ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ

ΤΜΗΜΑ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΔΟΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

ΠΙΣΤΟΦΙΔΟΥ ΣΟΦΙΑ

Επιβλέπων:
ΖΟΠΟΥΝΙΔΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ - ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ

Χανιά 2009

Πολυτεχνείο Κρήτης – Τμήμα Μ.Π.Δ.

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Ευχαριστώ θερμά τον καθηγητή κ. Ζοπουνίδη Κωνσταντίνο για την παρότρυνσή του να ασχοληθώ με το θέμα της διπλωματικής εργασίας και για τη γενικότερη καθοδήγησή του κατά τη διάρκεια διεξαγωγής της.

Οφείλω επίσης να ευχαριστήσω τον επίκουρο καθηγητή του Πολυτεχνείου Κρήτης κ. Δούμπο Μιχάλη για την ουσιαστική καθοδήγησή του στα δύσκολα σημεία της εργασίας αυτής.

Τέλος θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένειά μου για την ηθική αλλά και υλική συμπαράσταση τους κατά την διάρκεια των σπουδών μου.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Ευχαριστίες
Εισαγωγή 4

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 – Ο ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ 7

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΠΟΛΥΚΡΙΤΗΡΙΑ ΜΕΘΟΔΟΣ PROMETHEE

2.1 Γενικά 12
2.2 Παρουσίαση οικονομικών δεδομένων 12
2.2.1 Σύνολο του Ενεργητικού 14
2.2.2 Σύνολο Απαιτήσεων 17
2.2.3 Σύνολο Υποχρεώσεων 21
2.2.4 Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις) 24
2.3 Παρουσίαση – Ερμηνεία Οικονομικών Δεικτών 27
2.3.1 Δείκτες Αποδοτικότητας 27
2.3.2 Δείκτες Φερεγγυότητας 29
2.3.3 Δείκτες Διαχείρισης Επιχείρησης 32
2.4 Θεωρητικό Υπόβαθρο της μεθόδου Πολυκριτήριας Ανάλυσης Promethee 34
2.4.1 Γενικά 34
2.4.2 Η έννοια της σχέσης υπεροχής 34
2.4.3 Οι μέθοδοι Promethee 35

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΜΕΘΟΔΟ ΠΟΛΥΚΡΙΤΗΡΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ PROMETHEE II

3.1 Γενικά 40
3.2 Χρηματοοικονομική Ανάλυση ανά έτος 40
3.2.1 Ανάλυση Αποδοτικότητας 40
3.2.2 Ανάλυση Φερεγγυότητας 53
3.2.3 Ανάλυση Διαχείρισης Επιχείρησης 70
3.3 Αποτελέσματα της Πολυκριτήριας Ανάλυσης Promethee 82

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 - ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ 96

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΕΣ 98
ΠΗΓΕΣ ΑΠΟ ΤΟ ΔΙΑΔΥΚΤΙΟ 98
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 99

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο κατασκευαστικός κλάδος είναι ένας από τους μεγαλύτερους και σημαντικότερους βιομηχανικούς κλάδους στην Ευρωπαϊκή Ένωση και προηγείται σε μέγεθος αυτών, των τροφίμων και χημικών. Για πολλές δεκαετίες ήταν ο πιο καίριος κλάδος για την ανάπτυξη της Ελλάδας και συντελούσε σε μεγάλο βαθμό στην οικονομική ευημερία της χώρας μας. Ωστόσο τα τελευταία χρόνια παρατηρείται μια ύφεση εξαιτίας της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης και είναι γεγονός η μείωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας. Η κατάσταση αυτή με τους σωστούς χειρισμούς από την πολιτεία μπορεί να βελτιωθεί επειδή ο κατασκευαστικός κλάδος στη χώρα μας διαθέτει σημαντικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα όπως :

1. Διαθέτει **πολύτιμη εμπειρία** στην κατασκευή μεγάλων και σύνθετων έργων με ιδιαίτερα απαιτητικές ποιοτικές προδιαγραφές. Έργα τα οποία ο κλάδος έφερε εις πέρας στηριζόμενος, σε πολύ μεγάλο βαθμό, στις δικές του δυνάμεις, τόσο ως προς τη μελέτη, όσο και την κατασκευή και τα οποία, ιδίως τα Ολυμπιακά, προβλήθηκαν ιδιαίτερα διεθνώς, κάτι το οποίο προσδίδει, και θα προσδίδει για πολλά χρόνια, ένα επιπλέον κύρος στη διεθνή εικόνα του κλάδου.
2. Ο κλάδος διαθέτει αξιοσημείωτη **ευελιξία**. Ολοκληρώνοντας με επιτυχία τα μεγάλα Ολυμπιακά έργα, οι Έλληνες κατασκευαστές απέδειξαν ότι ξεχωρίζουν για την ικανότητά τους να εργάζονται με ευελιξία, ταχύτητα, συνέπεια και μεγάλη αποτελεσματικότητα. Στοιχεία πολύτιμα για τη διείσδυση σε καινούργιες αγορές.
3. Ο κλάδος διαθέτει επίσης σημαντικό **ανθρώπινο δυναμικό,** υψηλής ποιότητας, από άποψη επιστημονικής κατάρτισης και εμπειριών και ιδιαίτερα ευάριθμο. Το δυναμικό αυτό προέρχεται, στη μεγάλη του πλειοψηφία, από τα καλύτερα πανεπιστημιακά ιδρύματα της Ελλάδας, ενώ ένα άλλο μέρος έχει αποφοιτήσει είτε συμπληρώσει τις σπουδές του σε πολύ καλά πανεπιστήμια του εξωτερικού.
4. Ο κλάδος **μπορεί ακόμα να στηριχθεί σε μια εσωτερική αγορά**, η οποία σε ό,τι αφορά τα έργα υποδομής και την κατοικία **δεν έχει ακόμα εξαντλήσει τη δυναμική της**. Τα νέα μεγάλα αυτοχρηματοδοτούμενα έργα, τα οποία αποτελούν σύμπραξη Δημοσίου και Ιδιωτικού τομέα(Σ.Δ.Ι.Τ - πολλά από τα οποία έχουν ήδη ξεκινήσει), η κατοικία και οι δυνατότητες για περαιτέρω τουριστική ανάπτυξη, τα επόμενα χρόνια, προσφέρουν ακόμα προοπτικές, ιδίως όταν η διεθνής κρίση μετά από ένα ή δύο χρόνια θα αρχίσει να υποχωρεί.
5. Οι εταιρίες μας, **δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό** με άριστα αποτελέσματα, και με αυτόν τον τρόπο καταφέρνουν να αναδειχθούν σε σημαντική δύναμη στην ξένη αγορά. Είναι πολύ σημαντικό σαν γεγονός γιατι ένα μεγάλο μέρος των κερδών τους εξασφαλίζεται κλείνοντας συμφωνίες σε χώρες του εξωτερικού και με αυτόν τον τρόπο ενισχύεται η εσωτερική αγορά.

Η διεθνής οικονομική κρίση, ωστόσο, επιφέρει σοβαρές συνέπειες στον κατασκευαστικό κλάδο καθώς **αναστέλλεται η ολοκλήρωση συμφωνιών για πολλά καινούρια έργα**, τα οποία ήταν υπό συζήτηση. Τόσο στο εξωτερικό όσο και στην Ελλάδα, πολλά νέα έργα, τα περισσότερα αυτοχρηματοδοτούμενα, έρχονται αντιμέτωπα με την επιφύλαξη των τραπεζικών ιδρυμάτων να εκτεθούν στην παρούσα

συγκυρία και μέχρις ότου αποκατασταθούν οι ισολογισμοί τους και αρχίσουν να διαφαίνονται πιο καθαρά οι διαγραφόμενες οικονομικές προοπτικές. Για τους αμέσως επόμενους μήνες θα υπάρξει λοιπόν ένα κενό στην υλοποίηση νέων έργων. Επίσης είναι άμεση η δυσκολία των εταιριών όσον αφορά τις **πληρωμές και την χρηματοοικονομική κατάσταση αλλά και** το **δανεισμό**, ο οποίος γίνεται δυσκολότερος και με χειρότερους όρους, γεγονός που μειώνει -και διεθνώς- τις δυνατότητες χρηματοδότησης για ανάληψη νέων έργων.

Για τους παραπάνω λόγους πραγματοποιήσαμε μία έρευνα σχετικά με την πορεία των κατασκευαστικών εταιριών και συγκεκριμένα των εταιριών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Το συγκεκριμένο θέμα μελέτης παρουσιάζει μεθοδολογικό, πρακτικό και θεωρητικό ενδιαφέρον.

Μεθοδολογικό : Έχουμε πραγματοποιήσει χρηματοοικονομική ανάλυση των δεκτών η οποία μας δίνει μια ξεκάθαρη εικόνα για την πορεία των εταιριών. Στη συνέχεια εφαρμόζουμε στατιστική επεξεργασία με την παραγοντική ανάλυση (factor analysis) για την επιλογή των κατάλληλων δεικτών για κάθε έτος, οι οποίοι έχουν μεγάλη περιγραφική ισχύ και αναπαριστούν με καλύτερο τρόπο την πληροφορία που υπάρχει διαθέσιμη στο σύνολο των δεδομένων. Τέλος εφαρμόζουμε την πολυκριτήρια μεθοδολογία Promethee II σύμφωνα με την οποία έχουμε την κατάταξη με τις εταιρίες που σημειώνουν τις καλύτερες και τις χειρότερες επιδόσεις.

Πρακτικό: Η ανάλυση των αποτελεσμάτων της μελέτης μας παρουσιάζει ιδιαίτερα μεγάλο πρακτικό ενδιαφέρον για το κράτος, τους εταίρους και τους μετόχους. Από ότι προαναφέραμε ο κατασκευαστικός κλάδος είναι σημαντικός για την οικονομική πρόοδο της χώρας οπότε το κράτος ενδιαφέρεται για την καλή πορεία του κλάδου. Ωστόσο τα τελευταία χρόνια παρατηρείται μείωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας και σίγουρα θα πρέπει η πολιτεία να κινηθεί με τέτοιο τρόπο ώστε να αλλάξει η υπάρχουσα κατάσταση. Οι εταίροι και οι μέτοχοι ενδιαφέρονται άμεσα για τις επιδόσεις των εταιριών καθώς τα τελευταία χρόνια(τριετία) η απόσταση μεταξύ της επιτυχίας και της αποτυχίας, υπό τις παρούσες οικονομικές και χρηματοπιστωτικές συνθήκες, δεν είναι μεγάλη. Καθώς οι υποχρεώσεις των εταιριών είναι ιδιαίτερα αυξημένες και πολλές από τις μεγαλύτερες εταιρίες εμφανίζουν ανεκτέλεστο υπόλοιπο έργων πολλών δις ευρώ.

Θεωρητικό : Κατά καιρούς έχουν δημιουργηθεί πολλά θεωρητικά μοντέλα για την μελέτη και την αξιολόγηση των επιχειρήσεων που περιλαμβάνουν την καταγραφή και ανάλυση στοιχείων που αφορούν τα οικονομικά δεδομένα.

Λόγω λοιπόν τις σπουδαιότητας του κλάδου στην οικονομία και στην ανάπτυξη της χώρας μας αποφασίστηκε η εκπόνηση της συγκεκριμένης διπλωματικής που έχει την εξής δομή:

Στο πρώτο κεφάλαιο της διπλωματικής εργασίας παρουσιάζεται ο κατασκευαστικός τομέας στην Ελλάδα από την αρχαιότητα μέχρι σήμερα και παρατίθενται οικονομικά στοιχεία που αφορούν την πορεία του κλάδου την τελευταία πενταετία .

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία, τα οποία βρέθηκαν έπειτα από εκτεταμένη διαδυκτιακή έρευνα (ισολογισμοί, αποτελέσματα χρήσης και πίνακες διάθεσης κερδών). Επίσης, παρουσιάζονται αναλυτικά οι οικονομικοί δείκτες που υπολογίστηκαν για κάθε εταιρία (δείκτες αποδοτικότητας, δείκτες επίδοσης διαχείρισης και δείκτες φερεγγυότητας), καθώς και η πολυκριτήρια ανάλυση αποφάσεων και συγκεκριμένα το θεωρητικό υπόβαθρο της πολυκριτήριας μεθόδου Promethee II που χρησιμοποιήθηκε για την ταξινόμηση των εργοληπτικών επιχειρήσεων.

Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζεται μια χρηματοοικονομική ανάλυση των επιδόσεων των υπό μελέτη εταιριών μέσω των χρηματοοικονομικών δεικτών ,στη συνέχεια με την παραγοντική ανάλυση (factor analysis) έχουμε την επιλογή των καταλληλότερων δεικτών και τέλος παρουσιάζονται και αναλύονται τα αποτελέσματα που προέκυψαν από την εφαρμογή της πολυκριτήριας ανάλυσης στο δείγμα των επιχειρήσεων που είχαμε για την τετραετία 2004-2007.

Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα συμπεράσματα που προέκυψαν μετά την ολοκλήρωση της εργασίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Ο ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Η κατασκευαστική δεινότητα των Ελλήνων ξεκινάει από την αρχαιότητα με πλήθος αριστουργηματικών κτιρίων και συνεχίζεται μέχρι τη σύγχρονη εποχή, δημιουργώντας κατασκευαστικά μνημεία και έργα ζωής που έχουν ανεβάσει ιδιαίτερα το βιοτικό επίπεδο των κατοίκων της Ελλάδας . Η κατασκευαστική ιστορία της χώρας μας είναι παγκοσμίως γνωστή και έχει προκαλέσει το δέος και τον θαυμασμό όλης της υφηλίου μέσα από τα έργα της αρχαιότητας όπως ο Παρθενώνας αλλά και σύγχρονα έργα όπως η Εγνατία οδός, η ζεύξη Ρίου- Αντίρριου καθώς και πλήθος κατασκευών που πραγματοποιήθηκαν για τους ολυμπιακούς αγώνες που έλαβαν χώρα το 2004 στην Αθήνα.

Ο κατασκευαστικός κλάδος αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους και σημαντικότερους βιομηχανικούς κλάδους στην Ευρωπαϊκή Ένωση και προηγείται σε μέγεθος των κλάδων τροφίμων και χημικών. Στη χώρα μας είναι ένας από τους πιο καίριους κλάδους της ελληνικής οικονομίας και συνδέεται στενά με την οικονομική της ανάπτυξη, συμμετέχοντας στη διαμόρφωση του Ακαθάριστου Εθνικού Προϊόντος (ΑΕΠ) με ποσοστό που κυμάνθηκε μεταξύ 11,9% - 14,7% τη χρονική περίοδο 1995 - 2001. Ωστόσο τα τελευταία χρόνια το συγκεκριμένο ποσοστό συμμετοχής βρίσκεται σε πτωτική πορεία καθώς έχουμε μείωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας στην χώρα μας .Από τους πίνακες που υπάρχουν στο παράρτημα για το ΑΕΠ μπορούμε να βγάλουμε τα εξής συμπεράσματα : Το άθροισμα των κατασκευών για το διάστημα 2002-2008 ανέρχεται στο ποσό των 85.080.000.000 € ενώ το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊών για το ίδιο διάστημα φτάνει το ποσό του 1.395.854.000.000€. Επομένως το ποσοστό συμμετοχής των κατασκευών στο ΑΕΠ ξεπερνάει το 6%. Ποσοστό όχι ιδιαίτερα υψηλό, αλλά λόγω της κρίσης που ταλανίζει την αγορά τα τελευταία χρόνια, ικανοποιητικό για τη μετέπειτα πορεία του κλάδου. Βέβαια διαπιστώνονται αδυναμίες του θεσμικού πλαισίου παραγωγής δημοσίων και ιδιωτικών έργων, οι οποίες αυξάνονται στις ιδιαίτερα ανταγωνιστικές συνθήκες , τις οποίες διαμορφώνει η έλλειψη αντικειμένου των τεχνικών εργοληπτικών εταιριών. Την τελευταία επταετία, η συνολική κατασκευαστική δραστηριότητα όπως αυτή προκύπτει από τον δείκτη παραγωγής στις κατασκευές που καταρτίζει η Εθνική Στατιστική Υπηρεσία, εμφανίζεται σταθερά μειωμένη συγκριτικά με το 2000. Ωστόσο με μια σειρά από παρεμβάσεις μπορεί να επιτευχθεί η έξοδος του κλάδου από την κρίση. Στο επίκεντρο αυτών θα πρέπει να βρεθεί ο επανασχεδιασμός , προγραμματισμός και η υλοποίηση ενός προγράμματος δημοσίων επενδύσεων, που θα περιλαμβάνουν νέα έργα, τα οποία θα στηρίξουν τις εταιρίες.

Σε υψηλά επίπεδα, κυμάνθηκε και η συμμετοχή του κλάδου των κατασκευών στις Ακαθάριστες Επενδύσεις Πάγιου Κεφαλαίου. Καθώς ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Πάγιου κεφαλαίου από κατοικίες και απλές κατασκευές (P 51) ανέρχεται στα 178.375.000.000 € ενώ ο Ακαθάριστος Σχηματισμός Κεφαλαίου(P5) φτάνει στα 308.205.000.000 € . Επομένως η συμμετοχή της κατασκευαστικής δραστηριότητας στον Ακαθάριστο Σχηματισμό Κεφαλαίου θα ξεπεράσει το 58%, επιβεβαιώνοντας το ότι θα είναι ο καθοριστικός παράγοντας στο ρυθμό ανάπτυξης της χώρας που αναμένεται στη διάρκεια της χρονικής περιόδου 2002 – 2009. (πίνακες με τα παραπάνω δεδομένα παρατίθενται στο παράρτημα). Στην εξέλιξη αυτή συμβάλλουν η υλοποίηση των προγραμματισμένων έργων υποδομής που χρηματοδοτούνται από το τρίτο και τέταρτο Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης (Κ.Π.Σ.) καθώς και οι Ολυμπιακοί Αγώνες του 2004 στην Αθήνα που ενίσχυσαν τη δημόσια οικοδομική δραστηριότητα λόγω των αθλητικών και ξενοδοχειακών συγκροτημάτων που δημιουργήθηκαν για την υποδοχή των αθλητών και επισκεπτών

Η κατασκευαστική δραστηριότητα μπορεί να διαχωριστεί σε τρεις (3) επιμέρους κατηγορίες :

- την κατασκευή κατοικιών και κτιριακών εγκαταστάσεων (σχολείων, νοσοκομείων, εμπορικά κέντρα κλπ.)
- την κατασκευή δημόσιων και ιδιωτικών τεχνικών έργων. Τα δημόσια έργα υπάγονται στο Πρόγραμμα Δημόσιων Επενδύσεων και αφορούν σε έργα υποδομής (δρόμοι, λιμάνια, αεροδρόμια, ενεργειακά έργα κλπ.)
- την κατασκευή συγχρηματοδοτούμενων έργων. Τα συγχρηματοδοτούμενα έργα, συνιστούν μια ειδική μορφή αυτοχρηματοδότησης, στα οποία οι ίδιες οι εταιρίες συμμετέχουν, μέσα από τη σύσταση κοινοπραξιών, στο κόστος κατασκευής των έργων.

Τα δημόσια έργα αποτελούν το σημαντικότερο προσδιοριστικό παράγοντα ζήτησης των υπηρεσιών του κλάδου των κατασκευών. Σε αυτό συνετέλεσε και το πρόγραμμα σύγκλισης της ελληνικής οικονομίας με την Ευρωπαϊκή Ένωση. Στα πλαίσια της αναβάθμισης της Ελληνικής υποδομής, το ταμείο συνοχής και το τρίτο και τέταρτο κοινοτικό πλαίσιο στήριξης (ΚΠΣ) χρηματοδοτούν μια σειρά από έργα που αναμένεται με την ολοκλήρωσή τους να αλλάξουν τη μορφή της χώρας. Σύμφωνα με τα τομεακά επιχειρησιακά προγράμματα που εντάσσονται στο ΚΠΣ έχουμε για το διάστημα 2002-2008 για τους οδικούς άξονες- λιμένες- αστική ανάπτυξη το ποσό των 9.302.558.366 €.

Οι ειδικοί στόχοι στον τομέα των **οδικών μεταφορών** είναι:

- Η βελτίωση των στρατηγικών συνδέσεων της χώρας με άλλα κράτη μέλη της Ε.Ε., καθώς και με την υπόλοιπη Ευρώπη, μέσω της βελτίωσης των κύριων οδικών αξόνων, κυρίως του άξονα Πάτρα – Αθήνα – Θεσσαλονίκη - Εύζωνοι (ΠΑΘΕ) και της Εγνατίας Οδού, που έχουν ενταχθεί στο Διευρωπαϊκό Δίκτυο Δρόμων (Trans-European Transport Network) και στους Πανευρωπαϊκούς Διαδρόμους (Pan-European Corridors).

- Η αποτελεσματική αντιμετώπιση της αναμενόμενης κίνησης επιβατών και εμπορευμάτων μεταξύ των μεγάλων αστικών κέντρων της Ελλάδας – Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Πάτρα – κυρίως μέσω της ολοκλήρωσης λειτουργικών τμημάτων των αυτοκινητοδρόμων ΠΑΘΕ και Εγνατίας καθώς και των διασυνδέσεών τους με κεντρικούς λιμένες και αερολιμένες.
- Η προώθηση ισόρροπης περιφερειακής ανάπτυξης της χώρας, ιδιαίτερα μέσω βελτίωσης της πρόσβασης σε περιοχές που δεν εξυπηρετούνται από τους άξονες της Εγνατίας Οδού και του ΠΑΘΕ, καθώς και η βελτίωση των οδικών μεταφορών και της επικοινωνίας στο εσωτερικό μεγάλων νησιών.

Οι ειδικοί στόχοι στον τομέα των **θαλάσσιων μεταφορών** είναι:

- Η συμβολή στην επίτευξη ενός δικτύου λιμένων που θα συμβάλει στην ισόρροπη ανάπτυξη των νησιωτικών περιφερειών, καθώς και άλλων ηπειρωτικών περιφερειών της χώρας.

Οι ειδικοί στόχοι στον τομέα της **αστικής ανάπτυξης** είναι:

- Η ολοκλήρωση των έργων του ΚΠΣ 1994-1999 και η συνέχιση τους εώς και σήμερα .Καθώς και η περαιτέρω συνέχιση της επιτυχούς επέκτασης του Μετρό της Αθήνας και η προώθηση των εργασιών για την κατασκευή του Μετρό Θεσσαλονίκης ,που είναι παρεμβάσεις οι οποίες θα συνεισφέρουν στην αποσυμφόρηση, τη μείωση της ρύπανσης και στην βελτίωση της ποιότητας ζωής της πόλης.

Οι ειδικοί στόχοι στον τομέα της **Οδικής Ασφάλειας** είναι:

- Η βελτίωση της οδικής ασφάλειας στο υπεραστικό οδικό δίκτυο μέσω βελτιώσεων των τεχνικών χαρακτηριστικών, καθώς και με τη χρήση ηλεκτρονικών συστημάτων ενημέρωσης / προειδοποίησης των χρηστών του δικτύου.

Επίσης στα τομεακά επιχειρησιακά προγράμματα εντάσσονται και οι σιδηρόδρομοι-αερολιμένες – αστικές συγκοινωνίες το συνολικό κόστος έφτασε το ποσό των 2.410.709.932 €.

Σιδηρόδρομοι:

Η στρατηγική ανάπτυξης σιδηροδρομικών μεταφορών στοχεύει στην διασύνδεση της χώρας με υπόλοιπες χώρες της ΕΕ μέσω των Διευρωπαϊκών και Πανευρωπαϊκών διαδρόμων αλλά και των δικτύων συνδυασμένων μεταφορών.

Βασικό στοιχείο της στρατηγικής αυτής είναι η ολοκλήρωση του σιδηροδρομικού άξονα Πάτρα – Αθήνα – Θεσ/νίκης - Ειδομένης / Προμαχώνα και η διασύνδεσή του με σημαντικούς λιμένες και αερολιμένες της χώρας. Η συγχρηματοδότηση των έργων και δράσεων γίνεται από το Ταμείο Συνοχής και το ΕΤΠΑ.

Το Ε.Π. Σ.Α.Α.Σ. ειδικότερα περιλαμβάνει την υλοποίηση νέων και την ανακαίνιση υπαρχόντων τμημάτων του σιδηροδρομικού άξονα Αθήνα – Θεσσαλονίκη - Ειδομένη με στόχο την αναβάθμισή του σε ηλεκτροκινούμενη

γραμμή υψηλών ταχυτήτων αλλά και παρεμβάσεις για τον εκσυγχρονισμό του ΟΣΕ και την μετεξέλιξή του σε μία σύγχρονη και βιώσιμη επιχείρηση.

Αστικές Συγκοινωνίες και οδική ασφάλεια:

- Η ανάπτυξη του προαστιακού σιδηροδρόμου στην ευρύτερη περιοχή της Αθήνας εξασφαλίζει την διασύνδεση των αξόνων Αθήνα –Θεσ/νίκη και Πάτρα-Αθήνας με τον Πειραιά και το αεροδρόμιο των Σπάτων.
- Η ενίσχυση των Μέσων Μαζικής Μεταφοράς (Μ.Μ.Μ.)μέσω του ανασχεδιασμού του δικτύου των αστικών μεταφορών και της υλοποίησης των σχετικών υποδομών. Ο ανασχεδιασμός στοχεύει στην διασφάλιση της δια-λειτουργικότητας και στην οργάνωση της συνδυασμένης λειτουργίας των Μ.Μ.Μ. στην ευρύτερη περιοχή της Αθήνας.

Αεροπορικές μεταφορές:

Η βελτίωση της σύνδεσης της χώρας με άλλα κράτη μέλη της Ε.Ε και με την υπόλοιπη Ευρώπη μέσω της αναβάθμισης επιλεγμένων αεροδρομίων πρωταρχικής σημασίας

- του αεροδρομίου Θεσσαλονίκης «Μακεδονία»
- την κατασκευή του νέου αεροδρομίου Ηρακλείου.

Η βελτίωση υφιστάμενων και η κατασκευή νέων εγκαταστάσεων σε περιφερειακά αεροδρόμια.

Η προσαρμογή της χώρας στις προδιαγραφές που επιβάλλουν οι διεθνείς Οργανισμοί Ασφαλείας (EDAC) και ο εκσυγχρονισμός των συστημάτων ελέγχου της εναέριας κυκλοφορίας.

Από τα παραπάνω συμπεραίνουμε ότι τα συνολικά δηλαδή τα δημόσια και άλλα έργα της περιόδου 2002-2008 ξεπερνούν σε αξία το ποσό των 11,7 δις Ευρώ (11.713.268.289 €). Τα παραπάνω δεδομένα βρέθηκαν από την ιστοσελίδα www.3kps.gr και θα αναρτηθούν οι πίνακες στο παράρτημα.

Επίσης, τα συγχρηματοδοτούμενα έργα, (Σύμπραξη Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα- Σ.Δ.Ι.Τ) όπως η ζεύξη Ρίου - Αντιρρίου, ο οδικός άξονας της Εγνατίας, η ελεύθερη λεωφόρος Σπάτων - Σταυρού - Ελευσίνας, ο οδικός άξονας Πάτρας - Αθήνας - Θεσσαλονίκης – Ευζώνων (Π.Α.Θ.Ε), τα έργα εκτροπής του Αχελώου και εκατοντάδες μικρότερης κλίμακας έργα) έχουν μεγάλη σπουδαιότητα για την ελληνική οικονομία καθώς μέσω της προσέλκυσης ιδιωτικών κεφαλαίων θα δράσουν υποστηρικτικά στην υλοποίηση του 3^{ου} και 4^{ου} Κοινοτικού Προγράμματος Στήριξης και θα τονώσουν τη δυναμική της Ελληνικής Οικονομίας.

Λόγω λοιπόν των παραπάνω στοιχείων και της σημαντικότητας του κλάδου στην οικονομία και την ανάπτυξη της χώρας μας, αποφασίστηκε να γίνει μια χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών του κλάδου οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.). Αρχικά έγινε χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιριών με βάση τα οικονομικά τους στοιχεία για την τετραετία 2004 –

2007 (ισολογισμοί, πίνακες αποτελεσμάτων χρήσης και πίνακες διάθεσης κερδών) και στη συνέχεια έγινε ταξινόμησή τους με τη χρήση μιας πολυκριτήριας μεθοδολογίας και συγκεκριμένα της μεθόδου Promethee II λαμβάνοντας ως κριτήρια ταξινόμησης τις επιδόσεις των επιχειρήσεων όπως αυτές αποτυπώνονται στους χρηματοοικονομικούς δείκτες που υπολογίστηκαν.

Από τα παραπάνω γίνεται κατανοητή η σημαντικότητα του τομέα των κατασκευών στην ευημερία της χώρας. Έτσι επιλέχθηκε το συγκεκριμένο θέμα ως αντικείμενο διπλωματικής εργασίας, μιας και σε επίπεδο κατασκευαστικού κλάδου δεν έχει υλοποιηθεί παρόμοια μελέτη. Τα αποτελέσματα της εργασίας μπορούν να συμβάλλουν στην αποτύπωση του κατασκευαστικού κλάδου της χώρας καθώς και στην εκτίμηση της δυναμικής και των προοπτικών που έχουν οι ελληνικές κατασκευαστικές εταιρίες όσον αφορά την εγχώρια αλλά και τη διεθνή αγορά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΠΟΛΥΚΡΙΤΗΡΙΑ ΜΕΘΟΔΟΣ PROMETHEE

2.1 Γενικά

Το κεφάλαιο αυτό παρουσιάζει τη χρηματοοικονομική ανάλυση των κατασκευαστικών επιχειρήσεων που είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. για την τετραετία 2004-2007. Αρχικά παρουσιάζονται με τη μορφή διαγραμμάτων ορισμένα σημαντικά οικονομικά στοιχεία, όπως αυτά προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων (π.χ. όγκος πωλήσεων, καθαρά κέρδη, σύνολο υποχρεώσεων κ.λ.π.). προκειμένου να γίνει μια αρχική αναγνώριση των επιχειρήσεων του κλάδου των κατασκευών. Επειδή όμως αν συγκριθούν χρηματοοικονομικά δεδομένα για να προκύψουν οικονομικοί δείκτες εκφράζονται συσχετίσεις που είναι σημαντικότερες από την παράθεση απλών δεδομένων, στη συνέχεια του κεφαλαίου παρουσιάζονται οι οικονομικοί δείκτες που υπολογίστηκαν (δείκτες αποδοτικότητας, δείκτες επίδοσης διαχείρισης και δείκτες φερεγγυότητας) και δίνεται η ερμηνεία τους. Στο τέλος του κεφαλαίου παρουσιάζεται το θεωρητικό υπόβαθρο της μεθόδου πολυκριτήριας ανάλυσης Promethee.

2.2 Παρουσίαση οικονομικών δεδομένων

Οι περισσότεροι οικονομικοί αναλυτές, συμφωνούν ότι προκειμένου να επιτευχθεί μια ολοκληρωμένη και αξιόπιστη οικονομική ανάλυση ενός κλάδου ή μιας επιχείρησης δεν μπορεί να στηρίζεται σε παρουσίαση απλών μεμονωμένων οικονομικών στοιχείων διότι τα συμπεράσματα που προκύπτουν με αυτό τον τρόπο είναι επισφαλή. Ωστόσο προκειμένου να δημιουργηθεί μια γενικότερη εικόνα για τον κατασκευαστικό κλάδο παραθέτονται ορισμένα από τα σημαντικότερα οικονομικά στοιχεία για τις επιχειρήσεις με τη μορφή ιστογραμμάτων προκειμένου να γίνει μια πρώτη αναγνώριση των ισχυρών και των αδύναμων επιχειρήσεων του κλάδου.
Για την καλύτερη απεικόνιση των επιχειρήσεων στα ραβδογράμματα που ακολουθούν, χρησιμοποιήθηκε η κωδικοποίηση που παρουσιάζεται στον πίνακα 2.2.1

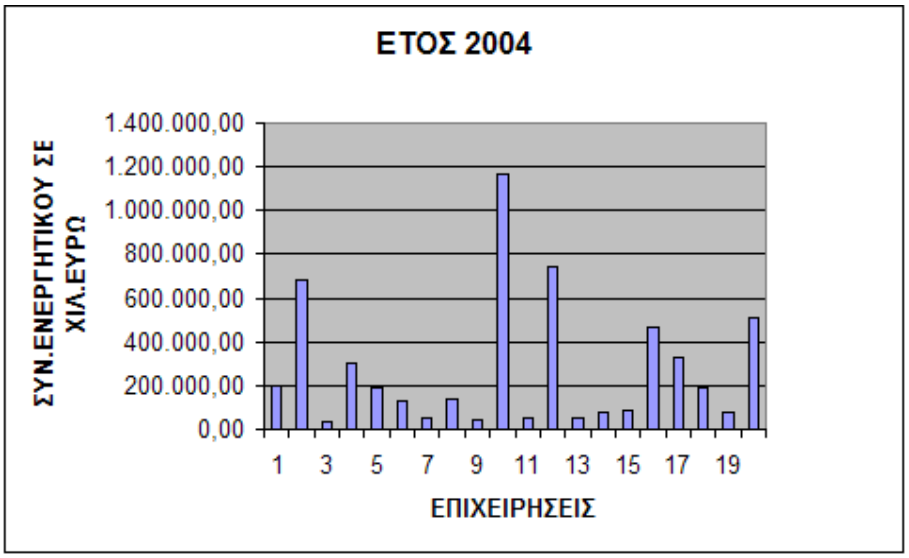
Πίνακας 2.2.1: Κωδικός κάθε επιχείρησης

ΟΝΟΜΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΚΩΔΙΚΟΣ
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε	1
ΑΕΓΕΚ Α.Ε	2
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε	3
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε	4
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε	5
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε	6
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε	7
ΕΔΡΑΣΗ- Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε	8
ΕΚΤΕΡ Α.Ε	9
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε	10
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε	11
ΓΕΚ Α.Ε	12
ΓΕΝΕΡ Α.Ε	13
Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε	14
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε ΤΕΧΝ.ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛ.ΚΑΤ	15
J. & P. –ΑΒΑΧ Α.Ε	16
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	17
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε	18
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε	19
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	20

Τα οικονομικά στοιχεία που παρουσιάζονται στην συνέχεια αναφέρονται στο σύνολο του ενεργητικού κάθε επιχείρησης, το σύνολο των απαιτήσεων και το σύνολο των υποχρεώσεων όπως αυτά αποτυπώνονται στους ετήσιους ισολογισμούς κάθε εταιρίας. Από τους πίνακες αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζεται ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) για κάθε επιχείρηση για κάθε χρονιά από το 2004 – 2007. Τα παραπάνω μεμονωμένα οικονομικά στοιχεία μπορούν ικανοποιητικά να αποδώσουν μια γενική εικόνα του κλάδου των κατασκευών αν και αυτά θα μπορούσαν να εμπλουτιστούν ή να τροποποιηθούν διότι δεν αποτελούν πανάκεια.

2.2.1 Σύνολο του Ενεργητικού

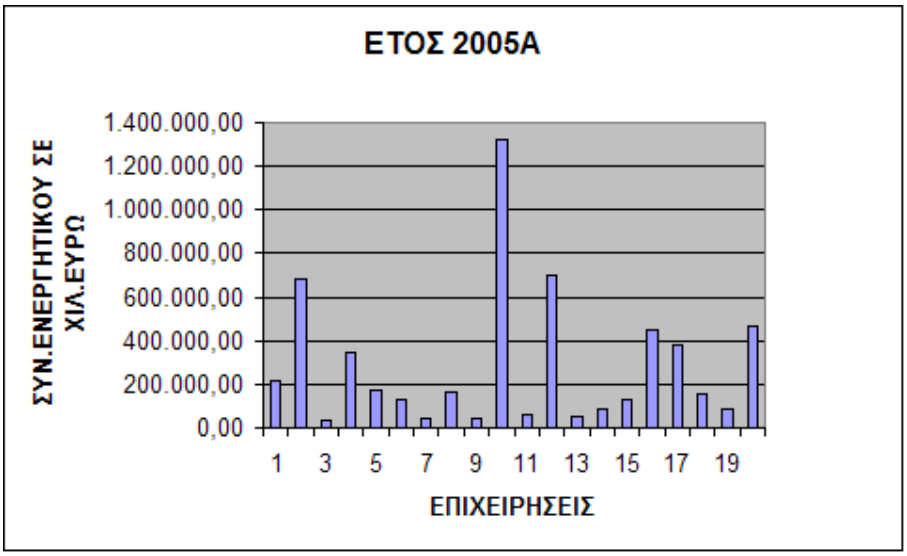
Στα Σχήματα 2.2.1.1 έως 2.2.1.5 που ακολουθούν, παρουσιάζεται για κάθε μία από τις εργοληπτικές επιχειρήσεις το σύνολο του ενεργητικού που διαθέτουν από το 2004 εώς 2007.



Σχήμα 2.2.1.1: Σύνολο του ενεργητικού για το έτος 2004

Από το παραπάνω σχήμα γίνεται κατανοητό ότι οι επιχειρήσεις με το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού για το έτος 2004 είναι οι: ΕΛΛΑΚΤΩΡ με το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού και ακολουθούν η ΓΕΚ, η ΑΕΓΕΚ, η ΤΕΡΝΑ και η J&P – ΑΒΑΞ. Στον αντίποδα οι επιχειρήσεις που την ίδια χρονιά είχαν το μικρότερο σύνολο ενεργητικού ήταν οι: ΔΟΜΙΚΗ, ΕΚΤΕΡ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ, ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ, με την εταιρία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ να έχει το χαμηλότερο σύνολο ενεργητικού .

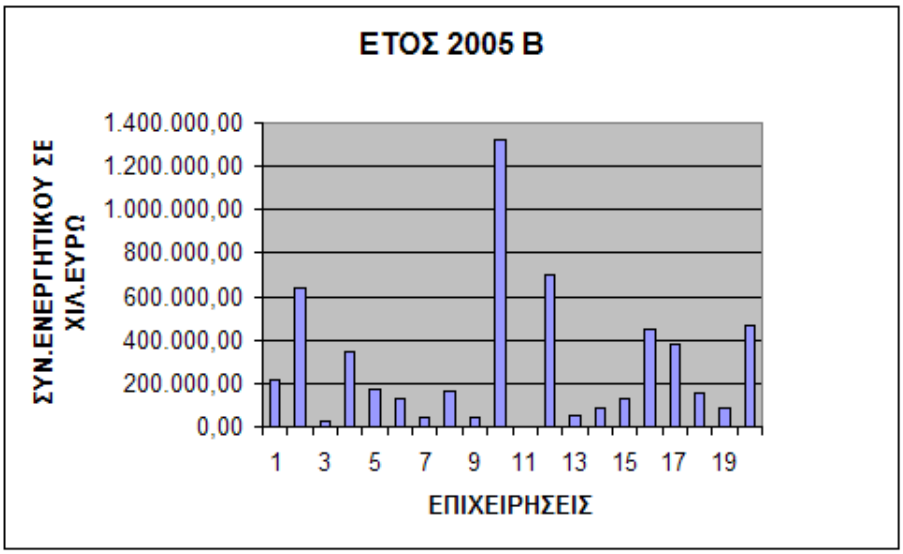
Ακολούθως παρουσιάζεται το σύνολο του ενεργητικού για όλες τις εταιρίες του κλάδου για το έτος 2005Α.



Σχήμα 2.2.1.2 : Σύνολο ενεργητικού για το έτος 2005 Α

Παρατηρώντας το Σχήμα 2.2.1.2 προκύπτει ότι δεν υπάρχει μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά,. Οι εταιρίες που διαθέτουν το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού για το 2005Α είναι οι: ΕΛΛΑΚΤΩΡ με το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού και ακολουθούν η ΓΕΚ, η ΑΕΓΕΚ, η ΤΕΡΝΑ ,η J&P – ΑΒΑΞ και η ΜΗΧΑΝΙΚΗ. Μεταβολή στο σύνολο του ενεργητικού δεν υπήρξε ούτε για τις φαινομενικά αδύναμες εταιρίες του κλάδου για το 2005 Α, η ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ έχει το χαμηλότερο σύνολο ενεργητικού καθώς και οι εταιρίες, ΔΟΜΙΚΗ., ΕΚΤΕΡ ,ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ, και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ συνέχισαν να έχουν το μικρότερο σύνολο ενεργητικού σε σχέση με τις υπόλοιπες.

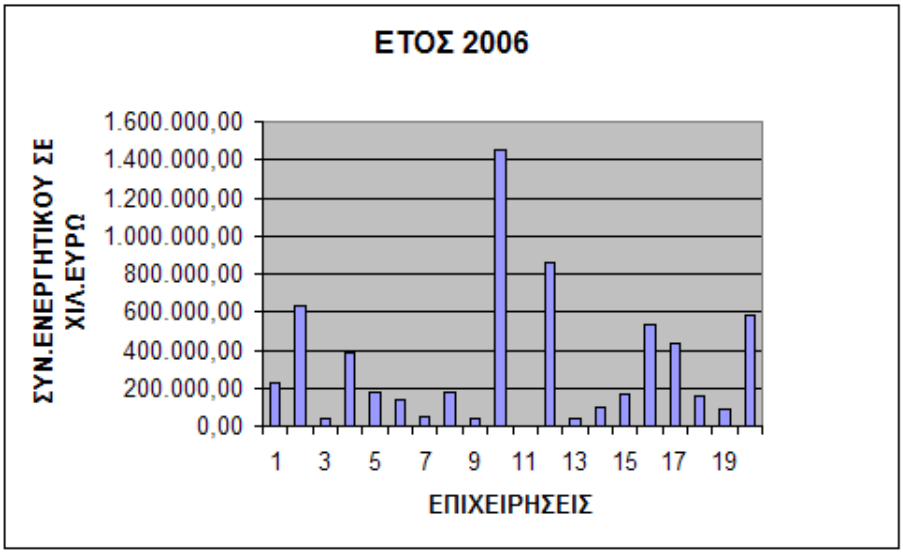
Στο ακόλουθο Σχήμα 2.2.1.3 παρουσιάζεται το ύψος του συνόλου ενεργητικού κάθε εταιρίας για το έτος 2005 Β.



Σχήμα 2.2.1.3 : Σύνολο ενεργητικού για το έτος 2005 Β

Σ' αυτό το σχήμα ότι οι επιχειρήσεις που έχουν το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού και το μικρότερο σύνολο ενεργητικού είναι οι ίδιες με το 2005 Α αφού οι ισολογισμοί του 2005 Α είναι σύμφωνα με τα εθνικά πρότυπα ενώ του 2005Β με τα διεθνή.

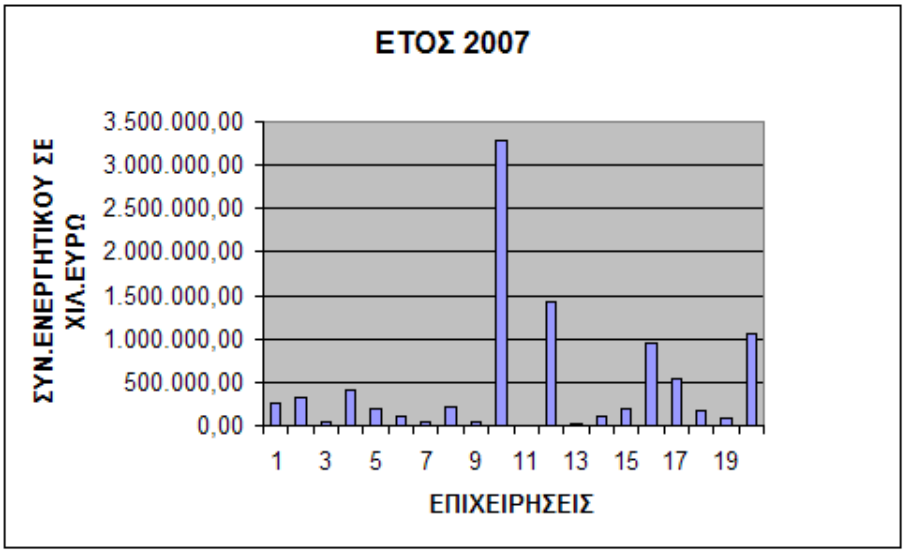
Ακολούθως παρουσιάζεται το σύνολο του ενεργητικού για όλες τις εταιρίες του κλάδου για το έτος 2006



2.2.1.4 : Σύνολο ενεργητικού για το έτος 2006

Από το παραπάνω σχήμα γίνεται κατανοητό ότι οι επιχειρήσεις με το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού για το έτος 2006 είναι οι: ΕΛΛΑΚΤΩΡ με το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού και ακολουθούν η ΓΕΚ, η ΑΕΓΕΚ, η ΤΕΡΝΑ και η J&P – ΑΒΑΞ. Στον αντίποδα οι επιχειρήσεις που την ίδια χρονιά είχαν το μικρότερο σύνολο ενεργητικού ήταν οι: ΔΟΜΙΚΗ, ΕΚΤΕΡ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ, ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ, με την εταιρία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ να έχει το χαμηλότερο σύνολο ενεργητικού.

Η τελευταία χρονιά που μελετήθηκε είναι το έτος 2007 και το Σύνολο του Ενεργητικού για κάθε εταιρία για αυτή τη χρονιά αποτυπώνεται στο Σχήμα 2.2.1.5

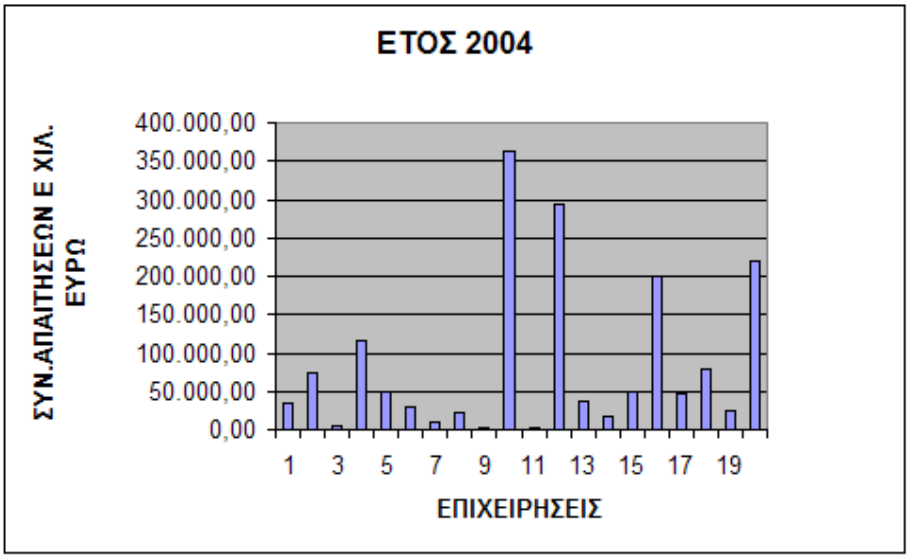


Σχήμα 2.2.1.5 : Σύνολο ενεργητικού για το έτος 2007

Την χρονιά 2007 παρατηρούμε την εκτόξευση της εταιρίας ΕΛΛΑΚΤΩΡ η οποία σχεδόν τριπλασίασε το σύνολο του ενεργητικού της και ακολουθούν η ΓΕΚ η ΤΕΡΝΑ, η J&P – ΑΒΑΞ και η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ενώ παρατηρούμε την πτώση της εταιρίας ΑΕΓΕΚ η οποία είναι ιδιαιτέρως αισθητή. Από την άλλη πλευρά οι εταιρίες που συνεχίζουν να εμφανίζουν μικρό σύνολο ενεργητικού είναι και αυτήν την χρονιά οι ίδιες : ΔΟΜΙΚΗ, ΕΚΤΕΡ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ, ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ

2.2.2 Σύνολο Απαιτήσεων

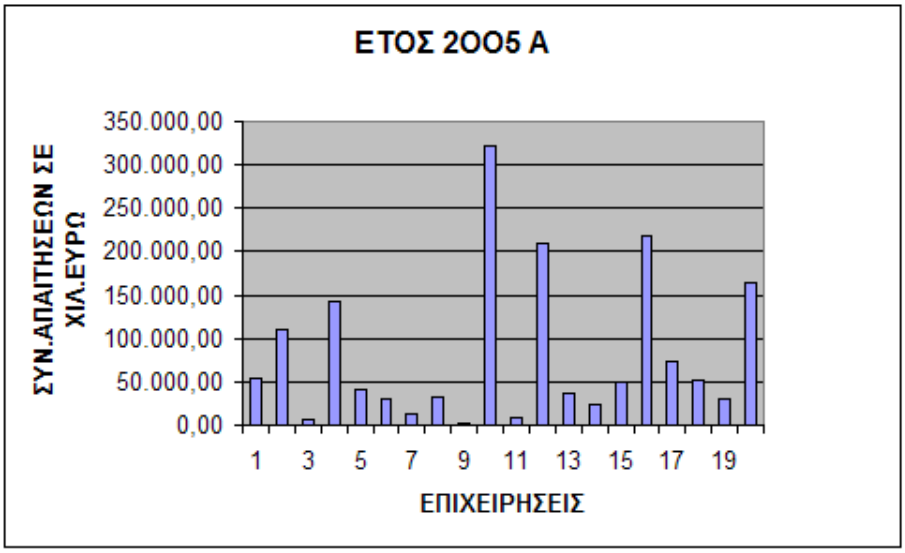
Ένα άλλο σημαντικό οικονομικό στοιχείο του ισολογισμού κάθε εταιρίας, που θα βοηθήσει στην καλύτερη αποτύπωση της κατάστασης του τομέα των κατασκευών, είναι το σύνολο των απαιτήσεων. Τα επόμενα τέσσερα σχήματα (Σχήμα 2.2.2.1 έως 2.2.2.5) παρουσιάζουν με μορφή ραβδογράμματος το ύψος των απαιτήσεων κάθε εταιρίας για τα έτη 2004 – 2007 όπως αυτές αποτυπώνονται στους αντίστοιχους ισολογισμούς.



Σχήμα 2.2.2.1 : Σύνολο απαιτήσεων για το έτος 2004

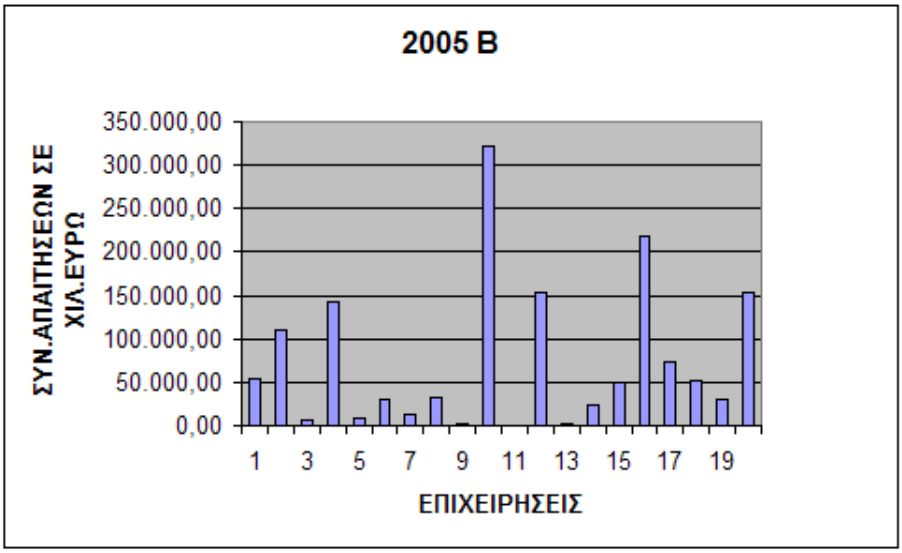
Από το σύνολο των απαιτήσεων για το 2004 παρατηρείται ότι οι εταιρίες με τις μεγαλύτερες απαιτήσεις είναι οι: ΕΛΛΑΚΤΩΡ, ΓΕΚ, ΤΕΡΝΑ, J&P ΑΒΑΧ και ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, με την ΕΛΛΑΚΤΩΡ να έχει τις περισσότερες απαιτήσεις για το 2004, ενώ τις λιγότερες απαιτήσεις του κλάδου για αυτή τη χρονιά είχαν οι εταιρίες ΕΡΓΑΣ, ΕΚΤΕΡ, ΑΦΟΙ-ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ και ΔΟΜΙΚΗ με την εταιρία ΕΚΤΕΡ να παρουσιάζει τις μικρότερες απαιτήσεις από όλο το δείγμα των επιχειρήσεων.

Η εταιρία που το 2005 Α παρουσίασε τις μεγαλύτερες απαιτήσεις ήταν η ΕΛΛΑΚΤΩΡ (Σχήμα 2.2.2.2) και ακολουθούν οι εταιρίες ΓΕΚ, ΤΕΡΝΑ, J&P ΑΒΑΧ, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, ΜΟΧΛΟΣ και ΑΕΓΕΚ. Χαμηλές απαιτήσεις και το 2005 Α είχαν οι επιχειρήσεις: ΕΚΤΕΡ, ΕΡΓΑΣ, ΑΦΟΙ- ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ, ΔΟΜΙΚΗ, ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ.



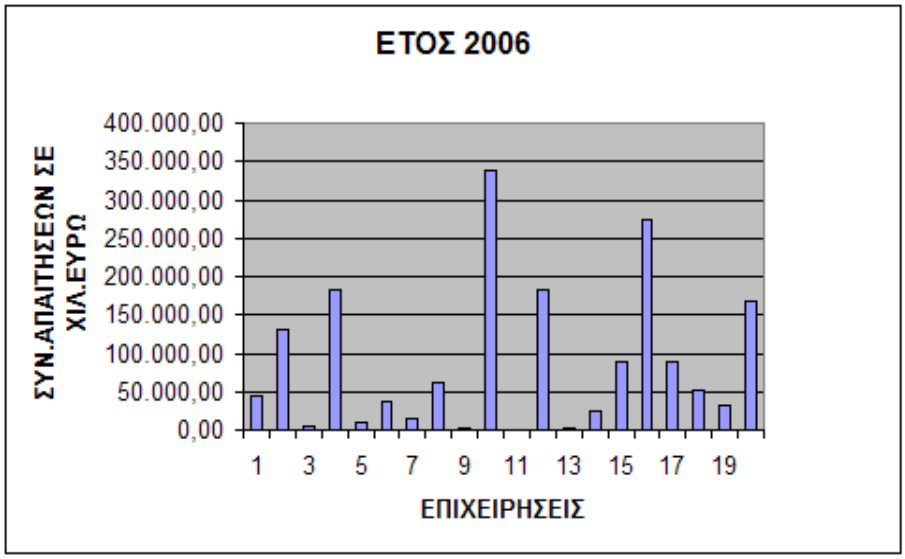
Σχήμα 2.2.2.2 : Σύνολο απαιτήσεων για το έτος 2005 Α

Η κατάσταση όσον αφορά το σύνολο των απαιτήσεων δεν φαίνεται να αλλάζει σημαντικά το 2005Β (Σχήμα 2.2.2.3) σε σχέση με το 2005 Α αφού οι τρεις εταιρίες με τις μεγαλύτερες απαιτήσεις είναι οι: ΕΛΛΑΚΤΩΡ, J&P ΑΒΑΧ και ΤΕΡΝΑ.



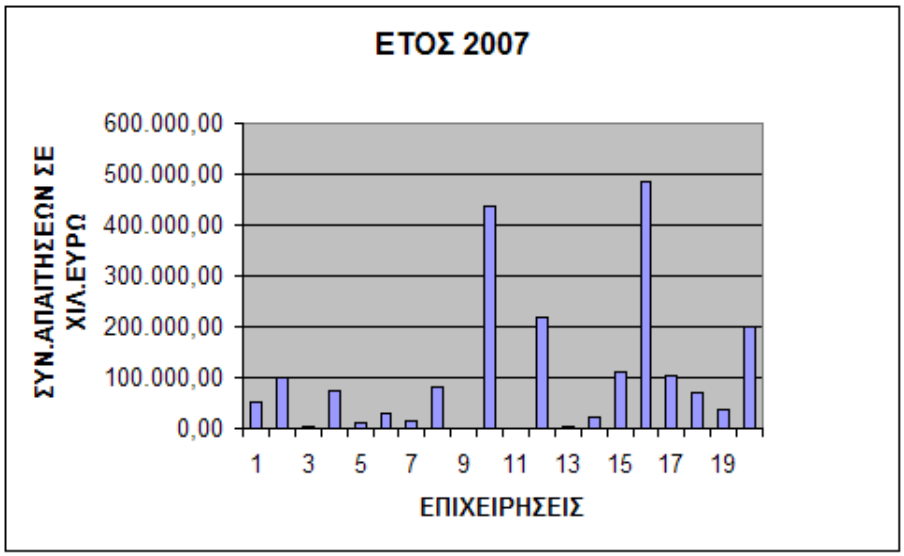
Σχήμα 2.2.2.3: Σύνολο απαιτήσεων για το έτος 2005 Β

Για το 2006 παρατηρείται (Σχήμα 2.2.2.4.) Οι εταιρίες που για άλλη μια χρονιά παρουσίασαν το μικρότερο σύνολο απαιτήσεων είναι οι: ΕΚΤΕΡ και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ καθώς επίσης και η ΓΕΝΕΡ που εμφάνισε μεγάλη πτώση ενώ οι εταιρίες. είχαν τις υψηλότερες απαιτήσεις του κλάδου είναι οι : ΕΛΛΑΚΤΩΡ, J&P ΑΒΑΧ και ΤΕΡΝΑ.



Σχήμα 2.2.2.4 : Σύνολο απαιτήσεων για το έτος 2006

Από το σύνολο των απαιτήσεων για την τελευταία χρονιά 2007 παρατηρείται ότι στις εταιρίες με τις μεγαλύτερες απαιτήσεις προηγείται πλέον η J&P ΑΒΑΧ και έπεται η ΕΛΛΑΚΤΩΡ, ΓΕΚ, ΤΕΡΝΑ ενώ τις λιγότερες απαιτήσεις του κλάδου για αυτή τη χρονιά είχαν οι εταιρίες ΕΚΤΕΡ και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ καθώς επίσης και η ΕΚΤΕΡ η οποία παρουσιάζει τις μικρότερες απαιτήσεις από όλο το δείγμα των επιχειρήσεων.

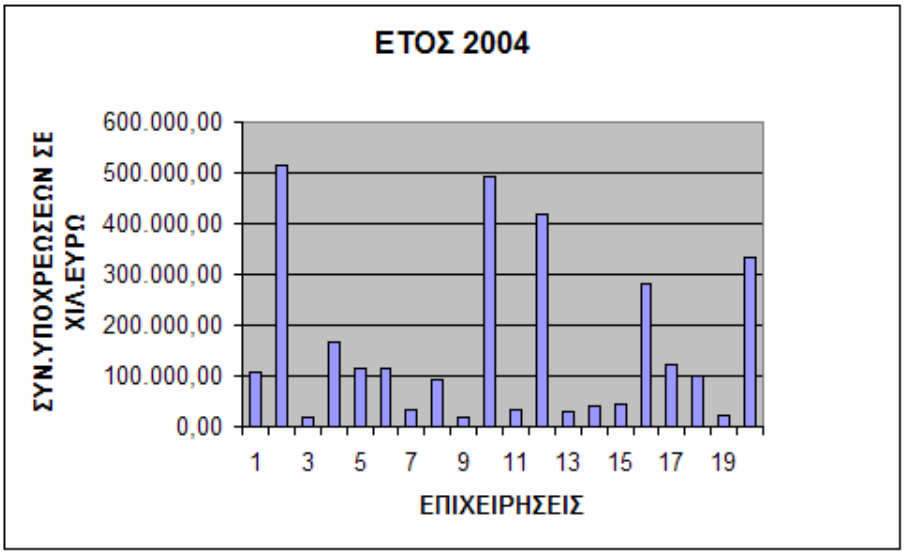


Σχήμα 2.2.2.5 : Σύνολο απαιτήσεων για το έτος 2007

2.2.3 Σύνολο υποχρεώσεων

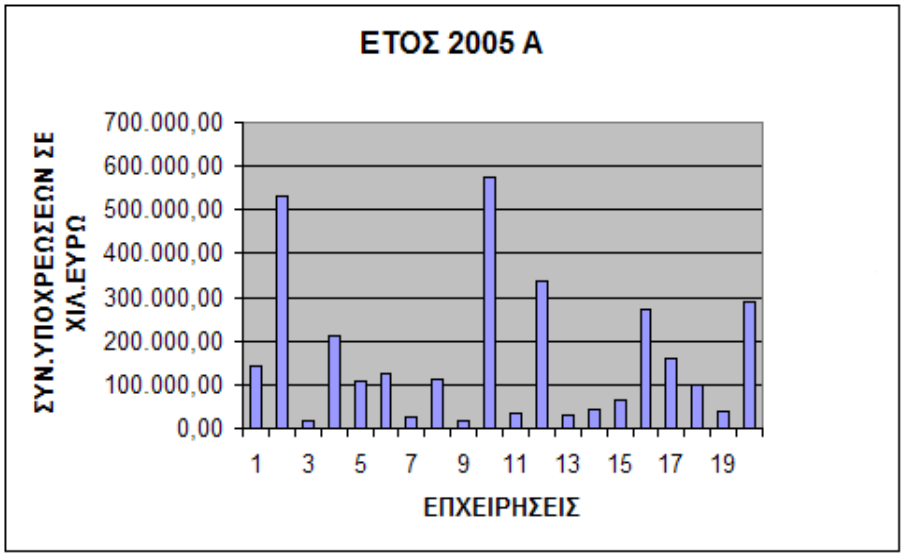
Το τελευταίο οικονομικό στοιχείο από τους πίνακες των ισολογισμών κάθε επιχείρησης, που αποφασίστηκε να παρουσιαστεί προκειμένου ο αναγνώστης να έχει μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα για τις επιχειρήσεις του κλάδου των κατασκευών είναι το σύνολο των υποχρεώσεων κάθε εταιρίας, στοιχείο σημαντικό για την εκτίμηση της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης.

Παρατηρώντας το Σχήμα 2.2.3.1 που παρουσιάζει το σύνολο των υποχρεώσεων (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) κάθε εταιρίας για το 2004, γίνεται φανερό ότι υψηλότερες υποχρεώσεις έχουν οι εταιρίες: ΑΕΓΕΚ, ΕΛΛΑΚΤΩΡ και ΓΕΚ ενώ τις χαμηλότερες υποχρεώσεις τις έχουν οι εταιρίες ΕΚΤΕΡ, ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ.



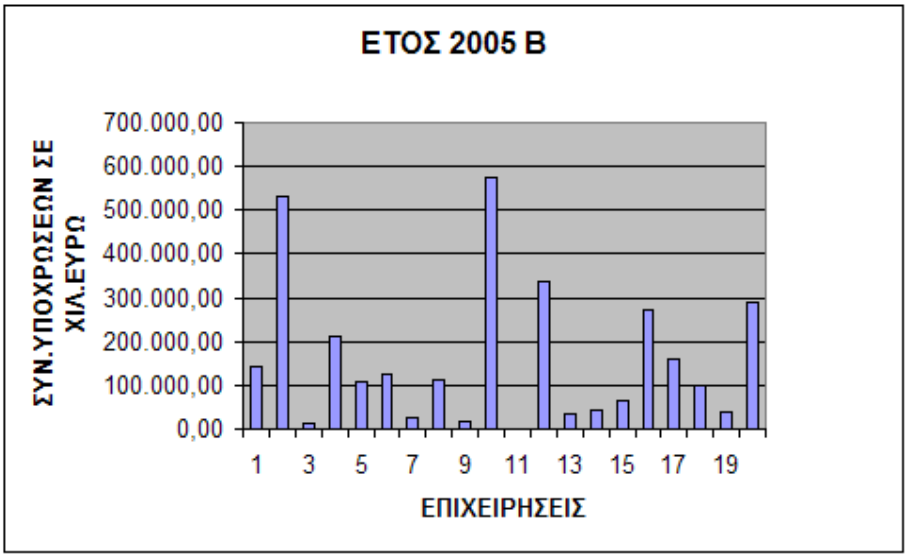
Σχήμα 2.2.3.1 : Σύνολο Υποχρεώσεων για το έτος 2004

Ακολούθως, παρουσιάζονται οι υποχρεώσεις των εργοληπτικών επιχειρήσεων για το έτος 2005 Α (Σχήμα 2.2.3.2).



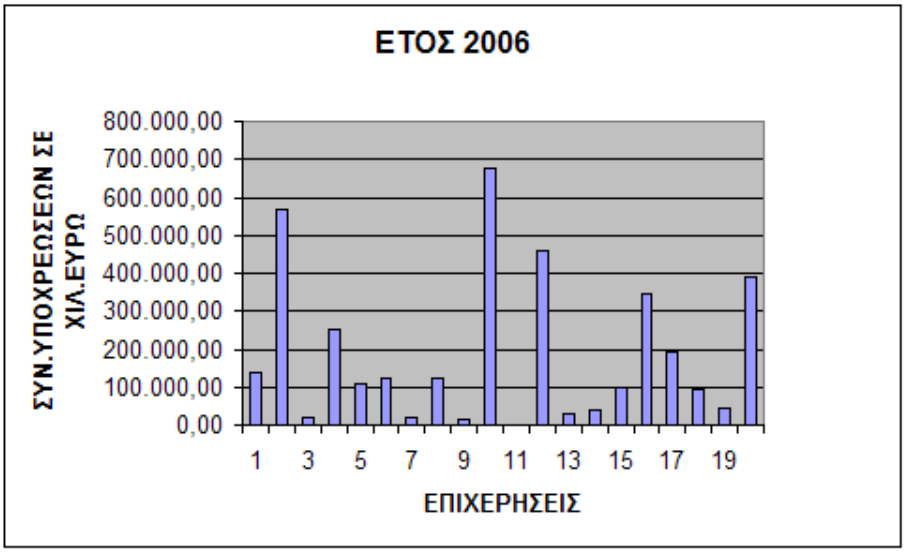
Σχήμα 2.2.3.2 : Σύνολο Υποχρεώσεων για το έτος 2005Α

Ωστόσο η εταιρία ΕΛΛΑΚΤΩΡ όπως φαίνεται και στο Σχήμα 2.2.3.2 παρουσιάζει τις περισσότερες υποχρεώσεις για αυτή χρονιά ενώ στον αντίποδα βρίσκεται η εταιρία ΕΚΤΕΡ Α.Ε. με τις λιγότερες υποχρεώσεις από το σύνολο των επιχειρήσεων.



Σχήμα 2.2.3.3 : Σύνολο υποχρεώσεων για το έτος 2005Β

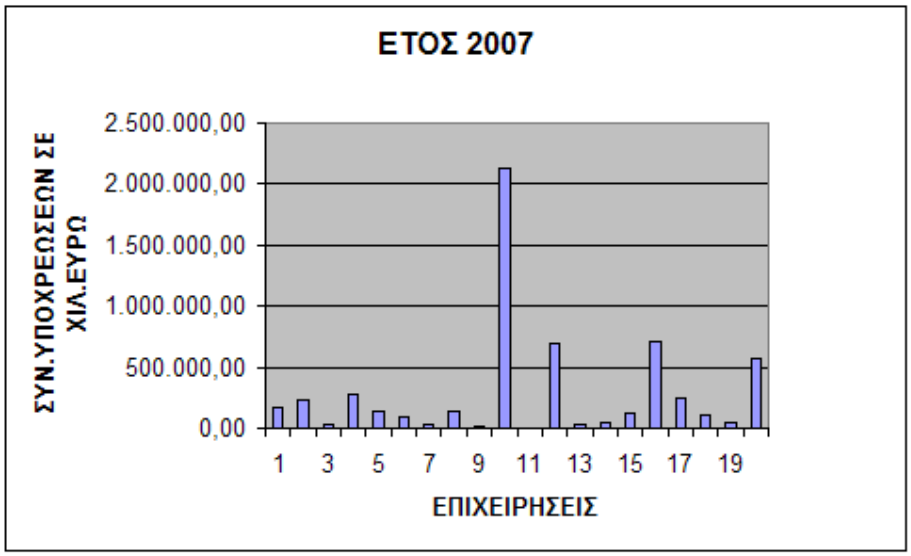
Το παραπάνω σχήμα, απεικονίζει τις υποχρεώσεις των εταιριών για το 2005Β. ενώ η εταιρία ΕΛΛΑΚΤΩΡ και αυτή τη χρονιά είχε τις περισσότερες υποχρεώσεις όπως και το 2005 Α, η εταιρία με τις λιγότερες υποχρεώσεις είναι η ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ, όπως φαίνεται και στο Σχήμα 2.2.3.3,



Σχήμα 2.2.3.4 : Σύνολο υποχρεώσεων για το έτος 2006

Παρατηρώντας το Σχήμα 2.2.3.4 που παρουσιάζει το σύνολο των υποχρεώσεων κάθε εταιρίας για το 2006, γίνεται φανερό ότι υψηλότερες υποχρεώσεις έχουν οι εταιρίες: ΕΛΛΑΚΤΩΡ, ΑΕΓΕΚ και ΓΕΚ ενώ τις χαμηλότερες υποχρεώσεις τις έχουν οι εταιρίες ΕΚΤΕΡ, ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ και ΔΟΜΙΚΗ..

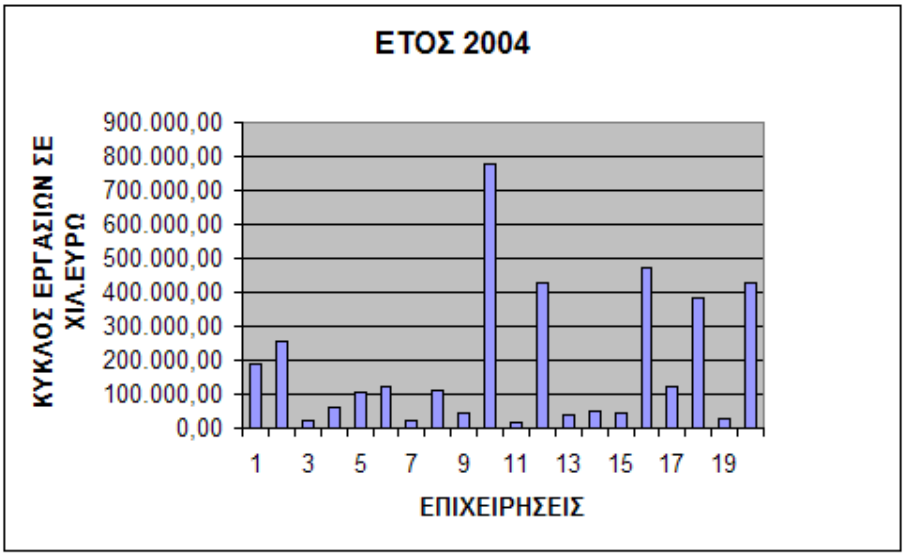
Ενώ για την τελευταία χρονιά 2007 το Σχήμα 2.2.3.5 μας δείχνει την τεράστια αύξηση των υποχρεώσεων της εταιρίας ΕΛΛΑΚΤΩΡ ενώ όλα τα άλλα αποτελέσματα είναι ίδια με την προηγούμενη χρονιά.



Σχήμα 2.2.3.5 : Σύνολο υποχρεώσεων για το έτος 2007

2.2.4 Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)

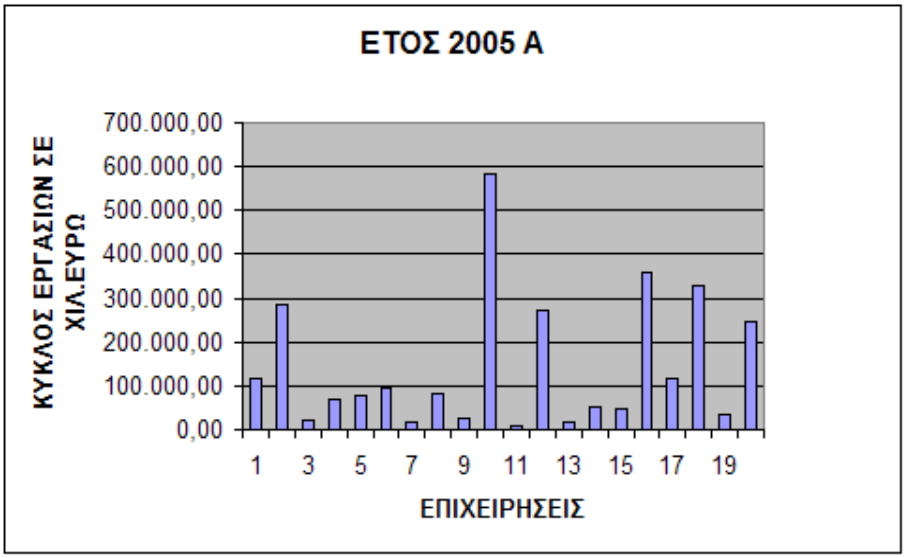
Από τον λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης κάθε επιχείρησης επιλέχθηκε να παρουσιαστεί ο κύκλος εργασιών κάθε εργοληπτικής εταιρίας προκειμένου ο αναγνώστης να έχει μια εκτίμηση της δραστηριότητας κάθε επιχείρησης και το ύψος των έργων που έχει αναλάβει για κάθε μια από τις χρονιές που μελετήθηκαν (2004 – 2007).



Σχήμα 2.2.4.1 : Κύκλος εργασιών για το έτος 2004

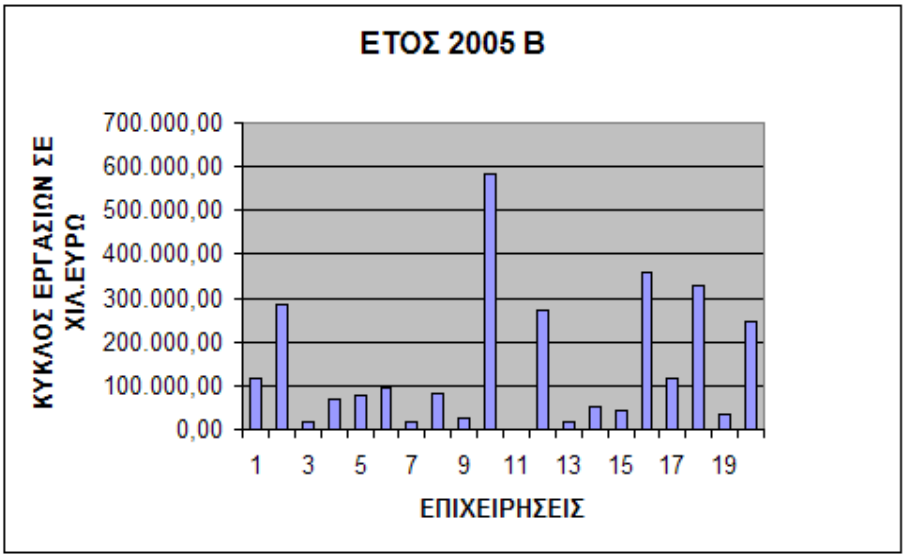
Όπως φαίνεται και στο Σχήμα 2.2.4.1 η επιχείρηση η οποία το 2004 είχε το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών ήταν η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ενώ ακολουθούν η J&P ΑΒΑΧ, η ΓΕΚ και η ΤΕΡΝΑ ενώ οι εταιρίες με το χαμηλότερο κύκλο εργασιών το 2004 είναι οι:ΕΡΓΑΣ, ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ.

Το 2005Α όσον αφορά τις εταιρίες που είχαν το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών δεν άλλαξε κάτι σημαντικό σε σχέση με το 2004, η ΕΛΛΑΚΤΩΡ είναι πρώτη με μεγάλη διαφορά και ακολουθούν οι εταιρίες J&P ΑΒΑΧ, ΜΟΧΛΟΣ, ΓΕΚ και ΤΕΡΝΑ. Οι εταιρίες που αυτή τη χρονιά διατήρησαν χαμηλό κύκλο εργασιών ήταν οι: ΕΡΓΑΣ, ΓΕΝΕΡ και ΔΟΜΙΚΗ.



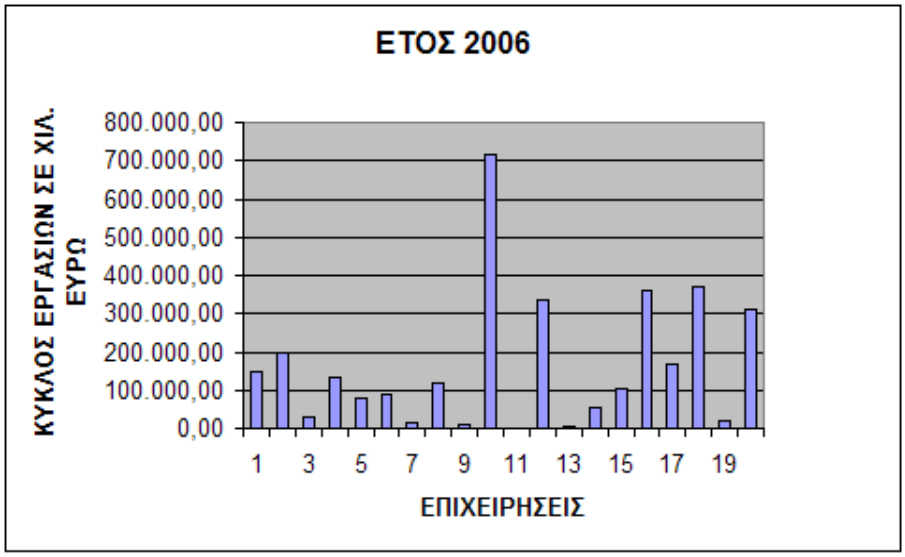
Σχήμα 2.2.4.2 : Κύκλος εργασιών για το έτος 2005Α

Το 2005Β όπου έχουμε τα διεθνή πρότυπα στους ισολογισμούς παρατηρούμε ότι οι εταιρίες που είχαν το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών παραμένουν οι ίδιες με το 2005 Α ενώ μετά το κλείσιμο της εταιρίας ΕΡΓΑΣ η εταιρία με τις χαμηλότερες πωλήσεις είναι η ΓΕΝΕΡ και ακολουθούν η ΔΟΜΙΚΗ και η ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ.



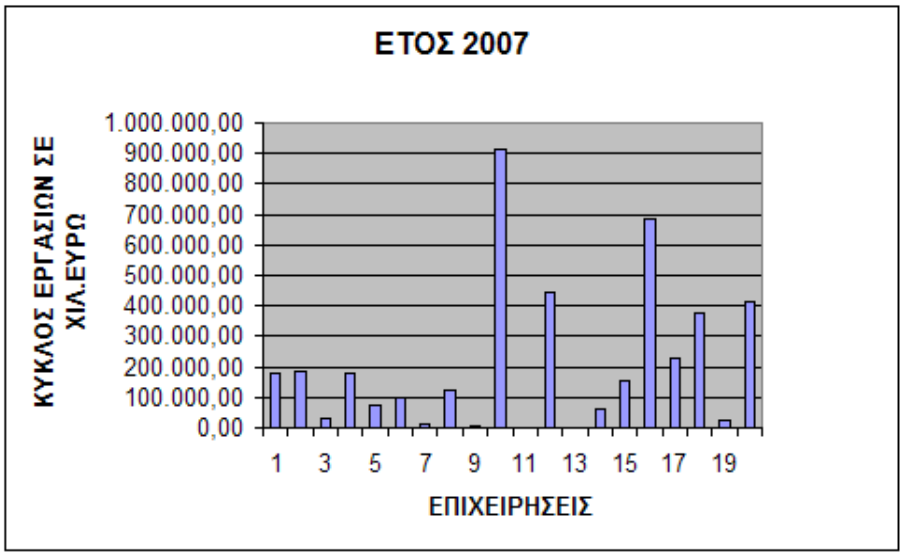
Σχήμα 2.2.4.3 : Κύκλος εργασιών για το έτος 2005 Β

Για το έτος 2006, η εταιρία ΕΛΛΑΚΤΩΡ παραμένει και αυτή τη χρονιά η εταιρία του κλάδου με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών και ακολουθούν οι εταιρίες: ΜΟΧΛΟΣ και ΓΕΚ. Ενώ στις τελευταίες θέσεις βρίσκονται ΓΕΝΕΡ, ΕΚΤΕΡ και ΔΟΜΙΚΗ.



Σχήμα 2.2.4.4 : Κύκλος εργασιών για το έτος 2006

Τέλος για το 2007 παρατηρούμε μικρές εναλλαγές στη σειρά που εμφανίζονται εταιρίες με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών που είναι η ΕΛΛΑΚΤΩΡ, ΜΟΧΛΟΣ , J&P ΑΒΑΧ και ΓΕΚ ενώ στον αντίποδα βρίσκονται οι εταιρίες ΓΕΝΕΡ, ΕΚΤΕΡ και ΔΟΜΙΚΗ όπως και για την προηγούμενη χρονιά.



Σχήμα 2.2.4.5 : Κύκλος εργασιών για το έτος 2007

2.3 Παρουσίαση – Ερμηνεία Χρηματοοικονομικών Δεικτών

Όπως έχει ήδη αναφερθεί προκειμένου τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την οικονομική ανάλυση ενός κλάδου ή μιας επιχείρησης να είναι περισσότερο αντικειμενικά και ολοκληρωμένα, είναι χρήσιμο να συγκριθούν χρηματοοικονομικά δεδομένα και να ληφθούν υπόψη δείκτες, οι οποίοι εκφράζουν σημαντικές συσχετίσεις που θα βοηθήσουν στην καλύτερη απεικόνιση της κατάστασης και της ανταγωνιστικότητας του κλάδου και των εξεταζόμενων επιχειρήσεων. Συνήθως προτείνεται η διαχρονική σύγκριση για μια περίοδο τριών έως πέντε ετών, καθώς η εξέταση χρηματοοικονομικών δεικτών για μια περίοδο μικρότερη των τριών ετών μπορεί να μην παρέχει επαρκείς πληροφορίες, ενώ στοιχεία πέραν της πενταετίας μπορούν να θεωρηθούν παλιά.

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω αποφασίστηκε ο υπολογισμός των χρηματοοικονομικών δεικτών που παρουσιάζονται παρακάτω (χωρίζονται σε τρεις μεγάλες κατηγορίες: δείκτες αποδοτικότητας, δείκτες επίδοσης διαχείρισης και δείκτες φερεγγυότητας) καθώς και ο μέσος όρος του κλάδου των κατασκευών για κάθε χρηματοοικονομικό δείκτη για την τετραετία 2004– 2007 προκειμένου να γίνει η σύγκριση των εργοληπτικών επιχειρήσεων.

2.3.1 Δείκτες Αποδοτικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας δείχνουν την επιχειρησιακή αποδοτικότητα της επιχείρησης, δηλαδή πώς η επιχείρηση διοικείται. Τα κέρδη μπορούν να συσχετιστούν με τις πωλήσεις ή με τα κεφάλαια που επενδύθηκαν(σε ποσοστό)

<u>1.Απόδοση Επενδύσεων</u>

1. Χρηματοοικονομική αποδοτικότητα = Καθαρά κέρδη μετά από φόρους / Ιδία κεφάλαια
(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός δείχνει την απόδοση που αποφέρει το κεφάλαιο που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση. Φανερώνει δηλαδή, την έκταση στην οποία τα διοικητικά στελέχη μετατρέπουν την επένδυση των ιδιοκτητών σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποφέρουν κέρδος.

2. Βιομηχανική αποδοτικότητα = Καθαρά κέρδη προ τόκων και φόρων/ Σύνολο ενεργητικού
(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Η σχέση των ετήσιων κερδών και των αναγκαίων επενδύσεων για την επίτευξη των κερδών αυτών, αποτελεί μια από τις θεμελιώδεις σχέσεις σε μια επιχείρηση. Ο δείκτης αυτός μετρά τα κέρδη μια επιχείρησης σε σχέση με την περιουσία της προ φόρων και πριν την ικανοποίηση αυτών που συνεισφέρουν στην περιουσία αυτή (πιστωτές και μέτοχοι).

2. Περιθώριο Κέρδους

3. Μικτό περιθώριο κέρδους = Μικτά κέρδη / Πωλήσεις=(Πωλήσεις - Κόστος πωλήσεων)/ Πωλήσεις
(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των συνολικών πωλήσεων. Φανερώνει το μικτό κέρδος της επιχείρησης για κάθε ένα ευρώ καθαρών πωλήσεων που πραγματοποιεί. Όσο μεγαλύτερο είναι το μικτό κέρδος και κατά συνέπεια και ο δείκτης μικτού περιθωρίου, τόσο πιο εύκολα καλύπτονται τα λειτουργικά και άλλα έξοδα. Αύξηση του δείκτη μπορεί να προέλθει από αύξηση των τιμών πώλησης ή πτώση στο κόστος παραγωγής και αντίστοιχα μείωση του δείκτη μπορεί να είναι επακόλουθο μιας μείωσης των τιμών πώλησης ή αύξησης του κόστους παραγωγής.

4. Καθαρό περιθώριο κέρδους = Καθαρά κέρδη μετά από φόρους / Πωλήσεις
(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός φανερώνει το καθαρό κέρδος που απορρέει στην επιχείρηση για κάθε ένα ευρώ πωλήσεων που πραγματοποιεί. Είναι δηλαδή το πραγματικό ποσοστό καθαρού κέρδους με το οποίο λειτουργεί η επιχείρηση. Συνεπώς ένας δείκτης της τάξης του 5%, φανερώνει ότι για πωλήσεις αξίας 100 ευρώ, η επιχείρηση κερδίζει 5 ευρώ.

Οι δύο δείκτες του περιθωρίου κέρδους (μικτό και καθαρό) μπορούν να θεωρηθούν σημαντικοί όταν εξετάζονται από κοινού. Εάν το μικτό περιθώριο κέρδους μειώνεται σε σχέση με το χρόνο, το κόστος κέρδους μειώνεται σε σχέση με το χρόνο, ενώ αυξάνεται το κόστος παραγωγής των προϊόντων σε σχέση με τις πωλήσεις. Εάν το μικτό περιθώριο κέρδους παραμένει σταθερό , ενώ το καθαρό περιθώριο κέρδους μειώνεται , η αιτία πρέπει να είναι η αύξηση άλλων εξόδων ή φόρων(π.χ έξοδα διοικητικής λειτουργίας, τόκοι χρεωστικοί κ.λ.π)

5. Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού
(Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός συσχετίζει τις πωλήσεις με το σύνολο ενεργητικού, προσδιορίζοντας το βαθμό χρησιμοποιήσεως του συνολικού ενεργητικού κατά την παραγωγική διαδικασία.

6. Δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων = Πωλήσεις / Ίδια κεφάλαια
(Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός συσχετίζει τις πωλήσεις με τα ίδια κεφάλαια, προσδιορίζοντας έτσι το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων κατά την παραγωγική διαδικασία.

7. Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων = Πωλήσεις / Υποχρεώσεις
(Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός συσχετίζει τις πωλήσεις με τις υποχρεώσεις, προσδιορίζοντας το βαθμό χρησιμοποιήσεως των υποχρεώσεων κατά την παραγωγική διαδικασία. Όσο μικρότερη είναι η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη, τόσο περισσότερο η παραγωγική διαδικασία της εταιρίας στηρίζεται σε υποχρεώσεις (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες).

2.3.2 Δείκτες φερεγγυότητας

8. Δανειακή επιβάρυνση = (Βραχυπρόθεσμες + Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις) / Σύνολο ενεργητικού
(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός, ο οποίος αναφέρεται και σαν βαθμός δανειακής κάλυψης, δείχνει το ποσοστό των κεφαλαίων που δίνεται στην επιχείρηση από τους δανειστές. Παράλληλα μετράει το βαθμό ασφάλειας που παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης σε ενεργητικά περιουσιακά στοιχεία. Τέλος, είναι δείκτης διάρθρωσης παθητικού καθώς δείχνει την αναλογία ξένων και ιδίων κεφαλαίων ως ποσοστά στο σύνολο του παθητικού και των ιδίων κεφαλαίων.

Όπως είναι φυσικό, οι πιστωτές της επιχείρησης επιθυμούν η επιχείρηση να έχει όσο το δυνατό μικρότερο δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού, που υποδηλώνει ότι δεν είναι βεβαρημένη με δάνεια και άλλες υποχρεώσεις προς τρίτους, και επομένως το ρίσκο που παίρνουν όταν την χρηματοδοτούν είναι μικρό.

9. Δείκτης μόχλευσης = Ίδια κεφάλαια / Σύνολο υποχρεώσεων
(Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός φανερώνει την οικονομική αυτοτέλεια της επιχείρησης, το βαθμό στον οποίο δηλαδή τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης καλύπτουν τους εξωτερικούς χρηματοδότες της επιχείρησης. Εάν η τιμή αυτού του δείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας, σημαίνει ότι το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων της επιχείρησης χρηματοδοτείται από ίδια κεφάλαια.

10. Σύνολο Υποχρεώσεων / Κεφάλαιο κίνησης:

Αυτός ο λόγος εκφράζεται σε φορές και δείχνει κατά πόσο το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων πάνω στο καθαρό πάγιο ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο λόγος σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει και μεγαλύτερη ανάγκη δανεισμού προκειμένου να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της.

11. Μακροπρόθεσμης δανειακή επιβάρυνση = Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις / (Ίδια κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις)
(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Οι πιστωτές της επιχείρησης επιθυμούν η επιχείρηση να έχει όσο το δυνατό μικρότερο δείκτη μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού, υποδηλώνοντας ότι δεν είναι βεβαρημένη με μακροπρόθεσμα δάνεια και άλλες υποχρεώσεις προς τρίτους και άρα το ρίσκο που παίρνουν όταν την χρηματοδοτούν να είναι μικρό.

12. Ίδια κεφάλαια / Καθαρό πάγιο ενεργητικό
(Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το κατά πόσο η εταιρία καλύπτει το Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό (δηλαδή τις επενδύσεις της επιχείρησης) από τα Ίδια μέσα που διαθέτει.

13. Κέρδη προ τόκων και φόρων / Χρηματοοικονομικά έξοδα
(Εκφράζεται σε φορές)

Δείχνει τη σημασία των Χρηματοοικονομικών Εξόδων μέσα στο σύνολο των κερδών δηλαδή στη Βιομηχανική Αποδοτικότητα.

Οι **δείκτες ρευστότητας** χρησιμοποιούνται για να δείξουν πόσο ικανή είναι μία επιχείρηση για να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της.

14. Δείκτης γενικής ρευστότητας = Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
(Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός είναι ίσως ο πιο διαδεδομένος για την εκτίμηση της ρευστότητας της επιχείρησης αν και αποτελεί ένα χονδρικό μέτρο μέτρησης αυτής. Ο δείκτης γενικής ρευστότητας επιτρέπει στην επιχείρηση και στους χρηματοοικονομικούς αναλυτές να εκτιμούν αν και κατά πόσο οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται, σε δεδομένη στιγμή, από τα ευκόλως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού.

Γενικά επικρατεί μια εκδοχή ότι όσο υψηλότερη η τιμή του δείκτη γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερα. Αυτό μπορεί να είναι αληθές κυρίως όσον αφορά τους πιστωτές της επιχείρησης, αφού φανερώνει ότι η επιχείρηση μπορεί να ανταπεξέλθει με σχετική ευκολία στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από την πλευρά της επιχείρησης όμως, δεν είναι πάντα σωστή η συσσώρευση μετρητών ή αποθεμάτων χωρίς κάποια λογική, αφού οι πόροι αυτοί θα μπορούσαν να είχαν χρησιμοποιηθεί αλλού και να απέφεραν περαιτέρω κέρδη στην επιχείρηση.

Μια δημοφιλής εμπειρική προσέγγιση θεωρεί την αναλογία 2/1 ικανοποιητική για το δείκτη ρευστότητας. Όμως η προσέγγιση αυτή δεν θα πρέπει να υιοθετείται πάντα αφού ακόμα και ένας δείκτης με αναλογία αρκετά μεγαλύτερος από 2/1 δεν παρέχει από μόνος του εγγυήσεις για τη δυνατότητα ανταπόκρισης στις παρούσες υποχρεώσεις ή τη δυνατότητα μετατροπής κυκλοφοριακών στοιχείων σε μετρητά. Όπως ισχύει για όλους τους δείκτες έτσι και αυτός θα πρέπει να συγκρίνεται με το μέσο όρο του κλάδου και να παρατηρείται η πορεία του στη διάρκεια του χρόνου.

15. Δείκτης άμεσης ρευστότητας = (Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
(Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός προσπαθεί να περιορίσει μερικές από τις αδυναμίες του προηγούμενου δείκτη, αφού συμπεριλαμβάνει άμεσα ρευστοποιήσιμα κυκλοφοριακά στοιχεία, η αξία των οποίων είναι σχετικά βέβαιη. Με την αφαίρεση των αποθεμάτων, σε σχέση με τον προηγούμενο δείκτη, ο δείκτης αυτός φανερώνει τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εάν σταματήσει να πουλά τα προϊόντα της. Και για τον δείκτη αυτό υπάρχει ένας εμπειρικός κανόνας, ο οποίος προτείνει την αναλογία 1/1 και ότι τιμή του δείκτη αρκετά κάτω από 1 αποτελεί ανησυχητική ένδειξη. Όμως, και σε αυτή την περίπτωση πρέπει να αποφεύγεται η τυφλή εφαρμογή του κανόνα και να λαμβάνονται υπόψη και άλλοι παράγοντες (ποιοτικά κριτήρια, μέσος όρος κλάδου, γενικότερο οικονομικό κλίμα κτλ)

16. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός εκφράζει ποια είναι η δύναμη της εταιρίας να καλύψει τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .

17. Δείκτης κάλυψης αναγκών σε Κ.Κ από διαρκή κεφάλαια = Κεφάλαιο κίνησης / Ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης
(Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός συσχετίζει το Κεφάλαιο Κίνησης της επιχείρησης με τις ανάγκες της σε Κεφάλαιο Κίνησης. Εάν ο δείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος από 1, φανερώνει ότι οι ανάγκες χρηματοδότησης του κύκλου εκμετάλλευσης καλύπτονται εξ' ολοκλήρου από το Κεφάλαιο κίνησης.

18. Κεφάλαιο κίνησης / Σύνολο Ενεργητικού
(Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την σημαντικότητα των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων χρηματοδοτώντας στο σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων.

2.3.3. Δείκτες Επίδοσης της Διαχείρισης

19. Αποθέματα / Κυκλοφορούν Ενεργητικό
(Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την σημασία των αποθεμάτων στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό. Αν τα αποθέματα είναι σημαντικά σημαίνει ότι ο κύκλος εκμετάλλευσης της εταιρίας θα είναι πολύ μεγάλος για να παραχθεί το προϊόν.

20. Απαιτήσεις * 360 / Πωλήσεις
(Εκφράζεται σε μέρες)

Ο δείκτης αυτός δείχνει σε πόσες μέρες πληρώνουν οι πελάτες τα χρέη τους στην επιχείρηση.

21. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις * 360 / Κόστος πωλήσεων
(Εκφράζεται σε μέρες)

Ο δείκτης αυτός εκφράζεται σε μέρες και δείχνει κατά πόσο οι τραπεζικές υποχρεώσεις χρηματοδοτούν ένα μέρος του κόστους των πωληθέντων.

22. Δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων = Χρηματοοικονομικά έξοδα / Πωλήσεις
(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων που αναλώθηκε για χρηματοοικονομικά έξοδα. Όσο μεγαλύτερη η τιμή του δείκτη τόσο μεγαλύτερο το ποσοστό των πωλήσεων που αναλώνεται στα χρηματοοικονομικά έξοδα και τόσο μικρότερα θα είναι τα κέρδη.

23. Δείκτης σημασίας γενικών και διοικητικών εξόδων = Γενικά και διοικητικά έξοδα/ Πωλήσεις
(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων που αναλώθηκε για γενικά και διοικητικά έξοδα. Όσο μεγαλύτερη η τιμή του δείκτη τόσο μεγαλύτερο το ποσοστό των πωλήσεων που αναλώνεται στα γενικά και διοικητικά έξοδα και τόσο μικρότερα θα είναι τα κέρδη.

24. Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων

Ο δείκτης αυτός εκφράζει με πόση ταχύτητα ανακυκλώνονται τα πάγια στοιχεία της εταιρίας.

25. Καθαρά κέρδη / Κεφάλαιο κίνησης

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το ποσοστό χρηματοδότησης μέσω ιδίων κεφαλαίων των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της εταιρίας.

26. **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / Κεφάλαιο κίνησης**

Αυτός ο δείκτης εκφράζεται σε φορές και δείχνει κατά πόσο το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων πάνω στο καθαρό πάγιο ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο λόγος σημαίνει ότι το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων δεν επαρκεί ώστε να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2.4 ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΥΠΟΒΑΘΡΟ ΤΗΣ ΜΕΘΟΔΟΥ ΠΟΛΥΚΡΙΤΗΡΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ PROMETHEE

2.4.1 Γενικά

Στο παρόν κεφάλαιο παρουσιάζεται το θεωρητικό υπόβαθρο της πολυκριτήριας μεθοδολογίας Promethee II, η οποία εφαρμόζεται στα πλαίσια αυτής της εργασίας για να γίνει ταξινόμηση των υπό εξέταση εταιριών του κατασκευαστικού κλάδου για κάθε έτος από το 2004 – 2007.

2.4.2 Η έννοια της σχέσης υπεροχής

Η θεωρία των σχέσεων υπεροχής (outranking relations theory, Roy, 1991, 1996) παρέχει μια εναλλακτική μεθοδολογική προσέγγιση στη σύνθεση πολλαπλών κριτηρίων αξιολόγησης σε σχέση με την πολυκριτήρια θεωρία χρησιμότητας. Σε αντίθεση με την πολυκριτήρια θεωρία χρησιμότητας, στόχος της θεωρίας των σχέσεων υπεροχής δεν είναι η ανάπτυξη μιας συνάρτησης βαθμολόγησης των εναλλακτικών δραστηριοτήτων, όπως η συνάρτηση χρησιμότητας, αλλά η ανάπτυξη ενός μεθοδολογικού πλαισίου που επιτρέπει την πραγματοποίηση διμερών συγκρίσεων μεταξύ των εναλλακτικών δραστηριοτήτων. Η σχέση υπεροχής S είναι μια διμερής σχέση οριζόμενη στο σύνολο των εναλλακτικών δραστηριοτήτων, έτσι ώστε:

$x' \, S \, x'' \Leftrightarrow$ η εναλλακτική x' είναι τουλάχιστον εξίσου καλή όσο η x''.

Η γενική ιδέα της σχέσης υπεροχής είναι η σύγκριση δύο οποιοδήποτε εναλλακτικών x' και x'' βασίζεται στην ισχύ των ενδείξεων (θετικές ενδείξεις) που υποστηρίζουν τον ισχυρισμό « η εναλλακτική x' είναι τουλάχιστον εξίσου καλή όσο η x''» καθώς και στην ισχύ των ενδείξεων κατά του ισχυρισμού αυτού (αρνητικές ενδείξεις). Εφόσον η ισχύς των θετικών ενδείξεων είναι υψηλή και ταυτόχρονα η ισχύς των αρνητικών ενδείξεων είναι περιορισμένη, τότε μπορεί να θεωρηθεί ότι ισχύει η σχέση υπεροχής $x' \, S \, x''$, δηλαδή ότι η x' είναι τουλάχιστον εξίσου καλή όσο η x'' .

Αυτή η γενική έννοια και ορισμός της σχέσης υπεροχής υιοθετείται από όλες τις μεθοδολογίες της θεωρίας των σχέσεων υπεροχής, αλλά ο τρόπος με τον οποίο υλοποιείται διαφέρει, ανάλογα με τη μέθοδο.

Κύριο χαρακτηριστικό της σχέσης υπεροχής είναι ότι δεν είναι απαραίτητα πλήρης (complete) ή μεταβατική (transitive). Η ιδιότητα της πληρότητας αναφέρεται στην πλήρη αξιολόγηση όλων των εναλλακτικών δραστηριοτήτων και την κατάταξή τους. Η πολυκριτήρια θεωρία χρησιμότητας μέσω της ανάπτυξης κατάλληλων συναρτήσεων χρησιμοτήτων οδηγεί σε μια πλήρη αξιολόγηση των εναλλακτικών, η οποία βασίζεται στις σχέσεις προτίμησης (P) και αδιαφορίας (I). Στο πλαίσιο αυτό για οποιεσδήποτε δύο εναλλακτικές x' και x'' θα ισχύει $x' \, P \, x''$ ή $x' \, I \, x''$. Ταυτόχρονα, οι σχέσεις προτίμησης και αδιαφορίας θεωρούνται μεταβατικές, δηλαδή εάν $x' \, P \, x''$ και $x'' \, P \, x'''$ τότε $x' \, P \, x'''$(το ίδιο ισχύει και για τη σχέση αδιαφορίας I).

Αντίθετα, στη θεωρία των σχέσεων υπεροχής θεωρείται ότι οι προτιμήσεις του αποφασίζοντος δεν ακολουθούν απαραίτητα τη μεταβατική ιδιότητα και επιπλέον θεωρείται ότι μια πλήρης αξιολόγηση των εναλλακτικών δεν είναι πάντα εφικτή. *Ως ένα* απλό αλλά χαρακτηριστικό παράδειγμα της μη μεταβατικής φύσης των προτιμήσεων αναφέρεται το παράδειγμα του Luce (1956): προφανώς δεν είναι δυνατή η διάκριση μεταξύ ενός ποτηριού καφέ χωρίς ζάχαρη (x_1) και ενός ποτηριού καφέ με 1gr ζάχαρη (x_2). Συνεπώς, x_1 I x_2. Με την ίδια λογική, δεν είναι δυνατή η διάκριση μεταξύ ενός ποτηριού καφέ με 1gr ζάχαρη (x_2) και ενός ποτηριού καφέ με 2gr ζάχαρη (x_3), οπότε εξάγεται το συμπέρασμα ότι x_2 I x_3. Προφανώς, εάν η σχέση αδιαφορίας είναι μεταβατική τότε θα πρέπει x_1 I x_3. Συνεχίζοντας τον ίδιο συλλογισμό, προκύπτει το συμπέρασμα ότι x_1 I x_f, όπου το x_f αντιστοιχεί σε ένα ποτήρι καφέ το οποίο είναι γεμάτο ζάχαρη. Προφανώς αυτό είναι ένα παράδοξο αποτέλεσμα το οποίο δεν μπορεί να ισχύει στην πράξη, στοιχείο το οποίο υποδεικνύει ότι υπάρχουν περιπτώσεις όπου οι προτιμήσεις δεν ακολουθούν τη μεταβατική ιδιότητα. Επιπλέον, τονίζεται ότι η σχέση προτίμησης δεν είναι αντιμεταθετική (x_1 P $x_2 \Rightarrow$ x_2 P x_1), ενώ η σχέση αδιαφορίας είναι αντιμεταθετική (x_1 I $x_2 \Rightarrow$ x_2 I x_1).

Η έννοια της μη πληρότητας είναι επίσης σημαντική, δεδομένου ότι σε πολλές πρακτικές περιπτώσεις η πλήρης αξιολόγηση των εναλλακτικών δραστηριοτήτων δεν είναι εφικτή. Για παράδειγμα συχνά υπάρχουν εναλλακτικές με πολύ ιδιαίτερα χαρακτηριστικά τα οποία τις καθιστούν μη συγκρίσιμες με άλλες εναλλακτικές. Στην περίπτωση αυτή η πλήρης κατάταξη των εναλλακτικών δεν λαμβάνει υπόψη αυτές τις ιδιαιτερότητες,στοιχείο το οποίο μπορεί να αποδειχθεί σημαντικό για τον αποφασίζοντα. Η θεωρία των σχέσεων υπεροχής, επιτρέπει την εισαγωγή στην ανάλυση της σχέσης ασυγκριτικότητας (incomparability relation), στοιχείο το οποίο τη διαφοροποιεί σημαντικά από την πολυκριτήρια θεωρία χρησιμότητας η οποία βασίζεται αποκλειστικά στις σχέσεις προτίμησης και αδιαφορίας. Τονίζεται, ότι η σχέση ασυγκριτικότητας είναι αντιμεταθετική αλλά όχι μεταβατική.

Όλες οι μέθοδοι της θεωρίας σχέσεων υπεροχής λειτουργούν σε δύο στάδια. Στο πρώτο στάδιο αναπτύσσεται η σχέση υπεροχής βάσει των πληροφοριών που παρέχει ο αποφασίζων, ενώ στο δεύτερο στάδιο χρησιμοποιούνται ευρετικές διαδικασίες για την αξιοποίηση της σχέσης υπεροχής με σκοπό την αξιολόγηση των εναλλακτικών δραστηριοτήτων (επιλογή, κατάταξη, ταξινόμηση). (Δούμπος Μ., Ζοπουνίδης Κ., 2001).

2.4.3 Οι μέθοδοι Promethee

Οι μέθοδοι της οικογένειας Promethee αναπτύχθηκαν στα μέσα της δεκαετίας του 1980 (Brans and Vincke 1985) με τις μεθόδους Promethee I και II, οι οποίες παραμένουν μέχρι και σήμερα ιδιαίτερα δημοφιλείς στο χώρο της πολυκριτήριας ανάλυσης αποφάσεων. Οι δύο αυτές μέθοδοι βασίζονται στην ίδια ακριβώς μεθοδολογία κατά την ανάπτυξη της σχέσης υπεροχής και διαφοροποιούνται μόνο στη φάση της εκμετάλλευσης που αναπτύσσεται.

Η φάση της ανάπτυξης της σχέσης υπεροχής βασίζεται στον προσδιορισμό του δείκτη προτίμησης (preference index) $\pi(x_i,x_j)$ για κάθε ζεύγος εναλλακτικών δραστηριοτήτων x_i και x_j. Ο δείκτης αυτός ορίζεται παρόμοια με τον δείκτη συμφωνίας στις μεθόδους ELECTRE:

$$\pi(\mathbf{x}_i,\mathbf{x}_j)=\sum_{k=1}^{n} w_k p_k(\mathbf{x}_i,\mathbf{x}_j)$$

Ο μερικός δείκτης προτίμησης $p_k(x_i, x_j)$ για το κριτήριο χ_k ορίζεται συναρτήσει της διαφοράς $\chi_{ik} - \chi_{jk}$ μεταξύ των επιδόσεων των δύο εναλλακτικών στο κριτήριο χ_k. Ειδικότερα:

$$p_k(\mathbf{x}_i,\mathbf{x}_j)=\begin{cases}0 & \text{εάν } x_{ik}<x_{jk}\\ h_k(x_{ik}-x_{jk}) & \text{εάν } x_{ik}\geq x_{jk}\end{cases}$$

Για την μορφή της συνάρτησης h_k έχουν προταθεί έξι περιπτώσεις (γενικευμένα κριτήρια, generalized criteria).

1. Το σύνηθες κριτήριο (usual criterion): Στην περίπτωση αυτή θεωρείται ότι ο αποφασίζων είναι αδιάφορος μεταξύ δύο εναλλακτικών x_i και x_j στο κριτήριο χ_k αν και μόνο αν $\chi_{ik} = \chi_{jk}$. Διαφορετικά εάν $\chi_{ik} > \chi_{jk}$ ο αποφασίζων θεωρεί ότι υπάρχει σαφής προτίμηση της x_i έναντι της x_j. Η συνάρτηση h_k, στην περίπτωση αυτή ορίζεται σύμφωνα με τον τύπο:

$$h_k(x_{ik}-x_{jk})=\begin{cases}0 & \text{εάν } x_{ik}=x_{jk}\\ 1 & \text{εάν } x_{ik}>x_{jk}\end{cases}$$

2. Το σχεδόν κριτήριο (quasi criterion): Σύμφωνα με το γενικευμένο αυτό κριτήριο, ο αποφασίζων θεωρεί ότι υπάρχει αδιαφορία μεταξύ δύο εναλλακτικών x_i και x_j στο κριτήριο χ_k, όταν η διαφορά $\chi_{ik} - \chi_{jk}$ δεν υπερβαίνει ένα κατώφλι αδιαφορίας q_k. Διαφορετικά υπάρχει σαφής προτίμηση. Για τη χρησιμοποίηση αυτού του γενικευμένου κριτηρίου, θα πρέπει να καθοριστεί το κατώφλι αδιαφορίας. Η συνάρτηση h_k, στην περίπτωση αυτή ορίζεται σύμφωνα με τον τύπο:

$$h_k(x_{ik}-x_{jk})=\begin{cases}0 & \text{εάν } x_{ik}-x_{jk}<q_k\\ 1 & \text{εάν } x_{ik}-x_{jk}\geq q_k\end{cases}$$

3. Το γραμμικής προτίμησης κριτήριο (criterion with linear preference): Ο αποφασίζων χρησιμοποιώντας το γενικευμένο αυτό κριτήριο θεωρεί ότι εφόσον η διαφορά $\chi_{ik} - \chi_{jk}$ είναι μικρότερη από ένα κατώφλι προτίμησης p_k, τότε η προτίμησή του για την εναλλακτική x_i αυξάνει γραμμικά συναρτήσει της διαφοράς $\chi_{ik} - \chi_{jk}$. Όταν

η διαφορά $\chi_{ik} - \chi_{jk}$ υπερβεί το κατώφλι προτίμησης p_k τότε υπάρχει σαφής προτίμηση. Η συνάρτηση h_k, στην περίπτωση αυτή ορίζεται σύμφωνα με τον τύπο:

$$h_k(x_{ik} - x_{jk}) = \begin{cases} \dfrac{x_{ik} - x_{jk}}{p_k} & \text{εάν } x_{ik} - x_{jk} < p_k \\ 1 & \text{εάν } x_{ik} - x_{jk} \geq p_k \end{cases}$$

4. Το κριτήριο επιπέδου (level criterion): Στο γενικευμένο αυτό κριτήριο χρησιμοποιείται τόσο το κατώφλι αδιαφορίας, όσο και το κατώφλι προτίμησης. Εφόσον η διαφορά $\chi_{ik} - \chi_{jk}$ βρίσκεται μεταξύ του διαστήματος $[q_k, p_k]$, τότε υπάρχει ελαφρά προτίμηση για την εναλλακτική x_i. Στις υπόλοιπες περιπτώσεις ισχύουν οι παρατηρήσεις που έγιναν στα προηγούμενα δύο γενικευμένα κριτήρια. Δηλαδή όταν η διαφορά $\chi_{ik} - \chi_{jk}$ είναι μικρότερη του q_k, τότε υπάρχει αδιαφορία μεταξύ των συγκρινόμενων εναλλακτικών, ενώ όταν η διαφορά $\chi_{ik} - \chi_{jk}$ είναι μεγαλύτερη από το κατώφλι προτίμησης, τότε υπάρχει σαφής προτίμηση για τη x_i. Η συνάρτηση h_k, στην περίπτωση αυτή ορίζεται σύμφωνα με τον τύπο:

$$h_k(x_{ik} - x_{jk}) = \begin{cases} 0 & \text{εάν } x_{ik} - x_{jk} < q_k \\ 0.5 & \text{εάν } x_{ik} - x_{jk} \in [q_k,\ p_k] \\ 1 & \text{εάν } x_{ik} - x_{jk} > p_k \end{cases}$$

5. Το κριτήριο γραμμικής προτίμησης και περιοχής αδιαφορίας (criterion with linear preference and indifference area): Ο αποφασίζων στην περίπτωση αυτή θεωρεί ότι η προτίμησή του αυξάνει γραμμικά από την αδιαφορία στη σαφή προτίμηση, όταν η διαφορά $\chi_{ik} - \chi_{jk}$ βρίσκεται μεταξύ του ορίου αδιαφορίας και του ορίου προτίμησης. Η συνάρτηση h_k, στην περίπτωση αυτή ορίζεται ως εξής:

$$h_k(x_{ik} - x_{jk}) = \begin{cases} 0 & \text{εάν } x_{ik} - x_{jk} < q_k \\ \dfrac{x_{ik} - x_{jk} - q_k}{p_k - q_k} & \text{εάν } x_{ik} - x_{jk} \in [q_k,\ p_k] \\ 1 & \text{εάν } x_{ik} - x_{jk} > p_k \end{cases}$$

6. Το κριτήριο του Gauss (Gaussian criterion): Στη τελευταία αυτή περίπτωση, οι προτιμήσεις του αποφασίζοντα περιγράφονται από μια συνεχή συνάρτηση της ακόλουθης μορφής (ως σ συμβολίζεται η παράμετρος που καθορίζει το σημείο αλλαγής στην καμπή της συνάρτησης:)

$$h_k(x_{ik} - x_{jk}) = 1 - \exp\left[-\frac{(x_{ik} - x_{jk})^2}{2\sigma^2}\right]$$

Με τον καθορισμό της συνάρτησης h_k με βάση τις παραπάνω επιλογές είναι δυνατός ο υπολογισμός του δείκτη προτίμησης $\pi(x_i, x_j)$ για κάθε ζεύγος εναλλακτικών δραστηριοτήτων. Ο δείκτης προτίμησης παίρνει τιμές από το διάστημα [0,1], έτσι ώστε:

1. $\pi(x_i, x_j) \approx 0 \Rightarrow$ «οριακή» υπεροχή της x_i έναντι της x_j.
2. $\pi(x_i, x_j) \approx 1 \Rightarrow$ «ισχυρή» υπεροχή της x_i έναντι της x_j.

Κατά εκμετάλλευση της σχέσης υπεροχής που αναπτύσσεται, υπολογίζονται τα ακόλουθα μεγέθη για κάθε εναλλακτική x_i:

1. Ροή εισόδου (entering flow): $\varphi^-(x_i) = \sum_{\forall x_j \in A} \pi(x_j, x_i)$
2. Ροή εξόδου (leaving flow): $\varphi^+(x_i) = \sum_{\forall x_j \in A} \pi(x_i, x_j)$
3. Καθαρή ροή (net flow): $\varphi(x_i) = \varphi^+(x_i) - \varphi^-(x_i)$

Η ροή εξόδου $\varphi^+(x_i)$ δείχνει την υπεροχή της εναλλακτικής x_i ως προς τις υπόλοιπες εναλλακτικές, ενώ η ροή εισόδου $\varphi^-(x_i)$ αναπαριστά την υπεροχή όλων των υπόλοιπων εναλλακτικών έναντι της x_i. Η καθαρή ροή αποτελεί ένα συνολικό μέγεθος αξιολόγησης της εναλλακτικής x_i έναντι όλων των υπολοίπων εξεταζόμενων εναλλακτικών.

Βάσει των παραπάνω ροών, στη μέθοδο Promethee I αναπτύσσονται δύο κατατάξεις. Η πρώτη κατάταξη Z_1 αναπτύσσεται βάσει των ροών εισόδου έτσι ώστε:

$$\mathrm{x}_i \, P_1 \, \mathrm{x}_j \Leftrightarrow \phi^-(\mathrm{x}_i) < \phi^-(\mathrm{x}_j)$$
$$\mathrm{x}_i \, I_1 \, \mathrm{x}_j \Leftrightarrow \phi^-(\mathrm{x}_i) = \phi^-(\mathrm{x}_j)$$

Η δεύτερη κατάταξη Z_2 αναπτύσσεται βάσει των ροών εξόδου έτσι ώστε:

$$\mathrm{x}_i \, P_2 \, \mathrm{x}_j \Leftrightarrow \phi^+(\mathrm{x}_i) > \phi^+(\mathrm{x}_j)$$
$$\mathrm{x}_i \, I_2 \, \mathrm{x}_j \Leftrightarrow \phi^+(\mathrm{x}_i) = \phi^+(\mathrm{x}_j)$$

Η τελική κατάταξη προκύπτει ως η τομή των δύο κατατάξεων ως εξής:

$$\mathbf{x}_i \, P \, \mathbf{x}_j \Leftrightarrow \begin{cases} (\mathbf{x}_i \, P_1 \, \mathbf{x}_i) \wedge (\mathbf{x}_i \, P_2 \, \mathbf{x}_i) \\ (\mathbf{x}_i \, P_1 \, \mathbf{x}_i) \wedge (\mathbf{x}_i \, I_2 \, \mathbf{x}_i) \\ (\mathbf{x}_i \, I_1 \, \mathbf{x}_i) \wedge (\mathbf{x}_i \, P_2 \, \mathbf{x}_i) \end{cases}$$

$$\mathbf{x}_i \, I \, \mathbf{x}_j \Leftrightarrow (\mathbf{x}_i \, I_1 \, \mathbf{x}_i) \wedge (\mathbf{x}_i \, I_2 \, \mathbf{x}_i)$$

$$\mathbf{x}_i \, R \, \mathbf{x}_j \Leftrightarrow \text{διαφορετικά}$$

Αντίθετα με την μέθοδο Promethee I, στην Promethee II, υπάρχει μία κατάταξη των εναλλακτικών με βάση τις συνολικές τους ροές. Η κατάταξη αυτή είναι πλήρης (δε λαμβάνεται υπ' όψιν η σχέση ασυγκριτικότητας) και προσδιορίζεται απλά ως εξής:

$$\mathbf{x}_i \, P \, \mathbf{x}_j \Leftrightarrow \phi(\mathbf{x}_i) > \phi(\mathbf{x}_j)$$

$$\mathbf{x}_i \, I \, \mathbf{x}_j \Leftrightarrow \phi(\mathbf{x}_i) = \phi(\mathbf{x}_j)$$

(Δούμπος Μ., Ζοπουνίδης Κ., 2001)

Στην συγκεκριμένη διπλωματική εργασία προκειμένου να γίνει η κατάταξη των εργοληπτικών εταιριών για κάθε μία από τις χρονιές 2004 – 2007 χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος Promethee II και ως κριτήρια χρησιμοποιήθηκαν οι 26 οικονομικοί δείκτες που παρουσιάστηκαν.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΑΙ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ PROMETHEE

3.1 ΓΕΝΙΚΑ

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται τα αποτελέσματα των 26 χρηματοοικονομικών δεικτών για τις 20 κατασκευαστικές εταιρίες που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο Αθηνών για την τετραετία 2004-2007 με ανάλυση για την κατάταξη της κάθε εταιρίας και ερμηνεία των επιδόσεων τους. Παρατηρούμε κάθε χρονιά ποιες είναι οι καλύτερες και ποιες οι χειρότερες επιχειρήσεις και για ποιο λόγο βρίσκονται στη δεδομένη θέση. Στο δεύτερο μέρος του κεφαλαίου αναλύουμε την κατάταξη των εταιριών για κάθε έτος από τα τέσσερα που εξετάσαμε σύμφωνα με τη μέθοδο πολυκριτήριας ανάλυσης Promethee II. Με αυτό τον τρόπο μελετάμε την πορεία των εταιριών μέσα στην τετραετία και βλέπουμε ποιες βελτιώνονται με το πέρασμα του χρόνου και ποιες όχι. Ο τρόπος με τον οποίο δουλέψαμε για να εξάγουμε τα αποτελέσματα απο την Promethee θα αναλυθεί παρακάτω.

3.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑ ΕΤΟΣ

Στην παράγραφο αυτή παρουσιάζεται με μορφή πινάκων (Πίνακες 3.1 – 3.26) η επίδοση κάθε μιας από τις εξεταζόμενες επιχειρήσεις σε κάθε έναν από τους παραπάνω χρηματοοικονομικούς δείκτες όπως υπολογίστηκαν για την τετραετία 2004 – 2007. Στο τέλος κάθε πίνακα υπάρχει ο μέσος όρος του κλάδου για τον οικονομικό δείκτη που εξετάζεται την αντίστοιχη χρονιά και ακολουθεί σύντομος σχολιασμός των πιο σημαντικών αποτελεσμάτων.

3.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι Πίνακες 3.1-3.4 παρουσιάζουν τα αποτελέσματα των δεικτών αποδοτικότητας και συγκεκριμένα αναφέρονται στους δείκτες που αφορούν την απόδοση των επενδύσεων.

Μικτό περιθώριο κέρδους					
	2004	2005 A	2005 B	2006	2007
ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ	Μικτά κέρδη/ Πωλήσεις	Μικτά κέρδη/ Πωλήσεις	Μικτά κέρδη/ Πωλήσεις	Μικτά κέρδη/ Πωλήσεις	Μικτά κέρδη/ Πωλήσεις
ΑΘΗΝΑ	7,93078703	-1,6993305	-1,6993305	6,25658325	3,5971223
ΑΕΓΕΚ	16,75708	14,055188	14,055188	3,80239333	-3,70353322
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	5,51447018	7,67286379	6,58145289	8,83443628	0,44172307
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	23,1276216	13,8727369	13,8727437	12,1412646	9,68904253
ΒΙΟΤΕΡ	17,6945223	18,3296564	18,3296564	16,1115673	12,5475547
ΔΙΕΚΑΤ	21,4462933	22,1931815	22,1931815	17,4336509	8,59397955
ΔΟΜΙΚΗ	12,5062433	11,5820454	11,5823549	10,595085	65,2798676
ΕΔΡΑΣΗ	10,492766	10,6321613	10,6327338	3,84414578	8,85191457
ΕΚΤΕΡ	17,5783174	8,04661733	8,04660419	34,2862158	18,6489832
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	20,8338817	19,9980751	19,9980751	13,6734247	11,1868876
ΕΡΓΑΣ	20,0523086	45,6568146	-	-	-
ΓΕΚ	21,4810031	22,1216829	21,3327627	18,0989711	14,9565494
ΓΕΝΕΡ	20,8487734	18,491742	18,491742	-15,042702	15,7702826
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	34,5529054	41,4363192	41,4368349	41,1975372	48,1868037
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	26,4728611	18,9394949	17,1589726	7,33492511	10,8600802
ΑΒΑΧ	16,4960877	13,7805925	13,7805925	12,3590734	8,01151987
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	18,9821217	22,6382178	25,0103256	20,326915	17,3019607
ΜΟΧLOS	6,43758542	-2,2789963	-2,2789963	4,47860421	6,88770259
PROODEYTIKH	15,728835	5,51589963	5,51589959	12,9399696	10,789685
TERNA	22,6318151	24,2030268	18,2141411	15,4893777	13,9795894
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	17,878314	16,7593995	14,8555229	12,850602	14,8356692

Πίνακας 3.1: Μικτό περιθώριο κέρδους

Όπως γίνεται φανερό από τον παραπάνω Πίνακα, ο μέσος όρος των επιχειρήσεων όσον αφορά το μικτό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει μία σταθερή πορεία μέσα στην τετραετία που εξετάζουμε ,με μία μικρή πτώση το 2005 και 2006 της τάξης του 2% κάθε έτος και άνοδο το 2007 κατά 2% από την προηγούμενη χρονιά. Αυτό σημαίνει ότι γενικότερα οι επιχειρήσεις του κλάδου από το 2004 προς το 2006 παρουσιάζουν μια δυσκολία στην κάλυψη των λειτουργικών και άλλων εξόδων τους, γεγονός που κυρίως οφείλεται στην αύξηση του κόστους πωλήσεων για την πλειοψηφία των εταιριών κατά τη διάρκεια της τετραετίας 2004 - 2006.

Για το 2004 οι εταιρίες οι οποίες φαίνεται να μην αντιμετωπίζουν ιδιαίτερο πρόβλημα για την κάλυψη των λειτουργικών και άλλων εξόδων τους είναι οι: ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ και ΑΤΤΙ-ΚΑΤ αφού η πρώτη παρουσιάζει μικτό περιθώριο κέρδους διπλάσιο από τον μέσο όρο του κλάδου για αυτή την χρονιά 34,55% και οι υπόλοιπες ακολουθούν με 26,47% και 23,16% αντίστοιχα ενώ ο μέσος όρος κυμαίνεται στο 17,88%.

Αντίθετα σε δύσκολη θέση φαίνεται να βρίσκονται οι εταιρίες: ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. (5,51%), ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. (6,44%) και ΕΔΡΑΣΗ (10,49%)

διότι παρουσιάζουν για το 2004 μικτό περιθώριο κέρδους αρκετά πιο κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου.

Το 2005 (σύμφωνα με τις στήλες 2005 Α και 2005 Β) την χαμηλότερη τιμή για τον δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους έχουν οι εταιρίες : ΜΟΧΛΟΣ με αρνητικό ποσοστό της τάξης του -2,28%, ΑΘΗΝΑ με –1,7% και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με 5,52%, ποσοστά πολύ μικρότερα από το μέσο όρο του κλάδου για την χρονιά. Από τα πιο υψηλά μικτά περιθώρια κέρδους του κλάδου παρουσίασαν οι εταιρίες: ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ (41,44%), ΜΗΧΑΝΙΚΗ (25,01%) και η ΕΡΓΑΣ η οποία σύμφωνα με τον ισολογισμό βάσει εθνικών προτύπων εμφανίζει το μεγαλύτερο ποσοστό για το 2005 που ανέρχεται σε 45,65%.

Το 2006 η εταιρία ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ. παρουσίασε το υψηλότερο μικτό περιθώριο κέρδους (41,19%) και διατήρησε σε υψηλά επίπεδα το συγκεκριμένο χρηματοοικονομικό δείκτη όπως και την προηγούμενη χρονιά και ακολούθησε η ΕΚΤΕΡ (34,29%) και η ΜΗΧΑΝΙΚΗ με ποσοστό 20,33%, ενώ οι εταιρίες που τη χρονιά αυτή παρουσίασαν το χαμηλότερο μικτό περιθώριο κέρδους του κλάδου ήταν οι: ΓΕΝΕΡ ,η οποία παρουσίασε πολύ μεγάλη πτώση αφού την προηγούμενη χρονιά το ποσοστό της έφτανε το 18,49% ενώ το 2006 έπεσε στο –15,04% ,η ΑΕΓΕΚ με 3,80% και η ΕΔΡΑΣΗ με 3,84%.

Τέλος για το 2007 αξίζει να σημειωθεί η μεγάλη αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρίας ΔΟΜΙΚΗ. που ενώ το 2006 ο συγκεκριμένος δείκτης ήταν 10,59%, το 2007 έφτασε το 65,28% , που είναι το μεγαλύτερο ποσοστό για τον συγκεκριμένο δείκτη για την τετραετία που εξετάζουμε. Αυτή η μεγάλη αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρίας οφείλεται στην μεγάλη άνοδο των πωλήσεών της. Η εταιρία ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ εξακολουθεί να παρουσιάζει υψηλό μικτό περιθώριο κέρδους σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου και για αυτήν την χρονιά(48,19%) και ακολουθεί η εταιρία ΕΚΤΕΡ με 18,65%. Η ΑΕΓΕΚ, η ΑΦΟΙ-ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ και η ΑΘΗΝΑ έχουν το χειρότερο δείκτη για αυτή τη χρονιά (-3,70% ,0,44% και 3,59%αντίστοιχα), διότι παρουσίασαν κόστος πωλήσεων αρκετά μεγαλύτερο από το σύνολο των πωλήσεων τους για το 2007 ενώ σημειώνεται η αύξηση.

Καθαρό περιθώριο κέρδους					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ	Καθαρά κέρδη/ Πωλήσεις	Καθαρά κέρδη/ Πωλήσεις	Καθαρά κέρδη/ Πωλήσεις	Καθαρά κέρδη/ Πωλήσεις	Καθαρά κέρδη/ Πωλήσεις
ΑΘΗΝΑ	0,69941305	-10,7344	-10,73435	0,3079959	-3,575473
ΑΕΓΕΚ	-0,52416949	-1,7405	-1,7405033	-17,97356	-19,384988
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	0,27480057	1,626854	1,13899549	0,7277699	-1,9073229
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	-0,13884298	2,587607	2,58761	0,533822	1,58600159
ΒΙΟΤΕΡ	4,43224911	0,046237	0,04623697	1,5613774	1,88564812
ΔΙΕΚΑΤ	1,81190751	-0,85728	-0,8572832	6,0639753	-12,949735
ΔΟΜΙΚΗ	6,03041843	10,09724	10,095468	22,083813	36,2473668
ΕΔΡΑΣΗ	1,30574182	1,860656	1,86028267	0,9844045	1,46161814
ΕΚΤΕΡ	1,10936431	3,877481	3,87750265	14,442378	20,4843218
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	9,3557835	12,5941	12,5940987	7,0483869	15,1852346
ΕΡΓΑΣ	1,63801948	1,105174	-	-	-
ΓΕΚ	20,9968065	9,590865	9,60652847	9,4171533	12,1224551
ΓΕΝΕΡ	6,34280923	-4,72421	-4,7242132	-363,8975	-159,61714
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	9,22058858	15,6797	15,6792293	23,964857	25,3550615
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	13,9509602	3,14987	3,50935479	-2,228536	0,53815445
ΑΒΑΧ	4,39495396	3,568022	3,5680218	5,3878222	3,68308063
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	9,69975174	16,65968	16,7627521	15,563553	23,6630082
ΜΟΧLOS	1,81702247	-6,69846	-6,6984628	-0,160529	0,59291021
PROODEYTIKH	16,8764567	-21,4967	-21,496733	-24,60069	-18,61876
TERNA	10,6480119	6,186967	6,19330712	6,7332348	6,45071437
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	5,99710232	2,118945	2,17199166	-15,4758	-3,5156759

Πίνακας 3.2: Καθαρό περιθώριο κέρδους

Από τον παραπάνω Πίνακα παρατηρείται ότι η καλύτερη επίδοση για τον κλάδο όσον αφορά το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι το 2004 που παρουσιάζει το μεγαλύτερο μέσο όρο (5,99%), ενώ η χειρότερη χρονιά φαίνεται να ήταν το 2006 μιας και ο συγκεκριμένος δείκτης για τον κλάδο μειώνεται στα -15,47%.

Η εταιρία η οποία για το 2004 είχε το μεγαλύτερο καθαρό κέρδος από κάθε ένα ευρώ πωλήσεων ήταν η ΓΕΚ με το καθαρό περιθώριο κέρδους της εταιρίας για αυτή τη χρονιά να ανέρχεται στο 21% και ακολούθησαν η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ και η ΙΝΤΡΑΚΟΜ με καθαρά περιθώρια κέρδους 16,88% και 13,95% αντίστοιχα. Αντίθετα ζημίες από κάθε ένα ευρώ πωλήσεων παρουσίασαν οι εταιρίες: ΑΕΓΕΚ, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ με το καθαρό περιθώριο κέρδους της κάθε μίας να είναι -0,52% ,-0,139% και 0,27 αντίστοιχα.

Το 2005 (σύμφωνα με τις στήλες 2005 Α και 2005 Β), αίσθηση προκάλεσε η μεγάλη πτώση που παρουσίασε η εταιρία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ, η οποία εμφάνισε το χαμηλότερο καθαρό περιθώριο κέρδους αυτήν την χρονιά με ποσοστό -21,49%, ενώ το 2004 παρουσίαζε από τις υψηλότερες τιμές αφού έφτανε το 16,88%. Επίσης πολύ χαμηλές τιμές παρουσίασαν οι εταιρίες ΑΘΗΝΑ και ΜΟΧΛΟΣ με ποσοστά -10,73%

και -6,69% αντίστοιχα. Στον αντίποδα βρίσκεται η εταιρία ΜΗΧΑΝΙΚΗ που παρουσίασε το μεγαλύτερο καθαρό περιθώριο κέρδους
(16,66%) και ακολούθησε η ΔΟΜΙΚΗ με ποσοστό 10,09% και η ΓΕΚ που διατήρησε σε υψηλά επίπεδα και το 2005 το συγκεκριμένο δείκτη.

Την επόμενη χρονιά (2006) η οποία ήταν η χειρότερη για το συγκεκριμένο δείκτη , έχουμε την εταιρία ΓΕΝΕΡ η οποία καταποντίστηκε στο -363,89%, αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η εταιρία παρουσίασε ζημιά της τάξης των 18.748.000ευρώ και οι πωλήσεις ήταν ιδιαίτερα χαμηλές, συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρίες. Επίσης αρνητικό καθαρό περιθώριο κέρδους για την χρονιά αυτή είχαν οι εταιρίες ΑΕΓΕΚ με -17,97% και η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με -24,6%. Ενώ οι εταιρίες που εξασφάλισαν το υψηλότερο ποσοστό καθαρού περιθωρίου κέρδους είναι οι: ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ με 23,96%, ΔΟΜΙΚΗ με 22,08%, και ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 15,56%.

Τέλος το έτος 2007, ο δείκτης καθαρό περιθώριο κέρδους δεν παρουσιάζει καμία διαφοροποίηση σε σχέση με το 2006 όσον αφορά τις εταιρίες με τα μεγαλύτερα και μικρότερα ποσοστά. Τα ποσοστά των εταιριών που συνεχίζουν να διατηρούν τα υψηλότερα ποσοστά είναι : ΔΟΜΙΚΗ με 36,25%, ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ με 25,35% και ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 23,66% ενώ τα ποσοστά των εταιριών που συνεχίζουν να παρουσιάζουν τα χαμηλότερα ποσοστά είναι ΓΕΝΕΡ με -159,61%, ΑΕΓΕΚ με -19,38% και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με -18,62%.

Χρηματοοικονομική αποδοτικότητα					
	2004	2005A	2005 B	2006	2007
ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ	Κερδη μετά φόρων/Ιδια κεφάλαια	Κερδη μετά φόρων/Ιδια κεφάλαια	Κερδη μετά φόρων/Ιδια κεφάλαια	Κερδη μετά φόρων/Ιδια κεφάλαια	Κερδη μετά φόρων/Ιδια κεφάλαια
ΑΘΗΝΑ	14,23272271	-16,3989228	-16,3989228	0,526958129	-7,92621397
ΑΕΓΕΚ	9,854434242	-3,41113079	-4,54571025	-54,2969202	-38,9356997
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	3,012362999	1,90218124	1,30678604	1,3458766	-4,13594299
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	7,349771304	1,322773101	1,32277457	0,525292001	2,100518
ΒΙΟΤΕΡ	17,69640071	0,05148043	0,05148043	1,696356388	1,90704547
ΔΙΕΚΑΤ	76,53717348	-11,4015573	-11,4015573	31,29806037	-140,744411
ΔΟΜΙΚΗ	11,16510598	9,70816597	9,70668917	13,93064571	16,357155
ΕΔΡΑΣΗ	9,926452701	3,0806679	3,08004172	2,283024764	2,34784561
ΕΚΤΕΡ	-1,763899675	4,095819626	4,09584235	4,938203974	5,93896462
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	18,36404611	9,791494627	9,79149463	6,53432653	12,0442102
ΕΡΓΑΣ	14,51400324	0,394940464	-	-	-
ΓΕΚ	22,62693901	7,198819587	7,29837959	7,966895252	7,50682559
ΓΕΝΕΡ	23,60160699	-3,48169583	-3,48169583	-620,383852	-137,765539
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	9,29651889	19,00062177	19	24,83363803	24,4460178
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	14,29403166	2,179740075	2,17974426	-3,5250941	1,15552942
ΑΒΑΧ	23,37609932	7,124981845	7,12498185	10,23785665	10,0765107
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	7,653359113	8,75432526	8,75432526	10,93946319	18,9471299
ΜΟΧLOS	15,14789713	-36,4258103	-36,426412	-0,91488772	3,42786493
PROODEYTIKH	-10,8768479	-17,9250636	-17,9250615	-12,6583928	-14,3123369
TERNA	40,22102843	8,422484386	8,66580793	11,30465085	5,46149467
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	16,31146032	-0,30078422	-0,41057957	-29,6535736	-12,2159491

Πίνακας 3.3: Χρηματοοικονομική αποδοτικότητα

Γίνεται φανερό από τον Πίνακα 3.3 ότι το 2004 έχουμε τον μεγαλύτερο μέσο όρο για τον δείκτη χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας (16%) με τεράστια διαφορά από τα υπόλοιπα έτη. Στη συνέχεια παρατηρείται πτώση του μέσου όρου η οποία φτάνει στην χειρότερη τιμή της το 2006, καθώς έχει κατρακυλήσει στο -29%.

Αναλυτικά για το 2004 , πρέπει να τονίσουμε ότι οι επιχειρήσεις εμφάνισαν καλύτερες επιδόσεις χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας. χωρίς ιδιαίτερα αρνητικά ποσοστά. Οι καλύτερες επιδόσεις σημειώνονται από τις εταιρίες ΔΙΕΚΑΤ με 76%, ΤΕΡΝΑ με 40%, ΓΕΝΕΡ με 23,60% και J&P ΑΒΑΧ με 23,37%. Στον αντίποδα βρίσκονται οι επιχειρήσεις ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με -10,87%, ΕΚΤΕΡ με -1,76% και ακολουθούν με θετικά αλλά χαμηλά ποσοστά για αυτήν την χρονιά οι εταιρίες ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 7,35% και ΜΗΧΑΝΙΚΗ μ 7,65.

Για το 2005, παρατηρούμε πτώση του δείκτη, καθώς ο δείκτης εμφανίζει αρνητικό μέσο όρο. Οι εταιρίες με τον χαμηλότερο δείκτη χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας είναι ΜΟΧΛΟΣ, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ και ΔΙΕΚΑΤ οι οποίες παρουσιάζουν τα αντίστοιχα ποσοστά : -36%, -17,92% και -11%. Για την

συγκεκριμένη χρονιά οι επιχειρήσεις δεν κατάφεραν να σημειώσουν ιδιάιτερα υψηλά ποσοστά για αυτό στην πρώτη θέση για τον δείκτη βρίσκεται η εταιρία ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ με 19% και ακολουθούν οι ΕΛΛΑΚΤΩΡ με 9,79% και ΔΟΜΙΚΗ με 9,70%.

Την επόμενη χρονιά, έχουμε κατακόρυφη πτώση της Χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας αφού ο μέσος όρος πέφτει στο -29,65%. Ο λόγος για αυτό το αποτέλεσμα είναι η τιμή που παρουσίασε η εταιρία ΓΕΝΕΡ για αυτό το έτος η οποία είναι -620%. Επίσης πολύ χαμηλά ποσοστά παρουσίασαν οι εταιρίες ΑΕΓΕΚ με -54,29% και η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με -12,66%. Οι εταιρίες, οι οποίες φαίνεται ότι απασχολούν ικανά διοικητικά στελέχη ώστε να μετατρέπουν την επένδυση των ιδιοκτητών σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποφέρουν κέρδος είναι οι: ΔΙΕΚΑΤ με 31,29% , ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ- ΛΑΠΠΑΣ με 24,83% και ΔΟΜΙΚΗ με 13,93% διότι παρουσίασαν την υψηλότερη Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα και μάλιστα αρκετά υψηλότερη από αυτή του μέσου όρου του συνόλου των επιχειρήσεων.

Το τελευταίο έτος της μελέτης μας ,2007, η εταιρία ΓΕΝΕΡ συνέχισε να εμφανίζει πολύ χαμηλή τιμή για τον δείκτη αλλά σημαντικά βελτιωμένη σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Το ποσοστό της είναι -137%. Ωστόσο αίσθηση προκαλεί η πορεία της επιχείρησης ΔΙΕΚΑΤ όσον αφορά την Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα αφού το 2006 παρουσίαζε το υψηλότερο ποσοστό του δείκτη και τώρα βρίσκεται στην τελευταία θέση με -140%. Ακολουθεί και η εταιρία ΑΕΓΕΚ με ποσοστό -38,93%. Τις υψηλότερες επιδόσεις παρουσιάζουν οι επιχειρήσεις ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ- ΛΑΠΠΑΣ με 24,44%, ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 18,94% και ΔΟΜΙΚΗ με 16,36%. Γεγονός που σημαίνει ότι οι εταιρίες φαίνεται ότι απασχολούν ικανά διοικητικά στελέχη ώστε να μετατρέπουν την επένδυση των ιδιοκτητών σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία αποφέρουν κέρδος.

Βιομηχανική αποδοτικότητα					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ	Κέρδη προ τόκων και φόρων/ Σύνολο ενεργητικού	Κέρδη προ τόκων και φόρων/ Σύνολο ενεργητικού	Κέρδη προ τόκων και φόρων/ Σύνολο ενεργητικού	Κέρδη προ τόκων και φόρων/ Σύνολο ενεργητικού	Κέρδη προ τόκων και φόρων/ Σύνολο ενεργητικού
ΑΘΗΝΑ	6,397201032	-5,59800886	-5,59800886	0,555989768	-1,41178266
ΑΕΓΕΚ	2,392288848	0,15680417	0,165828022	-6,043809229	-10,9608293
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	1,543951387	1,919985121	1,826723593	1,708926724	0,004245256
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	3,251560716	0,450218395	0,450219122	1,026462336	1,415056243
ΒΙΟΤΕΡ	6,951246981	0,861786656	0,861786656	1,944108269	1,556893838
ΔΙΕΚΑΤ	8,729231122	2,092412371	2,092412371	5,000430391	-10,8411795
ΔΟΜΙΚΗ	4,006838151	5,412630183	5,412784008	9,067993219	12,90103291
ΕΔΡΑΣΗ	3,475260623	2,030894761	2,030677894	1,46161131	1,273754915
ΕΚΤΕΡ	-1,063389598	4,220073519	4,220079379	5,366022934	6,034940213
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	10,56838457	8,019112331	8,019112331	5,532161404	5,066024959
ΕΡΓΑΣ	6,270508115	-0,15053484	-	-	-
ΓΕΚ	9,922052244	5,510271088	5,47225148	5,192277507	4,758614618
ΓΕΝΕΡ	10,39329665	-1,29099791	-1,20787841	-48,23758297	-5,65926321
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	4,44548358	10,39763241	10,39732817	17,78166587	18,85072735
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	6,880001281	1,231183325	0,60643902	-1,575570618	0,862900176
ΑΒΑΧ	9,119315119	4,480811645	4,480811645	5,274698524	3,545766997
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	4,82971276	6,954208824	6,954517814	7,872795794	13,49799746
ΜΟΧLOS	6,935675774	-13,792929	-13,792929	1,126170325	4,578249876
PROODEYTIKH	-7,426516408	-5,71058059	-5,71057885	-3,816696929	-2,34679414
TERNA	13,86394977	4,916190615	4,85342631	5,334106267	3,114435509
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	5,574302636	1,605558209	1,659736982	0,766934784	2,433725869

Πίνακας 3.4: Βιομηχανική αποδοτικότητα

Ο δείκτης αυτός, όπως αναφέρθηκε και στην παράγραφο 2.3 μετρά τα κέρδη μιας επιχείρησης σε σχέση με την περιουσία της προ φόρων και πριν την ικανοποίηση αυτών που συνεισφέρουν στην περιουσία της (πιστωτές και οι μέτοχοι). Παρατηρείται, λοιπόν, ότι με βάση αυτό τον οικονομικό δείκτη η καλύτερη χρονιά για το μέσο όρο των επιχειρήσεων είναι το 2004 (5,57%). Αντίθετα το χαμηλότερο ποσοστό (0,77%) παρουσιάζεται το 2006

Όσον αφορά το έτος 2004 η εταιρία που είχε την μεγαλύτερη βιομηχανική αποδοτικότητα ήταν η ΤΕΡΝΑ με ποσοστό που έφτασε το 13,86% που είναι υπερδιπλάσιο από το μέσο όρο των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν ενώ ακολουθούν με πολύ μικρή διαφορά μεταξύ τους οι εταιρίες ΕΛΛΑΚΤΩΡ και ΓΕΝΕΡ. Αντίθετα αρνητική βιομηχανική αποδοτικότητα είχε η εταιρία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ, η οποία την συγκεκριμένη χρονιά παρουσίασε αρνητικά αποτελέσματα πριν από τόκους και φόρους.

Για την χρονιά 2005 όπου έχουμε 2005 Α (ισολογισμός με εθνικά πρότυπα) και 2005 Β (ισολογισμός με διεθνή πρότυπα) αξίζει να σημειωθεί η πτώση της επίδοσης της εταιρίας ΓΕΝΕΡ σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, η οποία εμφανίζει αρνητικό πρόσημο, που οφείλεται πιθανώς σε επενδύσεις της εταιρίας. Η εταιρία με την μεγαλύτερη βιομηχανική αποδοτικότητα είναι η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ με ποσοστό 10,39% και ακολουθεί και για αυτήν την χρονιά η ΕΛΛΑΚΤΩΡ (8,02%). Στον αντίποδα βρίσκεται η εταιρία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (-5,72%)ενώ σημαντική πτώση εμφανίζει και η εταιρία ΑΘΗΝΑ με ποσοστό -5.59% σε σχέση με το 2004.

Το 2006 όπως έχει ήδη αναφερθεί ήταν η χειρότερη χρονιά του κλάδου όσον αφορά το δείκτη της βιομηχανικής αποδοτικότητας όπως φαίνεται από τον μέσο όρο. Αυτό οφείλεται κυρίως στην τεράστια πτώση της εταιρίας, που εμφάνισε το 2004 το μεγαλύτερο ποσοστό , δηλαδή της εταιρίας ΓΕΝΕΡ η οποία καταπονίστηκε στο -48,24%. Η κακή επίδοση της οφείλεται στα αρνητικά κέρδη προ τόκων και φόρων πιθανώς επειδή δεν κατάφεραν να περιορίσουν το κόστος πωλήσεων με αποτέλεσμα να υπερβεί το σύνολο των πωλήσεών της. Ακολουθεί η ΑΕΓΕΚ η οποία εμφανίζει ποσοστό -6,04%.Η εταιρία ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ καταφέρνει για το έτος 2006 να ξεπεράσει κατά πολύ τον μέσο όρο καθώς φτάνει σε ποσοστό (17,78%) ΔΟΜΙΚΗ 9,07 και ΜΗΧΑΝΙΚΗ 7,87.

Στη συνέχεια ακολουθούν οι δείκτες που ανήκουν στην κατηγορία της ανακύκλωσης του κεφαλαίου (Πίνακας 3.5 – 3.6) και συγκεκριμένα ο Πίνακας 3.5 δείχνει τις τιμές της ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού για το σύνολο των επιχειρήσεων για κάθε έτος.

Ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει ελάχιστες διαφοροποιήσεις από το 2004 έως το 2007. Ο δείκτης αυτός συσχετίζει τις πωλήσεις με το σύνολο ενεργητικού, προσδιορίζοντας το βαθμό χρησιμοποιήσεως του συνολικού ενεργητικού κατά την παραγωγική διαδικασία. Ο χαμηλότερος μέσος όρος εμφανίζεται το 2005 όταν έχουμε τον ισολογισμό με τα εθνικά πρότυπα 0,544 και ο μεγαλύτερος το 2004 με 0,694.

Για το 2004 οι εταιρίες που παρουσιάζουν την υψηλότερη ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού είναι : ΜΟΧΛΟΣ με 2,05, J&P ΑΒΑΧ με 1,01 και ΕΚΤΕΡ με 1,009, ενώ στη αντίθετη θέση βρίσκονται οι εταιρίες ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 0,19, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με 0,346 και ΑΕΓΕΚ με 0,372.

Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ	Πωλήσεις/ Σύνολο ενεργητικού	Πωλήσεις/ Σύνολο ενεργητικού	Πωλήσεις/ Σύνολο ενεργητικού	Πωλήσεις/ Σύνολο ενεργητικού	Πωλήσεις/ Σύνολο ενεργητικού
ΑΘΗΝΑ	0,9579283	0,5298188	0,5298188	0,6661308	0,72353962
ΑΕΓΕΚ	0,372948	0,4228652	0,4472005	0,3093692	0,57371864
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	0,5453414	0,6508005	0,6163102	0,8268833	0,85992368
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,1952257	0,1991482	0,1991482	0,3418073	0,43112203
ΒΙΟΤΕΡ	0,5622129	0,4348978	0,4348978	0,4307322	0,35462962
ΔΙΕΚΑΤ	0,9452427	0,7199329	0,7199329	0,6451638	0,98753289
ΔΟΜΙΚΗ	0,4652296	0,4112267	0,4112272	0,3295039	0,25099609
ΕΔΡΑΣΗ	0,7989746	0,5159575	0,5159615	0,6774757	0,55358053
ΕΚΤΕΡ	1,0098561	0,6351008	0,6351008	0,2039947	0,18441568
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	0,6661321	0,4394658	0,4394658	0,4948939	0,2792545
ΕΡΓΑΣ	0,325629	0,1422121	-	-	-
ΓΕΚ	0,5720288	0,391412	0,3928476	0,3924414	0,31422112
ΓΕΝΕΡ	0,7187628	0,3110219	0,2909971	0,1474022	0,04179207
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	0,6129636	0,6020264	0,60203	0,6010604	0,55189749
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	0,5297728	0,3544781	0,3220898	0,625966	0,77508746
ΑΒΑΧ	1,01282	0,7884451	0,7884451	0,6746573	0,71626108
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,3625123	0,3049312	0,3033085	0,3878239	0,42622061
ΜΟΧLOS	2,0508452	2,0812048	2,0812048	2,3423963	2,2361454
PROODEYTIKH	0,3464983	0,4293864	0,4293863	0,2414278	0,30629124
TERNA	0,8395224	0,5238546	0,5273265	0,5419123	0,39325875
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,6945223	0,5444093	0,5624579	0,5726864	0,57683624

Πίνακας 3.5: Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Το έτος 2005 όπου έχουμε τον ισολογισμό με τα εθνικά πρότυπα παρατηρείται ότι ο μέσος όρος χρησιμοποιήσεως του συνόλου ενεργητικού κατά την παραγωγική διαδικασία είναι 0,544 ενώ τον ισολογισμό με τα διεθνή πρότυπα είναι 0,562. Τον υψηλότερο δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού για αυτή την χρονιά παρουσιάζουν οι εταιρίες: ΜΟΧΛΟΣ (2,08) J&P ΑΒΑΧ (0,788) και ΔΙΕΚΑΤ (0,72) Στον αντίποδα την μικρότερη τιμή στον συγκεκριμένο δείκτη πετυχαίνει η εταιρία και ΕΡΓΑΣ (0,142), ΑΤΤΙ-ΚΑΤ(0,19), ΜΗΧΑΝΙΚΗ(0,304), ΙΝΤΡΑΚΟΜ (0.354).

Την επόμενη χρονιά (2006) η εταιρία που χρησιμοποίησε κατά μεγάλο ποσοστό το σύνολο του ενεργητικού της κατά την παραγωγική διαδικασία ήταν η ΜΟΧΛΟΣ(2,34) ακολούθησε η ΑΦΟΙ-ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ (0,82) και ΕΔΡΑΣΗ (0,67). Αντίθετα οι εταιρίες με τον μικρότερο δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού είναι η ΓΕΝΕΡ (0,14) η ΕΚΤΕΡ (0,20) και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (0,24)

Όσον αφορά το έτος 2007 ο μέσος όρος του κλάδου των κατασκευών για τον

δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού δεν παρουσιάζει σημαντική μεταβολή σε σχέση με το προηγούμενο έτος (το 2006 ήταν περίπου 0,573 ενώ το 2007 ήταν περίπου 0,577). Οι εταιρίες που αυτή την χρονιά είχαν τον υψηλότερο δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού είναι οι εξής : ΜΟΧΛΟΣ η οποία και αυτήν την χρονιά είναι πρώτη με τιμή 2,23, ακολουθούν ΔΙΕΚΑΤ με 0,98 και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ με 0,85. Επίσης, 12 επιχειρήσεις από το σύνολο αυτών που εξετάστηκαν παρουσίασαν δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου , για αυτή την χρονιά. Οι χειρότερες ήταν ΓΕΝΕΡ με την χαμηλότερη τιμή από όλες τις εταιρίες για την τετραετία που εξετάζουμε με 0,04, έπεται ΕΚΤΕΡ με 0,18 και ΔΟΜΙΚΗ με 0,25.

Ο Πίνακας 3.6 δείχνει τις τιμές της ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού για το σύνολο των επιχειρήσεων για κάθε έτος.

Δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων					
	2004	**2005A**	**2005B**	**2006**	**2007**
ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ	Πωλήσεις/ Ίδια Κεφάλαια	Πωλήσεις/ Ίδια Κεφάλαια	Πωλήσεις/ Ίδια Κεφάλαια	Πωλήσεις/ Ίδια Κεφάλαια	Πωλήσεις/ Ίδια Κεφάλαια
ΑΘΗΝΑ	2,1312332	1,527705186	1,5277052	1,7109258	2,2168295
ΑΕΓΕΚ	1,5362659	1,95985313	2,6117217	3,0209326	2,008549
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	1,0640013	1,169239035	1,1473145	1,8493161	2,1684545
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,4412847	0,511195515	0,5111955	0,9840209	1,324411
ΒΙΟΤΕΡ	1,4312748	1,113404033	1,113404	1,0864487	1,0113475
ΔΙΕΚΑΤ	8,2878098	13,29963849	13,299638	5,1613107	10,868517
ΔΟΜΙΚΗ	1,2963681	0,961467317	0,9614898	0,630808	0,4512646
ΕΔΡΑΣΗ	2,2821264	1,655689368	1,6556848	2,3191938	1,6063331
ΕΚΤΕΡ	1,6751009	1,056309306	1,0563094	0,3419246	0,2899273
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,1574976	0,777466882	0,7774669	0,9270669	0,7931527
ΕΡΓΑΣ	0,7537156	0,357355902	-	-	-
ΓΕΚ	1,3044943	0,750591301	0,7597312	0,8459983	0,6192496
ΓΕΝΕΡ	1,6322017	0,736989573	0,7369896	1,7048312	0,8630999
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	1,2818465	1,211797425	1,2117943	1,0362523	0,9641474
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	1,1006667	0,692009562	0,6211239	1,5817979	2,1472078
ΑΒΑΧ	2,5962235	1,996899753	1,9968998	1,9001846	2,735892
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,5744518	0,525479711	0,5222487	0,7028898	0,8007067
MOXLOS	4,4791586	5,437935706	5,4380255	5,699196	5,7814234
PROODEYTIKH	0,5074802	0,833850481	0,8338505	0,5145543	0,7687051
TERNA	2,435558	1,361326856	1,3992214	1,6789331	0,8466496
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	1,898438	1,896810226	2,0095692	1,7735045	2,013993

Πίνακας 3.6 : Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Παρατηρώντας τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι ο μέσος όρος του τομέα των κατασκευών παρουσιάζει μια μικρή αύξηση από το 2004 έως το 2007 με μόνη

εξαίρεση το έτος 2006 όπου παρουσιάζεται πτώση σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά (2005).

Πιο συγκεκριμένα, την χρονιά 2004 η εταιρία ΔΙΕΚΑΤ είχε τη μεγαλύτερη τιμή από το σύνολο των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν (8,28), ακολουθεί η ΜΟΧΛΟΣ με 4,47 όπως συνέβη και με τον δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού για την ίδια χρονιά και η εταιρία J&P ΑΒΑΧ με 2,59. Αυτό σημαίνει ότι στην εταιρία ΔΙΕΚΑΤ τα ίδια κεφάλαια έχουν περίπου 6 φορές υψηλότερη συμμετοχή στην παραγωγική διαδικασία απ' ότι ο μέσος όρος του κλάδου για αυτή την χρονιά. Τις χαμηλότερες τιμές του συγκεκριμένου δείκτη έχουν οι εταιρίες : ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 0,44, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με 0,507 και ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 0,57, οι οποίες είναι πολύ χαμηλότερες από τον μέσο όρο για την συγκεκριμένη χρονιά.

Για το 2005(2005 Α και 3005 Β) αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι 16 εργοληπτικές εταιρίες από το σύνολο των 20 που εξετάστηκαν για αυτή την χρονιά είχαν δείκτη κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων κάτω από τον μέσο όρο. Αυτό σημαίνει ότι παραπάνω από τις μισές εταιρίες του κλάδου που είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. αντιμετώπισαν δυσκολία στην χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων τους κατά την παραγωγική διαδικασία. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι από οι χαμηλότερες τιμές για την συγκεκριμένη χρονιά είχαν οι εταιρίες : ΕΡΓΑΣ με 0,35, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 0,51 και ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 0,52. Αντίθετα οι εταιρίες που κατάφεραν να πετύχουν τις υψηλότερες τιμές για τον συγκεκριμένο δείκτη είναι οι ίδιες με της προηγούμενης χρονιάς, δηλαδή, ΔΙΕΚΑΤ με 13,29, ΜΟΧΛΟΣ με 5,43 και η εταιρία J&P ΑΒΑΧ με 1,99.

Το έτος 2006 παρατηρούμε μια μικρή πτώση του μέσου όρου για τον συγκεκριμένο δείκτη. Οι εταιρίες που παρουσίασαν τις χαμηλότερες τιμές για τον δείκτη κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι : ΕΚΤΕΡ, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ και ΑΕΓΕΚ με 0,34, 0,51 και 0,63 αντίστοιχα. Αντίθετα η εταιρία ΜΟΧΛΟΣ είχε τη μεγαλύτερη τιμή από το σύνολο των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν (5,69), ακολουθεί η ΔΙΕΚΑΤ με 5,16 και ΑΕΓΕΚ με 3,02.

Η γενικότερη βελτίωση του κλάδου των κατασκευών όσον αφορά τον δείκτη κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων για το 2007, εκτός του ότι αποτυπώνεται στον μέσο όρο του κλάδου για τον συγκεκριμένο δείκτη αυτή την χρονιά(2,01), αποτυπώνεται και στο σύνολο των επιχειρήσεων αφού ο αριθμός των επιχειρήσεων που είχε δείκτη κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων κάτω από τον μέσο όρο μειώθηκε σε σχέση με το 2005 (13 επιχειρήσεις έναντι 16 που ήταν το 2005). Και γι 'αυτήν την χρονιά οι εταιρίες , ΔΙΕΚΑΤ, ΜΟΧΛΟΣ και J&P ΑΒΑΧ με τιμές 10,86, 5,78 και 2,73 αντίστοιχα ήταν οι τρεις εταιρίες με την μεγαλύτερη τιμή του δείκτη. Ενώ την χαμηλότερη τιμή είχε η εταιρία ΕΚΤΕΡ (0,28) και ακολουθούν η ΔΟΜΙΚΗ (0,45) και ΓΕΚ (0,61)

Δείκτης κυκλοφορίας Υποχρεώσεων					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ	Πωλήσεις /Υποχρεώσεις	Πωλήσεις /Υποχρεώσεις	Πωλήσεις /Υποχρεώσεις	Πωλήσεις /Υποχρεώσεις	Πωλήσεις /Υποχρεώσεις
ΑΘΗΝΑ	1,740015282	0,811121285	0,811121285	1,090836369	1,074114266
ΑΕΓΕΚ	0,492511404	0,539206439	0,539594305	0,34466593	0,803120712
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	1,118736878	1,467755956	1,331630849	1,49561769	1,425037411
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,350119656	0,326244432	0,326244412	0,523728462	0,639191547
ΒΙΟΤΕΡ	0,925919216	0,713651362	0,713651362	0,713674862	0,546130684
ΔΙΕΚΑΤ	1,066928217	0,761134409	0,761134409	0,737330098	1,086229667
ΔΟΜΙΚΗ	0,725641649	0,718560224	0,718549182	0,689846815	0,565568888
ΕΔΡΑΣΗ	1,22938272	0,749531951	0,749541154	0,957044535	0,844675902
ΕΚΤΕΡ	2,54283972	1,59270955	1,592709875	0,505697612	0,506741628
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,569190775	1,010854987	1,010854987	1,061611269	0,431002384
ΕΡΓΑΣ	0,573322317	0,236215708	-	-	-
ΓΕΚ	1,018762395	0,817949131	0,813496834	0,732002628	0,637911904
ΓΕΝΕΡ	1,28433961	0,53811584	0,480864327	0,16135296	0,043918648
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	1,174682741	1,196406703	1,196423932	1,431208181	1,290747388
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	1,021386236	0,726753704	0,669012742	1,035905705	1,212921196
ΑΒΑΧ	1,660667626	1,302858788	1,302858788	1,046058706	0,970282704
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,982572465	0,726529978	0,72349671	0,865207959	0,911322724
ΜΟΧΛΟΣ	3,782897533	3,371571379	3,371536846	3,976935395	3,646569707
ΡΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ	1,092303663	0,88523059	0,885230356	0,454835648	0,509170795
ΤΕΡΝΑ	1,281115205	0,851535451	0,846256388	0,800191639	0,734360562
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	1,281666765	0,967196893	0,99180046	0,980197498	0,941000985

Πίνακας 3.7 : Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων

Από τον Πίνακα 3.7, ο οποίος παρουσιάζει τον δείκτη κυκλοφορίας υποχρεώσεων ανά έτος, προκύπτει ότι ο μέσος όρος του κλάδου των κατασκευών για τις εισηγμένες εταιρίες στο Χ.Α.Α., όσον αφορά τον συγκεκριμένο δείκτη, μειώνεται συνεχώς κατά τη χρονική περίοδο 2004 - 2007. Δεδομένης της αύξησης του μέσου όρου του κύκλου εργασιών από το 2004 έως το 2007, όπως σημειώνεται στην παράγραφο 2.2.4, γίνεται κατανοητό ότι η πλειοψηφία των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν στηρίζουν την παραγωγική τους διαδικασία όλο και περισσότερο σε κεφάλαια που αντλούν από τρίτους (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις).

Αναλυτικότερα οι επιχειρήσεις στις οποίες οι υποχρεώσεις έχουν μικρή συμμετοχή όσον αφορά την παραγωγή τους κατά το έτος 2004 είναι οι :ΜΟΧΛΟΣ (3,78), ΕΚΤΕΡ(2,54) και ΑΘΗΝΑ (1,74). Αντίθετα για τις εταιρίες ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, ΑΕΓΕΚ και ΕΡΓΑΣ φαίνεται ότι οι υποχρεώσεις διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο και στην παραγωγική διαδικασία διότι παρουσιάζουν τιμές του συγκεκριμένου δείκτη

πολύ χαμηλότερα από τον μέσο όρο (0,35, 0,49 και 0,57 αντίστοιχα). Σημαντικό είναι να τονίσουμε ότι 14 εταιρίες από τις 20 που είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α παρουσιάζουν τιμές κάτω από τον μέσο όρο αυτό το έτος.

Οι εταιρίες που στηρίζουν λιγότερο την παραγωγή τους σε κεφάλαια που εξασφάλισαν από τρίτους κατά το 2005 είναι οι ΜΟΧΛΟΣ (3,78), ΕΚΤΕΡ(2,54) και ΑΦΟΙ-ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ. Αντίθετα 14 εταιρίες από το σύνολο που εξετάστηκαν παρουσιάζουν δείκτη κυκλοφορίας υποχρεώσεων μικρότερο από τον μέσο όρο (0,97), που σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις τους χρησιμοποιούνται σε μεγάλο βαθμό κατά την παραγωγική διαδικασία. Οι χειρότερες από αυτές είναι :ΑΕΓΕΚ(0,539), ΑΤΤΙ-ΚΑΤ (0,326) και ΓΕΝΕΡ (0,48).

Για το έτος 2006 οι εταιρίες που παρουσιάζουν τις υψηλότερες τιμές είναι : ΜΟΧΛΟΣ (3,97), ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ (1,49) και ΚΛΟΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ (1,43). Ενώ οι εταιρίες ΓΕΝΕΡ, ΑΕΓΕΚ και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ φαίνεται ότι στηρίζουν την παραγωγική τους διαδικασία όλο και περισσότερο σε κεφάλαια που αντλούν από τρίτους.

Τέλος για το 2007 παρατηρούμε ότι ο μέσος όρος παρουσιάζει την χαμηλότερη τιμή του (0,94). Για τον συγκεκριμένο δείκτη την δεδομένη χρονιά εταιρία ΓΕΝΕΡ παρουσιάζει την χαμηλότερη τιμή με 0,04 και ακολουθούν ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ και ΒΙΟΤΕΡ με 0,5 και 0,54 αντίστοιχα. Ενώ και για αυτήν την χρονιά οι εταιρίες που καταφέρνουν να πετύχουν τις μεγαλύτερες τιμές , δηλαδή οι επιχειρήσεις στις οποίες οι υποχρεώσεις έχουν μικρή συμμετοχή όσον αφορά την παραγωγή τους, ΜΟΧΛΟΣ (3,64), ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ (1,42) και ΚΛΟΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ (1,29).

3.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Από τον παρακάτω Πίνακα 3.8 παρατηρείται ότι το 2007 το σύνολο των επιχειρήσεων εμφανίζει την μεγαλύτερη επιβάρυνση με δάνεια και άλλες υποχρεώσεις αφού ο μέσος όρος του δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού έχει το μεγαλύτερο ποσοστό από τα έτη που εξετάστηκαν. Αντίθετα η μικρότερη επιβάρυνση παρουσιάζεται το 2004 λόγω της μικρότερης τιμής στο μέσο όρο του κλάδου.

Αναλυτικότερα όσον αφορά το έτος 2004, οι εταιρίες που φαίνεται ότι είχαν τη λιγότερη επιβάρυνση από δάνεια και υποχρεώσεις προς τρίτους είναι οι: ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (καλύτερη επίδοση για το 2004 με δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού 31,7%), ΜΗΧΑΝΙΚΗ με ποσοστό 36,9% και ΕΚΤΕΡ με 39,7% αντίθετα τις περισσότερες υποχρεώσεις για αυτή τη χρονιά φαίνεται ότι είχαν οι εταιρίες: ΔΙΕΚΑΤ(88,9%), ΤΕΡΝΑ(65,5) και ΕΔΡΑΣΗ (64,9%) όταν ο μέσος
όρος του κλάδου για αυτή την χρονιά ήταν 55,9 %.

Δανειακή επιβάρυνση					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ	Σύνολο υποχρεώσεων/ Σύνολο ενεργητικού	Σύνολο υποχρεώσεων/ Σύνολο ενεργητικού	Σύνολο υποχρεώσεων/ Σύνολο ενεργητικού	Σύνολο υποχρεώσεων/ Σύνολο ενεργητικού	Σύνολο υποχρεώσεων/ Σύνολο ενεργητικού
ΑΘΗΝΑ	55,052865	65,3193046	65,3193046	61,0660615	67,3615128
ΑΕΓΕΚ	75,723732	78,423626	82,8771759	89,759149	71,4361649
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	48,746171	44,3398277	46,2823635	55,287076	60,3439374
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	55,759702	61,0426475	61,0426479	65,2642227	67,4480185
ΒΙΟΤΕΡ	60,71943	60,9398071	60,9398071	60,3541173	64,934938
ΔΙΕΚΑΤ	88,594782	94,5868238	94,5868238	87,5	90,9138209
ΔΟΜΙΚΗ	64,112852	57,2292593	57,2302069	47,7647899	44,3794022
ΕΔΡΑΣΗ	64,989904	68,837298	68,8369754	70,7883117	65,5376256
ΕΚΤΕΡ	39,713714	39,8754921	39,8754885	40,3392674	36,3924469
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	42,450675	43,4746617	43,4746617	46,6172424	64,7918684
ΕΡΓΑΣ	56,796839	60,2043454	-	-	-
ΓΕΚ	56,149384	47,8528501	48,2912326	53,6120267	49,2577606
ΓΕΝΕΡ	55,963606	57,7983252	60,515434	91,3538567	95,1579108
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	52,181202	50,3195477	50,3191224	41,9967128	42,7579784
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	51,868014	48,7755483	48,1440413	60,4269285	63,9025403
ΑΒΑΧ	60,988722	60,5165417	60,5165417	64,4951689	73,8198334
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	36,89421	41,9708981	41,9225861	44,8243614	46,7694482
MOXLOS	54,213607	61,728036	61,7286683	58,8995309	61,3218882
PROODEYTIKH	31,721796	48,5055938	48,5056003	53,0802177	60,1549118
TERNA	65,530594	61,5188235	62,3128588	67,7228168	53,5511798
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	55,90859	57,6629629	58,0379758	61,1132557	62,1175362

Πίνακα 3.8 : Δανειακή επιβάρυνση

Το 2005(2005 Α και 2005 Β) ο μέσος όρος της επιβάρυνσης των επιχειρήσεων από δάνεια και υποχρεώσεις προς τρίτους αυξήθηκε κατά 2 % σε σχέση με το 2004. Την μικρότερη επιβάρυνση για αυτή την χρονιά έχει η ΕΚΤΕΡ με δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού 39,9 % και ακολουθεί η ΜΗΧΑΝΙΚΗ με ποσοστό που ανέρχεται σε 41,9% ενώ ο μέσος όρος είναι 57,6%. Ως χειρότερη επίδοση για αυτή την χρονιά αναφέρεται αυτή της εταιρίας ΔΙΕΚΑΤ (94,6%) και αμέσως μετά η ΑΕΓΕΚ με ποσοστό 78,4%.

Το 2006 η επιβάρυνση των εταιριών με υποχρεώσεις και δάνεια αυξήθηκε εκ νέου σύμφωνα με τον δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού τους, που αποτυπώνονται στον παραπάνω Πίνακα για αυτή την χρονιά.. Η καλύτερη επίδοση για το 2006 όπως και την προηγούμενη χρονιά ήταν αυτή της ΕΚΤΕΡ (40,3%) και ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ - ΛΑΠΠΑΣ (41,9%). Τα υψηλότερα ποσοστά για το συγκεκριμένο δείκτη τα παρουσιάζουν οι εταιρίες ΓΕΝΕΡ (91,3%), ΑΕΓΕΚ(89,7%) και ΔΙΕΚΑΤ (87,5%) .

Την τελευταία χρονιά 2007 έχουμε τον υψηλότερο μέσο όρο της τετραετίας (62,1%). Την μεγαλύτερη επιβάρυνση για αυτή την χρονιά, όπως και την προηγούμενη, είχε η εταιρία ΓΕΝΕΡ (95,1 %), και ακολουθούσαν οι εταιρίες ΔΙΕΚΑΤ(90,9 %)και J&P ΑΒΑΧ (73,8%). Στον αντίποδα βρίσκονται οι εταιρίες ΕΚΤΕΡ με ποσοστό 36,3% και ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ(42,7%).

Μακροπρόθεσμη δανειακή επιβάρυνση					
	2004	**2005A**	**2005B**	**2006**	**2007**
ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ	Μακρ/σμες υποχρεώσεις/(Μακρ. υποχρέωσεις+Ίδια κεφάλαια)	Μακρ/σμες υποχρεώσεις/(Μακρ. υποχρέωσεις+Ίδια κεφάλαια)	Μακρ/σμες υποχρεώσεις/(Μακρ. υποχρέωσεις+Ίδια κεφάλαια)	Μακρ/σμες υποχρεώσεις/(Μακρ. υποχρέωσεις+Ίδια κεφάλαια)	Μακρ υποχ υποχ κεφά
ΑΘΗΝΑ	0,11469596	0,10109586	0,101095861	0,25184749	0,445
ΑΕΓΕΚ	0,21933968	0,33108306	0,259102951	0,32561905	0,188
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	0,05736952	0,0097767	0,008549485	0,20823972	0,184
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,46829646	0,56526736	0,565267358	0,58691982	0,567
ΒΙΟΤΕΡ	0,21160094	0,13323899	0,133238991	0,13171558	0,418
ΔΙΕΚΑΤ	0,68740186	0,83684211	0,836842105	0,60721289	0,610
ΔΟΜΙΚΗ	0,41876225	0,23820377	0,238194751	0,31538169	0,297
ΕΔΡΑΣΗ	0,42011016	0,41353953	0,413538781	0,49142341	0,251
ΕΚΤΕΡ	0,05181893	0,02988884	0,029888848	0,20821174	0,203
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	0,10482726	0,09768034	0,097680341	0,1693323	0,510
ΕΡΓΑΣ	0,36776507	0,43710887	-	-	-
ΓΕΚ	0,26498374	0,25586929	0,185995431	0,28633345	0,166
ΓΕΝΕΡ	0,19932838	0,2870149	0,287014901	0,68179425	0,738
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	0,23896586	0,19351195	0,193517268	0,26468611	0,296
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	0,22983594	0,1735216	0,16001826	0,3016052	0,285
ΑΒΑΧ	0,0277215	0,02632996	0,026329959	0,12625744	0,492
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,15000956	0,15024993	0,161814004	0,17771869	0,067
ΜΟΧΛΟΣ	0,22914994	0,22967092	0,22967384	0,16013194	0,218
PROODEYTIKH	0,00944124	0,03430031	0,034300302	0,19170003	0,293
TERNA	0,2995025	0,34007093	0,316899288	0,43540918	0,173
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,23854634	0,24421326	0,225208565	0,31166	0,337

Πίνακας 3.9 : Μακροπρόθεσμη Δανειακή Επιβάρυνση

Ο παραπάνω Πίνακας 3.9 δείχνει την επιβάρυνση κάθε επιχείρησης με μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για κάθε μια από τις χρονιές 2004 – 2007. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη είναι η συμμετοχή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων στα ίδια κεφάλαια, άρα ως καλύτερες επιδόσεις θεωρούνται τα χαμηλότερα ποσοστά.

Για το 2004 ο μέσος όρος για τον συγκεκριμένο δείκτη είναι 0,238.Η εταιρία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ παρουσιάζει την καλύτερη απόδοση από το σύνολο των εταιριών για την χρονιά με 0,009, ενώ ακολουθεί με 0,02 η J&P ΑΒΑΧ. Τις υψηλότερες τιμές τις παρατηρούμε στις εταιρίες ΔΙΕΚΑΤ και ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 0,68 και 0,46 αντίστοιχα, τιμές πολύ μεγαλύτερες από τον μέσο όρο.

Παρόμοια είναι η κατάσταση και για το 2005(2005 Α και 2005 Β), αφού οι εταιρίες ΔΙΕΚΑΤ και ΑΤΤΙ-ΚΑΤ παρουσιάζουν και για αυτήν την χρονιά τις υψηλότερες τιμές εμφανώς αυξημένες σε σύγκριση με το 2004, με τιμές 0,83 και 0,56. Στον αντίποδα βρίσκονται οι εταιρίες ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ με 0,009 και J&P ΑΒΑΧ με 0,02.

Την επόμενη χρονιά (2006) ο μέσος όρος για τον δείκτη μακροπρόθεσμης δανειακής επιβάρυνσης παρουσιάζει μια αύξηση από 0,22 που ήταν την προηγούμενη χρονιά σε 0,31. Οι εταιρίες J&P ΑΒΑΧ(0,12) και ΒΙΟΤΕΡ (0,13) εμφανίζουν τις καλύτερες επιδόσεις. Αντίθετα οι χειρότερες επιδόσεις παρουσιάζονται από τις εταιρίες ΓΕΝΕΡ και ΔΙΕΚΑΤ με τιμές 0,68 και 0,61 αντίστοιχα .

Για το τελευταίο έτος που εξετάζουμε, το 2007, παρατηρούμε ότι έχουμε τον μεγαλύτερο μέσο όρο της τετραετίας που φτάνει την τιμή 0,34. Οι εταιρίες ΓΕΝΕΡ και ΔΙΕΚΑΤ συνεχίζουν να παρουσιάζουν τις μεγαλύτερες τιμές 0,68 και 0,61 αντίστοιχα .Ενώ την καλύτερη επίδοση για το 2007 έχει η εταιρία ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 0,06 και ακολουθεί η ΓΕΚ με 0,17.

Ο δείκτης μόχλευσης που ακολουθεί (Πίνακας 3.10) φανερώνει την οικονομική αυτοτέλεια της επιχείρησης. Όπως προαναφέρθηκε και στην παράγραφο 2.3.3 εάν η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας σημαίνει ότι το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων της επιχείρησης χρηματοδοτείται από ίδια κεφάλαια

Παρατηρώντας τον μέσο όρο του δείκτη μόχλευσης προκύπτει ότι και τις 4 χρονιές που εξετάστηκαν το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων των επιχειρήσεων χρηματοδοτήθηκαν από τρίτους (υποχρεώσεις). Υψηλότερος μέσος όρος παρατηρείται το έτος 2004 (0,89) έχοντας σταδιακή πτώση για να φτάσει στο χαμηλότερο επίπεδό του το 2007 (0,70).

Δείκτης μόχλευσης					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ	Ίδια κεφάλαια/ Υποχρεώσεις	Ίδια κεφάλαια/ Υποχρεώσεις	Ίδια κεφάλαια/ Υποχρεώσεις	Ίδια κεφάλαια/ Υποχρεώσεις	Ίδια κεφάλαια/ Υποχρεώσεις
ΑΘΗΝΑ	0,81643588	0,530940978	0,530940978	0,637570813	0,484527231
ΑΕΓΕΚ	0,320589954	0,275125942	0,206604822	0,114092559	0,399851183
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	1,051443187	1,25530872	1,160650244	0,80874098	0,657167304
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,793409867	0,638198932	0,638198921	0,532233065	0,482623245
ΒΙΟΤΕΡ	0,646919268	0,640963515	0,640963515	0,65688779	0,540003011
ΔΙΕΚΑΤ	0,128734641	0,057229707	0,057229707	0,142857143	0,09994277
ΔΟΜΙΚΗ	0,559749683	0,74735793	0,747328997	1,093592378	1,253297592
ΕΔΡΑΣΗ	0,538700535	0,45270083	0,452707639	0,412662594	0,525841058
ΕΚΤΕΡ	1,518021841	1,507806039	1,507806265	1,47897412	1,747822932
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,355675144	1,300190414	1,300190414	1,145129031	0,543404025
ΕΡΓΑΣ	0,760661349	0,661009673	-	-	-
ΓΕΚ	0,780963454	1,089739689	1,070769258	0,865253118	1,030136951
ΓΕΝΕΡ	0,786875565	0,730153939	0,652471004	0,094644535	0,050884779
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	0,916398933	0,987299262	0,987316059	1,381138745	1,338744807
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	0,927970473	1,050207603	1,077100244	0,654891328	0,564883015
ΑΒΑΧ	0,639647412	0,652440758	0,652440758	0,550503731	0,354649495
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	1,710452428	1,382603293	1,38534903	1,230929718	1,138147953
ΜΟΧLOS	0,844555385	0,620009423	0,61999283	0,697806391	0,630739087
PROODEYTIKH	2,152406636	1,061617892	1,061617617	0,88394103	0,662374643
TERNA	0,526004795	0,625518733	0,604805202	0,476607216	0,86737249
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,888780821	0,813321164	0,808130711	0,729392436	0,703811241

Πίνακας 3.10: Δείκτης Μόχλευσης

Την μεγαλύτερη οικονομική αυτοτέλεια για το 2004 φαίνεται να είχαν οι επιχειρήσεις ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (υψηλότερη επίδοση της χρονιάς 2,15) γεγονός που σημαίνει ότι το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων της επιχείρησης χρηματοδοτήθηκαν από ίδια κεφάλαια, όπως επίσης και για την ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 1,71. Την χαμηλότερη οικονομική αυτοτέλεια είχαν οι εταιρίες ΔΙΕΚΑΤ και ΑΕΓΕΚ με δείκτη μόχλευσης 0,12 και 0,32.

Την επόμενη χρονιά τον υψηλότερο δείκτη μόχλευσης είχε ΕΚΤΕΡ (1,50) ενώ και η ΜΗΧΑΝΙΚΉ διατήρησε την καλή πορεία της με 1,38.Ο μέσος όρος του δείκτη παρουσιάζει πτώση σε σχέση με το 2004 και φτάνει στα 0,81 ενώ την χαμηλότερη επίδοση είχε η εταιρία ΔΙΕΚΑΤ όπως και το 2004 με 0,05 και ακολουθεί η ΑΕΓΕΚ με 0,27.

Τα πράγματα δεν άλλαξαν όσον αφορά το όνομα της εταιρίας με την καλύτερη επίδοση στον Δείκτη Μόχλευσης για το 2006, αφού αυτή διατηρήθηκε από

την ΕΚΤΕΡ (1,47). Ακολούθησε η εταιρία ΜΗΧΑΝΙΚΗ. με 1,23. Ενώ ο μέσος όρος του δείκτη και για αυτή την χρονιά παρουσίασε πτώση και έφτασε το 0,73.Η εταιρία ΓΕΝΕΡ είχε τον μικρότερο Δείκτη Μόχλευσης από το σύνολο των 20 επιχειρήσεων που εξετάστηκαν αυτή την χρονιά και ήταν μόλις 0,09. Επίσης χαμηλή οικονομική αυτοτέλεια παρουσίασε και η εταιρία ΑΕΓΕΚ με Δείκτη Μόχλευσης 0,11.

Τέλος, όσον αφορά την τελευταία χρονιά της τετραετίας που εξετάστηκε (2007) η εταιρία ΕΚΤΕΡ ήταν αυτή που χρηματοδοτούσε το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεών της από ίδια κεφάλαια περισσότερο από κάθε άλλη εταιρία που εξετάστηκε αυτή την χρονιά (υψηλότερος δείκτης μόχλευσης για το 2007 που έφτασε την τιμή 1,74) και ακολούθησε ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ με 1,34. Στον αντίποδα βρίσκεται η εταιρία ΓΕΝΕΡ με το χαμηλό ποσό 0.05 όλης της τετραετίας και αμέσως μεγαλύτερο για την εταιρία ΔΙΕΚΑΤ με 0,09.

Γενική ρευστότητα					
	2004	**2005A**	**2005B**	**2006**	**2007**
	Κυκλοφορούν ενεργητικό/Βραχ. υποχρεώσεις	Κυκλοφορούν ενεργητικό/Βραχ. υποχρεώσεις	Κυκλοφορούν ενεργητικό/Βραχ. υποχρεώσεις	Κυκλοφορούν ενεργητικό/Βραχ. υποχρεώσεις	Κυκλοφορούν ενεργητικό/Βραχ. υποχρεώσεις
ΑΘΗΝΑ	1,2562967	1,080628	1,080628	1,4426749	1,647667
ΑΕΓΕΚ	0,7141922	0,6794656	0,60047	0,737674	1,220461
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	1,0978804	1,0285217	1,014307	1,2378696	1,181149
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	3,3249765	5,538623	5,538622	3,9142327	2,566255
ΒΙΟΤΕΡ	1,267831	1,0462983	0,971857	1,035014	1,456623
ΔΙΕΚΑΤ	0,7652146	0,6697604	0,66976	0,7825616	0,862385
ΔΟΜΙΚΗ	0,8796482	0,9175256	0,917481	1,8134588	1,616667
ΕΔΡΑΣΗ	0,8803124	1,0515022	1,051512	1,2431472	0,936868
ΕΚΤΕΡ	1,6432184	1,358225	1,358225	1,8086761	2,233855
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,9020881	1,777042	1,777042	1,8429955	2,730043
ΕΡΓΑΣ	2,2492776	2,5316078	-	-	-
ΓΕΚ	1,794749	2,3378704	1,566522	1,729745	1,819121
ΓΕΝΕΡ	1,7924137	1,9291312	1,380482	0,6394814	1,005142
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	1,2529344	1,1831759	1,183211	1,9938238	2,094158
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	2,0239624	1,5176347	1,511892	1,5664527	1,432121
ΑΒΑΧ	1,1662399	1,1032978	1,103298	1,1285395	1,290439
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	2,2513543	2,0450647	2,11069	2,0459055	1,713764
ΜΟΧLOS	1,5939756	1,2858166	1,285813	1,2238049	1,303273
PROODEYTIKH	1,1553229	0,9655869	0,965587	1,1245425	1,139283
TERNA	1,366234	1,5762529	1,455034	1,5072259	1,713154
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	1,5189061	1,5811515	1,449602	1,5167277	1,57697

Πίνακας 3.11 : Γενική Ρευστότητα

Βάσει του πίνακα 3.11 παρατηρούμε ότι ο μέσος όρος του κλάδου των κατασκευών ακολουθεί μια σχετικά σταθερή πορεία, έχοντας μεγαλύτερη τιμή το 2007 γεγονός που δείχνει ότι οι επιχειρήσεις αυτή την χρονιά κάλυπταν περισσότερο τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού τους και χαμηλότερη το 2005 (2005Β τον ισολογισμό με διεθνή πρότυπα).

Αναλυτικότερα για το 2004 την υψηλότερη επίδοση πραγματοποίησε η εταιρία ΑΤΤΙ-ΚΑΤ. όπου ο δείκτης γενικής ρευστότητας ήταν περίπου διπλάσιος από τον μέσο όρο της χρονιάς. Υψηλή ήταν επίσης η επίδοση της εταιρίας ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 2,25. Την χαμηλότερη επίδοση για αυτή την χρονιά είχε η εταιρία ΔΙΕΚΑΤ και ακολούθησε η ΑΕΓΕΚ με 0,76 και 0,71 αντίστοιχα.

Την επόμενη χρονιά η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ εξακολούθησε να έχει υψηλό κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (5,53) ενώ δεύτερη ήταν η εταιρία ΕΡΓΑΣ με δείκτη γενικής ρευστότητας 2,53 όπως εμφανίζεται στον ισολογισμό εθνικών προτύπων. Αντίθετα οι εταιρίες που παρουσιάζουν τον χαμηλότερο δείκτη (0,67) είναι οι : ΔΙΕΚΑΤ και ΑΕΓΕΚ.

Το 2006 όσον αφορά τις καλύτερες επιδόσεις για αυτόν τον οικονομικό δείκτη έχουμε τις εταιρίες ΑΤΤΙ-ΚΑΤ που συνεχίζει και αυτήν την χρονιά την καλή πορεία της με 3,91 και ακολουθεί η εταιρία ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 2,04. Στον αντίποδα έχουμε τις εταιρίες ΓΕΝΕΡ με 0,64 και ΑΕΓΕΚ με 0,74.

Για την τελευταία χρονιά (2007) έχουμε τον μεγαλύτερο μέσο όρο (1,58 φορές) όσον αφορά τον δείκτη γενικής ρευστότητας. Καλύτερη επίδοση για αυτή την χρονιά είχε η ΕΛΛΑΚΤΩΡ. με 2,73 φορές, ενώ ακολούθησε η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 2,57 φορές. Αυτές οι 2 εταιρίες είχαν την μεγαλύτερη άνεση κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών τους με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού τους γεγονός το οποίο δε συνέβη με την εταιρία ΔΙΕΚΑΤ που είχε τον χαμηλότερο δείκτη γενικής ρευστότητας για αυτή την χρονιά, μόλις 0,86 φορές και την εταιρία ΕΔΡΑΣΗ με 0,94.

Άμεση ρευστότητα					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
	(Κυκλ. ενεργητικό-Αποθέματα)/ Βραχ. υποχρεώσεις	(Κυκλ. ενεργητικό-Αποθέματα)/ Βραχ. υποχρεώσεις	(Κυκλ. ενεργητικό-Αποθέματα)/ Βραχ. υποχρεώσεις	(Κυκλ. ενεργητικό-Αποθέματα)/ Βραχ. υποχρεώσεις	(Κυκλ. ενεργητικό-Αποθέματα)/ Βραχ. υποχρεώσεις
ΑΘΗΝΑ	1,16435501	0,99215742	0,9921574	1,35611771	1,54366222
ΑΕΓΕΚ	0,66770842	0,65875399	0,5797416	0,7220975	1,12079281
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	0,92826438	0,86854573	0,8294068	1,04635545	1,04797082
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	3,32476168	5,53831994	5,5383188	3,91405578	2,56614923
ΒΙΟΤΕΡ	0,82650228	0,74064778	0,6662065	0,76294594	1,13586883
ΔΙΕΚΑΤ	0,61486096	0,5199198	0,5199198	0,620698	0,70315435
ΔΟΜΙΚΗ	0,87686995	0,9157108	0,9156806	1,80894118	1,61168478
ΕΔΡΑΣΗ	0,45383035	0,52472828	0,5247288	0,91219087	0,70962627
ΕΚΤΕΡ	1,4261865	1,26744314	1,2674433	1,70750553	2,15032978
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,75451618	1,69444551	1,6944455	1,80768474	2,68850083
ΕΡΓΑΣ	2,24927762	2,53160776	-	-	-
ΓΕΚ	1,58331474	2,05367664	1,3133937	1,53081739	1,68634623
ΓΕΝΕΡ	1,75681514	1,89336437	1,349876	0,61866038	0,99462441
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	1,06991045	0,91816614	0,9181911	1,59377354	1,67056476
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	1,95965307	1,30090579	1,2938929	1,4280991	1,33116514
ΑΒΑΧ	0,84591144	1,00404391	1,0040402	1,03297154	1,19437156
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	1,4367188	1,37162734	1,4147496	1,39057849	1,14463643
ΜΟΧLOS	1,53998865	1,25523333	1,2552301	1,21030447	1,26871042
PROODEYTIKH	1,15202885	0,96117048	0,9611704	1,12022365	1,13824965
TERNA	1,31012856	1,50317721	1,3863065	1,45508721	1,68201487
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	1,34708015	1,42568227	1,285521	1,37047939	1,44149597

Πίνακας 3.12: Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο μέσος όρος όσον αφορά τον δείκτη άμεσης ρευστότητας δεν παρουσιάζει σταθερή πορεία, παρατηρούμε ότι η καλύτερη χρονιά είναι αυτή του 2007 όπου η τιμή του ανέρχεται στα 1,44.

Πιο συγκεκριμένα για τη χρονιά 20004 οι εταιρίες οι οποίες μπορούν να ανταπεξέλθουν στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους εάν σταματήσουν να πωλούν τα προϊόντα τους είναι οι: ΑΤΤΙ-ΚΑΤ και ΕΡΓΑΣ αφού παρουσίασαν τον υψηλότερο δείκτη άμεσης ρευστότητας για αυτή την χρονιά με 3,32 και 2,25 αντίστοιχα. Αντίθετα 11 εταιρίες από το σύνολο που εξετάστηκαν για αυτή την χρονιά φαίνεται να είναι λιγότερο ικανές να ανταπεξέλθουν στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους αφού έχουν δείκτη άμεσης ρευστότητας κάτω από τον μέσο όρο. Τις χειρότερες επιδόσεις είχαν η ΕΔΡΑΣΗ με 0,45 και η ΔΙΕΚΑΤ με 0,61.

Παρόμοια είναι η κατάσταση και την επόμενη χρονιά (2005), αφού οι εταιρίες που είχαν την υψηλότερη επίδοση για το συγκεκριμένο έτος, όσον αφορά τον δείκτη άμεσης ρευστότητας, είναι η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 5,53 και η ΕΡΓΑΣ με 2,53, η οποία παρουσιάζει την συγκεκριμένη τιμή για τον ισολογισμό με εθνικά πρότυπα της χρονιάς 2005. Στον αντίποδα βρίσκονται και για αυτό το έτος , οι εταιρίες ΔΙΕΚΑΤ και ΕΔΡΑΣΗ με την ίδια τιμή 0,52.

Το 2006 οι εταιρίες ΓΕΝΕΡ και ΔΙΕΚΑΤ σημείωσαν την χαμηλότερη τιμή 0,62 ενώ η εταιρία ΑΤΤΙ-ΚΑΤ διατήρησε την υψηλότερη τιμή (3,91)από το σύνολο των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν και ακολούθησαν ΔΟΜΙΚΗ και ΕΛΛΑΚΤΩΡ με 1,81. Αυτό σημαίνει ότι οι συγκεκριμένες εταιρίες έχουν μεγαλύτερη άνεση να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους εάν ξαφνικά σταματούσαν να πωλούν τα προϊόντα τους.

Το 2007 όπως φαίνεται και από τον πίνακα 2.4.12 έχουμε τον υψηλότερο μέσο όρο. Χειρότερες επιδόσεις για αυτή την χρονιά είχαν οι εταιρίες ΕΔΡΑΣΗ με 0,70 και ΔΙΕΚΑΤ με 0,71 με τον δείκτη άμεσης ρευστότητάς τους να είναι μικρότερος από την μονάδα, όταν ο μέσος όρος για αυτή την χρονιά ήταν στις 1,44 φορές. Οι εταιρίες ΕΛΛΑΚΤΩΡ και ΑΤΤΙ-ΚΑΤ παρουσιάζουν τις μεγαλύτερες τιμές για την συγκεκριμένη χρονιά με 2,69 και 2,57 αντίστοιχα.

Παρατηρώντας τον μέσο όρο του δείκτη κάλυψης αναγκών σε κεφάλαια κίνησης από διαρκή κεφάλαια για το σύνολο των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν για την τετραετία 2004 – 2007, που φαίνεται στον παρακάτω Πίνακα 3.13, προκύπτει ότι για το 2007 έχουμε τον μεγαλύτερο μέσο όρο ενώ μόνο 3 από τις 19 επιχειρήσεις παρουσιάζουν τιμές πάνω από αυτόν. Τον μικρότερο μέσο όρο τον βλέπουμε το 2004 όπως θα αναλύσουμε και παρακάτω.

Το έτος 2004 οι μισές εταιρίες καλύπτανε τις ανάγκες χρηματοδότησης του κύκλου εκμετάλλευσής τους εξ ολοκλήρου από κεφάλαια κίνησης μιας και η τιμή του μέσου όρου για το δείκτη ήταν μεγαλύτερη της μονάδας για αυτή την χρονιά.
Υψηλότερη επίδοση επιτεύχθηκε από την εταιρία ΔΟΜΙΚΗ (4,12 φορές) και ακολούθησε η ΕΛΛΑΚΤΩΡ (4,09 φορές). Οι εταιρίες ΑΘΗΝΑ και ΕΚΤΕΡ είχαν αρνητικές τιμές και συγκεκριμένα -3,88 και -2,72 αντίστοιχα.

Την επόμενη χρονιά καλύτερη επίδοση είχε ΕΛΛΑΚΤΩΡ (12,82 φορές)
Και έπεται ΓΕΝΕΡ (1,98) ενώ η εταιρία ΕΡΓΑΣ παρουσίασε την μεγαλύτερη αρνητική τιμή(-4,03) στον ισολογισμό εθνικών προτύπων (2005 Β) και ακολούθησε η εταιρία ΑΘΗΝΑ με -2,93 φορές .

Κεφάλαιο κίνησης/Ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΑΘΗΝΑ	-3,8817866	-2,9377729	-2,93777	-1,930233	-4,338258
ΑΕΓΕΚ	0,9751721	1,55371767	1,94285	3,57433	5,239066
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	-0,3924056	-0,1063124	-0,09345	-0,599435	-0,324305
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	1,177464	1,4230489	1,42305	1,250556	10,22046
ΒΙΟΤΕΡ	0,5723113	0,13409869	17,474	-0,269026	-7,275388
ΔΙΕΚΑΤ	1,2255776	1,342568	1,34257	1,415383	2,075758
ΔΟΜΙΚΗ	4,1238921	-0,1959998	-0,19614	1,295608	0,803493
ΕΔΡΑΣΗ	-0,3695931	0,10087077	0,10089	0,361463	-0,258273
ΕΚΤΕΡ	-2,7164028	-0,7228001	-0,7228	-1,326592	-1,676293
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	4,0999661	12,8165416	12,8165	-52,55233	-12,25551
ΕΡΓΑΣ	-2,3808812	-4,0299232	-	-	-
ΓΕΚ	1,2910158	1,98986007	1,9095	8,321503	61,36037
ΓΕΝΕΡ	0,9274879	1,01158401	-0,55113	0,504369	-0,008728
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	1,1171855	0,47230444	0,47235	1,398431	1,74898
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	1,0984217	0,85220746	0,82989	0,802668	0,666433
ΑΒΑΧ	0,6078672	0,29412448	0,29412	0,318402	0,540245
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	2,4861509	1,81593838	1,76822	1,910971	1,469771
ΜΟΧLOS	1,6710859	-1,8834976	-1,88334	-2,211293	1,577127
PROODEYTIKH	0,2331041	-0,1830301	-0,18303	0,385106	0,265484
TERNA	1,0929868	1,94220871	2,05486	-7,578017	-2,322998
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,647931	0,78448686	1,88743	-2,364639	3,026707

Πίνακας 3.13 : Δείκτης κάλυψης αναγκών σε κεφάλαια κίνησης από διαρκή κεφάλαια

Για το 2006 οι εταιρίες οι οποίες παρουσίασαν αρνητικές τιμές στον δείκτη κάλυψης αναγκών σε κεφάλαια κίνησης από διαρκή κεφάλαια έφτασαν στις 7 και οι χειρότερες επιδόσεις ήταν από ΕΛΛΑΚΤΩΡ(-52,55) και ΤΕΡΝΑ(-7,58) ενώ την καλύτερη επίδοση για αυτή την χρονιά είχε η ΓΕΚ με 8,32 φορές και η ΑΕΓΕΚ με 3,72.

Για το τελευταίο έτος(2007) που εξετάζουμε ,έχουμε τον υψηλότερο μέσο όρο της τετραετίας (3,03). Την καλύτερη επίδοση είχε και αυτήν την χρονιά η ΓΕΚ με δείκτη κάλυψης αναγκών σε κεφάλαια κίνησης από διαρκή κεφάλαια ίσο με 61,36. Ακολούθησε ΑΕΓΕΚ με 5,24 ενώ μόνο 3 από τις 19 εταιρίες παρουσίασαν τιμές μεγαλύτερης του μέσου όρου της. Επίσης αναφέρονται οι χειρότερες αποδόσεις των εταιριών που είναι τις ΒΙΟΤΕΡ (-7,27) και ΑΘΗΝΑ(-4,34).

Ίδια κεφάλαια/καθαρό πάγιο ενεργητικό					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΑΘΗΝΑ	1,178080166	1,031274	1,031274	1,2637	1,013735
ΑΕΓΕΚ	0,532277854	0,438827	0,329676	0,223153	1,282961
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	1,02698223	1,012726	1,003593	0,969512	
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	1,0018994	0,917379	0,917379	0,920805	0,885934
ΒΙΟΤΕΡ	2,559108593	2,727116	0,838011	0,906039	0,830062
ΔΙΕΚΑΤ	0,221901846	0,097985	0,097985	0,267965	0,268383
ΔΟΜΙΚΗ	0,540901038	0,71569	0,715672	0,916119	0,838959
ΕΔΡΑΣΗ	0,537653396	0,614366	0,614372	0,620346	0,696884
ΕΚΤΕΡ	1,50131697	1,243369	1,243369	1,076618	1,158027
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	2,51550044	2,206708	2,206708	2,045667	1,768598
ΕΡΓΑΣ	1,501442219	1,541241	-	-	-
ΓΕΚ	1,588864283	1,735571	1,704281	1,513382	2,255039
ΓΕΝΕΡ	2,276940088	1,983871	1,028195	0,161829	0,267804
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	0,894923257	0,910445	0,910457	1,001868	0,937057
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	1,997772852	1,211029	1,230362	1,23225	1,238496
ΑΒΑΧ	1,293061055	1,147434	1,147434	1,075753	0,696826
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	1,502099088	1,65089	1,65089	1,687787	
ΜΟΧLOS	1,297791213	1,084159	1,08416	1,09576	1,131523
PROODEYTIKH	2,169990324	1,84377	1,84377	1,802528	1,641016
TERNA	1,126269845	1,122302	1,083841	0,910647	1,863302
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	1,363238808	1,261807	1,088496	1,036407	1,104389

Πίνακας 3.14 : Ίδια κεφάλαια / Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό

Ο παραπάνω Πίνακας (Πίνακας 3.14) συσχετίζει τα ίδια κεφάλαια με το καθαρό πάγιο ενεργητικό κάθε εταιρίας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο περισσότερο τα ίδια κεφάλαια συμβάλλουν στην αύξηση του καθαρού πάγιου ενεργητικού.

Την χρονιά 2004 ο μέσος όρος για τον συγκεκριμένο δείκτη ήταν 1,36 και είναι ο μεγαλύτερος για την τετραετία που εξετάζουμε. Υψηλότερη επίδοση έχει η εταιρία ΒΙΟΤΕΡ με 2,56 και ακολούθησε η ΓΕΝΕΡ με 2,28. Την μικρότερη επίδοση για την συγκεκριμένη χρονιά είχε η εταιρία ΔΙΕΚΑΤ με 0,22 και έπεται η ΕΔΡΑΣΗ με 0,54.

Την επόμενη χρονιά η εταιρία ΒΙΟΤΕΡ διατήρησε την υψηλότερη τιμή(2,72) όσον αφορά τον δείκτη κεφαλαίου κίνησης και ακολούθησε η εταιρία ΓΕΝΕΡ(1,98) Για αυτή την χρονιά σημειώνεται η χαμηλή επίδοση της ΔΙΕΚΑΤ (0,09) γεγονός το οποίο σημαίνει ότι την συγκεκριμένη χρονιά τα ίδια κεφάλαια είχαν μικρή συμμετοχή στην αύξηση του καθαρού πάγιου ενεργητικού της συγκεκριμένης εταιρίας.

Οι εταιρίες οι οποίες το 2006 είχαν υψηλότερο δείκτη κεφαλαίου κίνησης από το σύνολο των εταιριών που εξετάστηκαν ήταν οι ΕΛΛΑΚΤΩΡ και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ. Ο μέσος όρος του κλάδου για αυτή την χρονιά ήταν 1,04 ενώ οι συγκεκριμένες εταιρίες είχαν τιμές 2,04 και 1,98 αντίστοιχα. Αντίθετα τις χαμηλότερες επιδόσεις σημείωσαν οι εταιρίες ΓΕΝΕΡ(0,16) και ΑΕΓΕΚ(0,22).

Το 2007 παρατηρήθηκε μεγαλύτερος μέσος όρος όσον αφορά τον δείκτη κεφαλαίου κίνησης με τιμή ίση προς 1,10 σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Οι εταιρίες ΓΕΚ (2,26 φορές) και ΤΕΡΝΑ. (1,86 φορές)) είχαν την μεγαλύτερη συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων τους στο καθαρό πάγιο ενεργητικό τους
για αυτή την χρονιά, ενώ την χαμηλότερη συμμετοχή είχαν οι εταιρίες ΔΙΕΚΑΤ και ΓΕΝΕΡ (0,27 φορές).

Σύνολο υποχρεώσεων/ Κεφάλαιο κίνησης					
	2004	**2005A**	**2005B**	**2006**	**2007**
ΑΘΗΝΑ	4,3632446	13,190264	13,19026	2,8763178	2,52741192
ΑΕΓΕΚ	-3,845213	-3,611598	-2,89784	-4,690319	5,1321295
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	10,915019	35,500975	70,60414	5,3397874	6,48722129
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	1,427964	1,2947505	1,294751	1,4075759	1,7470235
ΒΙΟΤΕΡ	4,5181836	23,959792	-39,41657	31,720883	3,58648992
ΔΙΕΚΑΤ	-5,941038	-4,286265	-4,286265	-5,902545	-8,6133283
ΔΟΜΙΚΗ	-13,92443	-15,82253	-15,81359	2,4773805	3,45211516
ΕΔΡΑΣΗ	-13,70292	28,521159	28,51575	6,8402426	-19,240481
ΕΚΤΕΡ	1,6953283	2,927541	2,92754	2,0236019	1,46180951
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,317734	1,4977414	1,497741	1,5474835	1,33273653
ΕΡΓΑΣ	1,4357288	1,341507	-	-	-
ΓΕΚ	1,751348	1,1953699	2,519882	2,27088	1,87125481
ΓΕΝΕΡ	1,5694036	1,5243086	3,56447	-3,479351	227,072727
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	5,5508577	7,1539871	7,152729	2,001061	2,10306218
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	1,3506263	2,4783196	2,457868	2,4615406	2,98902096
ΑΒΑΧ	6,1271475	9,8546134	9,854613	8,4520625	5,25370752
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	1,1446736	1,2664951	1,229043	1,3026712	1,85523532
ΜΟΧLOS	2,2479388	4,2921704	4,292214	5,1538802	4,00382484
PROODEYTIKH	6,5730477	-30,19738	-30,19732	10,159148	9,90080037
TERNA	3,5227505	2,5607915	3,054725	3,1172886	1,71358468
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,90487	4,2321006	3,133902	3,9515574	13,4019129

Πίνακας 3.15 : Σύνολο Υποχρεώσεων / Κεφάλαιο Κίνησης

Παρατηρώντας τον λόγο υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης για το έτος 2004, προκύπτει ότι η εταιρία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ έχει τις περισσότερες υποχρεώσεις σε σχέση με το κεφάλαιο κίνησης (η τιμή του λόγου είναι 10,91). Ακολουθεί η εταιρία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ όπου φαίνεται να έχει εξαπλάσιες υποχρεώσεις σε σχέση με το κεφάλαιο κίνησής της. Αξίζει να σημειωθεί ότι 4 επιχειρήσεις από το σύνολο των 20, παρουσιάζουν αρνητικό αποτέλεσμα, οι σημαντικότερες από αυτές παρουσιάζονται από τις εταιρίες ΔΟΜΙΚΗ(-13,9) και ΕΔΡΑΣΗ(-13,7). Επίσης είναι σημαντικό να τονίσουμε ότι το 2004 ο δείκτης παρουσιάζει τον χαμηλότερο μέσο όρο αφού η τιμή φτάνει μόλις το 0,90.

Την επόμενη χρονιά ο μέσος όρος του συγκεκριμένου λόγου αυξάνεται σημαντικά σε σχέση με το 2004.. Επισημαίνεται ότι οι εταιρίες: ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ και ΕΔΡΑΣΗ παρουσιάζουν τις χειρότερες επιδόσεις με 35,5 και 28,5 αντίστοιχα. Αντίθετα οι εταιρίες ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (-30,2)και ΔΟΜΙΚΗ(-15,8) εμφάνισαν αρνητικές τιμές του δείκτη υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης λόγω των αρνητικών κεφαλαίων κίνησης που παρουσίασαν αυτή τη χρονιά.

Το 2006 η εταιρία ΒΙΟΤΕΡ. είχε υποχρεώσεις οι οποίες ήταν 31 φορές περισσότερες από το κεφάλαιο κίνησής της και ήταν η χειρότερη επίδοση για αυτό το έτος και ακολουθεί η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (10 φορές). Η εταιρία ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. παρουσίασε αρνητικά Κεφάλαια Κίνησης με αποτέλεσμα να έχει αρνητική τιμή ο συγκεκριμένος δείκτης (-5,9φορές) και ακολουθεί η εταιρία ΑΕΓΕΚ(- 4,7 φορές).

Όσον αφορά την τελευταία χρονιά(2007), ο μέσος όρος είναι ο υψηλότερος από όλες τις προηγούμενες (13,4)και ως χειρότερη επίδοση σημειώνεται αυτή της εταιρίας ΓΕΝΕΡ στην οποία υποχρεώσεις εκτινάσσονται στις 227 φορές παραπάνω από τα κεφάλαια κίνησής τους και ακολουθεί η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με περίπου 10 φορές.

Σύμφωνα με το παρακάτω Πίνακα 3.16 και παρατηρώντας τον μέσο όρο του δείκτη Κεφάλαιο Κίνησης / Σύνολο Ενεργητικού για το σύνολο των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν για την τετραετία 2004 – 2007, προκύπτει ότι για το 2007 έχουμε τον μεγαλύτερο μέσο όρο (0,18) ενώ ο μικρότερος (0,09) εμφανίζεται το 2005 με τα στοιχεία από τον ισολογισμό με διεθνή πρότυπα.

Το έτος 2004 όπου ο μέσος όρος ανέρχεται στο ποσό του 0,16, την υψηλότερη επίδοση παρουσίασε η εταιρία ΕΡΓΑΣ (0,4) και ακολούθησε η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ (0,39). Οι εταιρίες ΑΕΓΕΚ και ΔΙΕΚΑΤ εμφάνισαν αρνητικές τιμές και συγκεκριμένα -0,19 και -0,15 αντίστοιχα.

Κεφάλαιο κίνησης/Σύνολο ενεργητικού					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΑΘΗΝΑ	0,126174145	0,0495208	0,0495208	0,2123064	0,26652368
ΑΕΓΕΚ	-0,19692988	-0,2171438	-0,285996	-0,191371	0,139194
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	0,04465972	0,0124897	0,0065552	0,103538	0,0930197
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,390483945	0,4714626	0,4714626	0,463664	0,3860739
ΒΙΟΤΕΡ	0,134389029	0,0254342	-0,01546	0,0190266	0,18105429
ΔΙΕΚΑΤ	-0,14912341	-0,2206742	-0,220674	-0,148241	-0,10555016
ΔΟΜΙΚΗ	-0,04604344	-0,0361695	-0,036191	0,1928036	0,12855713
ΕΔΡΑΣΗ	-0,04742778	0,0241355	0,02414	0,103488	-0,03406236
ΕΚΤΕΡ	0,234253822	0,1362081	0,1362082	0,1993439	0,24895478
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	0,322149053	0,2902681	0,2902681	0,3012455	0,48615662
ΕΡΓΑΣ	0,395595884	0,4487814	-	-	-
ΓΕΚ	0,320606657	0,4003183	0,1916409	0,2360848	0,26323385
ΓΕΝΕΡ	0,356591559	0,3791773	0,169774	-0,26256	0,00419064
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	0,094005656	0,0703378	0,0703495	0,2098722	0,20331295
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	0,384029349	0,196809	0,1958772	0,2454842	0,21379087
ΑΒΑΧ	0,099538525	0,0614094	0,0614094	0,076307	0,14050998
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,322312053	0,3313941	0,3410994	0,3440958	0,25209443
ΜΟΧLOS	0,241170291	0,1438154	0,1438154	0,1142819	0,15315827
PROODEYTIKH	0,048260408	-0,0160628	-0,016063	0,0522487	0,06075763
TERNA	0,186021103	0,2402336	0,2039885	0,2172491	0,31250968
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,163035834	0,1395873	0,093775	0,130993	0,1786042

Πίνακας 3.16: Κεφάλαιο Κίνησης / Σύνολο Ενεργητικού

Την επόμενη χρονιά , τις καλύτερες επιδόσεις συνέχισαν να έχουν οι εταιρίες ΑΤΤΙ-ΚΑΤ (0,47 φορές) και ΕΡΓΑΣ (0,45 στον ισολογισμό εθνικών προτύπων 2005 Α) ενώ οι εταιρίες ΑΕΓΕΚ ,ΔΙΕΚΑΤ και γα αυτήν την χρονιά παρουσίασαν την μεγαλύτερη αρνητική τιμή(-0,22).

Για το 2006 οι εταιρίες οι οποίες παρουσίασαν αρνητικές τιμές στον δείκτη Κεφάλαιο Κίνησης / Σύνολο Ενεργητικού ήταν οι εξής 3 : ΓΕΝΕΡ(-0,26) , ΑΕΓΕΚ(-0,19) και ΔΙΕΚΑΤ (-0,15) ενώ την καλύτερη επίδοση για αυτή την χρονιά είχε η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 0,46 φορές και η ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 0,34.

Για το τελευταίο έτος(2007) που εξετάζουμε ,έχουμε τον υψηλότερο μέσο όρο της τετραετίας (0,18). Την καλύτερη επίδοση είχε αυτήν την χρονιά η ΕΛΛΑΚΤΩΡ με δείκτη Κεφάλαιο Κίνησης / Σύνολο Ενεργητικού ίσο με 0,49 και ακολούθησε ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 0,38. Επίσης αναφέρονται οι χειρότερες αποδόσεις των εταιριών που είναι τις ΕΔΡΑΣΗ (-0,03) και ΔΙΕΚΑΤ(-0,10).

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
	Διαθέσιμα/ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Διαθέσιμα/ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Διαθέσιμα/ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Διαθέσιμα/ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	Διαθέσιμα/ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
ΑΘΗΝΑ	0,1431698	0,0783359	0,0783346	0,1392229	0,1056016
ΑΕΓΕΚ	0,0966429	0,03702	0,0229705	0,0539222	0,0835876
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	0,2695583	0,1866255	0,1447995	0,1801622	0,0739443
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,0835644	0,1870866	0,1870865	0,1084012	0,102239
ΒΙΟΤΕΡ	0,2271579	0,1867411	0,1867411	0,2188097	0,3220613
ΔΙΕΚΑΤ	0,0454096	0,0543891	0,0543891	0,0644243	0,0848579
ΔΟΜΙΚΗ	0	0	0	0	0
ΕΔΡΑΣΗ	0,0491882	0,0381362	0,0381369	0,0354534	0,0309545
ΕΚΤΕΡ	0,6720386	0,3704143	0,3704143	0,5610302	0,8166717
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	0,4422367	0,5746998	0,5746998	0,6296331	0,7525192
ΕΡΓΑΣ	0	0	-	-	-
ΓΕΚ	0,2789844	0,4970206	0,4428147	0,391875	0,9307285
ΓΕΝΕΡ	0	0	0	0	0
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	0,0866998	0,1474839	0,1658775	0,3455599	0,581833
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	0,4199053	0,2463824	0,2478259	0,1926209	0,1206813
ΑΒΑΧ	0,1267226	0,1906344	0,1906344	0,1712517	0,139487
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,3747977	0,3140712	0,324566	0,2453101	0,1223145
ΜΟΧΛΟΣ	0,1715044	0,1569748	0,1569729	0,1291158	0,1643605
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ	0,0578378	0,0500722	0,0500722	0,0233938	0,0268664
ΤΕΡΝΑ	0,1429399	0,2514451	0,2364591	0,301063	0,8257946
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,1844179	0,1783767	0,1827787	0,1995394	0,2781317

Πίνακας 3.17 : Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο Πίνακας 3.17 όπου η μεγαλύτερη τιμή για τον μέσο όρο του δείκτη Ταμειακής Ρευστότητας παρουσιάζεται το έτος 2007 με τιμή 0,28 ενώ η μικρότερη εμφανίζεται για δύο χρονιές (2004 και 2005) με τιμή 0,18. Ο δείκτης αυτός μας δείχνει αν είναι σε θέση η εταιρία να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από τα διαθέσιμα.

Αναλυτικότερα για το 2004 η εταιρία που εμφανίζει την μεγαλύτερη τιμή για τον δείκτη είναι η ΕΚΤΕΡ με τιμή 0,67 και ακολουθούν οι εταιρίες ΕΛΛΑΚΤΩΡ (0,44) και ΙΝΤΡΑΚΟΜ (0,42). Σε σύνολο 20 επιχειρήσεων μόνο 7 παρουσίασαν τιμές πάνω από τον μέσο όρο. Στον αντίποδα οι εταιρίες που εμφανίζουν τις περισσότερες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με τα διαθέσιμα είναι οι ΔΙΕΚΑΤ, ΕΔΡΑΣΗ και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με τιμές από 0,04 εως 0,06.

Την επόμενη χρονιά 2005(όπου έχουμε τους ισολογισμούς με εθνικά και διεθνή πρότυπα), η εταιρία που παρουσιάζει την καλύτερη επίδοση είναι η ΕΛΛΑΚΤΩΡ με 0,57 ενώ ακολουθούν η ΓΕΚ με 0,44 και η ΕΚΤΕΡ με 0,37. Οι εταιρίες που τα ποσοστά τους είναι πολύ μικρά λόγω των χαμηλών ποσών στα

διαθέσιμα είναι η ΕΔΡΑΣΗ και η ΑΕΓΕΚ με 0,04 και με 0,05 η εταιρία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ.

Για το 2006 η κατάσταση δεν αλλάζει πολύ σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, καθώς οι εταιρίες που παρουσιάζουν τις χαμηλότερες και τις υψηλότερες επιδόσεις είναι οι ίδιες. Επομένως έχουμε τις εταιρίες ΕΛΛΑΚΤΩΡ με 0,63, ΕΚΤΕΡ με 0,56 και ΓΕΚ με 0,44 με 0,39 να εμφανίζουν τα μεγαλύτερα αποτελέσματα για το δείκτη Ταμειακής Ρευστότητας και οι εταιρίες ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ(σημείωσε την χαμηλότερη τιμή όλης της τετραετίας με 0,02) και ΕΔΡΑΣΗ (0,04) να είναι στις τελευταίες θέσεις.

Την τελευταία χρονιά(2007) παρατηρούμε ότι έχουμε μια άνοδο του μέσου όρου σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, καθώς η τιμή του φτάνει το 0,28. Η καλύτερη επίδοση για το διάστημα 2004-2007 σημειώνεται από την εταιρία ΓΕΚ με 0,93 και ακολοθούν η ΤΕΡΝΑ (0,83) και ΕΚΤΕΡ (0,82). Αντίθετα οι εταιρίες ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ, ΕΔΡΑΣΗ και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ εμφανίζουν ποσοστά που δεν ξεπερνούν το 0,07.

ΚΠΤΦ/ Χρηματοοικονομικά έξοδα					
	2004	**2005A**	**2005B**	**2006**	**2007**
ΑΘΗΝΑ	-9,0113636	-11,95285	-28,30426	0,34806	-0,890924
ΑΕΓΕΚ	0,619671	0,0568685	-0,056869	1,438514	-1,693851
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	0,3484917	1,1373359	0,8909032	1,094741	0,0030269
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	-0,6291106	0,3389581	0,3389587	4,757829	1,7699155
ΒΙΟΤΕΡ	3,1734454	0,4246886	0,4246886	0,855545	0,6329491
ΔΙΕΚΑΤ	2,0516456	0,7627702	0,7627702	1,708838	-1,97213
ΔΟΜΙΚΗ					
ΕΔΡΑΣΗ	-1,1134402	-0,721119	-0,721037	-0,47701	-0,40939
ΕΚΤΕΡ	9,6020907	4,0392505	4,0392562	3,660628	4,5148733
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	33,56753	87,239113	87,239113	81,11021	21,060287
ΕΡΓΑΣ					
ΓΕΚ	17,234291	3,7828303	3,73646	4,464014	5,4364339
ΓΕΝΕΡ					
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ			-7,557119	-12,4362	-15,32192
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	6,4405744	1,023033	1,0175549	-1,41209	0,3418796
ΑΒΑΧ	13,515703	3,2931582	3,2931582	4,140925	1,9240822
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	-24,961814	2,7529679	2,7739954	-26,9872	14,720863
ΜΟΧLOS	5,3675852	-10,63676	-10,63676	0,724644	1,9872859
PROODEYTIKH	4,7366855	-4,281759	-4,281758	-2,19557	-1,411472
TERNA	9,7299226	3,3613789	2,6405681	3,486597	3,2807122
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	4,4169942	5,0387414	3,2705662	3,78132	1,9983893

Πίνακας 3.18 : Κέρδη προ τόκων και φόρων / Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Θα εξετάσουμε τον δείκτη Κέρδη προ τόκων και φόρων / Χρηματοοικονομικά Έξοδα για την τετραετία 2004-2007. Όπως μπορούμε να δούμε

από τον πίνακα 3.18 ο δείκτης παρουσιάζει τον χαμηλότερο μέσο όρο το έτος 2007 και τον υψηλότερο το 2005(σύμφωνα με τον ισολογισμό εθνικών προτύπων).

Για το 2004 αναλυτικά οι εταιρίες που εμφάνισαν τα περισσότερα κέρδη πριν από τόκους και φόρους σε σχέση με τα έσοδα(έξοδα) χρηματοοικονομικής λειτουργίας είναι ΕΛΛΑΚΤΩΡ με 33,6, J&P ΑΒΑΧ με 13,5 και ΤΕΡΝΑ 9,73. Οι επιχειρήσεις που τα χρηματοοικονομικά έξοδα τους ήταν περισσότερα από τα κέρδη τους είναι : ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ (0,34) και ΑΕΓΕΚ(0,62). Ενώ αρνητικά αποτελέσματα παρουσίασαν : ΜΗΧΑΝΙΚΗ (-24,9), ΑΘΗΝΑ(-9) και ΕΔΡΑΣΗ (-1,1) γεγονός που δείχνει ότι οι επιχειρήσεις αυτές παρουσίασαν ζημιές το 2004.

Το 2005 ο μέσος όρος του δείκτη για τον ισολογισμό εθνικών προτύπων παρουσιάζει τον μεγαλύτερο μέσο όρο που φτάνει το 5,04. Η εταιρία ΕΛΛΑΚΤΩΡ εμφανίζει το υψηλότερο ποσοστό με 87,24, επίδοση που αποτελεί την καλύτερη όλης της τετραετίας. Στον αντίποδα βρίσκεται η ΑΕΓΕΚ με 0,05, ακολουθεί η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 0,34 και η ΒΙΟΤΕΡ 0,42. Αρνητικές τιμές εμφανίζουν οι εταιρίες ΑΘΗΝΑ , ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ και ΜΟΧΛΟΣ.

Την επόμενη χρονιά ,2006, ο μέσος όρος έφτασε σε ποσοστό 3,78. Η εταιρία ΕΛΛΑΚΤΩΡ συνεχίζει να είναι πρώτη, με μία μικρή πτώση, φτάνοντας στο 81,1, ακολουθούν με πολύ μεγάλη διαφορά η ΕΚΤΕΡ(4,46) και η ΓΕΚ(4.14). Ενώ αρνητικές τιμές εμφανίζουν η ΜΗΧΑΝΙΚΗ(-26,9), ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ(-12,4), ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ(-2,2).Χαμηλές επιδόσεις για το 2006 εμφάνισαν οι εταιρίες ΑΘΗΝΑ με 0,34, ΜΟΧΛΟΣ με 0,72 και ΔΙΕΚΑΤ με 1,71.

Το τελευταίο έτος της έρευνας μας έχουμε το χαμηλότερο μέσο όρος ο οποίος δεν ξεπερνάει το 2. Αν παρατηρήσουμε τον παραπάνω πίνακα, βλέπουμε ότι 12 εταιρίες από τις 19, παρουσιάζουν αποτελέσματα μικρότερα από τον μέσο όρο. Η ΕΛΛΑΚΤΩΡ διατηρεί την θέση της με ποσοστό 21,1 και έπονται ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 14,7 και ΓΕΚ με 5,43. Στις τελευταίες θέσεις για τον συγκεκριμένο δείκτη είναι ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ (0,003), ΙΝΤΡΑΚΟΜ (0,34) και ΒΙΟΤΕΡ (0,63).

3.2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Γενικά και διοικητικά έξοδα/Πωλήσεις					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΑΘΗΝΑ	0,039464	0,062364	0,062362	0,030602	0,024942
ΑΕΓΕΚ	0,121841	0,084813	0,084813	0,092543	0,076121
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	0,032475	0,030043	0,037335	0,027317	0,01817
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,078624	0,094265	0,094265	0,058267	0,028494
ΒΙΟΤΕΡ	0,034148	0,044057	0,044057	0,04085	0,046824
ΔΙΕΚΑΤ	0,129703	0,149578	0,149578	0,110072	0,077621
ΔΟΜΙΚΗ	0	0	0	0	0
ΕΔΡΑΣΗ	0,069116	0,078025	0,078025	0,039182	0,037387
ΕΚΤΕΡ	0,046797	0,085992	0,085992	0,194638	0,278251
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	0,042818	0,056635	0,056635	0,052887	0,045874
ΕΡΓΑΣ	0	0	-	-	-
ΓΕΚ	0,057153	0,094329	0,090769	0,088442	0,07603
ΓΕΝΕΡ	0	0	0	0	0
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	0	0	0,098168	0,069216	0,05984
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	0,122403	0,185633	0,18968	0,117762	0,08812
ΑΒΑΧ	0,047648	0,075884	0,075884	0,068408	0,036826
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,062057	0,078009	0,071858	0,050321	0,050853
ΜΟΧLOS	0,009507	0,012428	0,012428	0,009686	0,01802
PROODEYTIKH	0,072617	0,045054	0,032811	0,090236	0,090116
TERNA	0,054747	0,090123	0,084935	0,083982	0,070945
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,051056	0,063362	0,071031	0,064443	0,059181

Πίνακας 3.19 : Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων

Όπως συνέβη με τον προηγούμενο χρηματοοικονομικό δείκτη έτσι και ο δείκτης σημασίας γενικών & διοικητικών εξόδων δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων που χρησιμοποιούνται για την κάλυψη γενικών και διοικητικών εξόδων. Τα λιγότερα κέρδη του κλάδου εμφανίζονται το 2005 αφού αυτή τη χρονιά ο μέσος όρος είναι υψηλότερος όσον αφορά τον δείκτη σημασίας γενικών & διοικητικών εξόδων.

Πιο συγκεκριμένα, το 2004 η εταιρία με τα περισσότερα γενικά και διοικητικά έξοδα ήταν η ΔΙΕΚΑΤ (0,13), ακολουθούμενη από τις ΙΝΤΡΑΚΟΜ (0,12) και ΑΕΓΕΚ (0,12) που είχαν τα μεγαλύτερα ποσοστά για αυτό το έτος. Αντίθετα οι εταιρίες ΜΟΧΛΟΣ (0,009), ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ, ΑΕΓΕΚ και ΒΙΟΤΕΡ εμφάνισαν τιμή που δεν ξεπερνούσε το 0,03.

Την επόμενη χρονιά, όπως φαίνεται στον Πίνακα 2.4.18, την χειρότερη επίδοση να σημειώνει η εταιρία ΙΝΤΡΑΚΟΜ. το ποσοστό της οποίας έφτασε το 0,19 και ακολούθησε και η εταιρία ΔΙΕΚΑΤ και για αυτήν την χρονιά με τιμή 0,15. Την καλύτερη επίδοση για το 2005 είχαν οι εταιρίες ΜΟΧΛΟΣ (0,01) και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ που η τιμή τους έφτασε το 0,03.

Το 2006 η εταιρία ΜΟΧΛΟΣ. συνέχισε να είναι πρωτοπόρος και με ποσοστό 0,009 κατέχει την καλύτερη επίδοση και για αυτήν την χρονιά διέθεσε το μικρότερο ποσοστό από τις πωλήσεις της για να καλύψει γενικά και διοικητικά έξοδα. Ακολουθούν οι εταιρίες ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ και ΕΔΡΑΣΗ με τιμές 0,03 και 0,04 αντίστοιχα. Αντίθετα η εταιρία ΕΚΤΕΡ παρουσίασε ιδιαίτερα αυξημένο τον συγκεκριμένο δείκτη σε σύγκριση με τις προηγούμενες χρονιές (0,19 το υψηλότερο ποσοστό για αυτή την χρονιά) και ακολούθησαν και για αυτό το έτος οι εταιρίες ΙΝΤΡΑΚΟΜ και ΔΙΕΚΑΤ με τιμή 0,12.

Την τελευταία χρονιά, 2007, παρουσιάζεται το μεγαλύτερο ποσοστό του συγκεκριμένου δείκτη για την τετραετία 2004 – 2007 και επιτυγχάνεται από την εταιρία ΕΚΤΕΡ (0,27) Αυτό σημαίνει ότι η συγκεκριμένη εταιρία αυτή την χρονιά θυσίασε μέρος των πωλήσεων της προκειμένου να καλύψει τα γενικά και διοικητικά της έξοδα. Σημειώνεται ότι η επόμενη εταιρία έφτασε μόλις το 0,09 και πρόκειται για την ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ. Τα καλύτερα αποτελέσματα για αυτό το έτος εμφάνισαν για άλλη μια χρονιά οι εταιρίες ΜΟΧΛΟΣ και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ τιμή 0,02 η καθεμία .

Παρατηρώντας τον μέσο όρο του τομέα των κατασκευών γίνεται φανερό ότι το 2007 η τιμή του λόγου βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης έχει συγκριτικά την υψηλότερη τιμή σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Ενώ στο πρώτο έτος που εξετάζουμε (2004) έχουμε τον χαμηλότερο μέσο όρο που ανέρχεται στο 1,12.

Το 2004 τις περισσότερες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το κεφάλαιο κίνησης παρουσίασαν οι εταιρίες: ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΤΙΤΗ με 10,22 φορές, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με 6,44 φορές και J&P ΑΒΑΧ με 6 φορές ενώ μόλις 4 επιχειρήσεις είχαν κεφάλαια κίνησής μεγαλύτερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αφού ο δείκτης είχε τιμές μικρότερες της μονάδας, αποδεικνύοντας ότι για τις 4 επιχειρήσεις το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων ήταν αρκετό για να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις /Κεφάλαιο Κίνησης					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΑΘΗΝΑ	3,901728	12,40264	12,40264	2,258994	1,544004
ΑΕΓΕΚ	-3,49885	-3,11979	-2,50294	-3,81205	4,535948
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	10,21655	35,06098	69,89749	4,203984	5,520326
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,430112	0,220331	0,220331	0,343144	0,638466
ΒΙΟΤΕΡ	3,733697	21,59905	-35,5329	28,55998	2,189989
ΔΙΕΚΑΤ	-4,25921	-3,0281	-3,0281	-4,599	-7,26666
ΔΟΜΙΚΗ	-8,30897	-12,125	-12,1185	1,229319	1,621622
ΕΔΡΑΣΗ	-8,35508	19,41665	19,41286	4,112734	-15,8398
ΕΚΤΕΡ	1,554682	2,791542	2,791541	1,236589	0,810468
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,108539	1,286932	1,286932	1,186246	0,57802
ΕΡΓΑΣ	0,800463	0,652909	-	-	-
ΓΕΚ	1,258259	0,747457	1,765156	1,370342	1,220821
ΓΕΝΕΡ	1,261967	1,076274	2,628245	-2,77378	194,4818
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	3,953595	5,459233	5,458186	1,006215	0,913945
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	0,976598	1,931864	1,953539	1,765373	2,314164
ΑΒΑΧ	6,015403	9,680746	9,680746	7,779711	3,443059
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,799134	0,956879	0,900341	0,956109	1,401024
ΜΟΧLOS	1,683571	3,498747	3,498791	4,468177	3,297362
PROODEYTIKH	6,438201	-29,0587	-29,0587	8,02939	7,179604
TERNA	2,730495	1,735349	2,197639	1,971508	1,402222
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	1,122044	3,559299	2,729125	3,120683	11,05192

Πίνακας 3.20 : Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης

Το 2005(με ισολογισμούς εθνικών και διεθνών προτύπων) έχουμε 6 εταιρίες από το σύνολο των επιχειρήσεων οι οποίες παρουσιάζουν τιμές πάνω από τον μέσο όρο. Ως καλύτερες επιδόσεις σημειώνονται αυτές των εταιριών: ΑΤΤΙ-ΚΑΤ και ΜΗΧΑΝΙΚΗ. Επίσης αναφέρονται οι αρνητικές τιμές του λόγου για τις εταιρίες ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ και ΔΟΜΙΚΗ (-29,05 φορές που είναι η μεγαλύτερη για την τετραετία 2004-200 και -12,12 φορές αντίστοιχα) λόγω των αρνητικών κεφαλαίων κίνησης που παρουσίασαν για το 2005.

Τον επόμενο χρόνο (2006)έχουμε τις εταιρίες ΒΙΟΤΕΡ, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ και J&P ΑΒΑΧ οι οποίες παρουσιάζουν αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε σχέση με τα κεφάλαια κίνησης που φτάνουν τις 28,6 φορές ,8,03 φορές και 7,78 φορές αντίστοιχα. Επίσης έχουμε τρεις εταιρίες οι οποίες παρουσιάζουν αρνητικές τιμές για τον συγκεκριμένο δείκτη οι οποίες είναι ΔΙΕΚΑΤ(-4,6), ΑΕΓΕΚ(-3,8) και ΓΕΝΕΡ(-3,8) . Ενώ τις καλύτερες επιδόσεις επιτυγχάνουν και για αυτήν την χρονιά οι εταιρίες :ΑΤΤΙ-ΚΑΤ και ΜΗΧΑΝΙΚΗ με τιμές 0,34 και 0,96 αντίστοιχα.

Την τελευταία χρονιά (2007) έχουμε την χειρότερη επίδοση της τετραετίας η οποία παρουσιάζεται από την εταιρία ΓΕΝΕΡ με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις να είναι 194,5 φορές υψηλότερες από το κεφάλαιο κίνησης της εταιρίας. Γεγονός που αυξάνει κατακόρυφα τον μέσο όρο για το συγκεκριμένο έτος που φτάνει το 11,05, ποσό που είναι το μεγαλύτερο για το διάστημα 2004-2007 που εξετάζουμε. Ακολουθεί η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με 7,17 φορές ενώ την καλύτερη επίδοση έχει η εταιρία ΕΛΛΑΚΤΩΡ με 0,58 και έπονται η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, ΕΚΤΕΡ και ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ.

Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων					
	2004	**2005Α**	**2005Β**	**2006**	**2007**
ΜΕΤΑΒΛΗΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ	Πωλήσεις/ Πάγιο ενεργητικό	Πωλήσεις/ Πάγιο ενεργητικό	Πωλήσεις/ Πάγιο ενεργητικό	Πωλήσεις/ Πάγιο ενεργητικό	Πωλήσεις/ Πάγιο ενεργητικό
ΑΘΗΝΑ	2,5107636	1,575481894	1,5754819	2,16209749	2,247277354
ΑΕΓΕΚ	0,73429299	0,783518064	0,7843373	0,66984104	2,50063411
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	1,09271039	1,184118745	1,1514365	1,79293381	4,172940841
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,4421229	0,468959838	0,4689598	0,90609129	1,173341042
ΒΙΟΤΕΡ	1,54520718	1,022780398	0,9330449	0,98436513	0,839481601
ΔΙΕΚΑΤ	1,83908029	1,303164893	1,3031649	1,38304808	2,916922804
ΔΟΜΙΚΗ	0,70120687	0,688112586	0,6881111	0,57789515	0,378592384
ΕΔΡΑΣΗ	1,22699302	1,017198948	1,0172059	1,43870319	1,119427982
ΕΚΤΕΡ	2,51485737	1,313382617	1,3133827	0,36812207	0,335743631
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	2,07688536	1,30724693	1,3072469	1,44958741	1,199368504
ΕΡΓΑΣ	1,13166041	0,550771556	-	-	-
ΓΕΚ	2,07266444	1,302704346	1,0951469	1,08939948	1,008365014
ΓΕΝΕΡ	3,71642541	1,462092218	0,757769	0,27589161	0,231142014
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	1,14715422	1,103275289	1,1032868	1,03818821	0,903461224
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	2,19888213	0,838043727	0,7642074	1,94917077	2,659308929
ΑΒΑΧ	3,35707546	2,291309866	2,2913099	2,04412849	1,906441281
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,86288351	0,86750894	0,8621749	1,18632851	3,168941453
MOXLOS	5,8130127	5,895585206	5,8956908	6,24495376	6,541812395
PROODEYTIKH	0,54053425	0,781701605	0,7817016	0,45705374	0,608896609
TERNA	2,74309557	1,527820008	1,516533	1,52891465	1,577563707
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	1,9133754	1,364238884	1,3479048	1,44982705	1,867876994

Πίνακας 3.21 Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων είναι ο λόγος των Πωλήσεων προς το Πάγιο Ενεργητικό. Μας δείχνει την ταχύτητα με την οποία ανακυκλώνονται τα πάγια στοιχεία της εταιρίας. Όπως μπορούμε να δούμε από τον παραπάνω πίνακα ο μέσος όρος παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή το 2004 (1,91) και την χαμηλότερη το 2005(1,35) σύμφωνα με τον ισολογισμό διεθνών προτύπων

Αναλυτικότερα το 2004, παρατηρούμε ότι η εταιρία ΜΟΧΛΟΣ παρουσιάζει ποσοστό υπερδιπλάσιο(5,81) από τον μέσο όρο για την χρονιά., γεγονός που την καθιστά την καλύτερη εταιρία για το συγκεκριμένο έτος. Ακολουθούν οι εταιρίες ΓΕΝΕΡ και J&P ΑΒΑΧ οι οποίες κατάφεραν να πετύχουν Πωλήσεις πολύ μεγαλύτερες από το Πάγιο Ενεργητικό τους. Στον αντίποδα η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ σημείωσε το χαμηλότερο ποσοστό με 0,44 και αμέσως μετά οι εταιρίες ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ και ΔΟΜΙΚΗ δεν κατάφεραν να πετύχουν τον στόχο τους κ παρέμειναν σε χαμηλές τιμές(0,54 και 0.7 αντίστοιχα).

Για το 2005 (2005 Α και 2005 Β) η εταιρία έφτασε σε μέσο όρο 1,35 .Σε σχέση με το 2004 δεν παρατηρούνται αλλαγές στις εταιρίες που καταλαμβάνουν τις καλύτερες θέσεις. Η εταιρία ΜΟΧΛΟΣ διατηρεί το περσινό ποσοστό του(5,89) και έπεται η J&P ΑΒΑΧ με 2,29. Τις χαμηλότερες επιδόσεις παρουσιάζουν οι εταιρίες ΑΤΤΙ-ΚΑΤ (0,47) και ΕΡΓΑΣ σύμφωνα με την στήλη 2005 Α με τιμή 0,55.

Για τον επόμενο χρόνο(2006), οι Πωλήσεις είναι πολλαπλάσιες από το Πάγιο Ενεργητικό για τις εταιρίες ΜΟΧΛΟΣ με 6,24, ΑΘΗΝΑ με 2,16 και J&P ΑΒΑΧ με 2,04. Ενώ για την πλειοψηφία των επιχειρήσεων, τα ποσοστά δεν είναι τόσο καλά, αφού 14 από τις 19 εταιρίες δεν παρουσιάζουν τιμές πάνω από τον μέσο όρο .Τις τελευταίες θέσεις καταλαμβάνουν οι εταιρίες ΓΕΝΕΡ(0,23), ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ(0,46) και ΔΟΜΙΚΗ(0,58).

Για την τελευταία χρονιά, 2007, ο μέσος όρος παρουσιάζει και πάλι άνοδο μετά από δύο χρονιά, φτάνοντας στην τιμή 1,87. Η εταιρία ΜΟΧΛΟΣ συνεχίζει να διατηρεί την καλύτερη επίδοση με τιμή 1,87 και ακολουθούν η ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ με 4,17 και η ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 3,17. Το χαμηλότερο ποσό ολόκληρης της τετραετίας που εξετάζουμε, εμφανίζει η εταιρία ΓΕΝΕΡ με 0,23 ενώ οι ΕΚΤΕΡ και ΔΟΜΙΚΗ καταφέρνουν να φτάσουν και αυτές σε τιμές μόλις 0,33 και 0,38 αντίστοιχα .

Ο δείκτης Καθαρά Κέρδη / Κεφάλαιο Κίνησης μας δείχνει την σχέση ανάμεσα στα καθαρά κέρδη και το κεφάλαιο κίνησης για κάθε εταιρία την τετραετία που εξετάζουμε. Γνωρίζουμε ότι το κεφάλαιο κίνησης προκύπτει αν αφαιρέσουμε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Μας δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης μέσω ιδίων κεφαλαίων των υποχρεώσεων της εταιρίας .Όπως μπορούμε να παρατηρήσουμε από τον παραπάνω πίνακα για το συγκεκριμένο δείκτη ο μεγαλύτερος μέσος όρος εμφανίζεται στον ισολογισμό διεθνών προτύπων του 2005 με τιμή 1,35 γεγονός που σημαίνει ότι οι περισσότερες εταιρίες εμφάνιζαν μεγαλύτερα κέρδη από το κεφάλαιο κίνησης.

Την πρώτη χρονιά (2004) της έρευνας μας σημειώνεται ο χαμηλότερος μέσος όρος που δεν ξεπερνά το 0,16. Η εταιρία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ είναι η μοναδική αυτήν την χρονιά που παρουσιάζει καθαρά κέρδη περισσότερα από το κεφάλαιο κίνησης της, με ποσοστό 1,2. Ακολουθούν με μικρότερα ποσοστά οι εταιρίες ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ και J&P ΑΒΑΧ (0,6 και 0,45 αντίστοιχα).Στον αντίποδα οι εταιρίες ΑΕΓΕΚ και ΕΡΓΑΣ παρουσιάζουν πολύ χαμηλά κέρδη σε σχέση με το κεφάλαιο κίνησης τους καθώς τα αποτελέσματα του δείκτη δεν ξεπερνούν το 0,009 και 0,01.

Επίσης είναι σημαντικό να τονίσουμε ότι αυτήν την χρονιά υπάρχουν 4 επιχειρήσεις οι οποίες παρουσιάζουν αρνητικές τιμές στον δείκτη, γεγονός που σημαίνει ότι οι εταιρίες αυτές εμφάνισαν ζημιές στον ισολογισμό τους. Ενδεικτικά η εταιρία ΔΟΜΙΚΗ με -0.6 και ΕΔΡΑΣΗ με -0,22.

Καθαρά κέρδη/Κεφάλαιο κίνησης					
	2004	**2005A**	**2005B**	**2006**	**2007**
ΑΘΗΝΑ	0,0531002	-1,1484578	-1,1484578	0,009664	-0,097064
ΑΕΓΕΚ	0,0099268	0,0338945	0,0272155	0,290559	-0,798995
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	0,033556	0,8477011	1,0708681	0,058122	-0,176323
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	-0,0006942	0,0109302	0,0109302	0,003935	0,0177106
ΒΙΟΤΕΡ	0,1854219	0,007906	-0,0130063	0,353471	0,036934
ΔΙΕΚΑΤ	-0,1148507	0,0279682	0,0279682	-0,263912	1,211584
ΔΟΜΙΚΗ	-0,6093221	-1,1479997	-1,1471322	0,377415	0,7076968
ΕΔΡΑΣΗ	-0,219967	0,3977621	0,3976118	0,064443	-0,237542
ΕΚΤΕΡ	0,0478241	0,1807962	0,1807972	0,147793	0,1517396
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	0,1934566	0,1906746	0,1906746	0,115793	0,0872259
ΕΡΓΑΣ	0,0134831	0,0035021	-	-	-
ΓΕΚ	0,3746266	0,0937749	0,1969257	0,15654	0,1447052
ΓΕΝΕΡ	0,1278487	-0,0387506	-0,0809743	2,042933	-15,91818
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	0,6012282	1,3420379	1,3417807	0,686338	0,6882687
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	0,192455	0,0567332	0,0577059	-0,056826	0,0195105
ΑΒΑΧ	0,4471934	0,4581044	0,4581044	0,476356	0,187748
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,1090955	0,1532935	0,1490558	0,175414	0,4000748
ΜΟΧLOS	0,1545145	-0,9693586	-0,9693586	-0,032903	0,0865662
PROODEYTIKH	1,2116898	5,7464311	5,7464168	-1,136735	-0,938609
TERNA	0,48055	0,1349133	0,160102	0,167956	0,0811751
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,1645568	0,3190928	0,3503804	0,191387	-0,755041

Πίνακας 3.22: Δείκτης Καθαρά Κέρδη / Κεφάλαιο Κίνησης

Το 2005 (2005 Α και 2005 Β) έχουμε την υψηλότερη τιμή στο συγκεκριμένο δείκτη από όλη την τετραετία με 5,74 που συνεχίζει να παρουσιάζει η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ και έπονται ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ με 1,34 και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ με 0,85. Αρνητικές τιμές έχουμε από τις ΑΘΗΝΑ(- 1,15) και ΔΟΜΙΚΗ (-1,15). Ενώ τις χαμηλότερες επιδόσεις τις εμφανίζουν οι εταιρίες ΒΙΟΤΕΡ(0,008) και ΕΡΓΑΣ(0.003).

Την επόμενη χρονιά ο μέσος όρος παρουσιάζει πτώση και φτάνει το 0,19. Η εταιρία ΓΕΝΕΡ είναι πρώτη για αυτόν τον χρόνο με ποσό 2,04 και ακολουθεί με

αρκετή διαφορά η J&P ΑΒΑΧ (0,48).Αντίθετα στις τελευταίες θέσεις βρίσκονται η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 0,003 και η ΑΘΗΝΑ (0,009). Για το 2006 αρνητικές επιδόσεις σημείωσαν και πάλι 4 επιχειρήσεις οι οποίες είναι : ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (-1,14) , ΔΙΕΚΑΤ (-0,26), ΙΝΤΡΑΚΟΜ (-0,06) και ΜΟΧΛΟΣ (- 0,03).

Για το τελευταίο έτος 2007, παρατηρούμε ότι δείκτης εμφανίζει αρνητικό μέσο όρο(-0,75). Γεγονός που σημαίνει ότι περισσότερες εταιρίες αυτήν την χρονιά συγκριτικά με τις προηγούμενες σημείωσαν ζημιές παρά κέρδη. Η εταιρία ΓΕΝΕΡ παρουσίασε μεγάλη πτώση αφού από την πρώτη θέση που κατείχε το 2006, τώρα σημείωσε αρνητικό ρεκόρ αφού έφτασε στο -15,9. Την καλύτερη επίδοση για το 2007 σημείωσε με 1,21 η ΔΙΕΚΑΤ και ακολούθησε η ΔΟΜΙΚΗ με 0,707. Ενώ με 0,04 και 0,02 οι εταιρίες ΒΙΟΤΕΡ και ΙΝΤΡΑΚΟΜ αντίστοιχα, σημείωσαν τις χαμηλότερες τιμές και κατέλαβαν τις τελευταίες θέσεις για τον δείκτη Καθαρά Κέρδη / Κεφάλαιο Κίνησης για αυτό το έτος.

Αποθέματα/ Κυκλοφορούν ενεργητικό					
	2004	**2005A**	**2005B**	**2006**	**2007**
ΑΘΗΝΑ	0,07318469	0,08187	0,0818696	0,0599977	0,0631224
ΑΕΓΕΚ	0,0650858	0,030482	0,03452102	0,0211157	0,0816644
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	0,15449411	0,15554	0,18229188	0,1547127	0,1127529
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	6,4599E-05	5,47E-05	5,4728E-05	4,519E-05	4,112E-05
ΒΙΟΤΕΡ	0,34809746	0,292126	0,31450155	0,2628642	0,2202041
ΔΙΕΚΑΤ	0,19648555	0,223723	0,22372271	0,2068381	0,1846401
ΔΟΜΙΚΗ	0,00315833	0,001978	0,00196254	0,0024912	0,0030816
ΕΔΡΑΣΗ	0,48446669	0,500973	0,50097704	0,2662246	0,2425546
ΕΚΤΕΡ	0,13207735	0,066839	0,06683852	0,0559362	0,0373905
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	0,07758415	0,04648	0,04647977	0,0191595	0,0152165
ΕΡΓΑΣ	0	0	-	-	-
ΓΕΚ	0,11780716	0,121561	0,16158633	0,115004	0,0729883
ΓΕΝΕΡ	0,01986069	0,01854	0,02217053	0,0325593	0,0104637
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	0,14607621	0,223982	0,22398368	0,2006447	0,2022736
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	0,03177398	0,142807	0,14418931	0,0883228	0,0704943
ΑΒΑΧ	0,27466772	0,089961	0,08996449	0,0846829	0,0744458
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,36184241	0,329299	0,32972174	0,3203115	0,332092
MOXLOS	0,03386939	0,023785	0,02378486	0,0110315	0,0265197
PROODEYTIKH	0,00285119	0,004574	0,00457386	0,0038405	0,0009074
TERNA	0,04106577	0,04636	0,04723409	0,0345925	0,0181764
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,12822566	0,120047	0,13160149	0,102125	0,0931068

Πίνακας 3.23 : Αποθέματα / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Ο δείκτης Αποθέματα / Κυκλοφορούν Ενεργητικό παρουσιάζει τον μεγαλύτερο μέσο όρο 0,13 το 2004 ενώ τον μικρότερο τον εμφανίζει το 2007 στο 0,09 χωρίς όμως μεγάλες διαφοροποιήσεις.

Για το έτος 2004 η εταιρία ΕΔΡΑΣΗ με 0,48 κατέχει την καλύτερη θέση και ακολουθούν η ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 0,36 και η ΒΙΟΤΕΡ με 0,34.Στον αντίποδα ιδιαίτερα χαμηλό ποσοστό έχει η επιχείρηση ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 0,00006 και έπονται η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με 0,003 και η ΔΟΜΙΚΗ με το ίδιο ποσοστό.

Για το 2005 όπου εξετάζουμε ισολογισμούς εθνικών και διεθνών προτύπων ο μέσος όρος εμφανίζεται κατά 0,01 μειωμένος από την προηγούμενη χρονιά. Το καλύτερο ποσοστό όλης της τετραετίας εμφανίζεται αυτήν την χρονιά και φτάνει το 0,50 και πάλι από την εταιρεία ΕΔΡΑΣΗ και ακολουθεί η ΜΗΧΑΝΙΚΗ με 0,33. Αντίθετα τις χαμηλότερες τιμές παρουσιάζουν η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 0,00005 και η ΔΟΜΙΚΗ με 0,001.

Για την επόμενη χρονιά 2006, τα αποτελέσματα για τον συγκεκριμένο δείκτη δεν διαφοροποιούνται αφού συνεχίζουν τις υψηλότερες επιδόσεις να έχουν οι εταιρίες ΕΔΡΑΣΗ (0,27) και ΜΗΧΑΝΙΚΗ(0,32) και τις χαμηλότερες ΑΤΤΙ-ΚΑΤ(0,00004) και ΔΟΜΙΚΗ(0,002) .

Την τελευταία χρονιά ,2007, η κατάσταση παρουσιάζεται ίδια χωρίς κάποια αξιοσημείωτη διαφορά από το 2006. Καλύτερα αποτελέσματα παρουσιάζει η ΜΗΧΑΝΙΚΗ(0,33) και ακολουθεί η ΕΔΡΑΣΗ με 0,24 αντίθετα η εταιρία ΑΤΤΙ-ΚΑΤ εμφανίζει 0,00004 και η ΔΟΜΙΚΗ 0,0009 και καταλαμβάνουν τις τελευταίες θέσεις για τον συγκεκριμένο δείκτη.

Απαιτήσεις*360/ Πωλήσεις					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΑΘΗΝΑ	66,080074	167,953944	167,953944	105,797789	100,41767
ΑΕΓΕΚ	103,64623	139,413503	139,413503	241,465043	195,35695
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	81,375249	86,0535564	110,042993	48,9783896	36,230035
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	716,45983	748,644522	748,644551	497,090019	149,63697
ΒΙΟΤΕΡ	163,07956	199,310937	41,5752276	44,8429642	53,383691
ΔΙΕΚΑΤ	82,746147	114,152492	114,152492	146,367952	109,52065
ΔΟΜΙΚΗ	163,23981	275,367861	275,362669	346,619728	387,05688
ΕΔΡΑΣΗ	71,862502	134,373841	134,372556	190,098019	237,88008
ΕΚΤΕΡ	22,416603	21,845404	21,8453458	81,8188565	71,060903
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	168,48214	198,736414	198,736414	169,241553	171,31996
ΕΡΓΑΣ	62,494563	345,962997	-	-	-
ΓΕΚ	248,40981	274,196245	201,953275	194,577241	177,17698
ΓΕΝΕΡ	366,2806	802,567778	67,2658149	141,568323	1428,8423
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	134,27632	164,032261	164,03372	151,080218	124,68916
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	385,07251	375,218773	418,040593	304,612436	266,6114
ΑΒΑΧ	153,06295	220,79193	220,79193	272,969075	256,50028
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	141,85981	224,127592	225,514215	190,27029	165,85897
ΜΟΧΛΟΣ	74,54219	57,4503919	57,4503919	49,4994406	66,090829
PROODEYTIKH	334,10906	302,162256	302,162294	564,105553	519,66328
TERNA	185,33709	240,056279	226,938943	192,485958	171,80329
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	186,24165	254,620949	201,907941	207,025729	246,79475

Πίνακας 3.24 : Απαιτήσεις*360/ Πωλήσεις

Ο συγκεκριμένος δείκτης μας δείχνει σε πόσες μέρες πληρώνουν οι πελάτες τα χρέη τους στην εταιρία. Όσο μικρότερη είναι η τιμή (δηλαδή όσο λιγότερες είναι οι μέρες) για το συγκεκριμένο δείκτη τόσο καλύτερο είναι αυτό για την επιχείρηση. Τον χαμηλότερο μέσο όρο για την τετραετία 2004-2007 παρατηρούμε σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα για το έτος 2004 που φτάνει το 186 ενώ τον υψηλότερο τον έχουμε το 2005, όπου χρησιμοποιήσαμε τα στοιχεία από τον ισολογισμό εθνικών προτύπων, με 254.

Αναλυτικότερα για το πρώτο έτος της ερευνάς μας ,2004, οι εταιρίες που σημείωσαν τις περισσότερες μέρες αποπληρωμής των χρεών από τους πελάτες τους είναι ΙΝΤΡΑΚΟΜ με 385 μέρες , ΓΕΝΕΡ με 366 μέρες και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με 334 μέρες ενώ στον αντίποδα βρίσκονται οι εταιρίες ΕΚΤΕΡ με 22 μέρες, ΕΡΓΑΣ με 62 μέρες και ΑΘΗΝΑ με 66 μέρες.

Για την επόμενη χρονιά , η εταιρία ΑΤΤΙ-ΚΑΤ έφτασε σε τιμή 748 μέρες και ακολούθησαν η ΙΝΤΡΑΚΟΜ με 418 μέρες και η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με 302 μέρες, ενώ την καλύτερη τιμή για τον δείκτη είχαν οι εταιρίες ΕΚΤΕΡ με 21 μέρες, ΒΙΟΤΕΡ με 42 μέρες και ΜΟΧΛΟΣ με 57 μέρες.

Για το 2006, ο μέσος όρος έφτασε στις 207 μέρες και 13 από το σύνολο των 19 επιχειρήσεων που εξετάστηκαν είχαν τιμές κάτω από τον μέσο όρο. Τις χαμηλότερες σημείωσαν η ΒΙΟΤΕΡ με 45 μέρες και έπονται η ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ

με 49 μέρες και ΜΟΧΛΟΣ με 49,5 μέρες. Αντίθετα τις μεγαλύτερες τιμές παρουσίασαν η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με 564 μέρες, η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 497 μέρες και η ΔΟΜΙΚΗ με 346 μέρες.

Για την τελευταία χρονιά, 2007, η εταιρεία ΓΕΝΕΡ σημείωσε τις περισσότερες μέρες που καθυστέρησαν οι πελάτες να αποπληρώσουν τα χρέη τους και έφτασε σε τιμή 1429 ημερών. Αμέσως μετά είναι η επιχείρηση ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με 519 μέρες και η ΔΟΜΙΚΗ με 387 μέρες. Τα χαμηλότερα και καλύτερα ποσά εμφάνισαν οι εταιρίες ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ με 36 μέρες, ΒΙΟΤΕΡ με 53 μέρες και ΜΟΧΛΟΣ με 66 μέρες.

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις*360/ Κόστος πωλήσεων					
	2004	**2005A**	**2005B**	**2006**	**2007**
ΑΘΗΝΑ	200,9463	410,3545	410,3552	276,4906	212,3901
ΑΕΓΕΚ	798,9957	671,0482	670,4898	882,4625	382,031
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	318,7783	262,3633	286,495	207,8682	215,9259
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	402,8839	218,0261	218,0262	190,7284	227,9134
ΒΙΟΤΕΡ	390,3695	556,8057	556,8057	541,393	460,2632
ΔΙΕΚΑΤ	307,9407	429,4527	429,4527	460,7463	305,8933
ΔΟΜΙΚΗ	338,3555	434,214	434,2339	289,6411	861,1918
ΕΔΡΑΣΗ	199,4779	365,8795	365,8753	235,2089	384,9453
ΕΚΤΕΡ	157,5178	234,3902	234,3901	661,9961	484,1703
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	243,7871	382,5004	382,5004	301,1211	407,8915
ΕΡΓΑΣ	437,8913	1364,923	-	-	-
ΓΕΚ	323,3348	353,3811	394,0539	362,3558	432,9323
ΓΕΝΕΡ	284,7596	579,529	677,2503	1546,111	8334,935
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	333,5213	392,0837	392,0752	215,0971	233,9316
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	346,6136	476,349	516,2809	268,9649	257,7881
ΑΒΑΧ	254,8704	314,8251	314,8251	361,4434	264,3318
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	315,7149	483,9225	486,0764	383,3038	360,7296
MOXLOS	76,17692	85,09799	85,09905	82,1579	87,31773
PROODEYTIKH	383,0698	414,1852	414,1853	718,5458	574,7171
TERNA	281,5214	377,9728	374,2025	336,6811	466,3402
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	319,8263	440,3652	402,246	438,0167	787,1389

Πίνακας 3.26 **:** Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις*360/Κόστος πωλήσεων

Για το συγκεκριμένο δείκτη το καλύτερο για την επιχείρηση είναι να παρουσιάζει όσο το δυνατόν χαμηλότερη τιμή. Ο χαμηλότερος μέσος όρος για την

τετραετία που εξετάζουμε, σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, είναι για το έτος 2004 που φτάνει το 319 μέρες ενώ τον υψηλότερο τον έχουμε το 2007 με 787 μέρες.

Αναλυτικότερα για το πρώτο έτος της ερευνάς μας, 2004, οι εταιρίες που σημείωσαν τα υψηλότερα ποσά είναι ΑΕΓΕΚ με 798 μέρες, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 402 μέρες και ΒΙΟΤΕΡ με 390 μέρες ενώ στον αντίποδα βρίσκονται οι εταιρίες ΜΟΧΛΟΣ με 76 ,ΕΚΤΕΡ με 157, και ΕΔΡΑΣΗ με 199 μέρες. Σύμφωνα με τον πίνακα , 9 από τις 20 επιχειρήσεις σημείωσαν τιμές πάνω από τον μέσο όρο για τον δείκτη βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις *360 / κόστος πωλήσεων.

Για την επόμενη χρονιά , η εταιρία ΑΕΓΕΚ έφτασε σε τιμή 671 μέρες και ακολούθησε η ΓΕΝΕΡ με 579 μέρες, ενώ τα χαμηλότερα ποσά είχαν οι εταιρίες ΜΟΧΛΟΣ με 85 μέρες και ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 218 μέρες

Για το 2006 , ο μέσος όρος έφτασε στο 438 μέρες και 13 από το σύνολο των 19 επιχειρήσεων που εξετάστηκαν είχαν τιμές κάτω από τον μέσο όρο. Τις χαμηλότερες σημείωσαν η ΜΟΧΛΟΣ με 82 μέρες και έπονται η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ με 190 και 207 μέρες αντίστοιχα. Αντίθετα τις μεγαλύτερες τιμές παρουσίασαν η ΓΕΝΕΡ με 1546 μέρες, η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με 718 μέρες και ΑΕΓΕΚ με 882 μέρες.

Το 2007 που είναι το τελευταίο έτος, η εταιρεία ΓΕΝΕΡ αύξησε πολύ τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποίησε και έφτασε σε τιμή 8334. Αμέσως μετά είναι η επιχείρηση ΔΟΜΙΚΗ με 861 και η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με 574. Τα χαμηλότερα ποσά εμφάνισαν οι εταιρίες ΜΟΧΛΟΣ με 87 , ΑΘΗΝΑ με 212 και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ με 215.

Η οικονομική κατάσταση κάθε εργοληπτικής εταιρίας είναι καλύτερη όσο ο συγκεκριμένος δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων έχει χαμηλές τιμές, διότι αυτό σημαίνει ότι η εταιρία αποκομίζει περισσότερα κέρδη και δεν σπαταλά μεγάλο ποσοστό των πωλήσεων στην κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων. Παρατηρώντας τον παραπάνω Πίνακα προκύπτει ότι η καλύτερη επίδοση στο σύνολο των επιχειρήσεων εμφανίζεται το 2006 (0,95) ενώ η χειρότερη το έτος 2007 με 2,59.

Ειδικότερα οι εταιρίες που το 2004 έπρεπε να θυσιάσουν μεγάλο ποσοστό των πωλήσεών τους προκειμένου να καλύψουν τα χρηματοοικονομικά τους έξοδα ήταν οι ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε. (5,66) και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ (3,9) όταν ο μέσος όρος του κλάδου δεν ξεπερνούσε το 1,29. Τα λιγότερα χρηματοοικονομικά έξοδα για αυτή την χρονιά φαίνεται ότι είχαν οι εταιρίες ΕΛΛΑΚΤΩΡ (0,46) και ΜΟΧΛΟΣ (0,56).

Το 2005(2005 Α και 2005 Β) τα χρηματοοικονομικά έξοδα γενικότερα του συνόλου των επιχειρήσεων φαίνεται ότι αυξήθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά διότι ο μέσος όρος παρουσιάζει άνοδο, ωστόσο οι εταιρίες ΕΛΛΑΚΤΩΡ και ΜΟΧΛΟΣ κατάφεραν να διατηρήσουν τα χαμηλά ποσοστά τους με 0,21 και 0,62 αντίστοιχα. Αντίθετα οι εταιρίες ΜΗΧΑΝΙΚΗ (8,26) και ΑΤΤΙ-ΚΑΤ(6,67) φαίνεται ότι είχαν αρκετά υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα αυτή την χρονιά αφού τα ποσοστά του συγκεκριμένου δείκτη ήταν αυξημένα σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά.

.

Χρηματοοικονομικά έξοδα/Πωλήσεις					
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΑΘΗΝΑ	-0,42415	0,883964	0,373297	2,398021	2,190103
ΑΕΓΕΚ	2,941668	6,520542	-6,52054	-13,5806	11,27897
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	2,2341	2,593948	3,326925	1,887852	1,630979
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	5,661947	6,669614	6,669615	0,631179	1,854475
ΒΙΟΤΕΡ	2,771903	4,665971	4,665971	5,275582	6,936097
ΔΙΕΚΑΤ	3,477052	3,810321	3,810321	4,535618	5,566593
ΔΟΜΙΚΗ	0	0	0	0	0
ΕΔΡΑΣΗ	-2,78275	-5,45841	-5,45841	-4,52287	-5,62041
ΕΚΤΕΡ	1,057546	1,64504	1,64504	7,185847	7,24819
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	0,463325	0,209165	0,209165	0,137818	0,861396
ΕΡΓΑΣ	0	0	-	-	-
ΓΕΚ	1,487343	3,721534	3,728049	2,963858	2,785679
ΓΕΝΕΡ	0	0	0	0	0
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	0	0	-2,28532	-2,37885	-2,22924
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	2,964243	3,39503	1,850343	1,782481	3,256392
ΑΒΑΧ	0,620275	1,725729	1,725729	1,888066	2,572854
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	-0,69814	8,284089	8,265643	-0,7522	2,151303
ΜΟΧLOS	0,559506	0,623063	0,623063	0,663467	1,030242
PROODEYTIKH	3,903095	3,10606	3,10606	7,200336	5,428354
TERNA	1,539069	2,791904	3,485551	2,82313	2,413975
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	1,288802	2,259378	1,537921	0,954669	2,597682

Πίνακας 3.26 : Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων

Η μείωση του μέσου όρου του δείκτη, είναι κάτι που αξίζει να τονίσουμε για το 2006, καθώς έχουμε τον χαμηλότερο μέσο όρο της τετραετίας που εξετάζουμε. Την καλύτερη επίδοση έχουμε για την εταιρία ΕΛΛΑΚΤΩΡ και για αυτήν την χρονιά καθώς η τιμή της δεν ξεπερνά το 0,13 και ακολουθεί η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ με 0,63. Στον αντίποδα βρίσκεται η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ με 7,2 και η ΒΙΟΤΕΡ με 5,27.

Την τελευταία χρονιά (2007) έχουμε μία απότομη αύξηση του μέσου όρου ο οποίος ανέρχεται στο 2,59 από το 0,95 της προηγούμενης χρονιάς. Τα καλύτερα αποτελέσματα παρουσιάζουν η ΕΛΛΑΚΤΩΡ(0,86) ,αισθητά αυξημένη από το 2006 και η ΜΟΧΛΟΣ (1,03), Ενώ τις χειρότερες αποδόσεις τις παρουσιάζουν οι εταιρίες ΕΚΤΕΡ(7,25) και ΒΙΟΤΕΡ(6,93) οι οποίες ξόδευαν μεγάλο μέρος των πωλήσεών τους για κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων.

3.3 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΠΟΛΥΚΡΙΤΗΡΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ PROMETHEE II

Σε αυτό το κεφάλαιο παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της πολυκριτήριας μεθοδολογίας Promethee II, λαμβάνοντας υπόψη την ταξινόμηση, βάσει των χρηματοοικονομικών επιδόσεων των εργοληπτικών εταιριών που είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. για την τετραετία 2004- 2007. Η κατάταξη στη συγκεκριμένη μέθοδο, η οποία παρουσιάστηκε στο κεφάλαιο 2, γίνεται με βάση τις ταμειακές ροές κάθε επιχείρησης. Έτσι όσο μεγαλύτερη είναι η βαθμολογία μιας επιχείρησης με βάση το υπόδειγμα της πολυκριτήριας μεθόδου τόσο υψηλότερα τοποθετείται και στην κλίμακα κατάταξης η συγκεκριμένη εταιρία.

Για το 2004-2005 Α όπου οι ισολογισμοί των εταιριών είναι βάσει εθνικών προτύπων πραγματοποιούμε στατιστική επεξεργασία με παραγοντική ανάλυση (factor analysis) και επιλέγουμε 8 από τους 26 δείκτες οι οποίοι έχουν μεγάλη περιγραφική ισχύ και αναπαριστούν με καλύτερο τρόπο την πληροφορία που υπάρχει διαθέσιμη στο σύνολο των δεδομένων. Οι δείκτες αυτοί ανήκουν και στις τρεις κατηγορίες και είναι οι εξής:

Δείκτες Αποδοτικότητας	**Δείκτες Φερεγγυότητας**	**Δείκτες Διαχείρισης της Επιχείρησης**
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	Δείκτης Μόχλευσης	Αποθέματα/ Κυκλοφορούν Ενεργητικό
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων	Μακροπρόθεσμη Δανειακή Επιβάρυνση	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις/ Κεφάλαιο Κίνησης
	Γενική Ρευστότητα	
	Κεφάλαιο Κίνησης/ Ανάγκες σε Κ.Κ	

Ενώ για τα έτη 2005Β-2006-2007 όπου οι ισολογισμοί είναι βάσει διεθνών προτύπων η μέθοδος factor analysis επέλεξε 8 από τους 26 δείκτες ως τους σημαντικότερους για την κατάταξη των επιχειρήσεων από την καλύτερη προς την χειρότερη. Οι δείκτες αυτοί ανήκουν και στις τρεις κατηγορίες και είναι οι εξής:

Δείκτες Αποδοτικότητας	**Δείκτες Φερεγγυότητας**	**Δείκτες Διαχείρισης της Επιχείρησης**
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	Σύνολο Υποχρεώσεων / Κεφάλαιο Κίνησης	Αποθέματα/ Κυκλοφορούν Ενεργητικό
	Μακροπρόθεσμη Δανειακή Επιβάρυνση	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις/ Κεφάλαιο Κίνησης
	Άμεση Ρευστότητα	
	Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	
	Κεφάλαιο Κίνησης/ Ανάγκες σε Κ.Κ	

Αποτελέσματα – Κατάταξη

Στους Πίνακες που ακολουθούν (Πίνακας 4.2.1 έως 4.2.5) παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της μεθόδου Promethee II για τα έτη 2004, 2005 Α (ισολογισμός με εθνικά πρότυπα), 2005 Β (ισολογισμός με διεθνή πρότυπα), 2006 και 2007 αντίστοιχα όπως αυτά προέκυψαν για το σύνολο των υπό εξέταση εργοληπτικών εταιριών. Η τελευταία στήλη κάθε Πίνακα δείχνει τον βαθμό κατάταξης κάθε εταιρίας.

Παρατηρώντας λοιπόν τον πρώτο Πίνακα (4.2.1) η καλύτερη εταιρία σύμφωνα με τα αποτελέσματα της Promethee II είναι ηΕΛΛΑΚΤΩΡ. Αυτό επιβεβαιώνεται και από την οικονομική ανάλυση που έγινε βάση των χρηματοοικονομικών δεικτών του κεφαλαίου 2, αφού η συγκεκριμένη εταιρία είχε από τις καλύτερες επιδόσεις όσον αφορά αρκετούς από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες που υπολογίστηκαν για το 2004 (δείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας, δείκτης κάλυψης αναγκών σε κεφάλαια κίνησης από διαρκή κεφάλαια, δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων και δείκτης ταμειακής ρευστότητας).
Ακολούθησαν στην κατάταξη οι εταιρίες ΜΟΧΛΟΣ και η ΓΕΝΕΡ οι οποίες με βάση τα αποτελέσματα της μεθόδου Promethee II κατατάσσονται στην δεύτερη και τρίτη θέση αντίστοιχα.

Πίνακας 4.2.1: Αποτελέσματα μεθόδου Promethee II για το έτος 2004

	2004	
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ	ΚΑΤΑΤΑΞΗ
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	3,939656489	1
MOXLOS	2,72033664	2
ΓΕΝΕΡ	2,499950567	3
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	1,627632551	4
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	1,334565536	5
ΓΕΚ	1,032710869	6
TERNA	0,939736699	7
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,526079582	8
ΔΟΜΙΚΗ	0,381351637	9
ΑΒΑΧ	0,054715282	10
ΕΚΤΕΡ	-0,07252573	11
PROODEYTIKH	-0,532342292	12
ΕΡΓΑΣ	-1,086717412	13
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	-1,130052309	14
ΑΘΗΝΑ	-1,183077375	15
ΑΕΓΕΚ	-1,461392072	16
ΒΙΟΤΕΡ	-1,841601441	17
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	-2,186280985	18
ΔΙΕΚΑΤ	-2,432376944	19
ΕΔΡΑΣΗ	-3,130369292	20

Αντιθέτως στις τελευταίες θέσεις της κατάταξης για αυτή τη χρονιά βρίσκονται οι εταιρίες ΕΔΡΑΣΗ, ΔΙΕΚΑΤ και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ οι οποίες όπως παρουσιάστηκε στο κεφάλαιο 2 στους περισσότερους χρηματοοικονομικούς δείκτες είχαν επιδόσεις πολύ χαμηλότερες από το μέσο όρο του συνόλου των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν για το 2004. Μάλιστα σε αρκετούς από αυτούς (δείκτης δανειακής επιβάρυνσης, δείκτης γενικής και άμεσης ρευστότητας, δείκτης σημασίας γενικών και διοικητικών εξόδων, δείκτης ταμειακής ρευστότητας) είχαν τις χαμηλότερες επιδόσεις του κλάδου, γεγονός που επιβεβαιώνει την κατάταξη τους από το μοντέλο στις τελευταίες θέσεις. Για τις υπόλοιπες εταιρίες ισχύει η κατάταξη όπως φαίνεται στον παραπάνω Πίνακα (4.2.1) και επιβεβαιώνεται και από την χρηματοοικονομική ανάλυση βάσει των χρηματοοικονομικών δεικτών.

Πίνακας 4.2.2: Αποτελέσματα μεθόδου Promethee II για το έτος 2005 Α

	2005 Α	
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	ΚΑΤΑΤΑΞΗ
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	4,913071158	1
ΕΚΤΕΡ	2,274276932	2
ΓΕΚ	1,773191588	3
PROODEYTIKH	1,734464071	4
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	1,360700385	5
ΔΟΜΙΚΗ	0,914130193	6
ΑΒΑΧ	0,867484955	7
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	0,564836457	8
TERNA	0,543585816	9
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,525480977	10
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	0,409187993	11
ΓΕΝΕΡ	0,302052089	12
MOXLOS	-0,233998624	13
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	-0,501972652	14
ΑΕΓΕΚ	-1,242748582	15
ΕΡΓΑΣ	-1,709329827	16
ΑΘΗΝΑ	-2,075440924	17
ΒΙΟΤΕΡ	-2,405671626	18
ΔΙΕΚΑΤ	-3,673666571	19
ΕΔΡΑΣΗ	-4,339633806	20

Στον Πίνακα 4.2.2 παρουσιάζεται η ταξινόμηση βάσει των χρηματοοικονομικών επιδόσεών τους για τις 20 εργοληπτικές επιχειρήσεις που εξετάστηκαν το 2005 και ο ισολογισμοί από τους οποίους πάρθηκαν τα στοιχεία ήταν βάσει εθνικών προτύπων. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του υποδείγματος Promethee II καλύτερη επιχείρηση και για αυτήν την χρονιά ήταν η ΕΛΛΑΚΤΩΡ η οποία παρουσίασε τη μεγαλύτερη εκτιμούμενη βαθμολογία για αυτό το έτος, ενώ οι εταιρίες ΕΚΤΕΡ και ΓΕΚ κατάφεραν να καταλάβουν τη δεύτερη και τρίτη θέση της ταξινόμησης αντίστοιχα.

Τα παραπάνω αποτελέσματα επιβεβαιώνονται και από τις επιδόσεις των συγκεκριμένων εταιριών στους χρηματοοικονομικούς δείκτες (κεφάλαιο 2). Για το έτος 2005(ισολογισμοί βάσει εθνικών προτύπων), η εταιρία ΕΛΛΑΚΤΩΡ στους παρακάτω χρηματοοικονομικούς δείκτες που υπολογίστηκαν είχε από τις καλύτερες επιδόσεις του κλάδου για αυτή τη χρονιά (δείκτης χρηματοοικονομικής και βιομηχανικής αποδοτικότητας, καθαρό περιθώριο κέρδους, δείκτης μόχλευσης, ίδια κεφάλαιο / καθαρό πάγιο ενεργητικό, δείκτης ταμειακής ρευστότητας, κεφάλαιο κίνησης / ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης, χρηματοοικονομικά έξοδα / πωλήσεις). Αντίστοιχα είναι τα αποτελέσματα για τις εταιρίες ΕΚΤΕΡ και ΓΕΚ.

Όσον αφορά τις τρεις τελευταίες θέσεις της ταξινόμησης για το 2005 Α, καταλαμβάνουν οι εταιρίες: ΒΙΟΤΕΡ, ΔΙΕΚΑΤ και ΕΔΡΑΣΗ οι οποίες και με βάση τους οικονομικούς δείκτες είχαν τις χειρότερες επιδόσεις της χρονιάς περισσότερο από κάθε επιχείρηση. Πιο συγκεκριμένα η εταιρία ΕΔΡΑΣΗ σε πέντε χρηματοοικονομικούς δείκτες αυτή τη χρονιά είχε την χειρότερη επίδοση (δείκτης χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας, καθαρό περιθώριο κέρδους , δείκτης κεφάλαιο κίνησης / ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης, δείκτης κεφάλαιο κίνησης /σύνολο ενεργητικού και δείκτης βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης) και συνολικά σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς δείκτες είχε επίδοση πολύ χαμηλότερη από το μέσο όρο του κλάδου. Αντίστοιχα η εταιρία ΔΙΕΚΑΤ σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς δείκτες κατείχε μια από τις τρεις χαμηλότερες θέσεις μεταξύ των εταιριών, ενώ η εταιρία ΒΙΟΤΕΡ διατήρησε τη χαμηλή κατάταξη που είχε το 2004 που βρισκόταν στην 17η θέση.

Πίνακας 4.2.3: Αποτελέσματα μεθόδου Promethee II για το έτος 2005 Β

	2005 Β	
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	ΚΑΤΑΤΑΞΗ
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	4,263610964	1
ΓΕΚ	2,919043383	2
ΕΚΤΕΡ	1,746664078	3
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	1,163893057	4
ΒΙΟΤΕΡ	1,115931106	5
ΑΒΑΧ	0,719175988	6
ΔΟΜΙΚΗ	0,531967479	7
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	0,480467192	8
ΜΟΧLOS	0,419579249	9
PROODEYTIKH	0,207866425	10
TERNA	0,02451599	11
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	-0,183577365	12
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	-0,866085579	13
ΓΕΝΕΡ	-1,003892417	14
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	-1,452266566	15
ΑΕΓΕΚ	-1,700885671	16
ΑΘΗΝΑ	-1,983712395	17
ΕΔΡΑΣΗ	-2,829758908	18
ΔΙΕΚΑΤ	-3,572536009	19

Σύμφωνα με τον Πίνακας 4.2.3 με τις κατατάξεις των 19 επιχειρήσεων που μελετήθηκαν για το 2005 βάσει των ισολογισμών διεθνών προτύπων. Η εταιρία ΕΡΓΑΣ δεν είναι πλέον στο χρηματιστήριο σύμφωνα με αυτές τις καταστάσεις. Σύμφωνα με την εκτιμούμενη βαθμολογία κάθε εταιρίας όπως προέκυψε από την εφαρμογή της πολυκριτήριας ανάλυσης, πρώτη στην κατάταξη για το 2005 είναι η εργοληπτική εταιρία ΕΛΛΑΚΤΩΡ ενώ ακολουθούν οι εταιρίες ΓΕΚ και ΕΚΤΕΡ.

Δεν παρουσιάζονται μεγάλες διαφοροποιήσεις σε σχέση με τα αποτελέσματα που προκύπτουν από την εφαρμογή της πολυκριτήριας ανάλυσης Promethee II για

τους ισολογισμούς εθνικών προτύπων του 2005. Πιο συγκεκριμένα η εταιρία ΕΛΛΑΚΤΩΡ είχε σε οκτώ χρηματοοικονομικούς δείκτες μία από τις τρεις καλύτερες επιδόσεις του κλάδου των κατασκευών (χρηματοοικονομική αποδοτικότητα και βιομηχανική αποδοτικότητα, καθαρό περιθώριο κέρδους, δείκτης μόχλευσης, ίδια κεφάλαιο / καθαρό πάγιο ενεργητικό, δείκτης ταμειακής ρευστότητας, κεφάλαιο κίνησης / ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης, χρηματοοικονομικά έξοδα / πωλήσεις). Οι άλλες δύο εταιρίες (ΓΕΚ και ΕΚΤΕΡ) που κατέλαβαν την δεύτερη και τρίτη θέση αντίστοιχα της ταξινόμησης είχαν και τις ανάλογες επιδόσεις με βάση τη χρηματοοικονομική ανάλυση που προηγήθηκε (κεφάλαιο 2).

Η ταξινόμηση των υπολοίπων εταιριών αποτυπώνεται στον παρακάτω Πίνακα (Πίνακας 4.2.3) ενώ στις τρεις τελευταίες θέσης της ταξινόμησης βρίσκονται οι εταιρίες ΔΙΕΚΑΤ, ΕΔΡΑΣΗ και ΑΘΗΝΑ αφού είχαν τις χαμηλότερες επιδόσεις στους περισσότερους χρηματοοικονομικούς δείκτες της χρονιάς. Η μόνη διαφορά που μπορούμε να δούμε σε σχέση με το 2005 Α είναι η είσοδος στην 17η θέση της εταιρίας ΑΘΗΝΑ ενώ στον προηγούμενο πίνακα την τρίτη θέση από το τέλος καταλάμβανε η εταιρία ΒΙΟΤΕΡ.

	2006	
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	ΚΑΤΑΤΑΞΗ
ΜΟΧLOS	2,572595274	1
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	2,349008765	2
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	1,373191308	3
ΓΕΚ	1,283430588	4
ΔΟΜΙΚΗ	0,862843457	5
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	0,855952109	6
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	0,655433308	7
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,647109161	8
ΑΘΗΝΑ	0,593192264	9
ΕΚΤΕΡ	0,555305341	10
ΑΒΑΧ	0,054531441	11
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	-0,319635393	12
TERNA	-0,373229857	13
ΑΕΓΕΚ	-1,163306147	14
ΕΔΡΑΣΗ	-1,395345272	15
ΔΙΕΚΑΤ	-1,405876388	16
PROODEYTIKH	-1,848005059	17
ΒΙΟΤΕΡ	-1,88044359	18
ΓΕΝΕΡ	-3,416751309	19

Πίνακας 4.2.4: Αποτελέσματα μεθόδου Promethee II για το έτος 2006

Για το 2006 η κατάταξη των εταιριών βάσει της πολυκριτήριας μεθοδολογίας Promethee αποτυπώνεται στον Πίνακα 4.2.4 και μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι παρουσιάζει πολύ μεγάλες αλλαγές σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές. Αξίζει να σημειωθεί η άνοδος στη πρώτη θέση ταξινόμησης της εταιρίας ΜΟΧΛΟΣ η οποία το 2005 είχε πέσει κάτω από την δέκατη θέση.

Στις τρεισ πρώτες θέσεις της ταξινόμησης είναι οι εταιρίες : ΜΟΧΛΟΣ, ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ και ΜΗΧΑΝΙΚΗ, οι οποίες στο σύνολο των χρηματοοικονομικών δεικτών είχαν επιδόσεις υψηλότερες από το μέσο όρο του κλάδου για το 2006. Πράγματι, οι εταιρίες αυτές παρουσιάζουν τις υψηλότερες επιδόσεις του κλάδου στο σύνολο των χρηματοοικονομικών δεικτών που υπολογίστηκαν για αυτή τη χρονιά. Πιο συγκεκριμένα η εταιρία ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ και η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. κατέλαβαν την πρώτη και την δεύτερη θέση στον δείκτη βιομηχανικής αποδοτικότητας. Η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ παρουσίασε την καλύτερη επίδοση του κλάδου στους δείκτες μικτό περιθώριο κέρδους, την δεύτερη καλύτερη επίδοση στον δείκτη μόχλευσης και γενικής ρευστότητας.. Η εταιρία ΜΟΧΛΟΣ είχε την καλύτερη επίδοση της χρονιάς στο δείκτη ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού, στο δείκτη χρηματοοικονομικά έξοδα / πωλήσεις και στον δείκτη γενικά και διοικητικά έξοδα / πωλήσεις. Ενώ και η εταιρία ΜΗΧΑΝΙΚΗ παρουσίασε πολύ ικανοποιητικές επιδόσεις σε αρκέτους χρηματοοικονομικούς δείκτες.

Αντίθετα στις τελευταίες θέσεις της ταξινόμησης βρίσκονται οι εταιρίες ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ, ΒΙΟΤΕΡ και ΓΕΝΕΡ αφού παρουσίασαν τους χαμηλότερους χρηματοοικονομικούς δείκτες για αυτή τη χρονιά με επιδόσεις αρκετά χαμηλότερες από το μέσο όρο του κλάδου. Για παράδειγμα η εταιρία ΓΕΝΕΡ σε πέντε από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες το 2006 είχε την χειρότερη επίδοση (δείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας, δείκτης μικτό περιθώριο κέρδους , δείκτης καθαρό περιθώριο κέρδους , ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού, δείκτης δανειακής επιβάρυνσης) μεταξύ του συνόλου των 19 εργοληπτικών εταιριών. Επίσης είναι σημαντικό να σημειώσουμε την πτώση και την γενικότερα χαμηλή κατάταξη της εταιρίας ΓΕΝΕΡ η οποία το 2004 κατείχε την τρίτη θέση, το 2005 Α την $12^{η}$,το 2005 Β την $14^{η}$ για να φτάσει το 2007 στην τελευταία θέση.

	2007	
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	ΚΑΤΑΤΑΞΗ
ΓΕΚ	3,627060715	1
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	2,688781093	2
MOXLOS	2,535304449	3
TERNA	1,581696483	4
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	1,364383276	5
ΔΟΜΙΚΗ	1,134854453	6
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	1,05652528	7
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ	0,434893242	8
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ	0,429873488	9
ΕΚΤΕΡ	0,308667708	10
ΙΝΤΡΑΚΟΜ	-0,421924379	11
ΑΘΗΝΑ	-0,57253549	12
ΕΔΡΑΣΗ	-0,652470839	13
ΑΒΑΧ	-0,802737238	14
ΒΙΟΤΕΡ	-1,12191152	15
ΑΕΓΕΚ	-1,42093427	16
PROODEYTIKH	-1,735453007	17
ΔΙΕΚΑΤ	-3,227601581	18
ΓΕΝΕΡ	-5,206471863	19

Πίνακας 4.2.5: Αποτελέσματα μεθόδου Promethee II για το έτος 2007

Στον Πίνακα 4.2.5 παρουσιάζεται η ταξινόμηση βάσει των χρηματοοικονομικών επιδόσεών τους για τις 19 εργοληπτικές επιχειρήσεις που εξετάστηκαν το 2007. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του υποδείγματος Promethee II καλύτερη επιχείρηση και για αυτήν την χρονιά ήταν η ΓΕΚ η οποία παρουσίασε τη μεγαλύτερη εκτιμούμενη βαθμολογία για αυτό το έτος, ενώ οι εταιρίες ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ και ΜΟΧΛΟΣ κατάφεραν να καταλάβουν τη δεύτερη και τρίτη θέση της ταξινόμησης αντίστοιχα.

Τα παραπάνω αποτελέσματα επιβεβαιώνονται και από τις επιδόσεις των συγκεκριμένων εταιριών στους χρηματοοικονομικούς δείκτες (κεφάλαιο 2). Για το έτος 2007 η εταιρία ΓΕΚ σε δύο χρηματοοικονομικούς δείκτες παρουσιάζει τις καλύτερες επιδόσεις του κλάδου για αυτή τη χρονιά (δείκτης μακροπρόθεσμης δανειακής επιβάρυνσης και δείκτης κεφάλαιο κίνησης / ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησησ). Αντίστοιχα είναι τα αποτελέσματα για τις εταιρίες ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ και ΜΟΧΛΟΣ. Η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ στο σύνολο σχεδόν των δεικτών παρουσιάζει από τις καλύτερες επιδόσεις, ωστόσο την πρώτη θέση εμφανίζει στον δείκτη μικτό περιθώριο κέρδους. Το ίδιο ισχύει και για την εταιρία ΜΟΧΛΟΣ η οποία σημειώνει την καλύτερη επίδοση στον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.

Όσον αφορά τις τρεις τελευταίες θέσεις της ταξινόμησης για το 2007, καταλαμβάνουν οι εταιρίες: ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ, ΔΙΕΚΑΤ και ΓΕΝΕΡ οι οποίες και με βάση τους οικονομικούς δείκτες είχαν τις χειρότερες επιδόσεις της χρονιάς περισσότερο από κάθε επιχείρηση. Πιο συγκεκριμένα η εταιρία ΓΕΝΕΡ σε έξι χρηματοοικονομικούς δείκτες αυτή τη χρονιά είχε την χειρότερη επίδοση (δείκτης καθαρό περιθώριο κέρδους , δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, δείκτης καθαρά κέρδη / κεφάλαιο κίνησης, δείκτης δανειακής επιβάρυνσης, δείκτης σύνολο υποχρεώσεων / κεφάλαιο κίνησης και δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων) και συνολικά σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς δείκτες είχε επίδοση πολύ χαμηλότερη από το μέσο όρο του κλάδου. Αντίστοιχα η εταιρία ΔΙΕΚΑΤ (που συνεχίζει να βρίσκεται και αυτήν την χρονιά στις τελευταίες θέσεις) σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς δείκτες κατείχε μια από τις τρεις χαμηλότερες θέσεις μεταξύ των εταιριών , ενώ η εταιρία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ διατήρησε τη χαμηλή κατάταξη που είχε και το 2006.

Συνοπτικά τα αποτελέσματα της Promethee II για την τετραετία παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα.

ΕΤΑΙΡΙΕΣ			ΕΤΗ		
	2004	2005A	2005B	2006	2007
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε	1	1	1	7	7
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε	2	13	9	1	3
ΓΕΝΕΡ Α.Ε	3	12	14	19	19
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε ΤΕΧΝ.ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛ.ΚΑΤ	4	11	15	12	11
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	5	5	4	3	5
ΓΕΚ Α.Ε	6	3	2	4	1
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	7	9	11	13	4
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε	8	10	12	8	8
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε	9	6	7	5	6
J. & P. –ΑΒΑΧ Α.Ε	10	7	6	11	14
ΕΚΤΕΡ Α.Ε	11	2	3	10	10
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε	12	4	10	17	17
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε	13	16	-	-	-
Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε	14	8	8	2	2
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε	15	17	17	9	12
ΑΕΓΕΚ Α.Ε	16	15	16	14	16
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε	17	18	5	18	15
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε	18	14	13	6	9
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε	19	19	19	16	18
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε	20	20	18	15	13

Τα κυριότερα συμπεράσματα που προέκυψαν για τις εργοληπτικές εταιρίες, βάση της πολυκριτήριας μεθόδου Promethee II και επιβεβαιώνονται από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις κάθε εταιρίας καθώς και από την χρηματοοικονομική ανάλυση που έγινε για κάθε μία από αυτές τις χρονιές 2004 έως 2007, έχουν ως ακολούθως:

- Η εταιρία ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε είναι μια από τις ισχυρές εταιρίες του κατασκευαστικού τομέα αφού κατατάσσεται στην πρώτη θέση για το 2004 , 2005 Α και 2005 Β, επομένως σύμφωνα με τα αποτελέσματα της πολυκριτήριας μεθοδολογίας Promethee II είναι η καλύτερη εταιρία του κλάδου για τις παραπάνω χρονιές. Η θέση της εταιρίας επιβεβαιώνεται από τα οικονομικά της στοιχεία καθώς και από τις υψηλές επιδόσεις στους χρηματοοικονομικούς δείκτες. Αναλυτικά στο δείκτη Άμεσης Ρευστότητας ο οποίος είναι δείκτης φερεγγυότητας, η εταιρία για το 2007 παρουσίασε την καλύτερη επίδοση ενώ και για το 2006 ήταν στην δεύτερη θέση. Όπως και στο δείκτη Γενικής Ρευστότητας ,όπου σημειώνοντας το καλύτερο ποσοστό για το 2007, κατέλαβε την πρώτη θέση. Αλλά και για τις χρονιές 2004 και 2005 η εταιρία ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε παρουσίασε την δεύτερη και την τρίτη καλύτερη επίδοση για τον δείκτη Βιομηχανικής Αποδοτικότητας. Επίσης είναι σημαντικό να τονίσουμε και το γεγονός ότι η εταιρία κατακτά την 1η θέση για τέσσερα συναπτά έτη στον δείκτη Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων, αφού τα έξοδα που παρουσιάζει η ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε είναι πολύ μικρότερα από τις Πωλήσεις της. Όσον αφορά τον δείκτη Κεφάλαιο Κίνησης / Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης για το 2004 η εταιρία κατέλαβε την 2η θέση και το 2005 παρουσίασε την καλύτερη επίδοση της χρονιάς φτάνοντας στη 1η θέση για τον συγκεκριμένο δείκτη.

- Επίσης σημαντική εταιρία του κλάδου είναι η ΓΕΚ Α.Ε η οποία με βάση το υπόδειγμα βρίσκεται από το 2005 και έπειτα μέσα στις τέσσερις πρώτες θέσεις κατάταξης και συγκεκριμένα για το 2007 καταλαμβάνει την πρώτη θέση, το 2005 Β την δεύτερη, το 2005 Α την τρίτη και το 2006 την τέταρτη ενώ και το 2004 καταλαμβάνει την έκτη θέση στο σύνολο των 20 εργοληπτικών επιχειρήσεων που εξετάστηκαν. Η παραπάνω κατάταξη επιβεβαιώνεται και από την οικονομική ανάλυση που προηγήθηκε στο 2ο κεφάλαιο. Αξίζει να σημειωθεί ότι η εταιρία το 2006 και το 2007 είχε την καλύτερη επίδοση στον δείκτη φερεγγυότητας: Κεφάλαιο Κίνησης / Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης. Επίσης στον εξίσου σημαντικό δείκτη Μακροπρόθεσμης Δανειακής Επιβάρυνσης που είναι και αυτός δείκτης φερεγγυότητας η εταιρεία ΓΕΚ για το 2007 κατέλαβε την πρώτη θέση καθώς παρουσίασε την μικρότερη επιβάρυνση από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις Ενώ και στον δείκτη αποδοτικότητας του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους για το 2005 η εταιρία εμφάνισε την τρίτη καλύτερη επίδοση.

- Η εταιρία Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε είναι πολύ ισχυρή εταιρία του κατασκευαστικού κλάδου που στην τετραετία 2004- 2007 παρουσίασε μεγάλη άνοδο, όπως φαίνεται από τους πίνακες , αφού το 2004 βρισκόταν στην 14^{η} θέση, το 2005 στην 8^{η} ενώ το 2006 και το 2007 κατάφερε να φτάσει στην τη 2^{η} θέση της κατάταξης βάσει των χρηματοοικονομικών επιδόσεων. Η εταιρία κατά τη διάρκεια της τετραετίας 2004 – 2007 παρουσιάζει μια συνεχή αύξηση των πωλήσεων της καθώς και αύξηση των κερδών προς διάθεση. Συγκεκριμένα όσον αφορά τους δείκτες η εταιρία παρουσιάζει την καλύτερη επίδοση για τον πολύ σημαντικό δείκτη της Βιομηχανικής Αποδοτικότητας για το 2006 και 2007. Επίσης για το Μικτό Περιθώριο Κέρδους η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ σημείωσε για το 2004 την καλύτερη επίδοση, όπως και για τα έτη 2006 και 2007.Αλλα και για το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους κατέλαβε για το 2006 την 1^{η} θέση και για το 2007 την 2^{η}. Για τον δείκτη φερεγγυότητας Δανειακής Επιβάρυνσης για τις χρονιές 2006 και 2007 εμφανίζει την δεύτερη καλύτερη επίδοση από το σύνολο των 19 εταιριών. Την δεύτερη θέση καταλαμβάνει και στον Δείκτη Μόχλευσης για το 2007. Ενώ και στο δείκτη Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης ο οποίος είναι δείκτης διαχείρισης της επιχείρησης η επιχείρηση σημείωσε την τρίτη καλύτερη επίδοση για το έτος 2007.

- Μεταξύ των ισχυρών εταιριών του κατασκευαστικού κλάδου είναι και η εταιρία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε η οποία βρίσκεται στις πρώτες θέσεις της κατάταξης για την τετραετία που εξετάζουμε. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της πολυκριτήριας μεθοδολογίας Promethee II, το 2004 η εταιρία κατακτά την 2^{η} θέση ανάμεσα σε 20 ανταγωνιστικές εταιρίες του κλάδου, το 2006 σκαρφαλώνει στην 1^{η} θέση σε σύνολο 19 εταιριών ενώ το 2007 υποχωρεί στην 3^{η} θέση πραγματοποιώντας και αυτήν την χρονιά πολύ καλή πορεία και επιτυγχάνοντας ιδιαίτερα υψηλές επιδόσεις στους περισσότερους χρηματοοικονομικούς δείκτες. Συγκεκριμένα η εταιρία ΜΟΧΛΟΣ σημειώνει την καλύτερη επίδοση για τον δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού ο οποίος είναι δείκτης αποδοτικότητας, αφού παρουσιάζει τα υψηλότερα ποσοστά για τα έτη 2004,2006 και 2007. Για τους εξής δείκτες διαχείρισης της επιχείρησης: Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων και Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων η εταιρία εμφανίζει από τις καλύτερες επιδόσεις αφού για τον πρώτο δείκτη κατακτά την 1^{η} θέση για τα έτη 2004, 2006 και 2007 ενώ για τον δεύτερο δείκτη σημειώνει την 2^{η} καλύτερη επίδοση για τα έτη 2004, 2005 και 2007.

- Από τις αδύναμες εταιρίες του κλάδου εμφανίζεται η εταιρία ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε., η οποία το 2004 με βάση τα αποτελέσματα της πολυκριτήριας μεθοδολογίας Promethee II κατετάγη στην 19^{η} θέση όπως και στον πίνακα του 2005 Α ενώ στον πίνακα 2005Β όπου έχουμε συνολικά 19 εταιρίες, η ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε καταλαμβάνει την τελευταία θέση, το 2006 την 16^{η} και το 2007 την 18^{η} θέση.

Από τα παραπάνω μπορούμε να συμπεράνουμε ότι η επιχείρηση στην διάρκεια της τετραετίας που εξετάζουμε βρίσκεται συνεχώς στις τελευταίες θέσεις της κατάταξης. Αξίζει να σημειωθεί ότι η εταιρία παρουσίαζε από τις χαμηλότερες επιδόσεις του κλάδου στους παρακάτω δείκτες. Στον δείκτη Άμεσης Ρευστότητας για το 2004 βρίσκεται στην 19η θέση, ενώ το 2005 κατεβαίνει άλλη μία θέση και βρίσκεται στην 20η ενώ το 2007 πάλι σημειώνει χαμηλά ποσοστά και καταλήγει 18η από 19 εταιρίες . Το ίδιο συμβαίνει και για τον δείκτη Γενικής Ρευστότητας αφού η εταιρία ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε για το 2004 , 2005 και 2007 βρίσκεται στην τελευταία θέση. Επίσης στον πολύ σημαντικό για την πορεία της εταιρίας Δείκτη Μόχλευσης , η επιχείρηση δεν καταφέρνει να επιτύχει καλύτερη θέση, αφού και πάλι για το 2004 βρίσκεται στην 19η, το 2005 στην 20η και το 2007 στην προτελευταία 18η θέση. Κακές επιδόσεις είχε η εταιρία και στους δείκτες Μακροπρόθεσμης Δανειακής Επιβάρυνσης και Δανειακής Επιβάρυνσης, και στους δύο η επιχείρηση σημείωσε για το 2004 και 2005 το υψηλότερο ποσοστό, γεγονός που σημαίνει ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της ήταν πολύ μεγαλύτερες από τα ίδια κεφάλαια για τον πρώτο και οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρίας ήταν πολύ μεγαλύτερες για το σύνολο ενεργητικού για τον δεύτερο, αλλά και για το 2006 και 2007 η επιχείρηση και για τους δύο βρισκόταν στην προτελευταία θέση. Αλλά και στο δείκτη Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων η εταιρία για το 2004 βρίσκεται στην τελευταία θέση και για το 2005 στην 19η θέση σε σύνολο 20 κατασκευαστικών εταιριών.

- Παρόμοια με την εταιρία ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. και η εταιρία ΓΕΝΕΡ Α.Ε κατατάσσεται με βάση την πολυκριτήρια ανάλυση, για τα έτη 2006 και 2007 στην τελευταία θέση σε σύνολο 19 κατασκευαστικών εταιριών του κλάδου. Τα παραπάνω επιβεβαιώνονται και από την οικονομική ανάλυση που προηγήθηκε αφού η εταιρία την διετία 2006 – 2007 στο σύνολο των χρηματοοικονομικών δεικτών που υπολογίστηκαν παρουσιάζει επιδόσεις κάτω από το μέσο όρο του κλάδου. Το 2004 η εταιρία είχε πάρα πολύ καλή πορεία και έφτασε στην 3η θέση. Συγκεκριμένα για το 2004 την 3η καλύτερη επίδοση στον δείκτη βιομηχανικής αποδοτικότητας σημείωσε η εταιρία που αναλύουμε. Για το 2005 Α σύμφωνα με την Promethee II η ΓΕΝΕΡ Α.Ε έπεσε στην 12η και για το 2005 Β στην 14η θέση. Για το Μικτό Περιθώριο Κέρδους το έτος 2006 η εταιρία ήταν στην τελευταία θέση αλλά και για το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους η εταιρία βρισκόταν στην ίδια θέση για την διετία 2006 και 2007. Το ίδιο ισχύει και για την Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού αφού το 2006 και 2007 παρουσιάζει τα χαμηλότερα ποσοστά η εταιρία και βρίσκεται στην 19η θέση. Και για τους δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης και Μακροπρόθεσμης Δανειακής Επιβάρυνσης τα ποσοστά ήταν ιδιαίτερα υψηλά καθώς οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρίας ήταν δυσανάλογα μεγαλύτερες από τις Πωλήσεις της με αποτέλεσμα να κατατάσσεται στην τελευταία θέση και για αυτόν τον δείκτη το 2006 και 2007. Για την δεύτερη διετία της ερευνάς μας και ο δείκτης Μόχλευσης για την ΓΕΝΕΡ Α.Ε εμφανίζει τα χαμηλότερα ποσοστά , φέρνοντας την εταιρία στην τελευταία θέση. Το ίδιο σκηνικό παρουσιάζεται και για τους δείκτες Άμεσης και Γενικής Ρευστότητας αφού για το 2006 η επιχείρηση βρίσκεται στην 19η και τελευταία θέση της

κατάταξης. Επίσης αξίζει να σημειωθεί και το πολύ υψηλό ποσοστό των Υποχρεώσεων που παρουσίασε η εταιρία σε σχέση με το Κεφάλαιο Κίνησης για το 2007 αλλά και συγκεκριμένα και των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων σε σχέση με το Κεφάλαιο Κίνησης που την οδήγησαν στην τελευταία θέση και για το 2006 και για το 2007.

- Η εταιρία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε παρουσιάζεται στην 17η θέση σύμφωνα με τα αποτελέσματα της πολυκριτήριας μεθοδολογίας Promethee II για τα έτη 2006 και 2007. Η κατάταξη της αυτή οφείλεται στις κακές επιδόσεις που παρουσίασε η εταιρία στους χρηματοοικονομικούς δείκτες για αυτήν την διετία. Συγκεκριμένα για τον δείκτη Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων για το 2006 η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε εμφανίζεται στην τελευταία θέση, αφού τα χρηματοοικονομικά έξοδα που παρουσιάζει ήταν πολύ υψηλότερα από τις πωλήσεις της. Επίσης στον δείκτη Σύνολο Υποχρεώσεων / Κεφάλαιο Κίνησης η εταιρία βρίσκεται και για τις δύο τελευταίες χροιές στην 18η θέση από 19 κατασκευαστικές εταιρίες. Για το 2006 στον δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού η επιχείρηση κατατάσσεται στην 17η θέση. Την ίδια θέση καταλαμβάνει και για το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους τις χρονιές 2006 και 2007. Το υψηλό ποσοστό των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων σε σχέση με το Κεφάλαιο Κίνησης οδήγησαν την εταιρία για το 2006-2007 στην προτελευταία θέση της κατάταξης.

- Στις τελευταίες θέσεις για το 2004 εμφανίζεται και η εταιρία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε και συγκεκριμένα στην 18η από τις 20 σε σύνολο εταιρίες που εξετάζονται. Στην συνέχεια η εταιρία παρουσίασε ανοδική πορεία χωρίς φυσικά να βρίσκεται στις καλύτερες, αλλά εμφανώς βελτιωμένη από το 2004, αφού συμφωνά τα αποτελέσματα της πολυκριτήριας μεθοδολογίας Promethee II για το 2005 Α είναι στην 14η θέση, 2005 Β στην 13η θέση, την καλύτερη θέση μέσα στην τετραετία την σημείωσε το 2006 φτάνοντας στην 6η και το 2007 έπεσε στην 9η. Για το 2004 παρατηρούμε ότι οι δείκτες παρουσιάζουν την κακή απόδοση της εταιρίας. Στο Μικτό Περιθώριο Κέρδους η ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗΣ Α.Τ.Ε κατέλαβε την τελευταία θέση στην κατάταξη. Το υψηλό ποσοστό των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων σε σχέση με το Κεφάλαιο Κίνησης οδήγησαν την εταιρία για το 2004 στην 20η θέση. Αλλά και για το δείκτη Σύνολο Υποχρεώσεων / Κεφάλαιο Κίνησης η επιχείρηση δεν κατάφερε να πετύχει καλύτερη επίδοση αφού και πάλι τερμάτισε στην τελευταία θέση. Γεγονός που δείχνει την μετέπειτα βελτίωση της εταιρίας είναι η πρώτη θέση που καταλαμβάνει το 2005 στον δείκτη Μακροπρόθεσμης Δανειακής Επιβάρυνσης, αφού οι Υποχρεώσεις της παρουσιάζονται αυτήν την χρονιά χαμηλότερες από τις υπόλοιπες εταιρίες σε σχέση με το Σύνολο Ενεργητικού .

- Η εταιρία ΕΔΡΑΣΗ- Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. βρίσκεται για το 2004 και το 2005Α βάσει της πολυκριτήριας μεθοδολογίας Promethee II στην 20η θέση σε σύνολο 20 εταιριών του κατασκευαστικού κλάδου αλλά και για το 2005 Β την συναντάμε στην 18η θέση (προτελευταία θέση). Τα επόμενα 2 χρόνια παρουσιάζει μια μικρή ανάκαμψη και το 2006 βρίσκεται στην 15η θέση ενώ το 2007 στην 13η. Η κακή απόδοση της τα πρώτα χρόνια έχει αντίκτυπο στους χρηματοοικονομικούς δείκτες. Αναλυτικά για το δείκτη Δανειακής Επιβάρυνσης η ΕΔΡΑΣΗ- Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε βρίσκεται στην 18η θέση για το έτος 2004. Η εταιρία για το δείκτη Άμεσης Ρευστότητας του 2004 κατατάσσεται στην τελευταία θέση, ενώ για την επόμενη χρονιά ανεβαίνει μία θέση(19η). Επίσης σημαντικός δείκτης είναι ο δείκτης αποδοτικότητας : Μικτό Περιθώριο Κέρδους για τον οποίο η εταιρία δεν πετυχαίνει καλή επίδοση αφού καταλαμβάνει για το 2004 την 18η θέση. Στην τελευταία θέση κατατάσσεται η εταιρία και για τον δείκτη Σύνολο Υποχρεώσεων/ Κεφάλαιο Κίνησης αφού το αποτέλεσμα του δείκτη είναι αρνητικό για το 2004 και για το 2005. Παρά την βελτίωση της επιχείρησης τα τελευταία έτη της έρευνας , το 2007 παρουσιάζει από τις χειρότερες επιδόσεις του δείκτη Γενικής Ρευστότητας, αφού φτάνει στην προτελευταία θέση σε σύνολο 19 κατασκευαστικών εταιριών.

- Στις τελευταίες θέσεις βρίσκουμε και την εταιρία ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε για το 2005 Α (18η σε 20η) και για το 2006(18η σε 19η) σύμφωνα με την πολυκριτήρια μεθοδολογία Promethee II . Γεγονός που δεν δημιουργεί ιδιαίτερη εντύπωση αφού ειδικά για το έτος 2006, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες παρουσιάζουν κακές επιδόσεις . Πιο συγκεκριμένα ο δείκτης Σύνολο Υποχρεώσεων/ Κεφάλαιο Κίνησης παρουσιάζει την υψηλότερη τιμή για το 2006, γεγονός που την κατατάσσει στην τελευταία θέση. Το ίδιο ισχύει και για τον δείκτη Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις /Κεφάλαιο Κίνησης για το 2006. Ενώ στην 18η θέση για το 2006 τερματίζει και για τον δείκτη Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στην παρούσα διπλωματική εργασία έγινε μια προσπάθεια αξιολόγησης των εταιριών του κατασκευαστικού κλάδου για τη χρονική περίοδο 2004 – 2007, λόγω της μεγάλης του σημαντικότητας για την ανάπτυξη της χώρας μας και των μεγάλων κατασκευαστικών έργων που κατασκευάστηκαν ή που βρίσκονται ήδη σε εξέλιξη και μετά την ολοκλήρωσή τους αναμένεται να αλλάξει η μορφή της χώρας.

Βάσει των παραπάνω, αποφασίστηκε να γίνει μια αξιολόγηση του κατασκευαστικού κλάδου και μελέτη των εργοληπτικών εταιριών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) για την τετραετία 2004 – 2007 προκειμένου να αναγνωριστούν η δυναμική κάθε εταιρίας και οι προοπτικές ανάπτυξης του κλάδου.

Για το σκοπό αυτό αρχικά παρουσιάστηκαν και αναλύθηκαν ορισμένα οικονομικά στοιχεία των εταιριών όπως παρουσιάζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, αποτελέσματα χρήσης) κάθε εταιρίας. Στη συνέχεια ακολούθησε χρηματοοικονομική ανάλυση της επίδοσης κάθε εταιρίας για κάθε μια από τις χρονιές 2004 – 2007 (το 2005 έχουμε διπλή χρηματοοικονομική ανάλυση γιατί έχουμε ισολογισμούς σύμφωνα με τα εθνικά πρότυπα και ισολογισμούς σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα) αφού υπολογίστηκαν 26 οικονομικοί δείκτες καθώς και ο μέσος όρος του συνόλου των εξεταζόμενων εταιριών κάθε χρονιάς. Τέλος, μέσω της πολυκριτήριας μεθοδολογίας Promethee II έγινε ταξινόμηση των εταιριών βάσει των χρηματοοικονομικών τους επιδόσεων.

Το 2004, λοιπόν, εξετάστηκαν 20 εργοληπτικές επιχειρήσεις που ήταν εισηγμένες στο Χ.Α.Α. όπως και το 2005 Α (εθνικά πρότυπα) όμως το 2005 Β(διεθνή πρότυπα), 2006 και 2007 εξετάστηκαν 19 επιχειρήσεις λόγω της αποχώρησης της κατασκευαστικής εταιρίας ΕΡΓΑΣ από το Χ.Α.Α..

Είναι γεγονός ότι ενώ ο κατασκευαστικός κλάδος είναι από τους σημαντικότερους της ελληνικής οικονομίας, αντιμετωπίζει τα τελευταία χρόνια τις αρνητικές συνέπειες της διεθνούς οικονομικής κρίσης όπως επίσης και τον παραγκωνισμό του, λόγω των επιλογών της πολιτικής ηγεσίας και των αδυναμιών του θεσμικού πλαισίου παραγωγής δημοσίων και ιδιωτικών έργων στη χώρα μας.

Χαρακτηριστικό παράδειγμα όλων των προαναφερομένων είναι ότι ενώ ο τζίρος των περισσοτέρων εταιριών εμφανίζεται ενισχυμένος , δεν ισχύει το ίδιο με την κερδοφορία, δείγμα ότι τα περιθώρια κέρδους παραμένουν συμπιεσμένα. Επίσης σημαντική είναι και η αύξηση των υποχρεώσεων, καθώς μόνο οι τρεις μεγαλύτεροι όμιλοι της Ελλάδας οφείλουν ποσό που ξεπερνά τα 5δις Ευρώ . Παράλληλα η ρευστότητα της πλειοψηφίας των εταιριών είναι χαμηλή με λίγες εταιρίες να παρουσιάζουν σημαντική ενίσχυσή της.

Οι προοπτικές για τον κλάδο, εμφανίζονται θετικές υπό αυστηρές προϋποθέσεις . Την αύξηση του ρυθμού απορρόφησης των κοινοτικών πόρων καθώς

η ροή αυτών αποτελεί βασικό πυλώνα ανάπτυξης. Την στήριξη της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας που αποτελεί τον δεύτερο καθοριστικό παράγοντα. Η απελευθέρωση της στεγαστικής πίστης και ο ανταγωνισμός των τραπεζών θα συμβάλλουν στην αύξηση των στεγαστικών δανείων, σε συνδυασμό με ένα δικαιότερο φορολογικό καθεστώς που θα οδηγήσουν σε αύξηση της ζήτησης κατοικιών. Στο επίκεντρο αυτών θα πρέπει να τεθεί ο επανασχεδιασμός , προγραμματισμός και η υλοποίηση ενός προγράμματος δημοσίων επενδύσεων , που θα περιλαμβάνουν νέα έργα, τα οποία θα στηρίξουν τις εταιρίες.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΕΣ

[1] Ζοπουνίδης Κ., Βασικές Αρχές και Σύγχρονα Θέματα του Χρηματοοικονομικού Μάνατζμεντ, Αθήνα 2003,Εκδόσεις Κλειδάριθμος.
[2] Δούμπος Μ. και Ζοπουνίδης Κ., Πολυκριτήριες τεχνικές ταξινόμησης, θεωρία και εφαρμογές, Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα 2001.
[3]Brans, J. and P. Vincke (1985). A preference ranking organization method. Management Science 31(6), 647-656.
[4] Luce, D. (1956), "Semiorders and a theory of utility discrimination", Econometrica, 24.
[5] Roy, B. (1991), "The outranking approach and the foundations of ELECTRE methods",
Theory and Decision, 31, 49-73.
[6] Roy, B. (1996), Multicriteria Methodology for Decision Aiding, Kluwer Academic Publishers, Dordrecht.

ΠΗΓΕΣ ΑΠΟ ΤΟ ΔΙΑΔΥΚΤΙΟ

[1] www.bioter.gr
[2] www.GEK.gr
[3] www.etae.gr
[4] www.ergas.gr
[5] www.attikat.gr
[6] www.mesohoritis.gr
[7] www.mihaniki.gr
[8] www.mochlos.gr
[9] www.athena-sa.gr
[10] www.proodeftiki.gr
[11] www.aegek.gr
[12] www.jp-avax.gr
[13] www.klmate.gr
[14] www.intrakat.gr
[15] www.domik.gr
[16] www.ekter.gr
[17] www.diekat.gr
[18] www.gener.gr
[19] www.terna.gr
[20] www.edrasis.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Γενικά

Σε αυτό το κεφάλαιο παρουσιάζονται ονομαστικά οι εταιρίες, οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.). Αρχικά γίνεται μια σύντομη σκιαγράφηση του προφίλ της κάθε εταιρίας, δίνοντας στοιχεία για την δραστηριότητά της, την χρονολογία ίδρυσής της, το έτος εισαγωγής της κάθε μίας στο Χ.Α.Α. Επιπλέον παρουσιάζεται το νομικό καθεστώς που ισχύει στον κλάδο των κατασκευών.

Παρουσίαση των εταιριών

Στην Ελλάδα δραστηριοποιείται μεγάλος αριθμός εργοληπτικών επιχειρήσεων με νομική μορφή ΑΕ ή ΕΠΕ, οι οποίες είναι εγγεγραμμένες στο Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων – ΜΕΕΠ. Επίσης στο ΜΕΕΠ είναι εγγεγραμμένες περίπου 11.500 μικρές επιχειρήσεις ατομικής μορφής ή ΟΕ. Στο σύνολό τους ο αριθμός των εργοληπτικών επιχειρήσεων ξεπερνά τις 2.500 εταιρίες. Στην παρούσα διπλωματική εργασία εξετάζονται οι εταιρίες που ανήκουν στην Κύρια αγορά του Χ.Α.Α. ο αριθμός των οποίων το 2000 έφτανε τις 29 επιχειρήσεις, το 2002 τις 24 επιχειρήσεις, το 2004 τις 20 επιχειρήσεις για να καταλήξει το 2006 στις 19 επιχειρήσεις αριθμός ο οποίος διατηρείται μέχρι και σήμερα, λόγω ορισμένων συγχωνεύσεων που πραγματοποιήθηκαν στα ενδιάμεσα έτη κυρίως εξαιτίας αλλαγής του νομικού πλαισίου.

Προκειμένου ο αναγνώστης να έχει μια εποπτική εικόνα για τις 20 εργοληπτικές εταιρίες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χ.Α.Α. παρουσιάζονται για κάθε μια από αυτές μία σειρά από χρήσιμες πληροφορίες σε μορφή πινάκων (Πίνακες 1.2.1 έως 1.2.20). Οι πληροφορίες αυτές αφορούν την δραστηριότητα της κάθε επιχείρησης, το έτος ίδρυσής της, το έτος εισαγωγής της στο χρηματιστήριο καθώς και το Site της. Έτσι έχουμε:

Πίνακας 1.2.1 Εταιρία: **ΑΕΓΕΚ Α.Ε**.

Δραστηριότητα: Κατασκευή πάσης φύσεως μεγάλων δημοσίων τεχνικών έργων.
Έτος Ίδρυσης: 1949
Εισαγωγή στο ΧΑ: 29/11/1993
Site : www.aegek.gr

Πίνακας 1.2.2 Εταιρία: **ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ**

Δραστηριότητα: Μελέτη, χρηματοδότηση, διοίκηση και κατασκευή δημοσίων και ιδιωτικών έργων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
Έτος Ίδρυσης: 1967
Εισαγωγή στο ΧΑ: 30/1/1995
Site : www.athena-sa.gr

Πίνακας 1.2.3 Εταιρία: **ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.**

Δραστηριότητα:Μελέτη, επίβλεψη και εκτέλεση οικοδομών, δημοσίων ή ιδιωτικών έργων και τεχνικών έργων ανασυγκρότησης.
Έτος Ίδρυσης: 1980
Εισαγωγή στο ΧΑ: 7/7/1994
Site : www.attikat.gr

Πίνακας 1.2.4 Εταιρία: ***ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.***

Δραστηριότητα: Κατασκευή δημοσίων - ιδιωτικών έργων, παραγωγή ασφαλτοσκυροδέματος, αδρανών υλικών.
Έτος Ίδρυσης: 1986
Εισαγωγή στο ΧΑ: 10/8/1994
Site : www.mesohoritis.gr

Πίνακας 1.2.5 Εταιρία: ***ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.***

Δραστηριότητα:Κατασκευή δημοσίων, ιδιωτικών, Βιομηχανικών, ΣτρατιωτικώνΕργων & Έργων Υποδομής
Έτος Ίδρυσης: 1962
Εισαγωγή στο ΧΑ: 27/8/1975
Site : www.bioter.gr

Πίνακας 1.2.6 Εταιρία: ***ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.***

Δραστηριότητα: Κατασκευαστική εταιρία.
Έτος Ίδρυσης: 1976
Εισαγωγή στο ΧΑ: 9/12/1994
Site : www.diekat.gr

Πίνακας 1.2.7 Εταιρία: ***ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.***

Δραστηριότητα:Παραγωγή, μεταφορά, εμπορία, και εκμετάλλευση ετοίμου σκυροδέματος, εκμετάλλευση λατομείων και λατομικών προϊόντων. Μελέτη, επίβλεψη, συντήρηση, εκτέλεση και εκμετάλλευση έργων, οικοδομικών, υδραυλικών, λιμενικών, οδοποιίας, ηλεκτρομηχανολογικών και γενικά κάθε έργο του Δημοσίου και ιδιωτικού Δικαίου, Δήμων και Κοινοτήτων εταιριών πάσης φύσεως και ιδιωτών στην Ελλάδα και στην αλλοδαπή.
Έτος Ίδρυσης: 1985
Εισαγωγή στο ΧΑ: 15/2/2000
Site : www.domik.gr

Πίνακας 1.2.8 Εταιρία: ***ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε***

Δραστηριότητα: Ειδίκευση σε γεωτεχνικές κατασκευές.
Έτος Ίδρυσης: 1981
Εισαγωγή στο ΧΑ: 14/11/1994
Site : www.edrasis.gr

Πίνακας 1.2.9 Εταιρία: ***ΕΚΤΕΡ Α.Ε.***

Δραστηριότητα: Εκτέλεση πάσης φύσεως τεχνικών δημοσίων και ιδιωτικών έργων.
Έτος Ίδρυσης: 1973
Εισαγωγή στο ΧΑ: 23/11/1994
Site : www.ekter.gr

Πίνακας 1.2.10 Εταιρία: **ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.**

Δραστηριότητα: Μελέτη , επίβλεψη και εκτέλεση οικοδομών, δημοσίων ή ιδιωτικών έργων και τεχνικών έργων ανασυγκρότησης. Η συμμετοχή και ίδρυση εταιριών με συναφείς σκοπούς.
Έτος Ίδρυσης: 1977
Εισαγωγή στο ΧΑ: 29/12/1994
Site : www.etae.gr

Πίνακας 1.2.11 Εταιρία: ***ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.***

Δραστηριότητα:Ανέγερση οικοδομών, παραγωγή και εμπορία δομικών υλικών και τεχνικών έργων, καθώς και αντιπροσώπευση οίκων εσωτερικού και εξωτερικού που παράγουν ή εμπορεύονται τέτοια είδη.
Έτος Ίδρυσης: 1976
Εισαγωγή στο ΧΑ: 23/6/1994
Site : www.ergas.gr

Πίνακας 1.2.12 Εταιρία: ***ΓΕΚ Α.Ε.***

Δραστηριότητα: Η ΓΕΚ αποτελεί την μητρική εταιρία ενός διευρυμένου ομίλου εταιριών με ηγετική θέση στις κατασκευές ,την ενέργεια, το real estate.
Έτος Ίδρυσης: 1967
Εισαγωγή στο ΧΑ: 23/6/1994
Site : www.gek.gr

Πίνακας 1.2.13 Εταιρία: ***ΓΕΝΕΡ Α.Ε.***

Δραστηριότητα: Εκτέλεση πάσης φύσεως τεχνικών και οικοδομικών έργων. Αγορά, μεταπώληση ακινήτων, αγορά οικοπέδων ή οικοδομών για την ανέγερση παντός είδους κτισμάτων. Συμμετοχή σε υπάρχουσες επιχειρήσεις.
Έτος Ίδρυσης: 1980
Εισαγωγή στο ΧΑ: 18/3/1996
Site : www.gener.gr

Πίνακας 1.2.14 Εταιρία: ***ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.***

Δραστηριότητα: Μελέτη, σχεδιασμός και εκτέλεση πάσης φύσεως τεχνικών έργων του Δημοσίου, νομικών προσώπων Δημοσίου και ιδιωτικού δικαίου, οργανισμών και ιδιωτών κυρίως κτιριακών εγκαταστάσεων, μηχανολογικών, ηλεκτρολογικών και ηλεκτρονικών εγκαταστάσεων και εργασιών, καθώς και αγορά, εισαγωγή και μεταφορά υλικών για την εκτέλεση των παραπάνω εργασιών
Έτος Ίδρυσης: 1987
Εισαγωγή στο ΧΑ: 30/11/2001
Site : www.intrakat.gr

Πίνακας 1.2.15 Εταιρία: ***J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.***

Δραστηριότητα: Κατασκευή Έργων Οικοδομικών, Βιομηχανικών-Ενεργειακών, Οδοποιίας, Υδραυλικών, Λιμενικών και γενικά έργων Υποδομής, Δημοσίων και Ιδιωτικών.
Έτος Ίδρυσης: 1986
Εισαγωγή στο ΧΑ: 24/8/1994
Site : www.jp-avax.gr

Πίνακας 1.2.16 Εταιρία: ***Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε***

Δραστηριότητα:Η βασική δραστηριότητα της εταιρίας είναι ιδιωτικές κατασκευές ευρύτατου φάσματος και σύνθετης τεχνογνωσίας (βιομηχανικά κτίρια, πολυκαταστήματα) ενώ η δευτερεύουσα είναι οι δημόσιες (εκπαιδευτικά ιδρύματα ,νοσοκομεία).
Έτος Ίδρυσης: 1986
Εισαγωγή στο ΧΑ: 24/8/2004
Site : www.klmate.gr

Πίνακας 1.2.17 Εταιρία: ***ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.***

Δραστηριότητα:α) Ανάληψη και κατασκευή τεχνικών έργων, δημόσιων ήιδιωτικών, με οποιαδήποτε μέθοδο, β) Ανέγερση οικοδομών σε ιδιόκτητα οικόπεδα τρίτων με το σύστημα αντιπαροχής και με σκοπό τη μεταπώληση τους με κέρδος, γ) Ίδρυση και εκμετάλλευση μονάδων εξόρυξης και παραγωγής λατομικών προϊόντων και γενικά δομικών υλικών, δ) Βιομηχανική παραγωγή, διάθεση και εμπορία δομικών και γενικά οικοδομικών υλικών, ε) Μελέτη, κατασκευή και συναρμολόγηση κάθε είδους βιομηχανικού εξοπλισμού και βιομηχανικών εγκαταστάσεων.
Έτος Ίδρυσης: 1974
Εισαγωγή στο ΧΑ: 19/7/1990
Site : www.michaniki.gr

Πίνακας 1.2.18 Εταιρία: ***ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.***

Δραστηριότητα: Βιομηχανία και εμπορία σκυροδέματος, τεχνική εταιρία.
Έτος Ίδρυσης: 1973
Εισαγωγή στο ΧΑ: 8/8/1994
Site : www.mochlos.gr

Πίνακας 1.2.19 Εταιρία: ***ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.***

Δραστηριότητα:Ανάληψη και εκτέλεση πάσης φύσεως μελετών τεχνικών έργων και ερευνών, ως και ανάληψη, επίβλεψη, εκτέλεση πάσης φύσεως τεχνικών έργων, δηλ. οδοποιίας, οικοδομικών, υδραυλικών ή υδραγωγείων, βιομηχανικών, τουριστικών, σιδηροδρομικών, λιμενικών, μεταλλευτικών, ναυπηγείων, αεροδρομίων, διυλιστηρίων, ως και άλλων συναφών γενικά έργων.
Έτος Ίδρυσης: 1960
Εισαγωγή στο ΧΑ: 16/12/1993
Site : www.proodeftiki.gr

Πίνακας 1.2.20 Εταιρία: ***ΤΕΡΝΑ Α.Ε.***

Δραστηριότητα: Εκτέλεση μεγάλων Δημοσίων και Ιδιωτικών Έργων, ευρύτατου φάσματος και σύνθετης τεχνογνωσίας.
Έτος Ίδρυσης: 1972
Εισαγωγή στο ΧΑ: 20/1/1994
Site : www.terna.gr

1.1 Νομικό καθεστώς του κλάδου

Συνθήκες έντονων διεργασιών στο θεσμικό πλαίσιο του κλάδου επικράτησαν κατά την περίοδο 2001 έως σήμερα. Συγκεκριμένα, στις 6 Αυγούστου 2001 τέθηκε σε ισχύ ο νόμος Ν 2940/2001 «Αναπτυξιακά, φορολογικά και θεσμικά κίνητρα για τις

επιχειρήσεις του κατασκευαστικού τομέα και άλλες διατάξεις». Τα κυριότερα σημεία αυτού του νόμου συνοψίζονται στα εξής:

- **Επανάκριση Εργοληπτικών Επιχειρήσεων**

  Επανεγγραφή και κατάταξη όλων των εργοληπτικών επιχειρήσεων στο Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ), μετά από αίτησή τους και προσκόμιση των απαιτούμενων δικαιολογητικών

- **Τάξεις Εργοληπτικών Πτυχίων**

  Η συμμετοχή των κατασκευαστικών εταιριών στις διαδικασίες ανάληψης των δημοσίων έργων απαιτεί ορισμένες βασικές προϋποθέσεις, οι οποίες σχετίζονται με τη νομική τους μορφή, το ύψος των δανειακών τους κεφαλαίων και την τάξη στην οποία εντάσσονται εργοληπτικά. Η τάξη στην οποία εντάσσεται μία εργοληπτική επιχείρηση στο ΜΕΕΠ προσδιορίζει και το είδος των έργων που μπορεί να αναλάβει.

Με το υπάρχον (πλέον) θεσμικό πλαίσιο οι υπάρχουσες τάξεις πτυχίων μειώνονται από 8 σε 7. Οι νέες τάξεις σε αντιστοιχία με τις παλαιές ορίζονται όπως φαίνεται από τα στοιχεία του παρακάτω πίνακα (Πίνακας 1.3.1).

Πίνακας 1.3.1 Παρουσίαση των νέων εργοληπτικών τάξεων

ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΗΣΗ ΠΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΝΕΩΝ ΤΑΞΕΩΝ

Παλαιά	**Νέα**
Η΄	Έβδομη
Ζ΄	Έκτη
ΣΤ	Πέμπτη
Ε΄	Τέταρτη
Δ΄	Τρίτη
ΜΕΚ Δ΄	Δεύτερη
ΜΕΚ Γ΄	Πρώτη
ΜΕΚ Β΄	Α2
ΜΕΚ Α΄	Α1

- **Κριτήρια Κατάταξης**

Η επανάκριση των πτυχίων των εργοληπτικών επιχειρήσεων για την κατάταξή τους στις τάξεις Τρίτη έως Έβδομη έγινε με βάση διευρυμένα κριτήρια, κυριότερα των οποίων είναι:

Α) Ο Τύπος Κατάταξης, ο οποίος παράγει τη συνολική βαθμολογία που λαμβάνει κάθε υποψήφια εταιρία, ανάλογα με τα οικονομικά της στοιχεία που εισάγονται στον τύπο και

Β)Τα πρόσθετα κριτήρια και δείκτες βιωσιμότητας

(Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων / Σύνολο Υποχρεώσεων) > 1

(Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) >1