotels.

ΠΗΓΕΣ 6^{ου} ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ - ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

1. <http://www.eloundabeach.gr>
2. <http://www.eoundabay.gr>
3. <http://www.gto.gr>
4. <http://www.ellada.net>

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

7. Συμπεράσματα

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο θα παρουσιαστούν συγκριτικά τα βασικότερα συμπεράσματα που προέκυψαν από τις χρηματοοικονομικές αναλύσεις των ακτοπλοϊκών εταιρειών «Όμιλος ANEK» και «Α.Ν.Ε. Μινωική», και των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων «Ελούντα Α.Ε.» και «Ήλιος Α.Ε.».

7.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Η απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων του ομίλου εταιρειών ANEK διαγράφει ανοδική πορεία τα τρία πρώτα χρόνια της πενταετίας 2000-2004, ενώ τα τελευταία έτη της μελέτης δείχνει να υποχωρεί ελαφρώς. Επομένως, συνάγουμε το συμπέρασμα ότι η εξέλιξη και η βιωσιμότητα της εταιρείας ήταν σε πολύ καλό στάδιο αρχικά, ενώ στη συνέχεια μειώθηκε η καλή απόδοση των κεφαλαίων της. Αντιθέτως, η απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων της εταιρείας Α.Ν.Ε. Μινωικές Γραμμές διαγράφει καθοδική πορεία τα πρώτα χρόνια λόγω των πολλαπλών ζημιών που εμφανίζονται στα αποτελέσματα χρήσης, ενώ τα τελευταία έτη της μελέτης ο δείκτης αυξάνεται.

Σχετικά με τις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις αυτής της μελέτης, η απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων της εταιρείας Ελούντα Α.Ε. διαγράφει καθοδική πορεία την περίοδο που μελετάμε λόγω της συνεχούς μείωσης των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης, ενώ το σύνολο του ενεργητικού αυξάνεται. Παράλληλα, η απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων της εταιρείας Ήλιος Α.Ε. την ίδια χρονική περίοδο, αρχικά εμφανίζεται αυξημένη ενώ στη συνέχεια ακολουθεί καθοδική πορεία λόγω της μείωσης των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης και της παράλληλης αύξησης του συνόλου του ενεργητικού.

7.2 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Η ιδιωφελής αποδοτικότητα του ομίλου εταιρειών της ANEK τα έτη 2001 και 2003 διαγράφει καθοδική πορεία λαμβάνοντας μάλιστα αρνητική τιμή το 2001 λόγω πολυάριθμων ζημιών που είχαν ως αποτέλεσμα τη μείωση του καθαρού

αποτελέσματος, ενώ το επόμενο κατά σειρά έτος καθώς και το 2004 ανακάμπτει. Επίσης, η ιδιωφελής αποδοτικότητα της εταιρείας Α.Ν.Ε. Μινωικές Γραμμές, κατά τη διάρκεια της ίδιας χρονικής περιόδου, διαγράφει καθοδική πορεία λαμβάνοντας αρνητικές τιμές επίσης λόγω ζημιών, ενώ τα επόμενα κατά σειρά έτη ανακάμπτει σημειώνοντας σημαντική αύξηση.

Η ιδιωφελής αποδοτικότητα της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ελούντα Α.Ε. κατά τη διάρκεια της περιόδου που μελετάμε διαγράφει καθοδική πορεία λαμβάνοντας μάλιστα αρνητικές τιμές κατά τα έτη 2003 και 2004 λόγω πολλαπλών ζημιών που είχαν ως αποτέλεσμα τη μείωση του καθαρού αποτελέσματος. Συγχρόνως, η ιδιωφελής αποδοτικότητα της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ήλιος Α.Ε. το ίδιο διάστημα επίσης μειώνεται εξαιτίας της συνεχούς αύξησης των ιδίων κεφαλαίων και της μείωσης των καθαρών κερδών.

7.3 Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους του ομίλου εταιρειών ANEK κατά την εξεταζόμενη πενταετία εμφανίζεται αρχικά σταθερός, παρουσιάζοντας εν συνεχεία αύξηση το 2002, ενώ η πορεία του κατά το τελευταία έτη της ανάλυσης διαγράφεται καθοδική. Παράλληλα, ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας Α.Ν.Ε. Μινωικές την ίδια περίοδο συνεχώς αυξάνεται, γεγονός που μας δείχνει τα ικανοποιητικά αποτελέσματα της εταιρείας.

Συγχρόνως, την περίοδο που εξετάζουμε, ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους της τουριστικής εταιρείας Ελούντα Α.Ε., όπως επίσης και ο αντίστοιχος δείκτης της ανώνυμης επιχείρησης Ήλιος, εμφανίζει καθοδική πορεία γεγονός που μας δείχνει ότι τα αποτελέσματα της εταιρείας δεν είναι ικανοποιητικά.

7.4 Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Η πορεία της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας του ομίλου εταιρειών ANEK είναι συνεχώς ανοδική κατά τη διάρκεια των ετών που εξετάζουμε. Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της Α.Ν.Ε. Μινωικές εμφάνισε μείωση το 2001 , ενώ κατά τη διάρκεια των ετών 2002 - 2003 ακολούθησε ανοδική πορεία λόγω της μείωσης του συνόλου του παθητικού και της απόδοσης των πωλήσεων.

Παράλληλα, η πορεία της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας της ανώνυμης εταιρείας Ελούντα Α.Ε. είναι ανοδική κατά τη διάρκεια του 2002, ενώ τα επόμενα κατά σειρά έτη σημειώνει πτώση. Συγχρόνως, η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της ανώνυμης εταιρείας Ήλιος Α.Ε. είναι καθοδική κατά τη διάρκεια των ετών 2001 – 2004 λόγω της συνεχούς αύξησης του συνόλου του ενεργητικού αλλά και της μείωσης του συνόλου των καθαρών πωλήσεων.

7.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων

Αύξηση παρατηρείται στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού του ομίλου ANEK κατά τη διάρκεια της πενταετίας 2000-2004. Καθοριστικός παράγοντας της απόδοσης αυτής είναι οι αυξήσεις των εσόδων εκμετάλλευσης αλλά και οι μειώσεις του πάγιου ενεργητικού εκτός του έτους 2001. Στην εταιρεία των Μινωικών Γραμμών, την περίοδο που εξετάζουμε με εξαίρεση το έτος 2001 παρατηρείται αύξηση στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού. Καθοριστικός παράγοντας της απόδοσης αυτής είναι οι αυξήσεις των πωλήσεων αλλά και οι μειώσεις του πάγιου ενεργητικού.

Το 2002 παρατηρείται άνοδος στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού της ξενοδοχειακής εταιρείας που εξετάζουμε, ενώ τα έτη 2003 και 2004 η πορεία της είναι καθοδική. Ταυτόχρονα, παρατηρείται το 2002 άνοδος στην κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού της εταιρείας Ήλιος Α.Ε., ενώ τα έτη 2003 και 2004 η πορεία της είναι καθοδική.

7.6 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού του ομίλου εταιρειών ANEK κατά τη διάρκεια της περιόδου 2000-2002, μειώνεται λόγω της μεγάλης αύξησης των εσόδων εκμετάλλευσης σε σύγκριση με αυτήν του κυκλοφορούντος ενεργητικού για να αυξηθεί το 2003 και να μειωθεί και πάλι ελαφρώς την τελευταία χρονιά της πενταετίας. Συγχρόνως, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας A.N.E. Μινωικές Γραμμές κατά τη διάρκεια της περιόδου 2000-2003, μειώνεται λόγω της πτώσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού και της αύξησης των πωλήσεων, ενώ το 2004 παρουσιάζει αύξηση.

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ελούντα Α.Ε. αυξάνεται το 2002 και εν συνεχεία τα έτη 2003 και 2004 μειώνεται λόγω της καθοδικής πορείας των πωλήσεων της σε συνδυασμό με την παράλληλη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Ταυτόχρονα, η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ήλιος Α.Ε. κατά τη διάρκεια των ετών 2002 και 2004 αυξάνεται, ενώ τις χρονιές 2001 και 2003 μειώνεται.

7.7 Τρέχουσα Ρευστότητα

Κατά τη διάρκεια των ετών 2000 – 2004 η τρέχουσα ρευστότητα του ομίλου εταιρειών ANEK αρχικά μειώνεται ενώ στη συνέχεια αυξάνεται δείχνοντάς μας την ικανότητα της να ανταποκρίνεται καλύτερα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Την ίδια περίοδο, ο δείκτης της γενικής ρευστότητας της A.N.E. Μινωικές, ακολουθεί ανοδική πορεία λόγω των αυξημένων απαιτήσεων.

Παράλληλα, κατά τη διάρκεια των ετών που μελετάμε, ο δείκτης της τρέχουσας ρευστότητας της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ελούντα Α.Ε. αυξάνεται κατά τα έτη 2002 και 2003 δείχνοντάς μας την ικανότητα της να

ανταποκρίνεται καλύτερα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ενώ το 2004 η πορεία της διαγράφεται καθοδική. Επίσης, ο δείκτης της τρέχουσας ρευστότητας της ξενοδοχειακής επιχείρησης Ήλιος Α.Ε. αυξάνεται κατά τη διάρκεια του έτους 2002 και τα επόμενα κατά σειρά έτη μειώνεται.

7.8 Δανειακή Επιβάρυνση

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης του ομίλου ANEK αυξάνεται από το 2000 έως το 2003, ενώ το τελευταίο έτος της ανάλυσης η τιμή του υποχωρεί λόγω μείωσης των ξένων κεφαλαίων. Επίσης, την περίοδο 2000 – 2004, οι χαμηλές τιμές του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης της Α.Ν.Ε. Μινωικές μας δείχνουν ότι σε γενικές γραμμές ότι οι δανειστές είναι ικανοποιημένοι, ενώ για την επιχείρηση το γεγονός αυτό δεν είναι ιδιαίτερα θετικό αφού δεν μπορεί να αξιοποιήσει φθηνά ξένα κεφάλαια.

Ταυτόχρονα, ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της ανώνυμης ξενοδοχειακής επιχείρησης Ελούντα Α.Ε., κατά τη διάρκεια των ετών της μελέτης, παρουσιάζει συνεχώς ανοδική πορεία λόγω της διαρκούς αύξησης των ξένων κεφαλαίων. Το ίδιο χρονικό διάστημα, η δανειακή επιβάρυνση της ανώνυμης ξενοδοχειακής επιχείρησης Ήλιος Α.Ε., παρουσιάζει συνεχώς καθοδική πορεία λόγω της διαρκούς αύξησης των ιδίων κεφαλαίων.