



ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ
ΤΜΗΜΑ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ
ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ:

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΕΠΙΔΟΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Πασπαλτζής Δημοσθένης

Επιβλέπουσα:
Κοσμίδου Κυριακή

Χανιά 2004

/ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Ευχαριστίες	ii
Εισαγωγή	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 - ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	4
1.1 Γενικά	4
1.2 Παρουσίαση των εταιριών	4
1.3 Νομικό καθεστώς του κλάδου	11
1.4 Συγχωνεύσεις και τελευταίες εξελίξεις	13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	19
2.1 Γενικά	19
2.2 Παρουσίαση οικονομικών δεδομένων	19
2.2.1 Σύνολο του Ενεργητικού	21
2.2.2 Σύνολο Απαιτήσεων	24
2.2.3 Σύνολο Υποχρεώσεων	27
2.2.4 Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις)	30
2.2.5 Κέρδη προς διάθεση (καθαρά κέρδη)	33
2.3 Παρουσίαση – Ερμηνεία Οικονομικών Δεικτών	36
2.3.1 Δείκτες Αποδοτικότητας	37
2.4 Παρουσίαση Οικονομικών Δεικτών ανά έτος για κάθε εταιρία	44
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 - ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΥΠΟΒΑΘΡΟ ΤΗΣ ΜΕΘΟΔΟΥ ΠΟΛΥΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ PROMETHEE	95
3.1 Γενικά	95
3.2 Η έννοια της σχέσης υπεροχής	95
3.3 Οι μέθοδοι Promethee	97
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 - ΕΦΑΡΜΟΓΗ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΠΟΛΥΚΡΙΤΗΡΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ PROMETHEE II	102
4.1 Γενικά	102
4.2 Αποτελέσματα – Κατάταξη	102
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 - ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	111
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΕΣ	114
ΠΗΓΕΣ ΑΠΟ ΤΟ ΔΙΑΔΥΚΤΙΟ	114
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	116

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Ευχαριστώ θερμά την Δρ. κ. Κοσμίδου Κυριακή για την παρότρυνσή της να ασχοληθώ με το θέμα της διπλωματικής εργασίας και για την γενικότερη καθοδήγησή της κατά τη διάρκεια διεξαγωγής της. Επίσης θα ήθελα να ευχαριστήσω τον καθηγητή κ. Ζοπουνίδη Κωνσταντίνο, πρόεδρο του τμήματος Μηχανκών Παραγωγής και Διοίκησης καθώς και το λέκτορα του τμήματος κ. Δούμπο Μιχάλη.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι Έλληνες κατασκευαστές δεν ήρθαν στο προσκήνιο της οικονομικής ανάπτυξης τα τελευταία χρόνια, με αφορμή τους Ολυμπιακούς Αγώνες και την ευρωπαϊκή χρηματοδότηση, όπως θα μπορούσε να υποθέσει κάποιος που δε γνωρίζει την κατασκευαστική ιστορία της χώρας. Η κατασκευαστική δεινότητα των Ελλήνων ξεκινάει από την αρχαιότητα και συνεχίζεται μέχρι τη σύγχρονη εποχή, δημιουργώντας κατασκευαστικά μνημεία και έργα ζωής για τους κατοίκους της Ελλάδας.

Ο κατασκευαστικός κλάδος αποτελεί τον μεγαλύτερο βιομηχανικό κλάδο στην Ευρωπαϊκή Ένωση και προηγείται σε μέγεθος των κλάδων τροφίμων και χημικών. Στη χώρα μας είναι ένας από τους σημαντικότερους 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. Τα τελευταία χρόνια το συγκεκριμένο ποσοστό συμμετοχής βρίσκεται σε ανοδική πορεία, παρουσιάζοντας σημαντικούς ρυθμούς ανάπτυξης. Τη χρονική περίοδο 2002 – 2006 προβλέπεται, σύμφωνα με το Ινστιτούτο Οικονομίας Κατασκευών, να ξεπεράσει το 15%. Στην εξέλιξη αυτή συμβάλλουν η υλοποίηση των προγραμματισμένων έργων υποδομής που χρηματοδοτούνται από το τρίτο 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. Σε υψηλά επίπεδα, επίσης, προβλέπεται να κυμανθεί και η συμμετοχή του κλάδου των κατασκευών στις Ακαθάριστες Επενδύσεις Πάγιου Κεφαλαίου, επιβεβαιώνοντας το ότι θα είναι ο καθοριστικός παράγοντας στον ρυθμό ανάπτυξης της χώρας που αναμένεται στην διάρκεια της χρονικής περιόδου 2002 – 2004.

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

- την κατασκευή κατοικιών και λοιπών κτιρίων (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 κοινοτικό πλαίσιο στήριξης (ΚΠΣ) χρηματοδοτούν μια σειρά από έργα που αναμένεται με την ολοκλήρωσή τους να αλλάξουν τη μορφή της χώρας. Τα δημόσια έργα που εντάσσονται στο ΚΠΣ της περιόδου 1994-1999 ξεπερνούν σε αξία τις 23.477.622,9 χιλ.€ ενώ για τα έργα του Γ' ΚΠΣ αλλά και της Ολυμπιάδας ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος καλείται να διαχειριστεί μέχρι το 2006 άλλα 19.662.509,17 χιλ.€

Επίσης, τα συγχρηματοδοτούμενα έργα, (η ζεύξη Ρίου - Αντιρρίου, ο οδικός άξονας της Εγνατίας, η ελεύθερη λεωφόρος Σπάτων - Σταυρού - Ελευσίνας, ο οδικός άξονας Πάτρας - Αθήνας - Θεσσαλονίκης - Ευζώνων, τα έργα εκτροπής του Αχελώου κ.λ.π.) έχουν μεγάλη σπουδαιότητα για την ελληνική οικονομία καθώς μέσω της προσέλκυσης ιδιωτικών κεφαλαίων θα δράσουν υποστηρικτικά στην υλοποίηση του Γ' 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 εταιριών 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 2000 – 2003 (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 την διεθνή αγορά.

Στο πρώτο κεφάλαιο της διπλωματικής εργασίας παρουσιάζονται αναλυτικά οι εισηγμένες επιχειρήσεις στην κύρια αγορά του Χ.Α.Α. Δίνονται περισσότερα στοιχεία για την τάξη στην οποία ανήκουν εργοληπτικά καθώς και ποια είναι τα κριτήρια που καθορίζουν σε ποια τάξη θα ενταχθεί κάθε εταιρία και τέλος παρουσιάζονται οι εξαγορές και οι συγχωνεύσεις που έλαβαν χώρα την τετραετία 2000 – 2004.

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) και μια χρηματοοικονομική ανάλυση των επιδόσεων των υπό μελέτη εταιριών.

Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η πολυκριτήρια ανάλυση αποφάσεων και συγκεκριμένα το θεωρητικό υπόβαθρο της πολυκριτήριας μεθόδου Promethee II που χρησιμοποιήθηκε για την ταξινόμηση των εργοληπτικών επιχειρήσεων.

Στο τέταρτο κεφάλαιο ακολουθεί παρουσίαση και ανάλυση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν από την εφαρμογή της πολυκριτήριας ανάλυσης στο δείγμα των επιχειρήσεων που είχαμε για τη τετραετία που προαναφέρθηκε.

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

Τέλος στο παράρτημα, παραθέτονται όλα τα οικονομικά στοιχεία των εταιριών που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των οικονομικών δεικτών (οικονομικά στοιχεία από ισολογισμούς, πίνακες αποτελεσμάτων χρήσεως και πίνακες διάθεσης κερδών) και οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κάθε εταιρίας για τη χρονική περίοδο 2000 – 2003.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

1.1 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. καθώς και τον αριθμό των ατόμων που απασχολεί. Επιπλέον παρουσιάζεται το νομικό καθεστώς που ισχύει στον κλάδο των κατασκευών και τέλος γίνεται αναφορά στις συγχωνεύσεις μεταξύ ομοειδών εταιριών που έλαβαν χώρα κατά την χρονική περίοδο 2000 – 2004.

1.2 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, 35 από τις οποίες είναι εισηγμένες στην Κύρια και Παράλληλη Αγορά του Χ.Α.Α.. 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 για να καταλήξει το 2003 σε 24 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 24 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 1.2.24). Οι πληροφορίες αυτές αφορούν την δραστηριότητα της κάθε επιχείρησης, το έτος

ίδρυσής της, το έτος εισαγωγής της στο χρηματιστήριο και τέλος τον αριθμό των ατόμων που εργάζονται σε αυτή. 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
Προσωπικό:	1.351

Πίνακας 1.2.2 Εταιρία: **ΑΚΤΩΡ Α.Τ.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:	29/12/1993
Προσωπικό:	669

Πίνακας 1.2.3 Εταιρία: **ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ**

Δραστηριότητα:	Ανάληψη και εκτέλεση τεχνικών έργων (δημοσίων ή ιδιωτικών).
Έτος Ίδρυσης:	1980
Εισαγωγή στο ΧΑ:	9/1/1995
Προσωπικό:	430

Πίνακας 1.2.4 Εταιρία: **ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.**

Δραστηριότητα:	Μελέτη, χρηματοδότηση, διοίκηση και κατασκευή δημοσίων και ιδιωτικών έργων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.
Έτος Ίδρυσης:	1967
Εισαγωγή στο ΧΑ:	30/1/1995
Προσωπικό:	518

Πίνακας 1.2.5 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
Προσωπικό:	525

Πίνακας 1.2.6 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
Προσωπικό:	233 (Μ.Ο. Α' ΕΞΑΜ. 2000)

Πίνακας 1.2.7 Εταιρία: **ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.**

Δραστηριότητα:	Κατασκευή δημοσίων, ιδιωτικών, Βιομηχανικών, Στρατιωτικών Έργων & Έργων Υποδομής
Έτος Ίδρυσης:	1962
Εισαγωγή στο ΧΑ:	27/8/1975
Προσωπικό:	235

Πίνακας 1.2.8 Εταιρία: **ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.**

Δραστηριότητα:	Κατασκευαστική εταιρία.
Έτος Ίδρυσης:	1976
Εισαγωγή στο ΧΑ:	9/12/1994
Προσωπικό:	210

Πίνακας 1.2.9 Εταιρία: **ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.**

Δραστηριότητα:	Παραγωγή, μεταφορά, εμπορία, και εκμετάλλευση ετοιμού 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
Προσωπικό:	139

Πίνακας 1.2.10 Εταιρία: **ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε**

Δραστηριότητα:	Ειδίκευση σε γεωτεχνικές κατασκευές.
Έτος Ίδρυσης:	1981
Εισαγωγή στο ΧΑ:	14/11/1994
Προσωπικό:	310

Πίνακας 1.2.11 Εταιρία: **ΕΚΤΕΡ Α.Ε.**

Δραστηριότητα:	Εκτέλεση πάσης φύσεως τεχνικών δημοσίων και ιδιωτικών έργων.
Έτος Ίδρυσης:	1973
Εισαγωγή στο ΧΑ:	23/11/1994
Προσωπικό:	50

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

Δραστηριότητα:	Κατασκευή Δημοσίων και Ιδιωτικών έργων. Ανάπτυξη & εκμετάλλευση ακινήτων. Δημιουργία βιομηχανικών επιχειρήσεων που σχετίζονται με την κατασκευή.
Έτος Ίδρυσης:	1960
Εισαγωγή στο ΧΑ:	4/5/1994
Προσωπικό:	598

Πίνακας 1.2.13 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
Προσωπικό:	471

Πίνακας 1.2.14 Εταιρία: **ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε**

Δραστηριότητα:	Σύνταξη τεχνικών, στατικών, οικονομικών και λοιπών μελετών. Έρευνα και επίβλεψη εκτέλεσης, εργολαβία κατασκευών κάθε είδους. Στερεωτικές και λοιπές επεμβάσεις φρευσών κατασκευών που έχουν υποστεί βλάβη. Αναστηλωτικές εργασίες. Σύστημα της διαχείρισης. Προκατασκευασμένα έργα. Έργα εξωτερικού.
Έτος Ίδρυσης:	1994
Εισαγωγή στο ΧΑ:	8/7/1997
Προσωπικό:	295

Πίνακας 1.2.15 Εταιρία: **ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.**

Δραστηριότητα:	Μελέτη και εκτέλεση τεχνικών σχεδίων. Ανάληψη, εποπτεία και εκτέλεση δημόσιων και κοινοτικών, δημοτικών, κλπ σχεδίων, όπως κατασκευή οικοδομημάτων, δρόμων, υδραυλικών, ηλεκτρομηχανικών και ηλεκτρικών έργων, συμμετοχή σε επιχειρήσεις με συναφή σκοπό.
Έτος Ίδρυσης:	1988
Εισαγωγή στο ΧΑ:	6/6/1994
Προσωπικό:	150

Πίνακας 1.2.16 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
Προσωπικό:	140

Πίνακας 1.2.17 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, ηλεκτρο-λογικών 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
Προσωπικό:	116

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

Δραστηριότητα:	α) Ανάλυση και κατασκευή τεχνικών έργων, δημόσιων ή ιδιωτικών, 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
Προσωπικό:	445

Πίνακας 1.2.19 Εταιρία: **ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.**

Δραστηριότητα:	Κατασκευή δημοσίων - ιδιωτικών έργων, παραγωγή ασφαλ- τοσκυροδέματος, αδρανών υλικών.
Έτος Ίδρυσης:	1986
Εισαγωγή στο ΧΑ:	10/8/1994
Προσωπικό:	70

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

Δραστηριότητα:	Βιομηχανία και εμπορία σκυροδέματος, τεχνική εταιρία.
Έτος Ίδρυσης:	1973
Εισαγωγή στο ΧΑ:	8/8/1994
Προσωπικό:	250

Πίνακας 1.2.21 Εταιρία: **ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.**

Δραστηριότητα:	Κατασκευαστική εταιρία, δημοσίων και ιδιωτικών τεχνικών έργων.
Έτος Ίδρυσης:	1960
Εισαγωγή στο ΧΑ:	18/1/1999
Προσωπικό:	500

Πίνακας 1.2.22 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
Προσωπικό:	550

Πίνακας 1.2.23 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
Προσωπικό:	400

Πίνακας 1.2.24 Εταιρία: **ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.**

Δραστηριότητα:	Έργα γενικών κατασκευών, ειδικά γεωτεχνικά, βιολογικού καθαρισμού και αποβλήτων
Έτος Ίδρυσης:	1976
Εισαγωγή στο ΧΑ:	13/12/1993
Προσωπικό:	478

1.3 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

ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΙΣΗ ΠΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΝΕΩΝ ΤΑΞΕΩΝ	
Παλαιά	Νέα
Η΄	Έβδομη
Ζ΄	Έκτη
ΣΤ	Πέμπτη
Ε΄	Τέταρτη
Δ΄	Τρίτη
ΜΕΚ Δ΄	Δεύτερη
ΜΕΚ Γ΄	Πρώτη
ΜΕΚ Β΄	A2
ΜΕΚ Α΄	A1

• 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 όπως,

$$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}} > 1 \text{ και } \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις}} > 1.$$

1.4 Συγχωνεύσεις και τελευταίες εξελίξεις

Ο νέος νόμος (Ν. 2940/6-8-2001 "Αναπτυξιακά, Φορολογικά και Θεσμικά κίνητρα για τις επιχειρήσεις του κατασκευαστικού τομέα και άλλες διατάξεις") αποτέλεσε σημαντικό κίνητρο για συγχωνεύσεις - εξαγορές. Ο νέος νόμος θέσπισε φορολογικά κίνητρα για τις, εν λόγω, συγχωνεύσεις αλλά και αναπτυξιακά κίνητρα που αφορούν επιδοτήσεις για επενδυτικά σχέδια, αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού κλπ.

Προς ικανοποίηση των νέων διευρυμένων κριτηρίων οι σημαντικότερες εταιρίες του κλάδου προχώρησαν και ολοκλήρωσαν πρόσφατα ένα μεγάλο κύκλο συγχωνεύσεων, απορροφώντας διάφορες ομοειδείς επιχειρήσεις. Η τελική εικόνα του νέου τοπίου στον κατασκευαστικό κλάδο ξεκαθάρισε στις αρχές του 2003, οπότε και ολοκληρώθηκε από το αρμόδιο Υπουργείο Ανάπτυξης η διαδικασία αξιολόγησης και επανάκρισης των εργοληπτικών πτυχίων των κατασκευαστικών εταιριών.

Στις 30 Σεπτεμβρίου 2002 είχε λήξει η προθεσμία για την υποβολή φακέλων για τις συγχωνεύσεις και τη δημιουργία των εργοληπτικών ομίλων, διαδικασία από την οποία προέκυψαν 15 διεκδικητές του πτυχίου της ανώτατης, 7^{ης} τάξης και άλλοι 50 του πτυχίου της 6^{ης} τάξης. Από τους διεκδικητές του πτυχίου 6^{ης} τάξης οι 41 διεκδικήσεις αφορούν σχήματα που προέκυψαν από συγχωνεύσεις ή μετασχηματισμούς και οι υπόλοιπες 9 διεκδικήσεις προέκυψαν αυτοτελώς ή μέσα από υποομάδες. Με βάση την παλιά κατάταξη, στα μητρώα των εργοληπτικών επιχειρήσεων ήταν εγγεγραμμένες 759 εταιρίες, ενώ με το νέο σύστημα προέκυψαν 374 όμιλοι.

Το 2000, λοιπόν, οι εργοληπτικές επιχειρήσεις, των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονταν στο χρηματιστήριο, ήταν 29 στον αριθμό και τα ονόματά τους παρουσιάζονται στον Πίνακα 1.4.1 :

Πίνακας 1.4.1: Ονόματα εργοληπτικών εταιριών εισηγμένων στο Χ.Α.Α. το 2000

ΕΤΟΣ: 2000
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε
ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.

Μετά την αλλαγή του νομικού καθεστώτος έλαβαν χώρα οι εξής συγχωνεύσεις:

Κ.Ι.ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.
Συγχώνευση
Τη Δευτέρα 9 Σεπτεμβρίου 2002 σταμάτησε η διαπραγμάτευση των 16.761.000 κοινών ονομαστικών (ΚΟ) μετοχών της εταιρίας Κ. Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. και διεγράφησαν από τον Ηλεκτρονικό Πίνακα Συναλλαγών του Χ.Α. λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση από την εταιρία ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.

ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.
Συγχώνευση
Τη Δευτέρα 26 Αυγούστου 2002 σταμάτησε η διαπραγμάτευση των 24.048.629 κοινών ονομαστικών (ΚΟ) μετοχών της εταιρίας ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. και διεγράφησαν από τον Ηλεκτρονικό Πίνακα Συναλλαγών του Χ.Α.Α. λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση από την εταιρία ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.

ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.
Συγχώνευση
Τη Δευτέρα 26 Αυγούστου 2002 σταμάτησε η διαπραγμάτευση των 10.153.500 κοινών ονομαστικών (ΚΟ) μετοχών της εταιρίας ΓΕΚΑΤ ΓΕΝΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε και διεγράφησαν από τον Ηλεκτρονικό Πίνακα Συναλλαγών του Χ.Α.Α. λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση από την εταιρία ΓΝΩΜΩΝ Α.Τ.Ε..

Σ.ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.
Συγχώνευση
Τη Δευτέρα 26 Αυγούστου 2002 σταμάτησε η διαπραγμάτευση των 13.331.040 κοινών ονομαστικών (ΚΟ) μετοχών της εταιρίας Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. και διεγράφησαν από τον Ηλεκτρονικό Πίνακα Συναλλαγών του Χ.Α.Α. λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση από την εταιρία ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.

NESTOS ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ
Συγχώνευση
Τη Δευτέρα 9 Σεπτεμβρίου 2002 σταμάτησε η διαπραγμάτευση των 7.575.000 κοινών ονομαστικών (ΚΟ) μετοχών της εταιρίας NESTOS ΑΝ.ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΕΡΓ/ΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ και διεγράφησαν από τον Ηλεκτρονικό Πίνακα Συναλλαγών του Χ.Α.Α. λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση από την εταιρία ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.

Λαμβάνοντας, λοιπόν, υπόψη το νέο περιβάλλον του κατασκευαστικού κλάδου όπως διαμορφώθηκε μετά τις συγχωνεύσεις των παραπάνω εταιριών παρουσιάζονται στους πίνακες 1.4.2 έως 1.4.4 τα ονόματα των επιχειρήσεων, των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονταν στο Χ.Α.Α. για τα υπόλοιπα έτη που εξετάστηκαν (2001-2003).

Πίνακας 1.4.2: Ονόματα εργοληπτικών εταιριών εισηγμένων στο Χ.Α.Α το 2001

ΕΤΟΣ: 2001
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.

Σημειώνουμε ότι ενώ το 2001 δεν έλαβαν χώρα συγχωνεύσεις εταιριών, εν τούτης, ο Πίνακας 1.4.1 είναι διαφορετικός από τον Πίνακα 1.4.2 διότι για τις εταιρίες ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε. και Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. δεν υπήρχαν διαθέσιμα

στοιχεία για το έτος 2001, γι' αυτό το εξεταζόμενο δείγμα των επιχειρήσεων είναι 27 για το 2001 έναντι 29 που ήταν το 2000.

Ακολουθεί ο Πίνακας 1.4.3 όπου παρουσιάζεται το εξεταζόμενο δείγμα των εργοληπτικών εταιριών (26 εταιρίες) για τη χρονιά 2002.

Πίνακας 1.4.3: Ονόματα εργοληπτικών εταιριών εισηγμένων στο Χ.Α.Α. το 2002

ΕΤΟΣ: 2002
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε
ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.

Τέλος στον Πίνακα 1.4.4 παρουσιάζεται το δείγμα των εξεταζόμενων εργοληπτικών εταιριών όπως αυτό διαμορφώθηκε, μετά τις συγχωνεύσεις που έλαβαν χώρα, για το έτος 2003 (24 εταιρίες).

Πίνακας 1.4.4: Ονόματα εργοληπτικών εταιριών εισηγμένων στο Χ.Α.Α. το 2003

ΕΤΟΣ: 2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε
ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1 Γενικά

Το κεφάλαιο αυτό παρουσιάζει την χρηματοοικονομική ανάλυση των κατασκευαστικών επιχειρήσεων που είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. για την τετραετία 2000 - 2003. 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 παρουσιάζονται οι οικονομικοί δείκτες κάθε επιχείρησης για κάθε έτος από το 2000 έως το 2003 και τα αποτελέσματα συγκρίνονται με το μέσο όρο του κλάδου.

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 επισφαλής. 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 ανά έτος

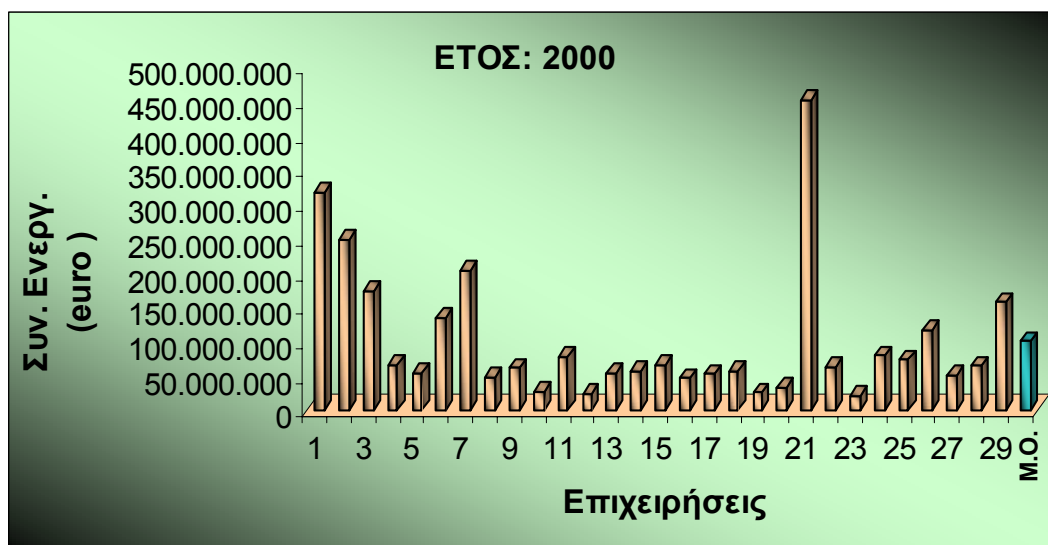
ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	Κωδ. για το 2000	Κωδ. για το 2001	Κωδ. για το 2002	Κωδ. για το 2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	1	1	1	1
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	2	2	2	2
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	3	3	3	3
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	4	4	4	-----*
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	5	5	5	4
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	6	6	6	5
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	7	7	7	6
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	8	8	8	7
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	9	9	9	8
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	10	10	10	9
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε	11	11	11	10
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	12	12	12	11
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	13	13	13	12
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	14	14	14	13
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε	15	15	15	14
ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	16	16	16	15
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	17	-----*	-----*	-----*
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	18	17	17	16
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	19	18	18	17
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	20	19	19	18
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	21	20	20	19
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	22	21	21	20
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	23	22	-----*	-----*
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	24	23	22	21
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	25	24	23	22
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	26	-----*	-----*	-----*
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	27	25	24	-----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	28	26	25	23
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	29	27	26	24

* Συγχώνευση / δεν υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία.

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 και τέλος από τον πίνακα διάθεσης κερδών παρουσιάζονται τα κέρδη προς διάθεση (καθαρά κέρδη) για κάθε χρονιά από το 2000 – 2003. 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 2.2.1.4 που ακολουθούν, παρουσιάζεται για κάθε μία από τις εργοληπτικές επιχειρήσεις το σύνολο του ενεργητικού που διαθέτουν καθώς και ο αντίστοιχος μέσος όρος του κλάδου κάθε χρονιάς, από το 2000 – 2003.

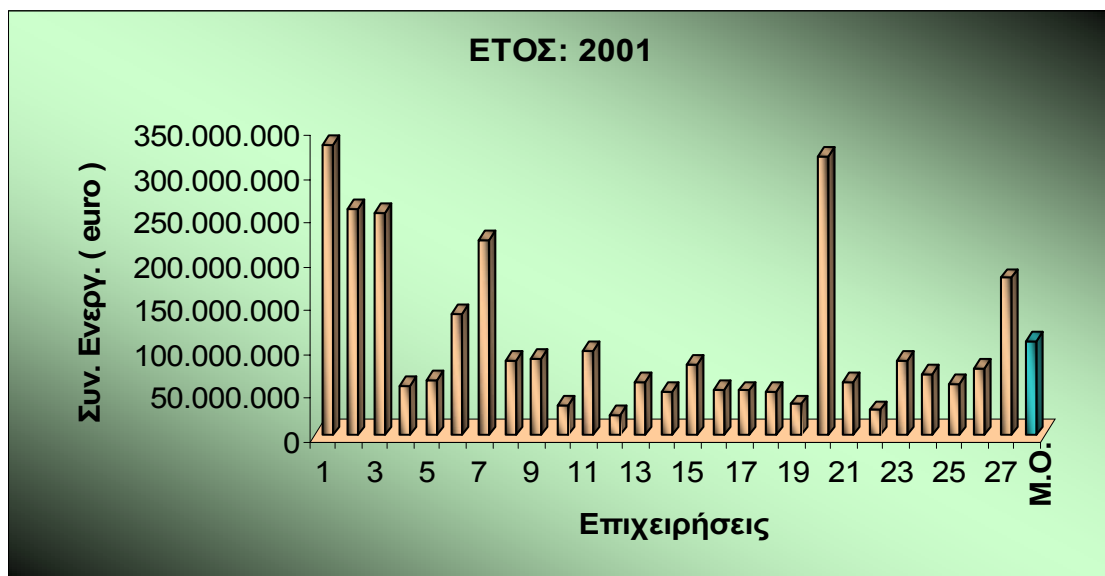


Σχήμα 2.2.1.1: Σύνολο του ενεργητικού για το έτος 2000

Από το παραπάνω σχήμα γίνεται κατανοητό ότι οι επιχειρήσεις με το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού για το έτος 2000 είναι οι: ΑΕΓΕΚ Α.Ε., ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ, J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε., ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. και ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. με την ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. να έχει το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού από όλες τις εταιρίες του κλάδου, 452.726.091,84 €, ενώ ο μέσος όρος του κλάδου αυτή τη χρονιά, είναι 100.123.456,05 €. Στον αντίποδα οι επιχειρήσεις που την ίδια χρονιά είχαν το

μικρότερο σύνολο ενεργητικού ήταν οι: ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε., INTPAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ, ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ, και ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ.&ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ με την τελευταία να έχει το χαμηλότερο σύνολο ενεργητικού 20.255.482,54€.

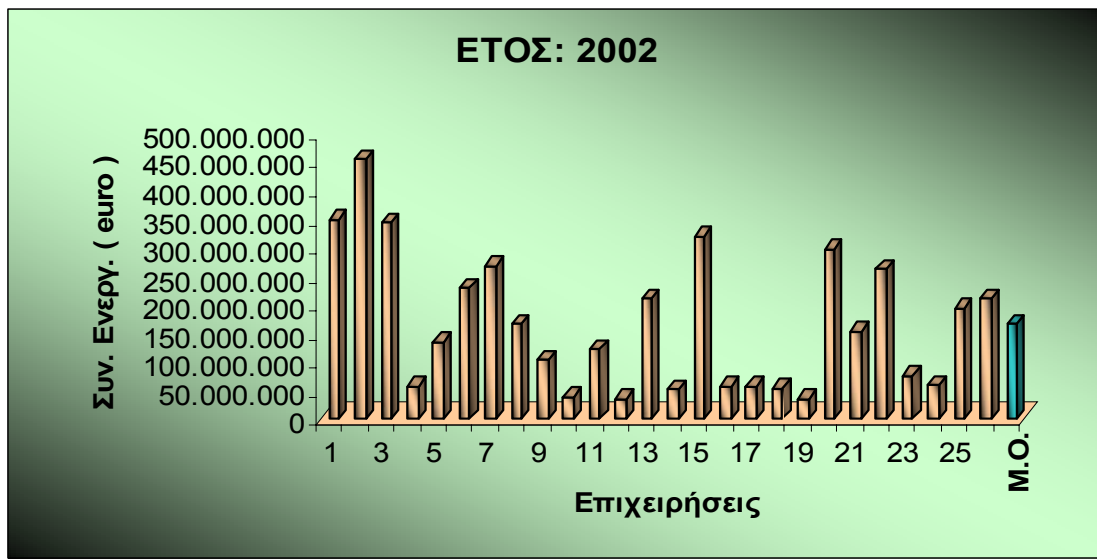
Ακολούθως παρουσιάζεται το σύνολο του ενεργητικού για όλες τις εταιρίες του κλάδου, καθώς και ο Μ.Ο. του κλάδου για το έτος 2001.



Σχήμα 2.2.1.2 : Σύνολο ενεργητικού για το έτος 2001

Παρατηρώντας το Σχήμα 2.2.1.2 προκύπτει ότι δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, ενώ ο μέσος όρος του κλάδου το 2001 αυξήθηκε κατά 7.606.640,44 € σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Οι εταιρίες που διαθέτουν το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού για το 2001 είναι οι: ΑΕΓΕΚ Α.Ε., ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ, J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε., ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. και ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε., με τη διαφορά ότι για τις εταιρίες ΑΕΓΕΚ Α.Ε και ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. το σύνολο του ενεργητικού κυμαίνεται στα ίδια περίπου επίπεδα 330.428.119,27 και 318.378.850,64 αντίστοιχα. Σημαντική μεταβολή στο σύνολο του ενεργητικού δεν υπήρξε ούτε για τις φαινομενικά αδύναμες εταιρίες του κλάδου για το 2000, αφού οι εταιρίες αυτές, εκτός από την INTPAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ, συνέχισαν να έχουν το μικρότερο σύνολο ενεργητικού (ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε., ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε., ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε., και ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ.&ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ).

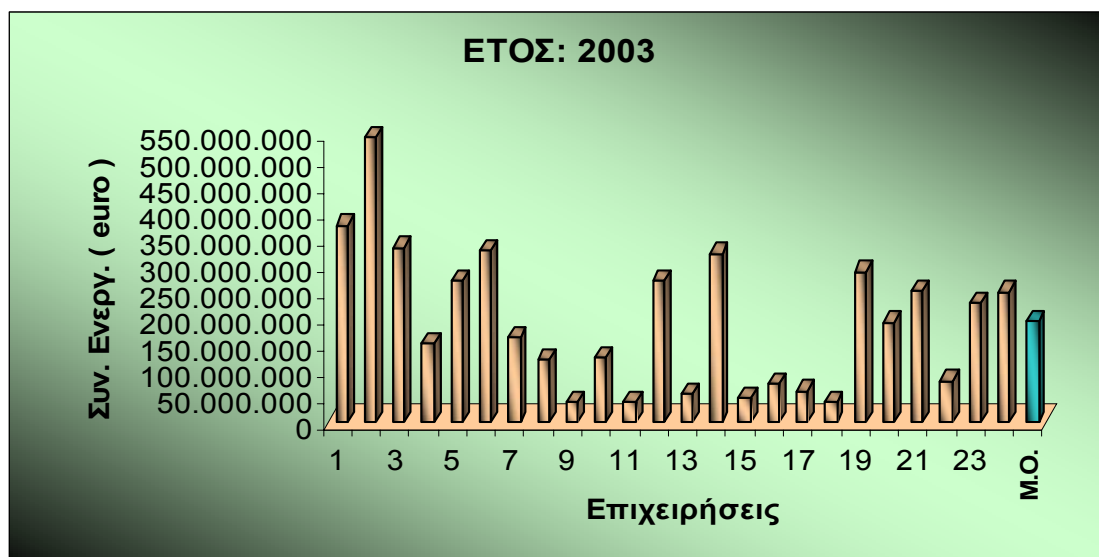
Στο ακόλουθο Σχήμα 2.2.1.3 παρουσιάζεται το ύψος του συνόλου ενεργητικού κάθε εταιρίας για το έτος 2002.



Σχήμα 2.2.1.3 : Σύνολο ενεργητικού για το έτος 2002

Σε αυτή τη χρονιά παρατηρείται ότι οι επιχειρήσεις που έχουν το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού είναι οι ίδιες με τα δύο προηγούμενα έτη, (2000 και 2001) αλλά ταυτόχρονα αξιοσημείωτη είναι και η συνεχής αύξηση του συγκεκριμένου οικονομικού στοιχείου για την εργοληπτική εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. η οποία το έτος 2002 είχε το μεγαλύτερο Σύνολο Ενεργητικού (452.118.099,90 €). Ο μέσος όρος του κλάδου για το αυτό το έτος είναι 165.761.469,61 €, ενώ οι εταιρίες: ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε. και η ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. και αυτή τη χρονιά είχαν το μικρότερο σύνολο ενεργητικού.

Η τελευταία χρονιά που μελετήθηκε είναι το έτος 2003 και το Σύνολο του Ενεργητικού για κάθε εταιρία για αυτή τη χρονιά αποτυπώνεται στο Σχήμα 2.2.1.4.

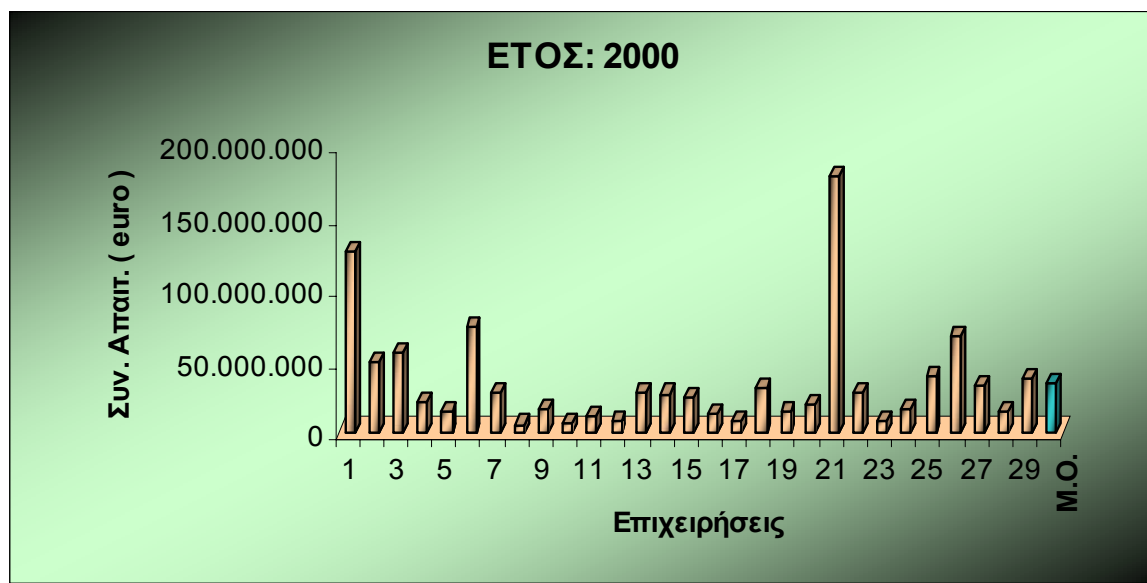


Σχήμα 2.2.1.4 : Σύνολο ενεργητικού για το έτος 2003

Την χρονιά 2003 το σύνολο του ενεργητικού της εταιρίας ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. σημείωσε νέα αύξηση σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά και έφτασε τα 543.591.609,88 € με αποτέλεσμα να είναι η εταιρία με το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού για το συγκεκριμένο έτος. Οι περισσότερες εταιρίες το 2003 έχουν παρουσιάσει αύξηση του συνόλου του ενεργητικού τους σε σχέση με τα προηγούμενα έτη και κυμαίνονται μεταξύ 2.500.000 με 3.500.000 € με αποτέλεσμα αυτή τη χρονιά να παρουσιάζεται ο μεγαλύτερος μέσος όρος του κλάδου για τετραετίας που εξετάστηκε και ήταν 192.267.906,91 €.

2.2.2 Σύνολο Απαιτήσεων

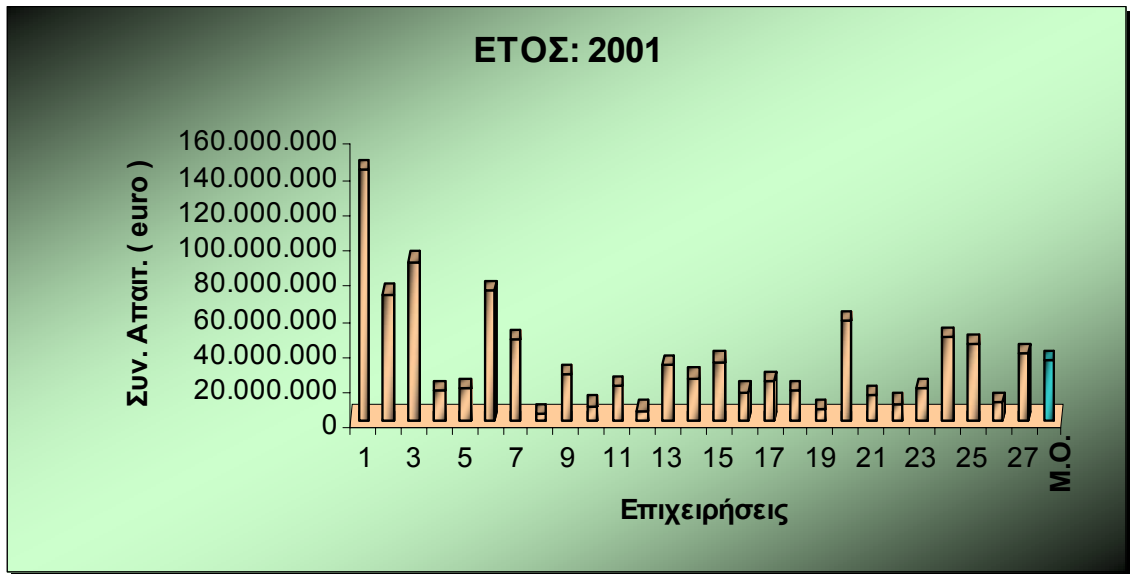
Ένα άλλο σημαντικό οικονομικό στοιχείο του ισολογισμού κάθε εταιρίας, που θα βοηθήσει στην καλύτερη αποτύπωση της κατάστασης του τομέα των κατασκευών, είναι το σύνολο των απαιτήσεων. Τα επόμενα τέσσερα σχήματα (Σχήμα 2.2.2.1 έως 2.2.2.4) παρουσιάζουν με μορφή ραβδογράμματος το ύψος των απαιτήσεων κάθε εταιρίας για τα έτη 2000 – 2003 όπως αυτές αποτυπώνονται στους αντίστοιχους ισολογισμούς, καθώς και τον μέσο όρο των απαιτήσεων του κλάδου κάθε χρονιά.



Σχήμα 2.2.2.1 : Σύνολο απαιτήσεων για το έτος 2000

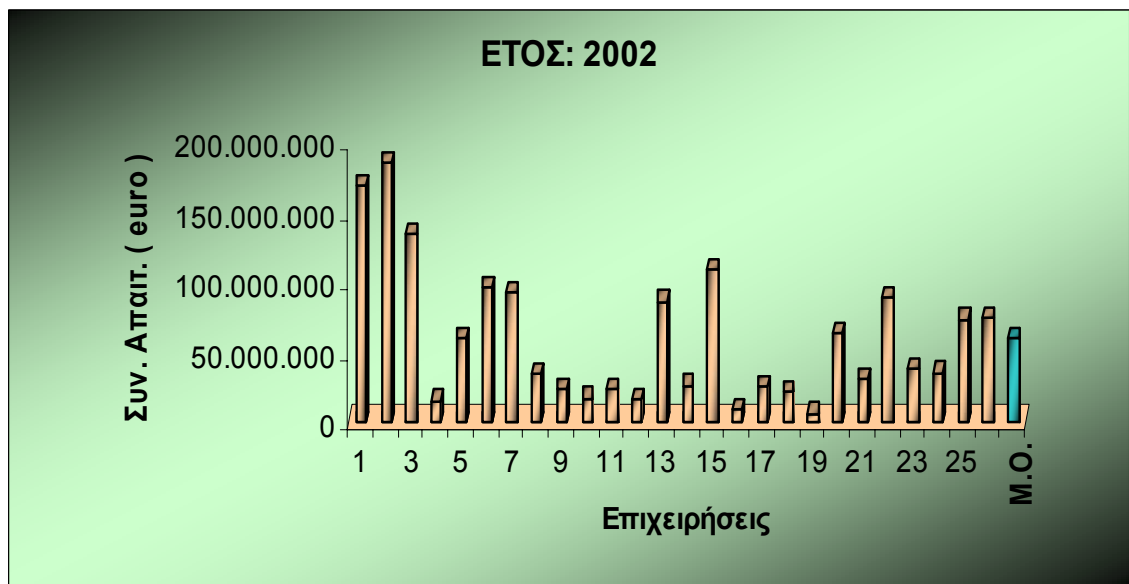
Από το σύνολο των απαιτήσεων για το 2000 παρατηρείται ότι οι εταιρίες με τις μεγαλύτερες απαιτήσεις είναι οι: ΑΕΓΕΚ Α.Ε., ΑΤΤΙ – ΚΑΤ Α.Τ.Ε., ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., και Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., με την ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. να έχει τις περισσότερες απαιτήσεις για το 2000, ποσό που κυμαίνεται στα 179.118.721,35 €. Ο μέσος όρος απαιτήσεων του κλάδου για το συγκεκριμένο έτος είναι 34.547.910,83 €, ενώ τις λιγότερες απαιτήσεις του κλάδου για αυτή τη χρονιά είχαν οι εταιρίες ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε., ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε., ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ.&ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ με τις εταιρίες ΕΚΤΕΡ Α.Ε. και ΝΕΣΤΟΣ Α.Τ.Ε. να παρουσιάζουν τις μικρότερες απαιτήσεις από όλο το δείγμα των επιχειρήσεων, και να φτάνουν τα 7.726.712,56 και 7.667.100,20 € αντίστοιχα.

Η εταιρία που το 2001 παρουσίασε τις μεγαλύτερες απαιτήσεις ήταν η ΑΕΓΕΚ Α.Ε. (Σχήμα 2.2.2.2) με το ύψος των απαιτήσεων να φτάνει τα 141.213.852,9 € και να ακολουθούν οι εταιρίες ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε. και ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ με απαιτήσεις που έφτασαν τα 73.549.986,33 και τα 89.842.120,18 € αντίστοιχα. Χαμηλές απαιτήσεις και το 2001 είχαν οι επιχειρήσεις: ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε., καθώς και η ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε, ενώ σημειώνουμε ότι το 2001 είχαμε τον μικρότερο μέσο όρο απαιτήσεων της τετραετίας 2000 – 2003 που ήταν 33.756.685,36 €.



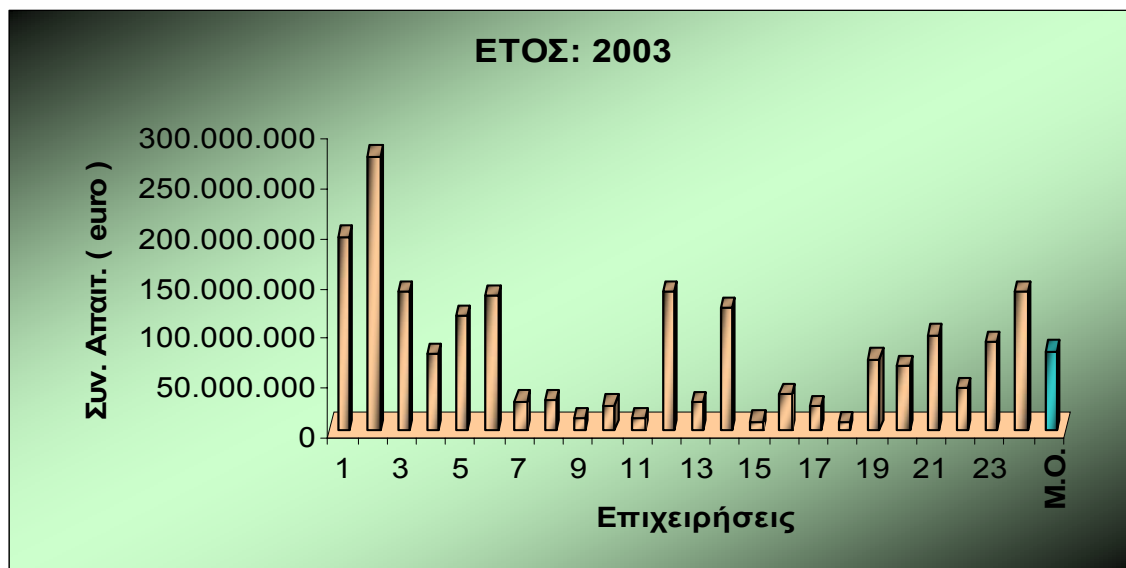
Σχήμα 2.2.2.2 : Σύνολο απαιτήσεων για το έτος 2001

Η κατάσταση όσον αφορά το σύνολο των απαιτήσεων δεν φαίνεται να αλλάζει σημαντικά το 2002 (Σχήμα 2.2.2.3) σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά αφού οι τρεις εταιρίες με τις μεγαλύτερες απαιτήσεις είναι οι: ΑΕΓΕΚ Α.Ε., ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ με τις απαιτήσεις τους να κυμαίνονται από 134.000.000 μέχρι 185.000.000 €, ενώ ο μέσος όρος του κλάδου σχεδόν διπλασιάζεται σε σχέση με τα δύο προηγούμενα έτη..



Σχήμα 2.2.2.3 : Σύνολο απαιτήσεων για το έτος 2002

Για το 2003 παρατηρείται (Σχήμα 2.2.2.4.) ότι ο μέσος όρος των απαιτήσεων των εργοληπτικών επιχειρήσεων παρουσιάζει νέα αύξηση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη και είναι ο υψηλότερος της τετραετίας που εξετάστηκε, 79.650.702,83 €. Οι εταιρίες που για άλλη μια χρονιά παρουσίασαν το μικρότερο σύνολο απαιτήσεων είναι οι: ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε., ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. και η ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. ενώ οι εταιρίες ΑΕΓΕΚ Α.Ε. και ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. είχαν τις υψηλότερες απαιτήσεις του κλάδου όπως και το 2002.



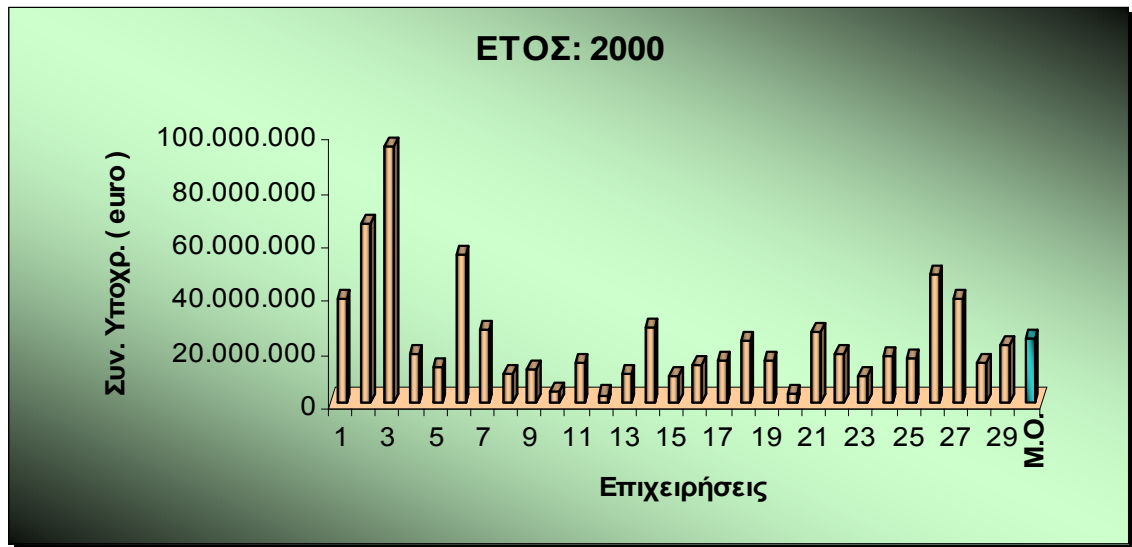
Σχήμα 2.2.2.4 : Σύνολο απαιτήσεων για το έτος 2003

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.

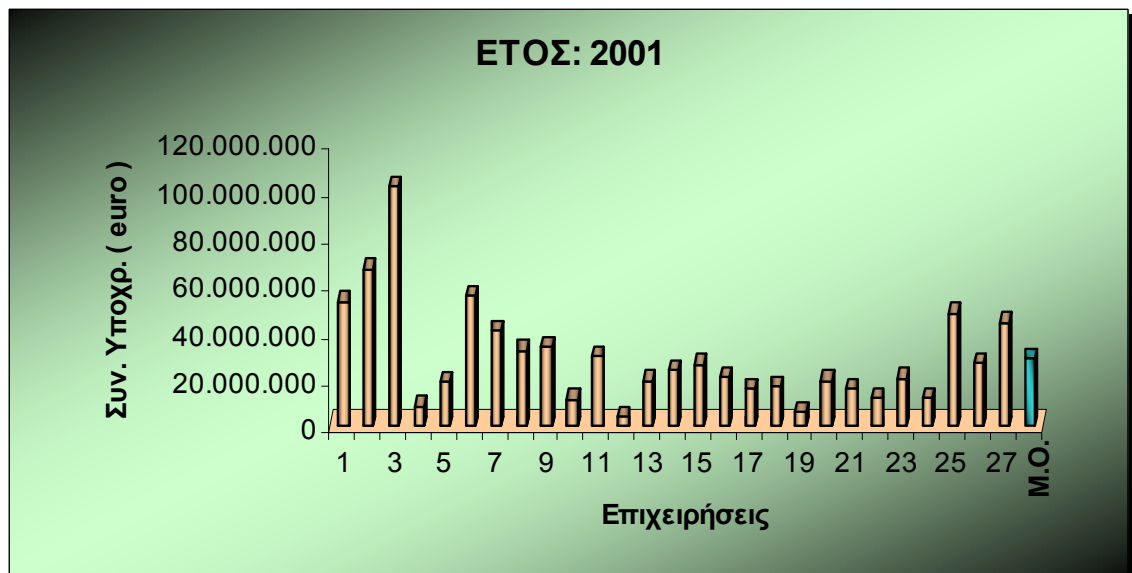
Παρατηρώντας το Σχήμα 2.2.3.1 που παρουσιάζει το σύνολο των υποχρεώσεων (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) κάθε εταιρίας για το 2000, γίνεται φανερό ότι υψηλότερες υποχρεώσεις έχουν οι εταιρίες: ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ και η ΑΤΤΙ – ΚΑΤ Α.Τ.Ε. Οι περισσότερες εταιρίες για αυτή τη χρονιά είχαν υποχρεώσεις μεταξύ 10.000.000 και 30.000.000 € με αποτέλεσμα ο μέσος όρος του κλάδου να είναι 23.696.726,23 €. Το μικρότερο ποσό υποχρεώσεων για το συγκεκριμένο

έτος παρουσιάζουν οι εταιρίες ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε. και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.



Σχήμα 2.2.3.1 : Σύνολο Υποχρεώσεων για το έτος 2000

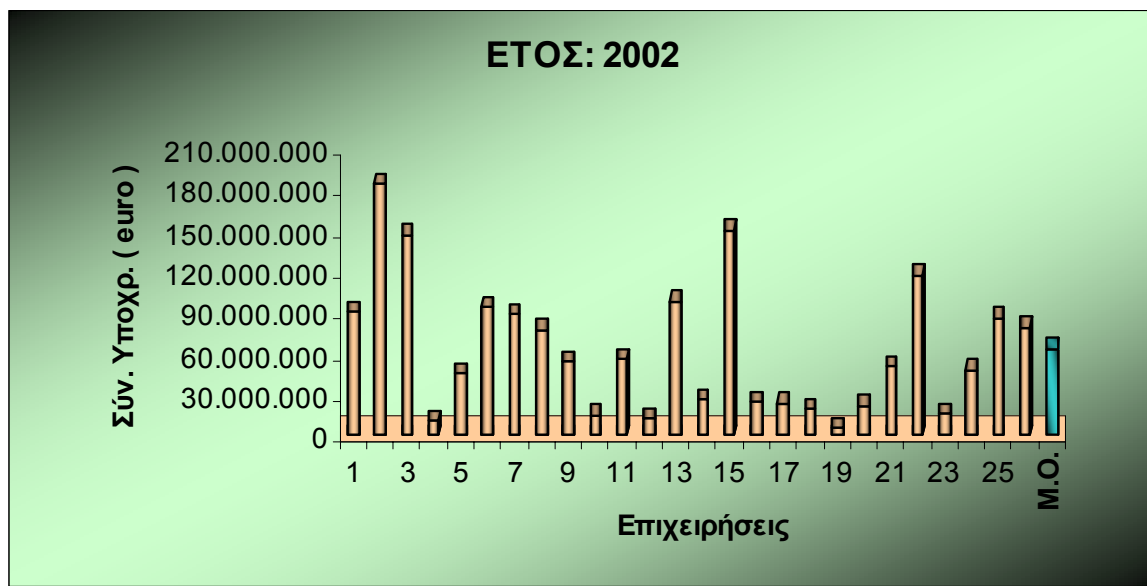
Ακολούθως, παρουσιάζονται οι υποχρεώσεις των εργοληπτικών επιχειρήσεων για το έτος 2001 (Σχήμα 2.2.3.2).



Σχήμα 2.2.3.2 : Σύνολο Υποχρεώσεων για το έτος 2001

Ο μέσος όρος των υποχρεώσεων για τις εταιρίες την χρονιά 2001 είναι 28.819.635,59 €. Ωστόσο η εταιρία ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ όπως φαίνεται και

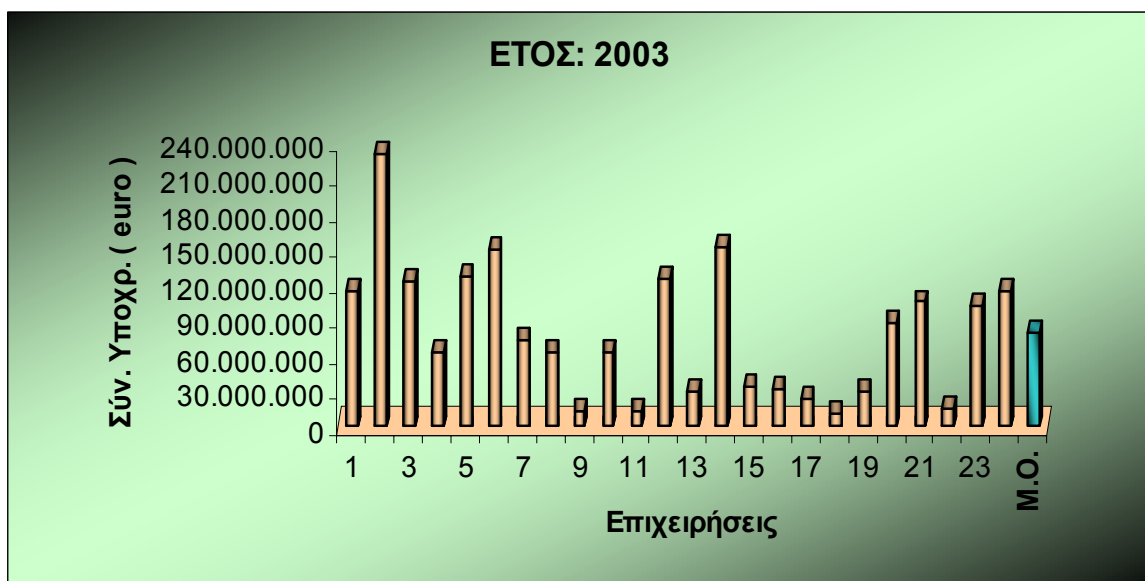
στο Σχήμα 2.2.3.2 παρουσιάζει τις περισσότερες υποχρεώσεις για αυτή χρονιά (101.450.075,48 €) ενώ στον αντίποδα βρίσκεται η εταιρία ΕΚΤΕΡ Α.Ε. με τις λιγότερες υποχρεώσεις από το σύνολο των επιχειρήσεων, που έφτασαν τα 4.107.290,80 €.



Σχήμα 2.2.3.3 : Σύνολο υποχρεώσεων για το έτος 2002

Το παραπάνω σχήμα, απεικονίζει τις υποχρεώσεις των εταιριών για το 2002. Παρατηρείται ότι ο μέσος όρος των υποχρεώσεων του κατασκευαστικού τομέα αυξήθηκε σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά (το 2002 ο μέσος όρος υποχρεώσεων του κλάδου έφτασε τα 62.348.636,39 € έναντι 28.819.635,59 € που ήταν το 2001) ενώ η εταιρία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. και αυτή τη χρονιά είχε τις λιγότερες υποχρεώσεις όπως και το 2001.

Το 2003 όπως και το 2002 η εταιρία με τις περισσότερες υποχρεώσεις, όπως φαίνεται και στο Σχήμα 2.2.3.4, είναι η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. με το ύψος των υποχρεώσεων να φτάνει τα 230.616.742,8 € και το μέσο όρο του κλάδου να παρουσιάζει νέα αύξηση του συγκεκριμένου οικονομικού στοιχείου (μέσος όρος των υποχρεώσεων για το 2003 είναι 79.170.967,97 € και είναι ο υψηλότερος της τετραετίας 2000 – 2003). Επιπλέον οι εταιρίες ΕΚΤΕΡ Α.Ε. και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Ε. εξακολουθούν και το 2003 να έχουν τις λιγότερες υποχρεώσεις από τις εταιρίες του κλάδου που είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α.

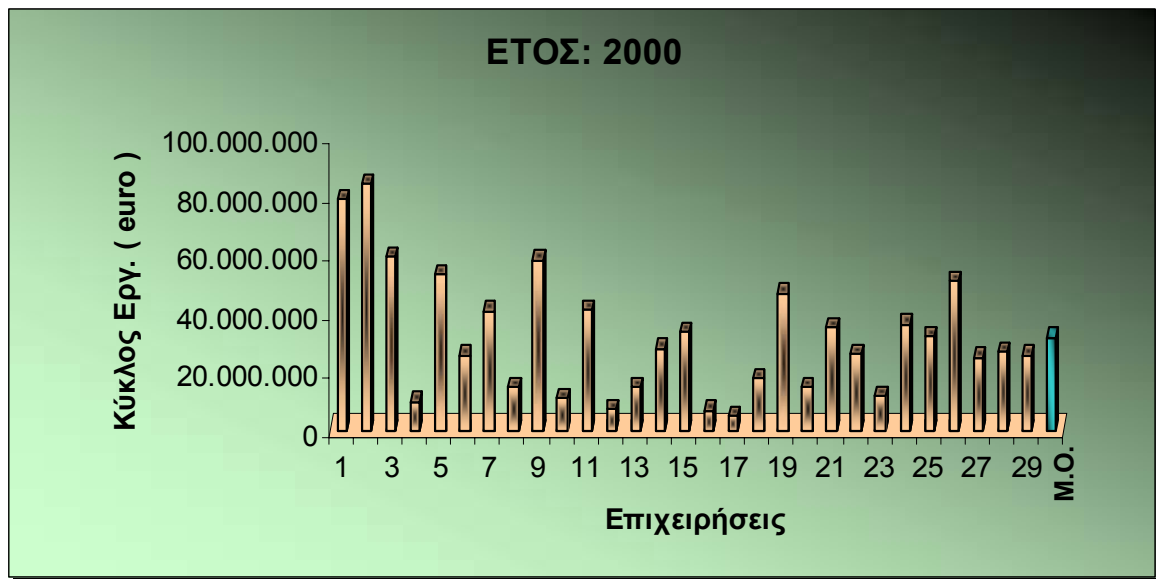


Σχήμα 2.2.3.4 : Σύνολο υποχρεώσεων για το έτος 2003

2.2.4 Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)

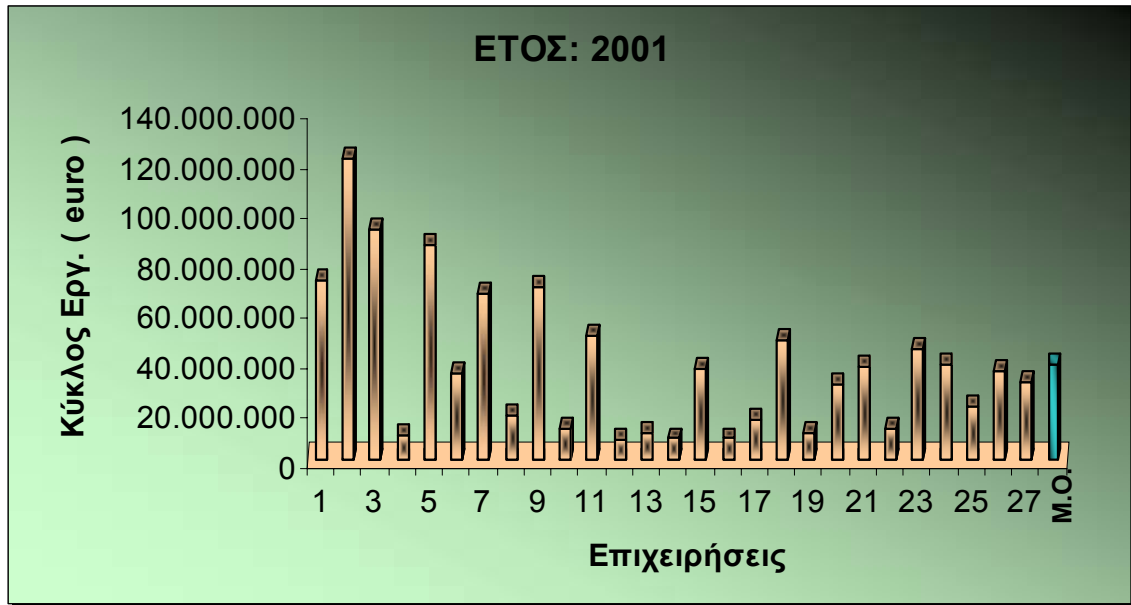
Από τον λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης κάθε επιχείρησης επιλέχθηκε να παρουσιαστεί ο κύκλος εργασιών κάθε εργοληπτικής εταιρίας προκειμένου ο αναγνώστης να έχει μια εκτίμηση της δραστηριότητας κάθε επιχείρησης και το ύψος των έργων που έχει αναλάβει για κάθε μια από τις χρονιές που μελετήθηκαν (2000 – 2003).

Όπως φαίνεται και στο Σχήμα 2.2.4.1 η επιχείρηση η οποία το 2000 είχε το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών ήταν η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., ενώ ακολουθούν η ΑΕΓΕΚ Α.Ε., η ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ και έπειτα είναι η ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. Ο μέσος όρος του κύκλου εργασιών του κλάδου για αυτή τη χρονιά είναι στα 31.598.432,29 €, ενώ οι εταιρίες με το χαμηλότερο κύκλο εργασιών το 2000 είναι οι: ΕΚΤΕΡ Α.Ε., ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε. και η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.



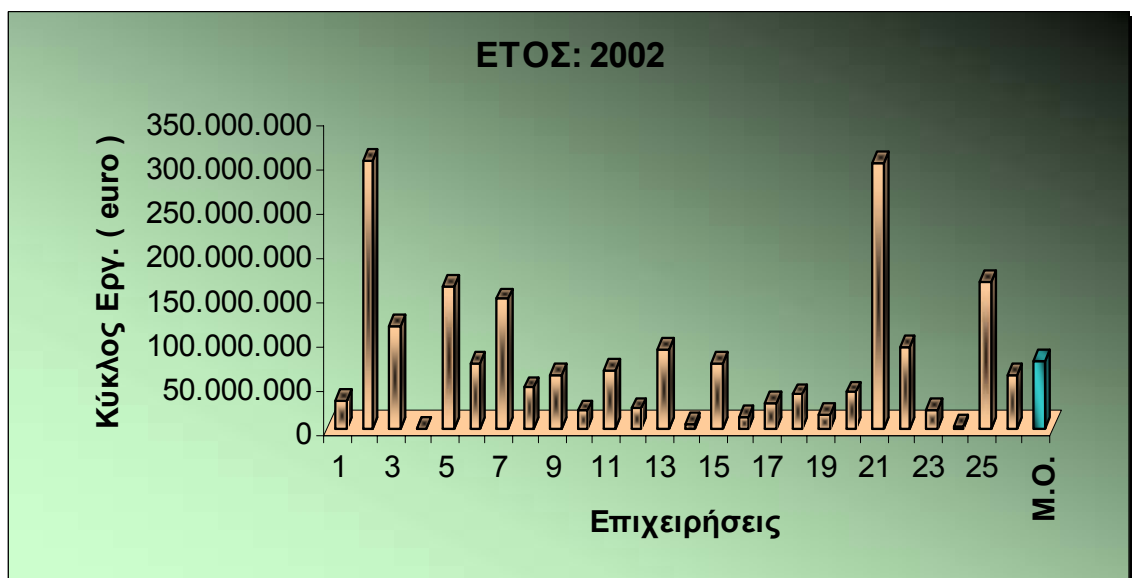
Σχήμα 2.2.4.1 : Κύκλος εργασιών για το έτος 2000

Το 2001 όσον αφορά τις εταιρίες που είχαν το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών δεν άλλαξε κάτι σε σχέση με το 2000, αφού οι ίδιες εταιρίες (ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., ΑΕΓΕΚ Α.Ε., και η ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ) συνέχισαν να έχουν κύκλο εργασιών αρκετά πιο υψηλό από το μέσο όρο του κλάδου με την ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. να παρουσιάζει το μεγαλύτερο ύψος πωλήσεων για αυτή τη χρονιά ίσο με 120.875.394,75 €, την στιγμή που ο μέσος όρος για αυτή τη χρονιά ήταν 38.396.581,32 €. Οι εταιρίες που αυτή τη χρονιά διατήρησαν χαμηλό κύκλο εργασιών ήταν οι: ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε., ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε., ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Ε., και ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ.&ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ.



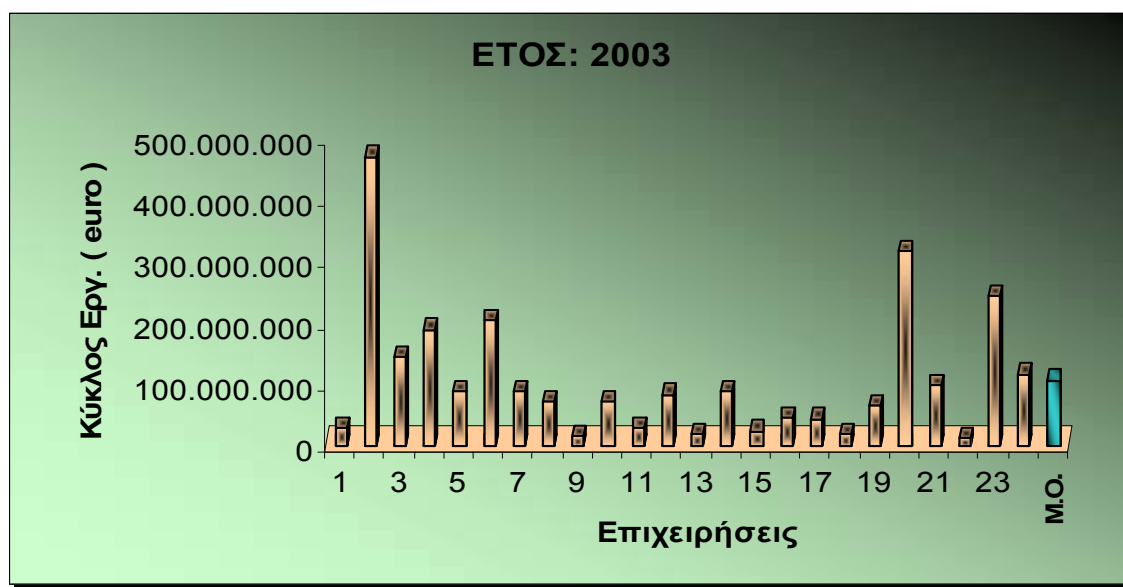
Σχήμα 2.2.4.2 : Κύκλος εργασιών για το έτος 2001

Το 2002 ο μέσος όρος του κλάδου των κατασκευών, όσον αφορά τον κύκλο εργασιών, σχεδόν διπλασιάζεται σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά (το 2002 έφτασε τα 76.969.538,02 € ενώ το 2001 ήταν στα 38.396.581,32 €). Ωστόσο οι εταιρίες: ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε., ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. και Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. παρουσίασαν πωλήσεις πολύ κάτω από το μέσο όρο του κλάδου (Σχήμα 2.2.4.3).



Σχήμα 2.2.4.3 : Κύκλος εργασιών για το έτος 2002

Τέλος για το έτος 2003, η εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. παραμένει και αυτή τη χρονιά η εταιρία του κλάδου με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών (467.066.063,99 €) και ακολουθούν οι εταιρίες: ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και ΤΕΡΝΑ Α.Ε. Εντυπωσιακή είναι και η αύξηση του μέσου όρου του κλάδου σε σχέση με το 2000 όσον αφορά τον κύκλο εργασιών. Από 31.598.432,29 € που ήταν το 2000 φτάνει το ποσό των 105.522.178,13 € το 2003.



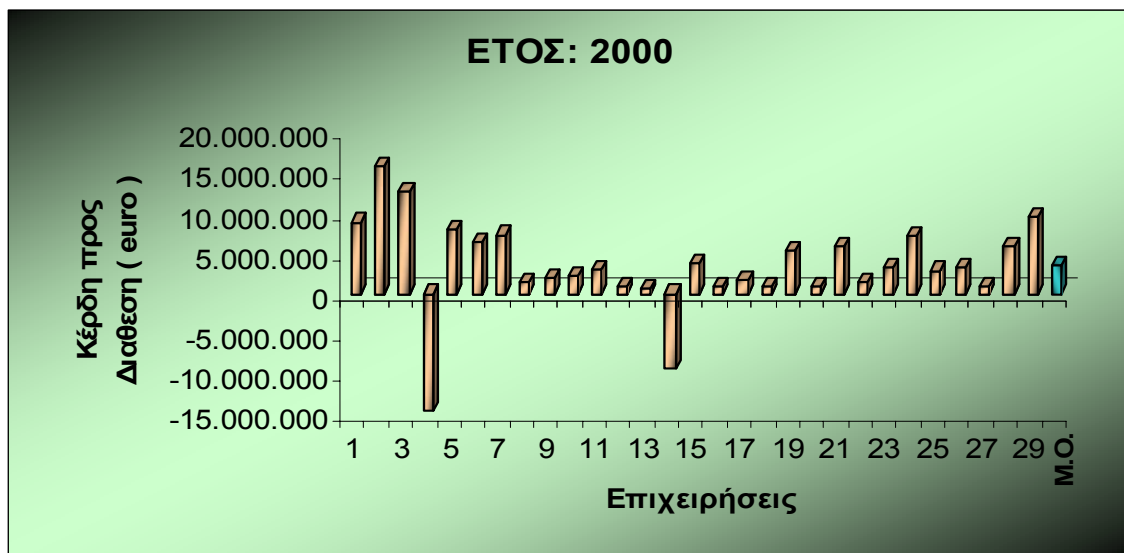
Σχήμα 2.2.4.4 : Κύκλος εργασιών για το έτος 2003

2.2.5 Κέρδη προς διάθεση (καθαρά κέρδη)

Το τελευταίο μεμονωμένο οικονομικό στοιχείο που παρουσιάζεται για τις εργοληπτικές εταιρίες είναι από τους πίνακες διάθεσης κερδών και είναι τα καθαρά κέρδη κάθε εταιρίας για τα έτη 2000 έως 2003, εφόσον το οικονομικό στοιχείο αυτό βοηθάει στην καλύτερη εκτίμηση της βιωσιμότητας κάθε επιχείρησης για τα παραπάνω έτη.

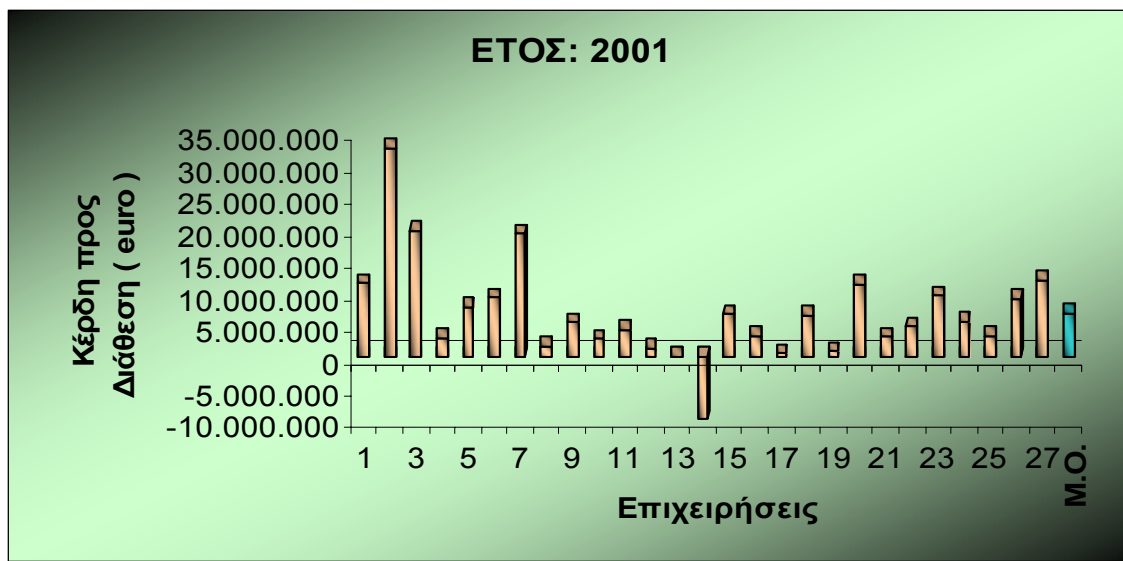
Από το Σχήμα 2.2.5.1 παρατηρούμε ότι η εταιρία με τα περισσότερα κέρδη προς διάθεση είναι η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., και ακολουθούν οι εταιρίες ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ, ΑΕΓΕΚ Α.Ε. και ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. Αντίθετα τα λιγότερα κέρδη προς διάθεση για το 2000 είχαν οι εταιρίες: ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε., ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε., ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. και Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο μέσος όρος του κλάδου είναι ο χαμηλότερος της τετραετίας που εξετάστηκε, 3.443.364,85 €, ενώ οι εταιρίες ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. και ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.

παρουσίασαν ζημίες το 2000, γι αυτό και στο σχήμα 2.2.5.1 παρουσιάζουν αρνητικά κέρδη προς διάθεση.



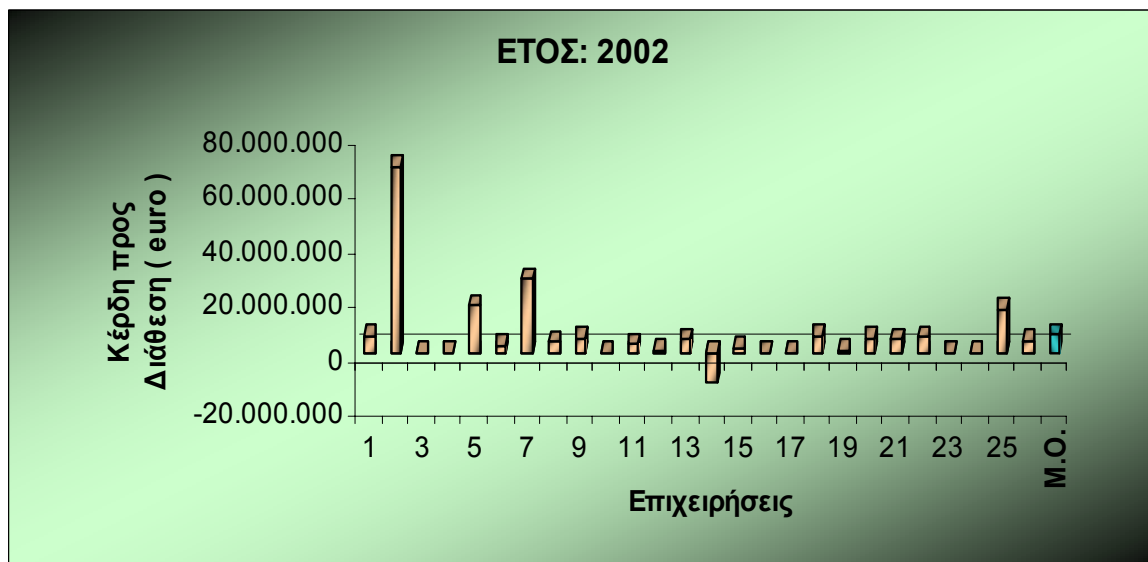
Σχήμα 2.2.5.1 : Κέρδη προς διάθεση για το έτος 2000

Το 2001 (Σχήμα 2.2.5.2) αξιοσημείωτο είναι ότι η εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. όχι μόνο είναι η εταιρία με τα περισσότερα κέρδη προς διάθεση, όπως και το 2000, αλλά κατάφερε να τα διπλασιάσει σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά (έφτασε τα 32.760.412,56 € έναντι 15.795.342,95 € που είχε το 2000) και ακολουθούν η ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ και η J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε. Σημειώνεται ότι η εταιρία ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. παρουσιάζει κέρδη (ενώ το 2000 είχε ζημίες) ενώ η ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. εξακολουθεί να έχει ζημίες. Ο μέσος όρος του κλάδου για το συγκεκριμένο οικονομικό στοιχείο παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 50% (3.443.364,85 € ήταν τα κέρδη προς διάθεση του κλάδου για το 2000 ενώ το 2001 έφτασε τα 6.890.723,96 €).



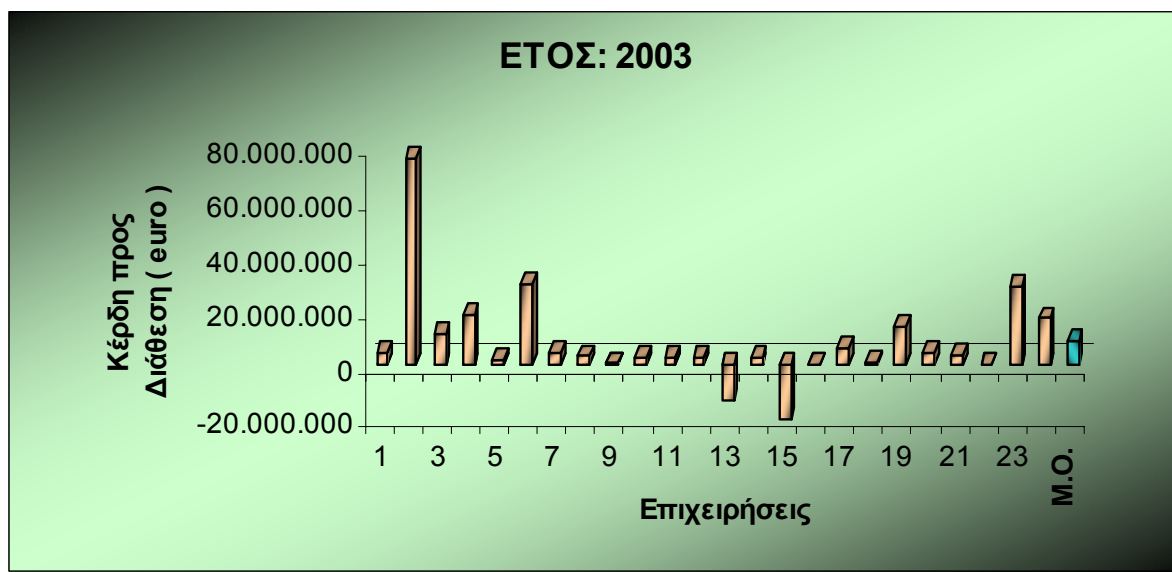
Σχήμα 2.2.5.2 : Κέρδη προς διάθεση για το έτος 2001

Για το 2002 (Σχήμα 2.2.5.3.) η εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. εξακολουθεί να παρουσιάζει αύξηση στα κέρδη προς διάθεση και να έχει τα υψηλότερα καθαρά κέρδη για αυτή τη χρονιά από όλες τις εξεταζόμενες εταιρίες, ενώ ο μέσος όρος των καθαρών κερδών του κλάδου παρουσιάζει μικρή πτώση σε σχέση με το 2001 (6.830.630,88 € έναντι 6.890.723,96 € που ήταν το 2001). Σημειώνεται επίσης, ότι η εταιρεία ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. παρουσιάζει το 2002 ζημίες όπως και τα προηγούμενα έτη.



Σχήμα 2.2.5.3 : Κέρδη προς διάθεση για το έτος 2002

Ακολουθούν τα Καθαρά Κέρδη των υπό εξέταση εταιριών για το 2003 στο Σχήμα 2.2.5.4



Σχήμα 2.2.5.4: Κέρδη προς διάθεση για το έτος 2003

Από το παραπάνω Σχήμα γίνεται κατανοητό ότι η εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. εξακολουθεί και το 2003 να παρουσιάζει τα περισσότερα καθαρά κέρδη, ενώ οι εταιρίες: ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. και η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. εμφανίζουν ζημίες το έτος 2003. Τέλος σημειώνεται ότι ο μέσος όρος των Καθαρών Κερδών των επιχειρήσεων για το 2003 έφτασε τα 8.336.942,66 € και είναι ο υψηλότερος της τετραετίας.

2.3 Παρουσίαση – Ερμηνεία Οικονομικών 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 2000 – 2003 προκειμένου να γίνει η σύγκριση των εργοληπτικών επιχειρήσεων.

2.3.1 Δείκτες Αποδοτικότητας

1. Περιθώριο Κέρδους

1. 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.

2. 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.

2. Απόδοση Επενδύσεων

3. 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.

4. Βιομηχανική αποδοτικότητα = Καθαρά κέρδη προ τόκων και φόρων / Σύνολο ενεργητικού

(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Η σχέση των ετήσιων κερδών και των αναγκών για την επίτευξη των κερδών αυτών επενδύσεων, 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).

3. Ανακύκλωση Κεφαλαίου

5. Δείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού = Πωλήσεις / Σύνολο ενεργητικού

(Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός συσχετίζει τις πωλήσεις με το σύνολο ενεργητικού, προσδιορίζοντας το βαθμό χρησιμοποίησης 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 χρησιμοποίησης 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 χρησιμοποίησης 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 Επίδοσης Διαχείρισης

8. Μέση περίοδος είσπραξης απαιτήσεων = (Απαιτήσεις x Ημέρες του χρόνου) / Ετήσιες πιστωτικές πωλήσεις

(Εκφράζεται σε ημέρες)

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας εισπράξεως των απαιτήσεων της οικονομικής μονάδας από τους πελάτες της. Σε γενικές γραμμές, μια επιχείρηση η οποία παρέχει μεγάλη προθεσμία για την είσπραξη των απαιτήσεων της μπορεί να προσελκύσει πελάτες οι οποίοι θα ευνοηθούν από τη μη υποχρέωση άμεσης

καταβολής του χρέους τους. Από την άλλη πλευρά όμως, μια αρκετά χαλαρή πολιτική είσπραξης απαιτήσεων μπορεί να δημιουργήσει προβλήματα ρευστότητας. Διαχρονική αύξηση του δείκτη, φανερώνει είτε αλλαγή πολιτικής της επιχείρησης απέναντι στους πελάτες της είτε αναποτελεσματικότητα του τμήματος πιστώσεων της επιχείρησης.

Για την αξιολόγηση του δείκτη αυτού, πρέπει να λαμβάνεται υπόψη ότι ο μέσος όρος προθεσμίας ποικίλει ανάλογα με τον τομέα δραστηριότητας και τις συνθήκες αγοράς. Μια μέση περίοδος είσπραξης της επιχείρησης κατά πολύ μεγαλύτερη από το μέσο όρο του κλάδου που δραστηριοποιείται, υποδεικνύει ότι η επιχείρηση θα πρέπει να ακολουθήσει μια πιο σκληρή πολιτική πίστωσης ή να ενδυναμώσει τη μέθοδο συλλογής των χρημάτων της από τους χρεώστες. Από την άλλη, μια μέση περίοδος είσπραξης κατά πολύ μικρότερη του κλάδου ίσως έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των πελατών που συναλλάσσονται με την επιχείρηση.

9. Δείκτης κυκλοφορίας των αποθεμάτων = Κόστος πωλήσεων / Μέσο επίπεδο αποθεμάτων

(Εκφράζεται σε φορές)

Η σχέση αυτή εκφράζει τη συχνότητα με την οποία τα μέσα αποθέματα ανανεώνονται μέσα στη χρήση. Υψηλές τιμές του δείκτη εκφράζουν επιτυχημένη διοίκηση, καθώς η επιχείρηση δραστηριοποιείται με μια σχετικά μικρή δέσμευση κεφαλαίων, αλλά και τα αποθέματα είναι πρόσφατα και χρήσιμα. Από την άλλη πλευρά, μια υψηλή τιμή του δείκτη μπορεί να σημαίνει και έλλειψη αποθεμάτων και ανικανοποίητες καταναλωτικές ανάγκες. Η τελική εκτίμηση, εξαρτάται από τον κλάδο, την επιχείρηση, τη μέθοδο αποτίμησης αποθεμάτων και τις υπάρχουσες τάσεις. Είναι δείκτης μεγάλης σημασίας για τη διοίκηση της επιχείρησης, η οποία μέσω αυτού παρακολουθεί τον ορθό προγραμματισμό των παραγγελιών αποθεμάτων και την υλοποίηση των αποφάσεων τους σχετικά με τη δέσμευση του απασχολούμενου κεφαλαίου.

10. Μέση περίοδος εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών = (Πληρωτέοι λογαριασμοί x Ημέρες του χρόνου) / Αγορές πρώτων και βοηθητικών Υλών

(Εκφράζεται σε ημέρες)

Ο δείκτης αυτός απεικονίζει σε ημέρες το μέσο όρο προθεσμίας εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών της επιχείρησης. Σε γενικές γραμμές, μια επιχείρηση η οποία έχει μεγάλη προθεσμία για την εξόφληση των πληρωτέων λογαριασμών της μπορεί να σημαίνει ότι αντιμετωπίζει έντονο πρόβλημα άμεσης ρευστότητας. Από την άλλη πλευρά

όμως μια μεγάλη προθεσμία εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει εξασφαλίσει μεγάλες περιόδους πιστώσεων και δεν υπάρχει σημαντικός λόγος άμεσης εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών της.

Για την αξιολόγηση του δείκτη αυτού, πρέπει να λαμβάνεται υπόψη ότι ο μέσος όρος προθεσμίας ποικίλει ανάλογα με τον τομέα δραστηριότητας και τις συνθήκες αγοράς. Μια μέση περίοδος εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών της επιχείρησης κατά πολύ μεγαλύτερη από το μέσο όρο του κλάδου που δραστηριοποιείται, υποδεικνύει ότι η επιχείρηση θα πρέπει να ακολουθήσει μια πιο συνεπή πολιτική προκειμένου να μην αντιμετωπίσει σοβαρότερα οικονομικά προβλήματα στο μέλλον και να αντλήσει κεφάλαια για να αντεπεξέλθει στις οφειλές της.

11. Βασικό διάστημα βιωσιμότητας = Συνολικά στοιχεία εξασφάλισης βιωσιμότητας / (Προβλεπόμενα ημερήσια έξοδα λειτουργίας / Αριθμό ημερών στο χρόνο)

(Εκφράζεται σε φορές)

Στον παραπάνω αριθμοδείκτη ο αριθμητής περιλαμβάνει: τα μετρητά, τα εμπορεύσιμα χρεόγραφα, τα γραμμάτια εισπρακτέα και τις απαιτήσεις. Ο παρονομαστής περιλαμβάνει: το κόστος πωλήσεων, τα έξοδα πωλήσεων και τα γενικά και διοικητικά έξοδα. Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει κατά πόσο τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τα ημερήσια έξοδά της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο λιγότερο είναι και το πρόβλημα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η επιχείρηση.

12. 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 αριθμοδείκτη τόσο μεγαλύτερο το ποσοστό των πωλήσεων που αναλώνεται στα χρηματοοικονομικά έξοδα και τόσο μικρότερα θα είναι τα κέρδη.

13. 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 αριθμοδείκτη τόσο μεγαλύτερο το ποσοστό

των πωλήσεων που αναλώνεται στα γενικά και διοικητικά έξοδα και τόσο μικρότερα θα είναι τα κέρδη.

14. Δείκτης σημασίας εξόδων λειτουργίας διάθεσης = Έξοδα λειτουργίας διάθεσης / Πωλήσεις

(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

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

15. Δείκτες δομής ενεργητικών – παθητικών στοιχείων

- **Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο κίνησης:** αυτός ο αριθμοδείκτης 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 αντεπεξέλθει στις υποχρεώσεις της.
- **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / Κεφάλαιο κίνησης:** αυτός ο αριθμοδείκτης 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.
- **Πάγιο ενεργητικό / Σύνολο ενεργητικού:** ο αριθμοδείκτης αυτός συσχετίζει το πάγιο ενεργητικό με το σύνολο του ενεργητικού της επιχείρησης, μετριέται σε φορές και δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνει το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης από το σύνολο του ενεργητικού της.

2.3.3. Δείκτες φερεγγυότητας

16. Δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού = (Βραχυχρόνιες + Μακροχρόνιες υποχρεώσεις) / Σύνολο ενεργητικού

(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός, ο οποίος αναφέρεται και σαν βαθμός δανειακής κάλυψης, δείχνει το ποσοστό επενδύσεων που χρηματοδοτήθηκαν με ξένα κεφάλαια. 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.

17. Δείκτης μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού = Ίδια κεφάλαια / (Ίδια κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις)

(Πολλαπλασιάζεται με 100 και εκφράζεται σε %)

Ο δείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των διαρκών κεφαλαίων που καλύφθηκαν με ίδια κεφάλαια.

Σε αντίθεση με το δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού, οι πιστωτές της επιχείρησης επιθυμούν η επιχείρηση να έχει όσο το δυνατό μεγαλύτερο 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 είναι μικρό.

18. Δείκτης γενικής ρευστότητας = Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

(Εκφράζεται σε φορές)

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ίσως ο πιο διαδεδομένος δείκτης 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 αντεπεξέλθει με

σχετική ευκολία στις βραχυχρόνιες 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 αριθμοδείκτες έτσι και αυτός θα πρέπει να συγκρίνεται με το μέσο όρο του κλάδου και να παρατηρείται η πορεία του στη διάρκεια του χρόνου.

19. 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 αντεπεξέλθει στις βραχυχρόνιες 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)

20. 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 Κ.Κ.

21. Δείκτης κεφαλαίου κίνησης = Διαρκή κεφάλαια / καθαρό πάγιο ενεργητικό

(Εκφράζεται σε φορές)

Ο δείκτης αυτός συσχετίζει τα διαρκή κεφάλαια με το καθαρό πάγιο ενεργητικό και δείχνει το ποσοστό των διαρκών κεφαλαίων που έχουν συμβάλει στην αύξηση του καθαρού πάγιου ενεργητικού της επιχείρησης.

22. 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.

2.4 Παρουσίαση Οικονομικών Δεικτών ανά έτος για κάθε εταιρία

Στην παράγραφο αυτή παρουσιάζεται με μορφή πινάκων (Πίνακες 2.4.1 – 2.4.24) η επίδοση κάθε μιας από τις εξεταζόμενες επιχειρήσεις σε κάθε έναν από τους παραπάνω χρηματοοικονομικούς δείκτες όπως υπολογίστηκαν για την τετραετία 2000 – 2003. 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.

Πίνακας 2.4.1: Μικτό περιθώριο κέρδους ανά έτος = μικτά κέρδη / πωλήσεις

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	18,19%	4,18%	-9,69%	11,45%
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	18,44%	17,09%	8,31%	14,43%
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	32,20%	22,43%	15,86%	18,99%
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	-35,71%	1,32%	-18,03%	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	14,88%	9,87%	9,58%	7,51%
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	10,53%	8,57%	3,67%	17,72%
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	19,76%	21,29%	13,52%	17,62%
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	23,26%	26,86%	26,72%	14,98%
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	16,70%	16,17%	20,69%	24,51%
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	27,79%	17,44%	5,20%	11,41%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	11,28%	15,71%	15,57%	18,81%
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	35,87%	25,19%	15,51%	21,18%
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	16,74%	12,78%	11,78%	22,83%
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	38,71%	2,06%	5,66%	11,09%
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	1,31%	13,99%	23,43%	19,74%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	24,92%	5,02%	20,12%	-48,85%
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	22,79%	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	34,81%	21,31%	17,03%	12,51%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	22,93%	23,13%	18,24%	20,78%
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	3,83%	12,83%	13,65%	10,44%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	22,20%	20,43%	15,37%	17,50%
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	9,55%	8,98%	2,17%	3,14%
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	12,76%	6,54%	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	9,84%	8,34%	13,92%	13,09%
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	16,32%	15,31%	27,00%	-60,85%
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	11,06%	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	10,48%	8,95%	8,78%	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	21,12%	20,19%	17,59%	16,71%
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	11,45%	19,46%	5,44%	9,72%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	16,69%	14,28%	11,81%	9,44%

Όπως γίνεται φανερό από τον παραπάνω Πίνακα, ο μέσος όρος των επιχειρήσεων όσον αφορά το μικτό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει σταθερή πτώση περίπου 2% κάθε έτος. Αυτό σημαίνει ότι γενικότερα οι επιχειρήσεις του κλάδου από το 2000 προς το 2003 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 2000 - 2003.

Για το 2000 οι εταιρίες οι οποίες φαίνεται να μην αντιμετωπίζουν ιδιαίτερο πρόβλημα για την κάλυψη των λειτουργικών και άλλων εξόδων τους είναι οι: ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε. και ΓΕΝΕΡ Α.Ε. αφού παρουσιάζουν μικτό περιθώριο κέρδους διπλάσιο από τον μέσο όρο του κλάδου για αυτή την χρονιά (38,71%, 35,87% και 34,81% αντίστοιχα ενώ ο μέσος όρος κυμαίνεται στο 16,69%). Αντίθετα σε δύσκολη θέση φαίνεται να βρίσκονται οι εταιρίες: ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. (3,83%), ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. (1,31%) , ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. (9,55%) και ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. (-35,71%) διότι παρουσιάζουν για το 2000 μικτό περιθώριο κέρδους αρκετά πιο κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου.

Το 2001 αξίζει να σημειωθεί η μεγάλη μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρίας ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. που ενώ το 2000 ο συγκεκριμένος δείκτης ήταν 38,71% και ήταν ο υψηλότερος του κλάδου, το 2001 έφτασε μόλις το 2,06% πολύ κάτω από το μέσο όρο του κλάδου για την χρονιά αυτή. Αυτή η μεγάλη μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρίας οφείλεται στην μεγάλη πτώση των πωλήσεων της που από 27.942.551,61 € που ήταν το 2000 την επόμενη χρονιά οι πωλήσεις της έφτασαν τα 8.751.191,48 €. Σε παρόμοια δυσμενή σχέση για το 2001 φαίνεται ότι ήταν και οι εταιρίες: ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε., ΑΕΓΕΚ Α.Ε. και ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ αφού είχαν τα χαμηλότερα μικτά περιθώρια κέρδους και αρκετά πιο κάτω από το μέσο όρο. Από τα πιο υψηλά μικτά περιθώρια κέρδους του κλάδου παρουσίασαν οι εταιρίες: ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. (26,86% και ήταν το υψηλότερο ποσοστό για το 2001), ΕΚΤΕΡ Α.Ε., ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. και ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ, αφού οι πωλήσεις τους για το έτος 2001 παρουσίασαν μεγαλύτερη αύξηση απ' ότι το κόστος τους σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά.

Το 2002 η εταιρία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. παρουσίασε το υψηλότερο μικτό περιθώριο κέρδους (27%) και ακολούθησε η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. που διατήρησε σε υψηλά επίπεδα το συγκεκριμένο χρηματοοικονομικό δείκτη όπως και την προηγούμενη χρονιά (26,72%), ενώ οι εταιρίες που τη χρονιά αυτή παρουσίασαν το χαμηλότερο μικτό περιθώριο κέρδους του κλάδου ήταν οι: ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε., ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. και ΑΤΤΙ- ΚΑΤ Α.Τ.Ε.

Τέλος για το 2003 η εταιρία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. εξακολουθεί να παρουσιάζει χαμηλό μικτό περιθώριο κέρδους σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. και η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. έχουν το χειρότερο δείκτη για αυτή τη χρονιά (-48,85% και -60,85% αντίστοιχα), διότι παρουσίασαν κόστος πωλήσεων αρκετά μεγαλύτερο από το σύνολο των πωλήσεων τους για το 2003 ενώ σημειώνεται η αύξηση

κατά 14% περίπου του μικτού περιθωρίου κέρδους της ΑΤΤΙ – ΚΑΤ Α.Τ.Ε. σε σχέση με το έτος 2002, η οποία εκτός του ότι παρουσίασε αύξηση πωλήσεων το 2003, ταυτόχρονα κατάφερε να μειώσει το κόστος πωλήσεών της σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά.

Ακολουθεί ο Πίνακας 2.4.2 οποίος παρουσιάζει το καθαρό περιθώριο κέρδους κάθε εταιρίας ανά έτος.

Πίνακας 2.4.2: Καθαρό περιθώριο κέρδους ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	11,34%	16,06%	19,90%	16,47%
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	18,83%	27,10%	22,63%	16,15%
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	21,42%	21,35%	0,00%	8,06%
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	-146,27%	30,06%	-83,38%	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	14,97%	8,95%	10,87%	9,57%
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	24,91%	26,49%	3,64%	2,36%
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	18,13%	28,96%	18,61%	14,79%
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	9,40%	9,53%	8,89%	4,73%
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	3,56%	7,84%	8,83%	4,38%
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	21,49%	21,77%	0,20%	3,05%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	7,39%	8,45%	5,02%	3,45%
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	12,07%	15,16%	4,15%	10,30%
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	4,76%	14,53%	12,33%	10,58%
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	-33,01%	-111,56%	-166,12%	-76,03%
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	11,68%	18,32%	2,66%	3,21%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	13,38%	38,61%	1,87%	-87,20%
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	35,53%	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	5,89%	3,25%	1,18%	0,51%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	11,47%	13,50%	16,22%	14,00%
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	6,14%	7,61%	5,45%	3,46%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	17,11%	37,37%	13,89%	21,87%
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	6,07%	8,34%	1,68%	1,32%
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	27,60%	37,83%	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	19,93%	21,34%	6,41%	3,83%
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	9,00%	14,77%	1,09%	0,84%
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	6,46%	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	3,66%	15,55%	-0,73%	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	21,96%	25,43%	9,76%	11,95%
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	37,47%	38,40%	7,59%	14,73%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	7,67%	15,00%	-2,59%	0,68%

Από τον παραπάνω Πίνακα παρατηρείται ότι η καλύτερη επίδοση για τον κλάδο όσον αφορά το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι το 2001 που παρουσιάζει το μεγαλύτερο μέσο όρο (15%), ενώ η χειρότερη χρονιά φαίνεται να ήταν το 2002 μιας και ο συγκεκριμένος δείκτης για τον κλάδο μειώνεται στα -2,59%.

Η εταιρία η οποία για το 2000 είχε το μεγαλύτερο καθαρό κέρδος από κάθε ένα ευρώ πωλήσεων ήταν η ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. με το καθαρό περιθώριο κέρδους της εταιρίας για αυτή τη χρονιά να ανέρχεται στο 37,47% και ακολούθησαν η ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε. και η ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ με καθαρά περιθώρια κέρδους 35,53% και 27,60% αντίστοιχα. Αντίθετα ζημιές από κάθε ένα ευρώ πωλήσεων παρουσίασαν οι εταιρίες: ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. και ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. με το καθαρό περιθώριο κέρδους της κάθε μίας να είναι -33,01% και -146,27% αντίστοιχα

Το 2001, έτος με το μεγαλύτερο μέσο όρο του κλάδου για αυτό το δείκτη, η εταιρία ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. παρουσίασε το μεγαλύτερο καθαρό περιθώριο κέρδους (38,61%) και ακολούθησε η ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. που διατήρησε σε υψηλά επίπεδα και το 2001 το συγκεκριμένο δείκτη. Αξίζει να σημειωθεί η μεγάλη βελτίωση του δείκτη της ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. σε σχέση με το 2000, αφού από -146,27% που ήταν το 2000, έφτασε το 30,6% για το 2001. Αυτή η βελτίωση οφείλεται στο γεγονός ότι το 2001 η εταιρία παρουσίασε κέρδη 2.931.219,19 €, (ενώ την προηγούμενη χρονιά παρουσίασε ζημιές), τα οποία οφείλονται κυρίως στην μεγάλη μείωση του κόστους πωλήσεων σε σχέση με το 2000.

Την επόμενη χρονιά (2002) τρεις από τις εταιρίες του τομέα των κατασκευών παρουσίαζαν ζημιές από κάθε ένα ευρώ πωλήσεων και αυτές ήταν οι: ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε., Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. και ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. μιας και αυτή τη χρονιά είχαν αρνητικό καθαρό περιθώριο κέρδους, ενώ οι εταιρίες που εξασφάλισαν τα λιγότερα καθαρά κέρδη από κάθε ένα ευρώ πωλήσεων είναι οι: ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. και ΓΕΝΕΡ Α.Ε. αφού παρουσίασαν το χαμηλότερο καθαρό περιθώριο για το συγκεκριμένο έτος.

Τέλος το 2003 ο μέσος όρος του κλάδου όσον αφορά το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους επανέρχεται σε θετικό ποσοστό (0,68%) με τις εταιρίες ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. και ΑΕΓΕΚ Α.Ε. να παρουσιάζουν τα μεγαλύτερα ποσοστά για αυτό το

δείκτη σε αντίθεση με τις ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. και ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. που το 2003 παρουσίασαν αρνητικές τιμές στο συγκεκριμένο οικονομικό δείκτη.

Ο επόμενος χρηματοοικονομικής δείκτης που παρουσιάζεται στον Πίνακα 2.4.3. είναι αυτός της χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας.

Πίνακας 2.4.3: Χρηματοοικονομική αποδοτικότητα ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	3,22%	4,20%	2,43%	1,71%
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	136,44%	141,21%	172,49%	184,71%
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	15,93%	13,01%	0,00%	5,51%
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	-40,19%	8,25%	-0,25%	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	18,99%	17,61%	21,43%	22,28%
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	8,02%	11,09%	2,10%	1,64%
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	4,18%	10,58%	15,34%	17,01%
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	3,60%	3,19%	4,70%	4,71%
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	4,63%	11,63%	11,02%	5,62%
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	10,75%	12,96%	0,18%	2,08%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	4,89%	6,94%	5,49%	3,90%
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	4,02%	6,62%	4,10%	10,97%
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	1,63%	0,03%	4,58%	1,65%
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	-33,30%	-37,24%	-42,45%	-58,09%
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	7,09%	12,19%	1,17%	1,63%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2,76%	10,55%	0,87%	-176,34%
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	4,48%	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	3,10%	1,59%	1,05%	0,61%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	53,41%	19,79%	18,79%	16,98%
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	2,99%	2,93%	3,14%	2,21%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	1,40%	3,80%	2,12%	5,41%
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	3,41%	6,94%	4,93%	4,05%
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	31,53%	28,61%	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	11,56%	14,62%	4,14%	2,56%
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	5,04%	9,84%	0,40%	0,17%
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	4,81%	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	7,93%	32,29%	-0,26%	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	11,90%	18,34%	15,14%	23,37%
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	7,21%	8,95%	3,56%	13,45%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	10,39%	14,09%	9,85%	4,07%

Γίνεται φανερό ότι το 2003, ο μέσος όρος του κατασκευαστικού κλάδου σε σχέση με το 2000, όσον αφορά το δείκτη της χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας, έχει μειωθεί περισσότερο από 50%. Επίσης παρατηρείται ότι το έτος 2001 οι επιχειρήσεις εμφάνισαν καλύτερες επιδόσεις χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας.

Αναλυτικότερα, για το έτος 2000, 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: ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε., και η ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ διότι παρουσίασαν την υψηλότερη Χρημ/κή αποδοτικότητα και μάλιστα αρκετά υψηλότερη από αυτή του μέσου όρου του συνόλου των επιχειρήσεων (τα αντίστοιχα ποσοστά τους είναι: 136,44%, 53,41% και 31,53%). Για τις υπόλοιπες, όμως, 15 εταιρίες του κλάδου η χρημ/κή τους αποδοτικότητα δεν ξεπέρασε το 5% για το έτος 2000.

Παρόμοια με το 2000, το 2001 η εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. παρουσίασε την μεγαλύτερη Χρημ/κή αποδοτικότητα από όλες τις εξεταζόμενες εταιρίες και έφτασε σε ποσοστό το 141,21%. Αντίθετα οι εταιρίες με την μικρότερη επίδοση για τον συγκεκριμένο δείκτη το 2001 είναι οι: ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε., ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε., ΓΕΝΕΡ Α.Ε., ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. και ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. αφού καμία από αυτές τις επιχειρήσεις δεν ξεπέρασε το 4% όταν ο μέσος όρος του κλάδου ήταν 14,09%.

Την καλύτερη τιμή χρημ/κής αποδοτικότητας τη χρονιά 2002 παρουσίασε η εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. όπως και τα δύο προηγούμενα έτη που εξετάστηκαν, γεγονός που αποδεικνύει ότι τα διοικητικά της στελέχη έχουν την ευχέρεια να μετατρέπουν τις επενδύσεις των ιδιοκτητών της εταιρίας σε περιουσιακά στοιχεία που αποφέρουν κέρδη και δεν ήταν κάτι παροδικό που συνέβη για μια χρονιά. Σοβαρό πρόβλημα αξιοποίησης των επενδύσεων φαίνεται να αντιμετωπίζουν τα στελέχη των εταιριών: ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε., ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε., και Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. διότι παρουσίασαν αρνητική Χρημ/κή αποδοτικότητα για το 2002.

Τέλος για την χρονιά 2003, όπου ο μέσος όρος των επιχειρήσεων για το συγκεκριμένο οικονομικό δείκτη ήταν ο χαμηλότερος από τις χρονιές που εξετάστηκαν, η εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. διατήρησε το δείκτη αυτό σε πολύ υψηλό επίπεδο (184,71%) και ακολούθησε η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. με την ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. Αξίζει, επίσης, να αναφερθεί η αρνητική χρημ/κή αποδοτικότητα της εταιρείας ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. για όλα τα έτη που

εξετάστηκαν, καθώς και το αρνητικό «ρεκόρ» της ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗΣ Α.Ε. για το 2003 που έφτασε το -176,34%. Η κακή επίδοση της εταιρίας ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. σε σχέση με το 2002, οφείλεται αφενός στον τριπλασιασμό του κόστους πωλήσεων της εταιρίας, δίχως την ανάλογη αύξηση στον κύκλο εργασιών της με αποτέλεσμα το 2003 να παρουσιάσει αρνητικά κέρδη προς διάθεση, και αφετέρου στην μεγάλη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της σε σχέση με το 2002 (από 34.411.934,33 € που ήταν το 2002 μειώθηκαν σε 11.341.196,42 € το 2003).

Ακολουθεί ο Πίνακας 2.4.4 ο οποίος παρουσιάζει την βιομηχανική αποδοτικότητα των εργοληπτικών εταιριών.

Πίνακας 2.4.4: Βιομηχανική αποδοτικότητα ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	2,62%	-0,69%	-2,65%	-1,33%
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	4,87%	5,80%	3,25%	10,83%
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	9,75%	7,24%	-0,84%	6,59%
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	-6,81%	-3,83%	-0,18%	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	11,95%	10,71%	8,26%	5,24%
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	-0,74%	0,14%	-3,27%	3,00%
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	2,07%	3,67%	-0,64%	5,44%
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	3,02%	2,62%	3,03%	4,38%
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	11,83%	9,38%	9,86%	7,26%
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	5,19%	0,52%	-4,69%	1,79%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	2,16%	4,60%	3,96%	5,56%
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	4,20%	2,98%	2,06%	6,20%
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	2,02%	0,09%	-1,38%	3,38%
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	14,80%	-3,38%	-1,18%	1,37%
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	-2,35%	4,14%	3,74%	2,71%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	1,54%	-1,27%	2,23%	-30,62%
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	0,28%	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	8,17%	5,30%	4,94%	4,39%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	33,66%	15,36%	5,81%	8,53%
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	-0,41%	1,86%	3,62%	2,05%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	0,88%	0,57%	-0,16%	1,87%
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	2,37%	4,21%	2,76%	3,62%
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	5,00%	0,27%	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2,27%	1,99%	-0,56%	0,56%
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	5,56%	7,64%	5,92%	-11,49%
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	4,31%	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	3,67%	2,18%	0,19%	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	6,12%	6,09%	8,46%	13,20%
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	-1,20%	0,20%	-2,22%	1,73%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	4,72%	3,27%	1,94%	2,34%

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 2000 (4,72%). Αντίθετα το χαμηλότερο ποσοστό (1,94%) παρουσιάζεται το 2002.

Όσον αφορά το έτος 2000 η εταιρία που είχε την μεγαλύτερη βιομηχανική αποδοτικότητα ήταν η INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. με ποσοστό που έφτασε το 33,66% και ήταν επτά φορές πάνω από το μέσο των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν. Αντίθετα αρνητική βιομηχανική αποδοτικότητα είχαν οι εταιρίες: ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε., ΑΤΤΙ – ΚΑΤ Α.Τ.Ε., ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε., ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. και ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε., οι οποίες την συγκεκριμένη χρονιά παρουσίασαν αρνητικά αποτελέσματα πριν από τόκους και φόρους.

Για την χρονιά 2001 αξίζει να σημειωθεί η πτώση της επίδοσης της εταιρίας INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. σε σχέση με το 2000, που οφείλεται πιθανώς σε επενδύσεις της εταιρίας, διότι αυξήθηκε κατά 50% το σύνολο του ενεργητικού της και το ίδιο ποσοστό μείωσης παρουσίασε στην βιομηχανική αποδοτικότητά της. Παρόλα αυτά κα το 2001 αυτή η εταιρία έχει την υψηλότερη επίδοση στο συγκεκριμένο χρηματοοικονομικό δείκτη ενώ τη χαμηλότερη επίδοση για το 2001 είχε η εταιρία της ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. που ήταν -3,83%. Από τα περισσότερα κέρδη σε σχέση με τα περιουσιακά τους στοιχεία για αυτή τη χρονιά παρουσίασαν οι εταιρίες Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε., ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ και INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε., οι οποίες είχαν τις υψηλότερες τιμές στον συγκεκριμένο δείκτη.

Το 2002 όπως έχει ήδη αναφερθεί ήταν η χειρότερη χρονιά του κλάδου όσον αφορά το δείκτη της βιομηχανικής αποδοτικότητας με αποτέλεσμα έντεκα επιχειρήσεις που είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. να παρουσιάζουν αρνητικές τιμές στον συγκεκριμένο οικονομικό δείκτη. Η κακή επίδοση για το σύνολο των επιχειρήσεων οφείλεται στα αρνητικά κέρδη προ τόκων και φόρων επειδή αρκετές εργοληπτικές επιχειρήσεις δεν κατάφεραν να περιορίσουν το κόστος πωλήσεων με αποτέλεσμα σε πολλές από αυτές να υπερβεί το σύνολο των πωλήσεών τους. Σημειώνεται ότι τη υψηλότερη τιμή του δείκτη για το 2002 είχε η εταιρία ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. με 9,86% ενώ από τα υψηλότερα ποσοστά του κλάδου για αυτή τη χρονιά είχαν και οι: ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. και ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (8,26% και 8,46% αντίστοιχα).

Το έτος 2003 παρατηρείται μια μικρή αύξηση του μέσου όρου των επιχειρήσεων για το δείκτη της βιομηχανικής αποδοτικότητας με την εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. (10,83%)

να παρουσιάζει το υψηλότερο ποσοστό. Αξίζει να σημειωθεί το μεγάλο αρνητικό ποσοστό της ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΤΕΧΝΙΚΗΣ Α.Ε. (-30,62%) και της ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε. (-11,49%), λόγω του ότι αυτή τη χρονιά οι συγκεκριμένες εταιρίες παρουσίασαν πωλήσεις πολύ χαμηλότερες απ' ό τι το κόστος τους με συνέπεια την εμφάνιση αρνητικού μικτού αποτελέσματος.

Στη συνέχεια ακολουθούν οι δείκτες που ανήκουν στην κατηγορία της ανακύκλωσης του κεφαλαίου και συγκεκριμένα ο Πίνακας 2.4.5 δείχνει τις τιμές του δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού για το σύνολο των επιχειρήσεων για κάθε έτος.

Πίνακας 2.4.5: Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	0,248360568	0,217481453	0,090791875	0,072020184
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	0,337978533	0,467917314	0,669339461	0,859222356
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,338342874	0,365705286	0,338190421	0,427143764
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	0,151306517	0,174989938	0,001900861	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	0,961575992	1,362821515	1,201722995	1,244816195
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,19022737	0,251587969	0,327023242	0,320081033
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	0,199711463	0,298739828	0,547997774	0,615050753
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	0,299264086	0,21033106	0,280370454	0,536991289
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,938074603	0,796525697	0,588592233	0,587533956
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	0,409771129	0,381152637	0,526425531	0,407204211
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	0,531182111	0,526820919	0,545484102	0,570014345
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	0,295104906	0,361362774	0,651000121	0,701527436
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	0,271919366	0,181237312	0,423762899	0,304201582
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	0,497869344	0,175736984	0,125604603	0,32498041
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	0,513043823	0,451665991	0,233738322	0,267904403
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,144457891	0,166030803	0,261020639	0,501691311
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	0,089506892	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	0,307234641	0,325895194	0,520084619	0,613861158
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	1,841040334	0,964181109	0,738743304	0,720458579
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	0,433904164	0,319115406	0,48604715	0,448710204
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	0,077150381	0,095654354	0,141405244	0,221174976
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	0,403558265	0,61507405	1,965805571	1,650081897
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,576566322	0,438000796	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,454129097	0,521981984	0,355743865	0,383914675
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	0,43316315	0,550970393	0,294600388	0,151935151
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	0,434484468	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0,49424895	0,372539939	0,063129205	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	0,415882101	0,469249892	0,860345793	1,064358332
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	0,162876297	0,173773999	0,288421239	0,464414662
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,429377091	0,416168318	0,48181892	0,560803869

Για το 2000 παρατηρείται ότι ο μέσος όρος χρησιμοποίησεως του συνόλου ενεργητικού κατά την παραγωγική διαδικασία είναι περίπου 0,43. Τον υψηλότερο δείκτη

κυκλοφορίας ενεργητικού για αυτή την χρονιά παρουσιάζουν οι εταιρίες: INTPAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε., ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. και ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. Αντίθετα το μικρότερο σκορ στον συγκεκριμένο δείκτη πετυχαίνει η εταιρία ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (0,07715) και ακολουθεί η ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε. (0,08951).

Όσον αφορά το έτος 2001 ο μέσος όρος του κλάδου των κατασκευών για τον δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού δεν παρουσιάζει σημαντική μεταβολή σε σχέση με το προηγούμενο έτος (το 2000 ήταν περίπου 0,43 ενώ το 2001 ήταν περίπου 0,42). Οι εταιρίες που αυτή την χρονιά είχαν τον υψηλότερο δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού είναι οι ίδιες με το 2000. Επίσης, 16 επιχειρήσεις από το σύνολο αυτών που εξετάστηκαν παρουσίασαν δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου , για αυτή την χρονιά.

Την επόμενη χρονιά (2002) η εταιρία που χρησιμοποίησε κατά μεγάλο ποσοστό το σύνολο του ενεργητικού της κατά την παραγωγική διαδικασία ήταν η ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. (1,97) και ακολούθησε η ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. (1,20). Αντίθετα οι εταιρίες με τον μικρότερο δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού είναι η ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. (0,0019) και η Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. (0,0631).

Την τελευταία χρονιά που εξετάστηκαν οι επιχειρήσεις, ο μέσος όρος του κλάδου παρουσίασε την υψηλότερη τιμή για τον συγκεκριμένο δείκτη, η τιμή του οποίου έφτασε το 0,56 , και 10 επιχειρήσεις από το σύνολο που εξετάστηκαν παρουσίασαν δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου για αυτή την χρονιά. Την υψηλότερη τιμή είχε η ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., όπως και το 2002, και ακολούθησε η ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.

Ο δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων που ακολουθεί στον Πίνακα 2.4.6 συσχετίζει όπως προαναφέρθηκε στην παράγραφο 2.3 τα ίδια κεφάλαια με τις πωλήσεις.

Πίνακας 2.4.6: Δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	0,284161113	0,261688124	0,122253739	0,10404701
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	0,461140755	0,66075715	1,154551513	1,587067396
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,74361008	0,609278834	0,59229958	0,683518109
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	0,274755058	0,274340366	0,002980122	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	1,268285744	1,967730794	1,971956055	2,328936944
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,321832839	0,418717684	0,576975664	0,694074256
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	0,230546169	0,365337181	0,823852803	1,149774931
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	0,383374945	0,334511465	0,528921137	0,997253879
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1,30035437	1,483969739	1,247976922	1,282136032
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	0,500199253	0,595387514	0,890448832	0,680484191
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	0,661759668	0,821462672	1,092111732	1,131064007
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	0,333460503	0,436591374	0,986363277	1,064236923
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	0,34229987	0,26304695	0,810057123	0,584771337
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	1,008689567	0,333851915	0,255520299	0,764029271
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	0,607010752	0,66561932	0,440916835	0,508486947
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,20643571	0,273166411	0,462182131	2,022359653
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	0,126106811	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	0,525741981	0,489203643	0,88387906	1,18861762
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	4,655851628	1,466107436	1,158389944	1,212363209
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	0,486226918	0,385048271	0,577310535	0,639330205
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	0,081956552	0,101784203	0,152363613	0,247193647
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	0,562139125	0,832177168	2,93745275	3,069818319
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	1,142526967	0,756386092	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,57996486	0,685052257	0,646744342	0,669005871
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	0,559818302	0,665952508	0,371188757	0,20074304
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	0,744606005	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	2,163633853	2,076146398	0,352597973	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	0,541962298	0,721494255	1,550741088	1,955591896
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	0,192509567	0,233164456	0,468651998	0,912895764
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,734171078	0,673258303	0,809949532	1,069908352

Παρατηρώντας τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι ο μέσος όρος του τομέα των κατασκευών παρουσιάζει αύξηση από το 2000 έως το 2003 με μόνη εξαίρεση το έτος 2001 όπου παρουσιάζεται πτώση σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά (2000).

Πιο συγκεκριμένα, την χρονιά 2000 η εταιρία INTPAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε., όπως συνέβη και με τον δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού για την ίδια χρονιά, είχε το μεγαλύτερο σκορ από το σύνολο των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν (4,66). Αυτό σημαίνει ότι στην συγκεκριμένη εταιρία τα ίδια κεφάλαια έχουν περίπου 6 φορές υψηλότερη συμμετοχή στην παραγωγική διαδικασία απ' ότι ο μέσος όρος του κλάδου για αυτή την χρονιά. Ακολουθούν οι εταιρίες Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε., ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. και ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. που παρουσίασαν τους αμέσως επόμενους μεγαλύτερους δείκτες κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων από όλες τις εξεταζόμενες επιχειρήσεις.

Για το 2001 αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι 18 εργοληπτικές εταιρίες από το σύνολο των 27 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 τα χαμηλότερα σκορ για την συγκεκριμένη χρονιά είχαν οι εταιρίες : ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε., ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. και ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.

Η γενικότερη βελτίωση του κλάδου των κατασκευών όσον αφορά τον δείκτη κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων για το 2002, εκτός του ότι αποτυπώνεται στον μέσο όρο του κλάδου για τον συγκεκριμένο δείκτη αυτή την χρονιά, 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 2001 (14 επιχειρήσεις έναντι 18 που ήταν το 2001). Οι εταιρίες ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. ήταν οι τρεις εταιρίες με την μεγαλύτερη τιμή του δείκτη για αυτή την χρονιά.

Ολοκληρώνοντας την μελέτη των επιχειρήσεων για τον συγκεκριμένο δείκτη βλέπουμε ότι το 2003 ο μέσος όρος είναι ο υψηλότερος από τις χρονιές που εξετάστηκαν και σημειώνονται ως καλύτερες επιδόσεις αυτές των εταιριών : ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. Στον αντίποδα βρίσκονται οι εταιρίες : ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., ΑΕΓΕΚ Α.Ε. καθώς και η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. οι οποίες είχαν τον χαμηλότερο δείκτη κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων για το 2003.

Πίνακας 2.4.7: Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	2,057942587	1,366369232	0,353243278	0,234335267
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	1,267732461	1,82429699	1,654129396	2,025291218
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,620886951	0,915294145	0,793529746	1,156918531
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	0,543815543	1,16812787	0,010182489	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	4,087086026	4,556238092	3,575157689	2,979125284
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,466779099	0,631505948	0,798729097	0,671080621
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	1,515391752	1,658400903	1,667245776	1,346256913
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	1,366728165	0,56683347	0,607904449	1,183342182
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	4,84883421	2,078149969	1,137077559	1,096908855
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	2,501325564	1,118618138	1,369983796	1,108537753
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	2,80359611	1,712025835	1,198824911	1,104597168
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	2,584179051	2,115608844	1,934390445	2,077332182
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	1,325666172	0,583283599	0,91788879	0,655694436
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	0,990057169	0,374606133	0,252567341	0,575741266
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	3,314177873	1,405155097	0,500513027	0,567010325
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,481160317	0,423352486	0,599712571	0,675041946
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	0,308400372	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	0,757369661	1,035059598	1,308774032	1,342046061
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	3,086370314	2,912112285	2,077517895	1,800944648
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	4,041253473	1,864214308	3,084547409	1,536060825
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	1,318830189	1,593897451	1,972127992	2,106241578
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	1,441077021	2,360442389	5,974850153	3,579312258
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	1,179180494	1,047815533	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2,113789681	2,203495882	0,797597535	0,910347662
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	1,918698067	3,269198356	1,461626367	0,766352467
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	1,06171044	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0,640579508	0,45400594	0,076896827	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	1,799657907	1,344560531	1,950517955	2,349794497
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	1,220312975	0,713663928	0,771239038	1,006882654
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	1,781468591	1,529493813	1,417183675	1,368966525

Από τον Πίνακα 2.4.7, 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 δείκτη κυκλοφορίας υποχρεώσεων, μειώνεται συνεχώς κατά τη χρονική περίοδο 2000 - 2003. Δεδομένης της αύξησης του μέσου όρου

του κύκλου εργασιών από το 2000 έως το 2003, 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 2000 είναι οι : ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε., ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε., ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. και ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. με τον συγκεκριμένο δείκτη να κυμαίνεται από 3,08 έως 4,84 για την καλύτερη εταιρία για αυτή την χρονιά (ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.). Αντίθετα για τις εταιρίες ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε., ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. και ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ φαίνεται ότι οι υποχρεώσεις διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο και στην παραγωγική διαδικασία διότι παρουσιάζουν τιμές του συγκεκριμένου δείκτη πολύ χαμηλότερα από τον μέσο όρο.

Οι εταιρίες που στηρίζουν λιγότερο την παραγωγή τους σε κεφάλαια που εξασφάλισαν από τρίτους κατά το 2001 είναι οι ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. Αντίθετα 15 εταιρίες από το σύνολο που εξετάστηκαν παρουσιάζουν δείκτη κυκλοφορίας υποχρεώσεων μικρότερο από τον μέσο όρο (1,52), που σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις τους χρησιμοποιούνται σε μεγάλο βαθμό κατά την παραγωγική διαδικασία.

Παρατηρώντας τον μέσο όρο των επιχειρήσεων όσον αφορά τον συγκεκριμένο δείκτη, αναμένεται το 2002 περισσότερες επιχειρήσεις να στηρίζουν την παραγωγή τους σε κεφάλαια των υποχρεώσεων. Αυτό επιβεβαιώνεται από τον Πίνακα 2.4.7, όπου το 2002, 17 επιχειρήσεις έχουν δείκτη κυκλοφορίας υποχρεώσεων κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου, έναντι 15 που ήταν την προηγούμενη χρονιά.

Τέλος, όσον αφορά την χρονιά 2003, 16 επιχειρήσεις από το σύνολο των 24 που εξετάστηκαν είχαν επίδοση στον συγκεκριμένο δείκτη κάτω από τον μέσο όρο. Οι εταιρίες που στηρίζουν περισσότερο την παραγωγή τους σε ξένα κεφάλαια είναι οι ΑΕΓΕΚ Α.Ε., ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε., ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε., ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. και ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε. διότι παρουσίασαν το χαμηλότερο δείκτη κυκλοφορίας υποχρεώσεων κατά τη διάρκεια αυτής της χρονιάς.

Στην συνέχεια παρουσιάζονται για όλες τις επιχειρήσεις οι οικονομικοί δείκτες που ανήκουν στην κατηγορία της επίδοσης διαχείρισης (Πίνακες 2.4.8 έως 2.4.17).

Πίνακας 2.4.8: Μέση περίοδος εισπραξης των απαιτήσεων ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	584,28	717,25	1.945,02	2.620,68
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	211,79	215,69	222,83	214,74
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	346,83	353,15	423,07	359,06
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	779,77	627,18	54.902,94	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	95,84	77,05	138,18	147,32
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1.048,06	770,29	470,00	488,98
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	254,52	249,50	231,05	245,51
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	138,69	81,81	270,75	122,22
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	99,29	138,63	146,22	160,38
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	197,25	237,44	318,55	266,02
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	105,40	145,07	130,72	129,67
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	387,36	252,16	271,55	168,31
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	708,88	1.031,07	354,14	621,41
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	351,71	1.014,92	1.500,22	592,18
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	264,67	331,51	534,66	523,43
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	729,26	695,31	242,19	140,81
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	652,97	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	643,68	491,07	315,85	298,82
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	114,74	130,24	211,73	205,10
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	484,48	221,95	146,03	175,71
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	1.871,80	674,79	557,55	410,15
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	401,19	136,47	38,39	74,01
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	239,63	287,84	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	167,34	152,86	348,29	363,70
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	442,34	451,38	636,48	1.312,42
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	479,40	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	483,47	724,49	3.529,47	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	196,24	107,79	161,64	133,92
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	535,08	444,54	453,26	440,12
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	448,83	398,57	2.634,65	425,61

Για το 2000 παρατηρούμε ότι κατά μέσο όρο οι εταιρίες του κλάδου που είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. προκειμένου να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους από τους πελάτες τους χρειάζονται 448,83 ημέρες. Από τις πιο χαλαρές πολιτικές εισπραξης αυτή την χρονιά είναι αυτές των εταιριών ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. και ΑΤΤΙ – ΚΑΤ Α.Τ.Ε., με μέση περίοδο

είσπραξης των απαιτήσεων 1871,80 και 1048,06 ημέρες αντίστοιχα, ενώ την πιο αυστηρή πολιτική φαίνεται να ακολουθούν οι εταιρίες ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. και ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. με τις ημέρες που απαιτούνται για την είσπραξη των απαιτήσεών τους να είναι 95,84 και 99,29 αντίστοιχα.

Την επόμενη χρονιά (2001) οι εταιρίες, οι οποίες έδιναν στους πελάτες τους το μεγαλύτερο χρονικό περιθώριο προκειμένου να καλύψουν τις οφειλές τους προς αυτές, ήταν η ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε. με μέση περίοδο είσπραξης απαιτήσεων 1031,07 ημέρες και η ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. με 1014,92 ημέρες. Η εταιρία ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. και αυτή την χρονιά διατήρησε την αυστηρή πολιτική της και παρουσίασε μέση περίοδο είσπραξης απαιτήσεων 77,05 ημέρες, ακολούθησε η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. με 81,81 ημέρες την στιγμή που ο μέσος όρος των εταιριών για αυτή την χρονιά όσον αφορά τον συγκεκριμένο δείκτη είναι 398,57 ημέρες.

Την χαλαρότερη πολιτική για τη χρονική περίοδο 2000 - 2003 παρουσίασε η ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. κατά την διάρκεια του έτους 2002 με μέση περίοδο είσπραξης απαιτήσεων 54.902,94 ημέρες. Γενικότερα αυτή την χρονιά όλες οι εταιρίες ακολούθησαν χαλαρή πολιτική όσον αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων από τους πελάτες τους, με τον μέσο όρο του κλάδου να οκταπλασιάζεται περίπου σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά και να φτάνει τις 2.634,65 ημέρες. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι 4 από τις εταιρίες που εξετάστηκαν αυτή την χρονιά είχαν μέση περίοδο είσπραξης απαιτήσεων παραπάνω από 1.500 ημέρες.

Το 2003 οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη επανέρχονται σε πιο φυσιολογικά επίπεδα με τον μέσο όρο του κλάδου να φτάνει τις 425,61 ημέρες. Αυτή την χρονιά 17 εταιρίες από το σύνολο των 24 που εξετάστηκαν παρουσίασαν μέση περίοδο είσπραξης απαιτήσεων κάτω από τον μέσο όρο. Την πιο χαλαρή πολιτική ακολούθησαν οι εταιρίες ΑΕΓΕΚ Α.Ε. και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. με 2.620,68 ημέρες και 1.312,42 ημέρες αντίστοιχα.

Πίνακας 2.4.9: Μέση περίοδος εξόφλησης πληρωτέων λογαριασμών ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΠΛΗΡ. ΛΟΓΑΡ.			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	23.402,42	4.674,60	13.706,49	8.788,10
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,00	0,00	101.922,53	2.007.229,45
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	10.969,88	53.489,94	29.476,95	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	6.919,87	4.637,66	2.121,03	1.986,27
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	2.399,58	1.281,24	9.462,22	172.885,67
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	0,00	0,00	9.613,94	6.791,59
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1.681,86	626,40	705,48	1.046,45
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	14.328,22	5.446,37	13.592,40	8.800,99
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	1.119,43	699,58	844,17	956,52
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	0,00	0,00	7.316,43	5.436,47
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	22.380,03	18.717,80	8.214,84	5.844,32
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	3.711,46	2.844,76	25.510,23	29.981,55
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	968,65	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	58.380,62	36.889,29	9.300,80	54.856,46
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	2.922,26	2.591,01	2.918,56	2.424,89
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	606,30	1.347,17	1.049,70	488,38
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	10.565,68	14.421,84	6.198,29	6.060,79
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	4.232,12	818,92	903,15	2.392,84
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	9.601,63	1.528,51	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	596,85	315,35	149,07	7.634,61
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	152.246,30	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	38.267,71	84.482,57	0,00	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	0,00	0,00	249.941,92	62.307,36
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	6.635,58	6.798,35	8.074,65	7.782,27
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	12.825,40	8.948,57	19.270,11	99.737,29

Ο παραπάνω Πίνακας 2.4.9 εκφράζει τις ημέρες που απαιτούνται από κάθε επιχείρηση προκειμένου να εξοφλήσει τους πληρωτέους λογαριασμούς της. Παρατηρώντας τον μέσο όρο του κλάδου βλέπουμε ότι το έτος 2001 οι εταιρίες χρειάζονταν κατά μέσο όρο τις λιγότερες ημέρες, σε αντίθεση με το έτος 2003 που προκειμένου να εξοφλήσουν

τους πληρωτέους λογαριασμούς τους, οι επιχειρήσεις κατά μέσο όρο χρειάζονταν 99.737,29 ημέρες. Βέβαια η συγκεκριμένη τιμή του κλάδου σε μεγάλο βαθμό οφείλεται στην εταιρία ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ η οποία για το 2003 είχε μέση περίοδος εξόφλησης πληρωτέων λογαριασμών 2.007.229,45 ημέρες.

Εξετάζοντας το έτος 2000 παρατηρείται ότι οι εταιρίες που χρειάζονταν τις περισσότερες ημέρες προκειμένου να εξοφλήσουν τους πληρωτέους λογαριασμούς τους ήταν οι Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. (152.246,30 ημέρες), ΓΕΝΕΡ Α.Ε. (58.380,62 ημέρες), Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. (38.267,71 ημέρες), ΑΕΓΕΚ Α.Ε. (23.402,42 ημέρες) και ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. (22.380,03 ημέρες) όταν οι περισσότερες επιχειρήσεις χρειάζονταν περίπου 12.825,40 ημέρες.

Την επόμενη χρονιά όπως προαναφέρθηκε ο μέσος όρος για την μέση περίοδο εξόφλησης πληρωτέων λογαριασμών ήταν 8.948,57 ημέρες αλλά οι εταιρίες ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε., Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε., ΓΕΝΕΡ Α.Ε. και ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. προκειμένου να εξοφλήσουν τους πληρωτέους λογαριασμούς τους χρειάζονταν περισσότερες ημέρες από τον μέσο όρο αυτής της χρονιάς.

Όσον αφορά το έτος 2002, εντύπωση προκαλεί η μέση περίοδος εξόφλησης πληρωτέων λογαριασμών των εταιριών ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ που φτάνει τις 249.941,92 ημέρες και 101.922,53 ημέρες αντίστοιχα. Αξίζει να σημειωθεί ότι αυτή την χρονιά 21 εταιρίες από το σύνολο των 26 που εξετάστηκαν είχαν τιμή στον συγκεκριμένο δείκτη κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου.

Για την τελευταία χρονιά εξέτασης του δείκτη αυτού (2003) όλες οι επιχειρήσεις παρουσίασαν μέση περίοδο εξόφλησης πληρωτέων λογαριασμών κάτω από τον μέσο όρο του συνόλου των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν, εκτός από την ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ και την ΑΤΤΙ – ΚΑΤ Α.Τ.Ε. που είχαν τιμή στον συγκεκριμένο οικονομικό δείκτη 2.007.229,45 ημέρες και 172.885,67 ημέρες αντίστοιχα.

Ο επόμενος δείκτης που παρουσιάζεται στον Πίνακα, έχει να κάνει με την συχνότητα με την οποία τα μέσα αποθέματα ανανεώνονται μέσα στην χρήση, όπως αναφέρθηκε και στην παράγραφο 2.3.2.

Πίνακας 2.4.10: Δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	4,048654721	4,435741868	2,063673692	1,453885489
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	56,87475715	0	223,1355424	107,2996279
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	7,169965422	6,542897038	4,041444168	7,527379058
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	3,012696383	2,133854962	0,025197855	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	104,0151531	15,86587668	18,38907808	25,62810616
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	6,664791904	5,326892844	6,148814513	5,9065596
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	15,14143392	2011,353114	7,554926963	11,62719293
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	2,166832229	1,916207741	1,049660633	2,659685628
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	12,07281011	5,384387809	3,275050252	3,371832297
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	2,941817248	3,257306648	11,10078128	6,733269749
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	4,366018377	4,271934251	3,114022069	2,731712657
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	5,123372091	4,45045967	6,295315409	6,868348708
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	3,285836739	1,823597442	2,222555715	1,27345183
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	3,378780348	1,784542965	1,298249553	3,134468291
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	2,687496966	3,119707285	2,393679867	1,510240126
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	1,116590724	1,051677276	1,245494109	5,359788425
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	0,434831099	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	0,792773019	1,035503323	1,546256018	3,116853839
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	27,11949741	22,3896903	13,48462792	37,57985335
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	2,395777736	1,481530958	1,584541832	1,386847616
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	2,539914265	1,160285879	1,274595775	1,95251804
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	22,72776925	10,57649105	22,00954588	8,231234989
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	4,283912523	5,901984954	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	5,794243314	5,229855844	9,937831589	10,71396616
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	5,352087039	6,921713412	2,398221304	1,923257922
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	7,005232216	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	7,632465002	10,97056552	0,471364926	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	7,250897059	7,188638943	8,658668731	6,120017026
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	9,969257387	2,6769336	2,925585778	6,436376631
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	11,63329879	79,56486637	13,7555664	11,27276977

Όπως παρατηρείται από τον Πίνακα 2.4.10 η τιμή του δείκτη κυκλοφορίας αποθεμάτων για την τετραετία 2000 – 2003 είναι μεταξύ 11 και 14 φορών, εκτός από το έτος 2001 που φτάνει τις 79,56 φορές και είναι ο υψηλότερος μέσος όρος για τα έτη που εξετάστηκαν.

Οι εταιρίες ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. και ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. με δείκτη κυκλοφορίας αποθεμάτων για το 2000 104,02 και 56,87 φορές αντίστοιχα, είναι οι εταιρίες οι οποίες έχουν πολύ μεγαλύτερο δείκτη από όλες τις υπόλοιπες. Επίσης αξιοσημείωτη είναι η τιμή του δείκτη για τις εταιρίες ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. με 22,73 και 27,12 φορές αντίστοιχα και ακολουθεί η εταιρία J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε. Οι παραπάνω εταιρίες μπορεί να θεωρηθεί ότι είχαν την πιο επιτυχημένη διοίκηση την συγκεκριμένη χρονιά, καθώς μπορούσαν να δραστηριοποιούνται με μια σχετικά μικρή δέσμευση κεφαλαίου.

Την κορυφαία επίδοση για όλα τα έτη που εξετάστηκαν είχε η J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε. το έτος 2001 με δείκτη κυκλοφορίας αποθεμάτων ίσο με 2.011,35 φορές. Οι εταιρίες, οι οποίες είχαν υψηλές τιμές στον συγκεκριμένο δείκτη το 2000, διατήρησαν τις υψηλές τιμές και το 2001 (ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε., ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.), ενώ οι εταιρίες που είχαν την μικρότερη συχνότητα με την οποία ανανέωναν τα μέσα αποθέματά τους ήταν οι ΓΕΝΕΡ Α.Ε., ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. και ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. καθώς είχαν τους χαμηλότερους δείκτες κυκλοφορίας αποθεμάτων.

Δεκαεννέα επιχειρήσεις από το σύνολο των 26 που εξετάστηκαν για το 2002 είχαν τιμή στον δείκτη κυκλοφορίας αποθεμάτων χαμηλότερη από τον μέσο όρο γεγονός που σημαίνει ότι δεν είχαν την πιο επιτυχημένη διοίκηση του κλάδου. Από τις χαμηλότερες επιδόσεις για αυτή την χρονιά είχαν οι εταιρίες ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. (0,025 φορές) και Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. (0,47 φορές), ενώ αντίθετα πολύ πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου και την καλύτερη επίδοση της χρονιάς είχε η εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. με δείκτη κυκλοφορίας αποθεμάτων ίσο με 223,14 φορές.

Η εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., όπως το 2002 έτσι και το 2003 παρουσίασε την καλύτερη επίδοση όσον αφορά τον δείκτη κυκλοφορίας αποθεμάτων (107,30 φορές) όταν ο μέσος όρος από το σύνολο των εταιριών ήταν ο χαμηλότερος μεταξύ των 4 ετών που εξετάστηκαν και ήταν 11,27 φορές. Ακολούθησαν σε επίδοση οι εταιρίες ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. και ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. ενώ αντίθετα πολύ χαμηλή επίδοση είχαν οι εταιρίες ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε., ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε., ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. και ΑΕΓΕΚ Α.Ε.

Πίνακας 2.4.11: Βασικό διάστημα βιωσιμότητας ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΒΑΣΙΚΟ ΔΙΑΣΤΗΜΑ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	2,155893118	2,113284283	4,506037984	6,948031126
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	2,246119973	1,439610432	0,906432751	0,83964009
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	1,550555399	1,548518161	1,293846953	1,175868611
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	2,020212297	1,55964312	65,51221258	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	0,720586044	0,38944889	0,458752473	0,452853579
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	3,132623882	2,493954761	1,324440447	1,816652463
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	1,45849979	0,928085541	0,657641842	0,810810075
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	0,670482334	0,462259091	1,109970705	0,497802498
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,390331555	0,478477997	0,493601685	0,541537955
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	1,408107987	1,482520627	1,019628589	1,069348175
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	0,390932948	0,546347758	0,483091357	0,443106815
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	2,508581207	1,4261029	1,00993563	0,793624892
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	2,305632991	2,855856407	1,006981619	1,897070022
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	2,215625732	3,530909802	5,224787273	2,508827273
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	0,838379163	1,217702377	1,830784373	1,575332847
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2,255091362	1,875896191	1,000804056	0,250330409
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	1,999519289	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	2,418088558	1,556958366	1,053624794	1,135509254
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	0,454725292	0,975525434	1,802436785	1,658710095
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	1,385273962	1,517846611	0,547935376	0,745821879
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	7,668873176	3,530187245	2,105923033	1,716321519
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	1,300639934	0,776216919	0,201697313	0,259304401
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,785464359	1,273803219	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	1,131816337	0,785342835	1,355661979	1,286176753
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	1,859344343	1,463334336	2,223352786	2,105940785
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	1,486103489	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	1,570195257	2,22293703	10,75698579	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	1,14730389	0,767765843	0,63973228	0,486299957
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	6,255431173	2,90557476	1,677382713	2,833389227
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	1,921739132	1,560152	4,238603199	1,410346279

Από τον Πίνακα 2.4.11 παρατηρείται ότι η καλύτερη επίδοση που πέτυχε το σύνολο των επιχειρήσεων όσον αφορά τον συγκεκριμένο δείκτη, είναι το 2002 με τον μέσο

όρο να φτάνει στις 4,24 φορές ενώ η χειρότερη επίδοση σημειώθηκε κατά το 2003 όπου το βασικό διάστημα βιωσιμότητας των επιχειρήσεων ήταν 1,41 φορές.

Οι επιχειρήσεις που το 2000 είχαν την μεγαλύτερη άνεση να καλύψουν τις ημερήσιες ανάγκες τους από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία τους, ήταν οι ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. και ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. με τις τιμές του δείκτη για αυτές τις επιχειρήσεις να είναι πολύ πιο πάνω από τον μέσο όρο (7,67 φορές και 6,26 φορές αντίστοιχα, όταν ο μέσος όρος για αυτή την χρονιά ήταν 1,92 φορές). Αντίθετα 5 από τις επιχειρήσεις που εξετάστηκαν για αυτή την χρονιά αντιμετώπιζαν έντονο πρόβλημα κάλυψης των ημερήσιων αναγκών από άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία τους διότι το βασικό διάστημα βιωσιμότητας τους για αυτή την χρονιά ήταν κάτω από την μονάδα.

Ομοίως οι επιχειρήσεις που το 2001 είχαν την μεγαλύτερη επίδοση όσον αφορά το βασικό διάστημα βιωσιμότητας ήταν οι : ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε., ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. και ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. Ο μέσος όρος του κλάδου παρουσιάζει πτώση σε σχέση με το 2000 (1,56 φορές σε σχέση με τις 1,92 φορές που ήταν το 2000) και ο αριθμός των επιχειρήσεων που είχαν επίδοση κάτω από την μονάδα ανέβηκε στις 8 από τις 5 που ήταν την προηγούμενη χρονιά.

Το 2002 ήταν η καλύτερη χρονιά όσον αφορά το σύνολο των επιχειρήσεων. Εκτός από τον μεγαλύτερο μέσο όρο από τις χρονιές που εξετάστηκαν, καλύτερη επίδοση για αυτή την χρονιά είχε η εταιρία ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. με 65,51 φορές, ακολούθησε η εταιρία Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. με 10,76 φορές, η εταιρία ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. με 5,22 φορές και η ΑΕΓΕΚ Α.Ε. με 4,51 φορές.

Το 2003 αρκετές επιχειρήσεις από τις εξεταζόμενες αντιμετώπιζαν προβλήματα στην κάλυψη των ημερήσιων αναγκών τους από άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία τους, μιας και 11 επιχειρήσεις από το σύνολο των 24 που εξετάστηκαν είχαν βασικό διάστημα βιωσιμότητας κάτω από την μονάδα. Επιπλέον την χρονιά αυτή, όπως έχει ήδη αναφερθεί, σημειώθηκε ο χαμηλότερος μέσος όρος της τετραετίας 2000 – 2003 ενώ την υψηλότερη επίδοση είχε η εταιρία ΑΕΓΕΚ Α.Ε. με 6,94 φορές.

Ακολουθεί η ανάλυση του δείκτη σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων για το σύνολο των εταιριών, τα αποτελέσματα των οποίων παρουσιάζονται στον ακόλουθο Πίνακα 2.4.12.

Πίνακας 2.4.12: Δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΗΜΑΣΙΑΣ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	8,77%	4,47%	12,43%	19,99%
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	4,25%	2,93%	2,25%	3,30%
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	16,03%	7,49%	9,55%	4,42%
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	4,56%	2,93%	0,30%	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	0,46%	0,01%	0,20%	0,54%
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	30,25%	24,15%	6,81%	7,40%
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	8,19%	5,84%	3,74%	4,99%
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	4,58%	6,58%	10,54%	5,54%
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,89%	2,42%	6,74%	4,76%
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	5,07%	1,45%	3,14%	6,78%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	0,67%	1,67%	2,42%	2,83%
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	5,81%	10,99%	7,13%	6,32%
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	25,91%	29,75%	18,56%	19,90%
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	12,25%	12,26%	16,30%	2,12%
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	9,29%	15,11%	15,55%	11,32%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	20,59%	38,40%	14,85%	38,37%
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	25,83%	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	10,69%	3,36%	3,36%	2,46%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	0,83%	0,34%	0,25%	0,38%
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	1,44%	1,80%	0,78%	2,88%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	2,87%	1,56%	5,69%	0,54%
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	0,66%	0,07%	0,30%	0,53%
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	5,24%	6,33%	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,63%	1,47%	4,30%	4,23%
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	15,70%	0,26%	5,65%	112,85%
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	18,63%	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	6,86%	6,07%	4,32%	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	6,70%	3,56%	4,72%	2,83%
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	0,47%	23,17%	22,58%	8,47%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	8,76%	7,94%	7,02%	11,41%

Η οικονομική κατάσταση κάθε εργοληπτικής εταιρίας είναι καλύτερη όσο ο συγκεκριμένος δείκτης 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 2002 (7,02 %) ενώ η χειρότερη το έτος 2003 με ποσοστό 11,41 %.

Ειδικότερα οι εταιρίες που το 2000 έπρεπε να θυσιάσουν μεγάλο ποσοστό των πωλήσεών τους προκειμένου να καλύψουν τα χρηματοοικονομικά τους έξοδα ήταν οι ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε. (30,25 %), ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε. (25,91 %), ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε. (25,83 %) και ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (20,79 %) όταν ο μέσος όρος του κλάδου δεν ξεπερνούσε το 9 %. Τα λιγότερα χρηματοοικονομικά έξοδα για αυτή την χρονιά φαίνεται ότι είχαν οι εταιρίες ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε., ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε., ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. και ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. αφού ο δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων ήταν κάτω από 1 %.

Το 2001 τα χρηματοοικονομικά έξοδα γενικότερα του συνόλου των επιχειρήσεων φαίνεται ότι μειώθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά διότι ο μέσος όρος παρουσιάζει πτώση, ωστόσο οι εταιρίες ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε., ΑΤΤΙ – ΚΑΤ Α.Τ.Ε. και ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. φαίνεται ότι είχαν αρκετά υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα αυτή την χρονιά αφού τα ποσοστά του συγκεκριμένου δείκτη για αυτές τις εταιρίες ήταν μεταξύ 23 % και 39 %, την στιγμή που ο μέσος όρος ήταν μόλις 7,94 %.

Η μείωση του ποσοστού των πωλήσεων που διατίθεται για την κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων το 2002 παρουσιάζει περαιτέρω μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, αλλά η εταιρία ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. έχει την χειρότερη επίδοση για αυτή την χρονιά παρουσιάζοντας ποσοστό σχεδόν τριπλάσιο σε σχέση με τον μέσο όρο (22,58 % για την εταιρία έναντι 7,02 % για τον μέσο όρο).

Την τελευταία χρονιά 20 επιχειρήσεις από το σύνολο των 24 που εξετάστηκαν παρουσίασαν δείκτη σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων κάτω από τον μέσο όρο ωστόσο οι 4 επιχειρήσεις (ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., ΑΕΓΕΚ Α.Ε. και ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.) ξόδευαν μεγάλο μέρος των πωλήσεών τους για κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων με αποτέλεσμα να ανεβεί ο μέσος όρος του κλάδου για τον συγκεκριμένο οικονομικό δείκτη.

Πίνακας 2.4.13: Δείκτης σημασίας γενικών & διοικητικών εξόδων

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΗΜΑΣΙΑΣ ΓΕΝ. & ΔΙΟΙΚ. ΕΞΟΔΩΝ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	6,93%	6,80%	17,91%	26,97%
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	3,98%	4,35%	2,64%	2,03%
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	4,92%	2,93%	7,44%	4,59%
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	13,13%	22,61%	119,24%	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	2,46%	2,05%	2,74%	3,33%
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	14,56%	8,05%	10,73%	5,79%
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	9,35%	7,61%	10,98%	5,96%
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	10,18%	11,56%	13,75%	4,81%
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	4,63%	4,86%	7,63%	11,68%
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	6,37%	6,45%	6,27%	5,53%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	6,24%	6,63%	5,74%	6,87%
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	20,19%	16,65%	10,18%	10,74%
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	9,35%	13,74%	11,98%	12,93%
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	9,45%	30,45%	29,89%	9,66%
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	5,70%	5,08%	8,19%	11,53%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	14,36%	12,69%	11,62%	10,95%
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	19,90%	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	11,72%	11,64%	11,97%	7,36%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	4,66%	5,81%	8,26%	7,92%
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	4,77%	7,02%	6,22%	5,68%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	11,84%	11,49%	12,99%	6,44%
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	2,97%	1,53%	0,76%	1,29%
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	4,59%	6,14%	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	5,02%	4,74%	6,37%	3,10%
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	3,71%	3,19%	5,99%	13,83%
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	6,22%	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	6,25%	3,69%	6,05%	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	6,63%	7,31%	7,88%	4,19%
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	10,79%	11,41%	9,94%	4,57%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	8,31%	8,76%	13,59%	7,82%

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 2002 αφού αυτή τη χρονιά ο μέσος όρος είναι υψηλότερος όσον αφορά τον δείκτη σημασίας γενικών & διοικητικών εξόδων.

Πιο συγκεκριμένα, το 2000 η εταιρία με τα περισσότερα γενικά και διοικητικά έξοδα ήταν η ΕΚΤΕΡ Α.Ε. ακολουθούμενη από την ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε. που είχαν το μεγαλύτερο ποσοστό για αυτό το έτος. Αντίθετα οι εταιρίες ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ, ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε., ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε., ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. εμφάνισαν ποσοστά που δεν ξεπερνούσαν το 5 %.

Την επόμενη χρονιά, όπως φαίνεται στον Πίνακα 2.4.13, μόνο 9 εταιρίες από το σύνολο των 27 που εξετάστηκαν παρουσιάζουν δείκτη σημασίας γενικών & διοικητικών εξόδων πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου με την χειρότερη επίδοση να σημειώνεται από την εταιρία ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. το ποσοστό της οποίας έφτασε το 30,45 %. Την καλύτερη επίδοση για αυτή την χρονιά είχαν οι εταιρίες ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. και ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ τα ποσοστά των οποίων δεν ξεπέρασαν το 3 %.

Την ακόλουθη χρονιά, παρουσιάζεται το μεγαλύτερο ποσοστό του συγκεκριμένου δείκτη για την τετραετία 2000 – 2003 και επιτυγχάνεται από την εταιρία ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. (119,24 %). Αυτό σημαίνει ότι η συγκεκριμένη εταιρία αυτή την χρονιά θυσίασε μεγάλο ποσοστό των πωλήσεών της προκειμένου να καλύψει τα γενικά και διοικητικά της έξοδα. Σημειώνεται ότι ποσοστό πάνω από τον μέσο όρο σημείωσαν και οι εταιρίες ΑΕΓΕΚ Α.Ε. και ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. για αυτή την χρονιά.

Την τελευταία χρονιά το σύνολο των επιχειρήσεων είχαν τον μικρότερο μέσο όρο, αλλά η εταιρία ΑΕΓΕΚ Α.Ε. συνέχισε να διατηρεί τον συγκεκριμένο δείκτη σε υψηλά επίπεδα (26,97 % το υψηλότερο ποσοστό για αυτή την χρονιά). Αντίθετα η εταιρία που το 2003 διέθεσε το μικρότερο ποσοστό από τις πωλήσεις της για να καλύψει γενικά και διοικητικά έξοδα ήταν η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. (2,03 %).

Στον ακόλουθο Πίνακα 2.4.14 παρατηρείται ότι οι περισσότερες εταιρίες για τις χρονιές που μελετήθηκαν δεν παρουσίασαν έξοδα λειτουργίας διάθεσης, γι' αυτό και ο μέσος όρος του κλάδου κυμάνθηκε σε πολύ χαμηλά ποσοστά.

Πίνακας 2.4.14: Δείκτης σημασίας εξόδων λειτουργίας διάθεσης ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΗΜΑΣΙΑΣ ΕΞΟΔΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	0,00%*	0,00%*	0,00%*	0,00%*
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	0,00%*	0,00%*	0,00%*	0,00%*
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,00%*	0,00%*	0,01%	0,00%*
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	18,66%	23,94%	54,56%	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	0,00%*	0,00%*	0,00%*	0,00%*
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,00%*	0,00%*	0,50%	0,08%
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	0,81%	2,34%	2,74%	1,89%
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	1,71%	2,86%	1,08%	0,69%
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,00%*	0,00%*	0,00%*	0,00%*
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	1,27%	1,50%	1,07%	1,52%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	0,00%	0,00%*	0,00%*	0,12%
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	0,00%*	0,00%*	0,00%*	0,00%*
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	0,00%*	0,00%*	0,00%*	0,00%*
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	0,35%	0,03%	0,00%*	0,00%*
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	0,18%	0,00%*	0,00%*	0,00%*
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,00%*	0,00%*	0,00%*	0,00%*
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	0,00%*	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	0,00%	0,00%*	0,00%*	0,00%*
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	0,00%*	1,39%	2,11%	1,04%
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	0,00%*	0,00%*	0,00%*	0,00%*
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	0,85%	1,13%	0,82%	0,08%
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	0,67%	0,47%	0,08%	0,10%
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,00%*	0,00%*	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,00%*	0,00%*	0,00%*	0,00%*
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	1,05%	0,41%	0,97%	1,69%
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	0,00%*	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0,00%*	0,00%*	0,00%*	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	0,00%*	0,00%*	0,00%*	0,00%*
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	0,00%*	0,00%	0,00%*	0,00%*
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,88%	1,26%	2,46%	0,30%

* Για τις συγκεκριμένες εταιρίες δεν υπήρχαν έξοδα λειτουργίας – διάθεσης στους ισολογισμούς τους γι αυτό ο δείκτης έχει μηδενικό ποσοστό.

Αναλυτικότερα για το έτος 2000, είκοσι από το σύνολο των εργοληπτικών εταιριών που εξετάστηκαν είχαν μηδενικά ποσοστά στον συγκεκριμένο δείκτη. Αυτό συνέβη διότι

στους πίνακες ισολογισμών των εταιριών δεν υπήρχαν έξοδα λειτουργίας διάθεσης. Η εταιρία ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. ήταν αυτή η οποία είχε τα περισσότερα έξοδα λειτουργίας για αυτή την χρονιά, αφού ο δείκτης σημασίας εξόδων λειτουργίας διάθεσης ήταν 18,66 %.

Η κατάσταση δεν φαίνεται να μεταβλήθηκε την επόμενη χρονιά, αφού, όπως φαίνεται στον Πίνακα 2.4.14, η εταιρία ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. είχε το μεγαλύτερο ποσοστό για τον δείκτη σημασίας εξόδων λειτουργίας διάθεσης, ενώ μηδενικά ποσοστά παρουσίασαν 18 συνολικά επιχειρήσεις.

Η επόμενη χρονιά είναι η χρονιά με τον μεγαλύτερο μέσο όρο όσον αφορά το δείκτη σημασίας εξόδων λειτουργίας διάθεσης και αυτό οφείλεται κυρίως στο πολύ μεγάλο ποσοστό που παρουσίασε για τον συγκεκριμένο δείκτη αυτή την χρονιά η εταιρία ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. (το ποσοστό έφτασε 54,56 %). Ο αριθμός των επιχειρήσεων που είχαν μηδενικά έξοδα λειτουργίας διάθεσης και αυτή την χρονιά παρέμεινε σε υψηλά επίπεδα (15 επιχειρήσεις από το σύνολο των 26).

Το 2003 ο κλάδος των κατασκευών παρουσιάζει τον μικρότερο δείκτη σημασίας εξόδων λειτουργίας διάθεσης αφού καμία από τις εταιρίες δεν ξεπέρασε σε ποσοστό το 2 %. Το υψηλότερο ποσοστό διάθεσης πωλήσεων για την κάλυψη εξόδων λειτουργίας διάθεση για αυτή την χρονιά είχε η εταιρία J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. ακολουθούμενη από την ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. με τα ποσοστά τους να είναι 1,89 % και 1,69 % αντίστοιχα.

Ακολουθεί η παρουσίαση των δεικτών δομής ενεργητικών - παθητικών στοιχείων (Πίνακες 2.4.15 έως 2.4.17) που εκφράζονται μέσα από τους λόγους: υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης, βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης και πάγιο ενεργητικό / σύνολο ενεργητικού.

Από τον Πίνακα 2.4.15 παρατηρείται μια γενικότερη αύξηση του μέσου όρου όσον αφορά τον λόγο υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης αποδεικνύοντας ότι γενικότερα οι υποχρεώσεις των επιχειρήσεων αυξάνονται σε σχέση με τα κεφάλαια κίνησής τους.

Πίνακας 2.4.15: Υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	0,292243999	0,441078843	0,81719572	0,969759331
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	0,685762995	0,774060661	2,374973606	1,976818814
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	2,424430099	1,968573783	3,031559822	3,460911665
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	1,136070093	0,571252038	0,943325766	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	0,620028436	1,118061151	1,407557182	2,490538786
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1,712750876	1,005964297	1,990258303	1,423118063
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	0,943049973	3,036674502	3,811361271	16,76672382
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	3,564639894	-4,487314467	4,695161632	19,64918303
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1,001175396	4,867419243	-4,24004463	21,00837103
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	0,419895759	0,740915906	0,994224062	1,346896492
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	1,636016632	2,256246077	2,641043466	4,57730137
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	0,208766919	0,472848102	0,901779593	1,395883542
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	0,451235872	1,040865447	3,443372694	1,930213971
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	1,039714599	0,856741475	1,007784086	1,172385672
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	0,318242165	0,991097361	29,09926997	5,116963015
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2,49119367	3,882387932	6,347338781	-1,946988904
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	6,82629427	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	0,901698689	0,78451967	0,979378619	1,086178519
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	4,261054886	0,690279877	0,400463055	0,609386565
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	0,159408347	-1,0061643	0,445332743	0,923430177
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	0,118055456	0,191701021	0,22915696	0,322040143
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	1,237096466	1,112679801	2,204264059	3,010960169
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	10,84387628	2,019454109	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,783022482	1,496639515	3,324297275	2,099111265
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	0,413344462	0,277472502	0,497047843	0,406499134
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	1,279823385	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	1,135579507	1,112708347	1,160075896	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	0,982689563	4,565268647	3,159226784	3,127512088
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	0,149432569	0,89168891	1,660000295	0,537484596
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	1,656434267	1,173078535	2,820207879	3,894195098

Παρατηρώντας τον λόγο υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης για το έτος 2002, προκύπτει ότι η εταιρία ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ έχει τις περισσότερες υποχρεώσεις σε σχέση με το κεφάλαιο κίνησης (η τιμή του λόγου είναι 10,84). Ακολουθεί η εταιρία ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε. όπου φαίνεται να έχει επταπλάσιες υποχρεώσεις σε σχέση με το κεφάλαιο κίνησής της, η εταιρία ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. η οποία έχει υποχρεώσεις 3,5 φορές περισσότερο από το κεφάλαιο κίνησής της. Αξίζει να σημειωθεί ότι 15 επιχειρήσεις από το σύνολο των 29 παρουσιάζουν υψηλότερο κεφάλαιο κίνησης από τις υποχρεώσεις τους μιας και η τιμή του λόγου είναι κάτω από την μονάδα.

Την επόμενη χρονιά ο μέσος όρος του συγκεκριμένου λόγου είναι ο χαμηλότερος από τα έτη που εξετάστηκαν γεγονός που σημαίνει ότι τα κεφάλαια κίνησης των εταιριών αυξήθηκαν σε σχέση με τις υποχρεώσεις, συγκρινόμενα με αυτά του 2000. Επισημαίνεται ότι 12 εταιρίες το 2001 είχαν μεγαλύτερα κεφάλαια κίνησης απ' ότι υποχρεώσεις ενώ αξίζει να αναφερθεί ότι οι εταιρίες: ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. εμφάνισαν αρνητικές τιμές του δείκτη υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης λόγω των αρνητικών κεφαλαίων κίνησης που παρουσίασαν αυτή τη χρονιά.

Το 2002 η εταιρία ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. είχε υποχρεώσεις οι οποίες ήταν 29 φορές περισσότερες από το κεφάλαιο κίνησής της και ήταν η χειρότερη επίδοση για αυτό το έτος. Η εταιρία ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. παρουσίασε αρνητικά Κεφάλαια Κίνησης με αποτέλεσμα να έχει αρνητική τιμή ο συγκεκριμένος δείκτης (-4,24 φορές), ενώ ως καλύτερες επιδόσεις για αυτή την χρονιά, όσον αφορά τον συγκεκριμένο λόγο, σημειώνονται αυτές των εταιριών: ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε., ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. με λόγο που δεν ξεπέρασε τις 0,5 φορές.

Όσον αφορά την τελευταία χρονιά, ο μέσος όρος είναι ο υψηλότερος από όλες τις προηγούμενες και ως χειρότερες επιδόσεις σημειώνονται αυτές των εταιριών ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. και ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. με τις υποχρεώσεις τους να είναι 21 και 19 φορές αντίστοιχα παραπάνω από τα κεφάλαια κίνησής τους.

Ακολουθεί ο λόγος βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης όπου όμοια με τον παραπάνω λόγο υποδεικνύει αν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι μεγαλύτερες από το κεφάλαιο κίνησης μιας εταιρίας.

Πίνακας 2.4.16: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ. / ΚΕΦ. ΚΙΝΗΣΗΣ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	0,272146804	0,437244258	0,813197446	0,962450844
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	0,682703608	0,774060661	2,374973606	1,976818814
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,839699685	1,459733801	2,351345233	3,460911665
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	1,135927269	0,570974934	0,942957226	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	0,620028436	1,118061151	1,398073061	2,487189926
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1,712750876	0,685003795	1,503102956	0,661012309
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	0,943049973	3,036674502	3,799828493	16,76672382
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	3,564639894	-2,96665654	3,749590478	16,83072769
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1,001175396	4,867419243	-4,236681882	15,03661846
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	0,419895759	0,303824357	0,520017952	0,699192228
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	1,634775147	1,680728872	1,237553554	2,47544701
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	0,208766919	0,472848102	0,901779593	1,393904346
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	0,428868838	1,040865447	3,443372694	1,930213971
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	0,800173697	0,631157424	0,837128103	0,860765326
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	0,315529137	0,991097361	27,68741746	5,116316249
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2,49119367	3,882387932	5,542051657	-1,770993743
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	6,82629427	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	0,831799384	0,759116821	0,969916685	0,979142514
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	4,261054886	0,690279877	0,400463055	0,609386565
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	0,159408347	-1,0061643	0,445332743	0,923430177
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	0,118055456	0,191701021	0,22915696	0,322040143
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	1,237096466	1,112679801	2,204264059	3,010960169
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	10,82666272	2,019454109	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,783022482	1,496639515	2,626833321	1,637011718
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	0,412796214	0,277472502	0,497047843	0,406499134
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	1,093981755	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0,179242213	0,105917483	0,106058428	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	0,927322357	3,786994309	3,14592553	3,126598522
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	0,149432569	0,89168891	1,657893207	0,530448115
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	1,547499801	1,085600198	2,505715364	3,351367332

Παρατηρώντας τον μέσο όρο του τομέα των κατασκευών γίνεται φανερό ότι το 2003 η τιμή του λόγου βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης έχει συγκριτικά

την υψηλότερη τιμή σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Αυτό σημαίνει ότι για τις περισσότερες επιχειρήσεις την συγκεκριμένη χρονιά τα κεφάλαια κίνησής τους ήταν λιγότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

Το 2000 τις περισσότερες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το κεφάλαιο κίνησης παρουσίασαν οι εταιρίες: ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ, ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε., ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Τ.Ε. και ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ενώ 18 επιχειρήσεις είχαν κεφάλαια κίνησής μεγαλύτερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αφού ο δείκτης είχε τιμές μικρότερες της μονάδας, αποδεικνύοντας ότι για τις 18 επιχειρήσεις το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων ήταν αρκετό για να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Το 2001 ήταν η καλύτερη χρονιά της τετραετίας 2000 – 2003 για το σύνολο των επιχειρήσεων διότι παρουσιάστηκε ο μικρότερος μέσος όρος και ως καλύτερες επιδόσεις σημειώνονται αυτές των εταιριών: Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. και ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. Επίσης αναφέρονται οι αρνητικές τιμές του λόγου για τις εταιρίες ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. (-2,97 φορές και -1,01 φορές αντίστοιχα) λόγω των αρνητικών κεφαλαίων κίνησης που παρουσίασαν για το 2001.

Την επόμενη χρονιά παρουσιάζεται αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε σχέση με τα κεφάλαια κίνησης για τις περισσότερες εταιρίες αφού ο μέσος όρος του λόγου βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης αυξάνεται σε 2,5 φορές από 1,09 φορές που ήταν την προηγούμενη χρονιά και ως χειρότερη επίδοση αναφέρεται αυτή της εταιρίας ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις να είναι 27,69 φορές υψηλότερες από το κεφάλαιο κίνησης της εταιρίας.

Την τελευταία χρονιά της τετραετίας 10 επιχειρήσεις από το σύνολο των 24 που εξετάστηκαν για αυτή την χρονιά είχαν τιμές μικρότερες της μονάδας, δηλώνοντας ότι τα κεφάλαια κίνησης των συγκεκριμένων εταιριών ήταν υψηλότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Ως καλύτερη επίδοση αναφέρεται αυτή της εταιρίας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (0,32 φορές) ενώ από τις χειρότερες επιδόσεις της χρονιάς είχαν οι εταιρίες: ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε. και ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις να είναι 15 με 16 φορές μεγαλύτερες από τα κεφάλαια κίνησής τους.

Πίνακας 2.4.17: Πάγιο ενεργητικό / σύνολο ενεργητικού ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	0,440514849	0,447862457	0,39253103	0,340642846
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	0,339449158	0,40289082	0,419757595	0,358458259
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,520305546	0,396431715	0,262367617	0,009910162
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	0,264288532	0,309753005	0,372904838	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	0,35551049	0,401558421	0,36455626	0,313590895
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,341391925	0,320575025	0,390840448	0,366349086
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	0,724907092	0,753645808	0,576409653	0,507777025
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	0,689427555	0,741702531	0,502127563	0,539847247
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,57512556	0,471411544	0,592814731	0,582678175
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	0,384895148	0,368137321	0,352881584	0,523462944
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	0,672248969	0,620084981	0,58705553	0,595240546
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	0,219833154	0,244921674	0,222223356	0,364400034
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	0,313235651	0,340389271	0,369904758	0,268420943
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	0,124904001	0,10560745	0,093411357	0,092916168
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	0,202955542	0,165339678	0,382657195	0,349456261
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,477143799	0,447563012	0,508008461	0,673246745
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	0,65479568	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	0,070615694	0,129087875	0,118361887	0,119421599
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	0,251190464	0,155959052	0,216675951	0,350094779
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	0,215574999	0,336976153	0,472895881	0,374602931
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	0,431894542	0,611664599	0,600349595	0,556808414
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	0,486712384	0,496137887	0,263280401	0,186304421
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,459401161	0,339795748	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,47375481	0,571681352	0,454495887	0,447917161
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	0,21417308	0,223772904	0,391298942	0,313212047
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	0,317182053	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0,086585741	0,106644555	0,10643213	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	0,543909731	0,624847907	0,408803474	0,383282003
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	0,278780969	0,430426136	0,360949521	0,311305959
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	0,383817527	0,39129144	0,376307525	0,37205611

Ο τελευταίος λόγος που εξετάζεται όσον αφορά τους δείκτες δομής ενεργητικών – παθητικών στοιχείων είναι αυτός του πάγιου ενεργητικού / σύνολο ενεργητικού και

παρουσιάζεται στον Πίνακα 2.4.17. Γενικά παρατηρείται ότι το ποσοστό του πάγιου ενεργητικού σε σχέση με το σύνολο ενεργητικού είναι σταθερό για την τετραετία 2000 - 2003 και η τιμή του δείκτη κυμαίνεται μεταξύ 0,37 και 0,39 περίπου.

Η εταιρία η οποία είχε το μεγαλύτερο πάγιο ενεργητικό σε σχέση με το σύνολο ενεργητικού της για το 2000 είναι η J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε. Ακολουθεί η εταιρία ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. και η ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε. Το μικρότερο Πάγιο Ενεργητικό για αυτή την χρονιά σε σχέση με το Σύνολο Ενεργητικού τους είχαν οι εταιρίες ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε., ΓΕΝΕΡ Α.Ε. και Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. αφού και είχαν τις μικρότερες τιμές στο λόγο Πάγιο Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού.

Την επόμενη χρονιά ο μέσος όρος του δείκτη αυτού είχε την μεγαλύτερη τιμή άρα αρκετές εταιρίες αύξησαν το πάγιο ενεργητικό τους σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Τις μεγαλύτερες τιμές του λόγου είχαν οι εταιρίες: J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε., ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΕΔΡΑΣΗ – Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε., ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. και η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και τις μικρότερες οι εταιρίες: ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε., Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε., ΓΕΝΕΡ Α.Ε., ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. και ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.

Το 2002 ο μέσος όρος του κλάδου παρουσιάζει μικρή πτώση σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, ενώ οι εταιρίες που φαίνεται να διατηρούν το υψηλότερο πάγιο ενεργητικού σε σχέση με το σύνολο ενεργητικού τους είναι οι ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε., ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. και ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.

Το 2003 υπάρχει μια σταθεροποίηση του δείκτη για τις περισσότερες εταιρίες σε σχέση με το 2002 αφού ο μέσος όρος μεταβάλλεται ελάχιστα και οι εταιρίες οι οποίες παρουσιάζουν την υψηλότερη επίδοση στον συγκεκριμένο λόγο είναι οι ίδιες με την προηγούμενη χρονιά. Η χαμηλότερη επίδοση για αυτό το έτος επιτεύχθηκε από τις εταιρίες ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ και ΓΕΝΕΡ Α.Ε.

Τέλος, παρουσιάζονται οι οικονομικοί δείκτες που ανήκουν στην κατηγορία των δεικτών φερεγγυότητας και παρουσιάζονται για κάθε επιχείρηση στους ακόλουθους Πίνακες 2.4.18 – 2.4.24.

Πίνακας 2.4.18: Δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	12,07%	15,92%	25,70%	30,73%
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	26,66%	25,65%	40,46%	42,42%
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	54,49%	39,95%	42,62%	36,92%
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	27,82%	14,98%	18,67%	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	23,53%	29,91%	33,61%	41,78%
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	40,75%	39,84%	40,94%	47,70%
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	13,18%	18,01%	32,87%	45,69%
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	21,90%	37,11%	46,12%	45,38%
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	19,35%	38,33%	51,76%	53,56%
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	16,38%	34,07%	38,43%	36,73%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	18,95%	30,77%	45,50%	51,60%
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	11,42%	17,08%	33,65%	33,77%
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	20,51%	31,07%	46,17%	46,39%
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	50,29%	46,91%	49,73%	56,45%
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	15,48%	32,14%	46,70%	47,25%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	30,02%	39,22%	43,52%	74,32%
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	29,02%	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	40,57%	31,49%	39,74%	45,74%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	59,65%	33,11%	35,56%	40,00%
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	10,74%	17,12%	15,76%	29,21%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	5,85%	6,00%	7,17%	10,50%
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	28,00%	26,06%	32,90%	46,10%
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	48,90%	41,80%	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	21,48%	23,69%	44,60%	42,17%
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	22,58%	16,85%	20,16%	19,83%
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	40,92%	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	77,16%	82,06%	82,10%	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	23,11%	34,90%	44,11%	45,30%
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	13,35%	24,35%	37,40%	46,12%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	28,42%	30,68%	38,31%	42,32%

Από τον παραπάνω Πίνακα παρατηρείται ότι το 2003 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 2000 λόγω της μικρότερης τιμής στο μέσο όρο του κλάδου.

Αναλυτικότερα όσον αφορά το έτος 2000, οι εταιρίες που φαίνεται ότι είχαν τη λιγότερη επιβάρυνση από δάνεια και υποχρεώσεις προς τρίτους είναι οι: ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (καλύτερη επίδοση για το 2000 με δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού 5,85 %), ΕΚΤΕΡ Α.Ε., ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. και ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. αντίθετα τις περισσότερες υποχρεώσεις για αυτή τη χρονιά φαίνεται ότι είχαν οι εταιρίες: ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Τ.Ε., ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ, ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε., Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., ΑΤΤΙ- ΚΑΤ Α.Τ.Ε. και ΓΕΝΕΡ Α.Ε. με το δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού να ξεπερνάει το 40 % για αυτές τις εταιρίες όταν ο μέσος όρος του κλάδου για αυτή την χρονιά ήταν 28,42 %.

Το 2001 ο μέσος όρος της επιβάρυνσης των επιχειρήσεων από δάνεια και υποχρεώσεις προς τρίτους αυξήθηκε κατά 2 % σε σχέση με το 2000. Την μικρότερη επιβάρυνση για αυτή την χρονιά εξακολούθησε να έχει η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. με δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού 6 %, ενώ σημειώνεται ότι 15 επιχειρήσεις εμφάνισαν ένα ποσοστό άνω του 30 % στο συγκεκριμένο δείκτη. Ως χειρότερη επίδοση για αυτή την χρονιά αναφέρεται αυτή της εταιρίας Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. (82,06 % όταν ο μέσος όρος ήταν 30,68 %).

Το 2002 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. Δεκαεπτά επιχειρήσεις εισηγμένες στο Χ.Α.Α. το 2002 είχαν δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού πάνω από 35 % και μάλιστα 11 από αυτές είχαν ποσοστό πάνω από 40 % όταν ο μέσος όρος ήταν στο 38,31 %. Η χειρότερη επίδοση της χρονιάς όπως και τις δύο προηγούμενες ήταν αυτή της Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. (82,10 %).

Το 2003, 12 επιχειρήσεις παρουσίασαν δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού πάνω από 45 %, ενώ ο μέσος όρος του κλάδου ήταν ο υψηλότερος της τετραετίας που μελετήθηκε και έφτασε το 42,32 %. Την μικρότερη επιβάρυνση για αυτή την χρονιά, όπως και τις προηγούμενες, είχε η εταιρία ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (10,50 %).

Πίνακας 2.4.19: Δείκτης μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	99,06%	99,83%	99,83%	99,67%
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	99,84%	100,00%*	100,00%*	100,00%*
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	56,09%	85,32%	85,65%	100,00%*
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	99,99%	99,99%	99,99%	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	100,00%*	100,00%*	99,63%	99,89%
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	100,00%*	82,54%	84,98%	64,36%
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	100,00%*	100,00%*	99,85%	100,00%*
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	100,00%*	83,33%	85,09%	89,22%
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	100,00%*	100,00%*	99,91%	75,06%
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	100,00%*	76,10%	76,34%	77,21%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	99,98%	89,10%	67,38%	68,02%
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	100,00%*	100,00%*	100,00%*	99,93%
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	98,74%	100,00%*	100,00%*	100,00%*
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	80,99%	80,99%	85,37%	73,92%
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	99,84%	100,00%*	95,90%	99,99%
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	100,00%*	100,00%*	91,09%	78,69%
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	100,00%*	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	94,89%	98,49%	99,35%	91,97%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	100,00%*	100,00%*	100,00%*	100,00%*
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	100,00%*	100,00%*	100,00%*	100,00%*
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	100,00%*	100,00%*	100,00%*	100,00%*
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	100,00%*	100,00%*	100,00%*	100,00%*
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	99,85%	100,00%*	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	100,00%*	100,00%*	85,46%	86,07%
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	99,96%	100,00%*	100,00%*	100,00%*
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	90,76%	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	26,01%	19,46%	19,36%	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	98,33%	91,62%	99,67%	99,98%
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	100,00%*	100,00%*	99,92%	98,83%
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	94,63%	92,84%	91,34%	91,78%

* Οι συγκεκριμένες εταιρίες είχαν μηδενικές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, γι αυτό παρουσιάζουν τέτοιο ποσοστό στο δείκτη μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού.

Ο παραπάνω Πίνακας 2.4.19 δείχνει την επιβάρυνση κάθε επιχείρησης με μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για κάθε μια από τις χρονιές 2000 – 2003. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη είναι η συμμετοχή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων στα ίδια κεφάλαια, άρα ως καλύτερες επιδόσεις θεωρούνται τα υψηλότερα ποσοστά.

Για το 2000 δεκαπέντε από τις επιχειρήσεις που εξετάστηκαν είχαν μηδενική επιβάρυνση με μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας και το ποσοστό του συγκεκριμένου δείκτη είναι 100 %. Αντίθετα η εταιρία Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. είχε τις περισσότερες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις διότι ο δείκτης μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού της ήταν 26,01 %, την στιγμή που ο μέσος όρος ήταν στο 94,63 % (ο υψηλότερος της τετραετίας).

Παρόμοια είναι η κατάσταση και για το 2001, με την εταιρία Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. να φτάνει σε ποσοστό το 19,46 % ενώ ο μέσος όρος κινήθηκε στο 94,82 %. Δεκαέξι επιχειρήσεις από τις 27 που εξετάστηκαν αυτή την χρονιά είχαν μηδενική επιβάρυνση με μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Την επόμενη χρονιά (2002) η κατάσταση παρέμεινε στα ίδια επίπεδα με το προηγούμενο έτος. Η εταιρία της οποίας τα διαρκή κεφάλαια σε μεγάλο ποσοστό αποτελούνταν από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ήταν όπως και τα 2 προηγούμενα έτη η Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. (ο δείκτης μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού ήταν 19,36 % για αυτή την χρονιά). Ακολούθησε η εταιρία ΕΔΡΑΣΗ – Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. της οποίας το ποσοστό ήταν 67,38 % και η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. με ποσοστό 76,34 %. Ο αριθμός των εταιριών που για αυτή την χρονιά είχαν μηδενικές επιβαρύνσεις από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκε σε 8 από 16 που ήταν το 2001.

Το 2003 εννέα επιχειρήσεις είχαν μηδενική συμμετοχή από μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στα διαρκή κεφάλαιά τους, ενώ από τις υψηλότερες συμμετοχές είχαν οι εταιρίες ΑΤΤΙ – ΚΑΤ Α.Τ.Ε. και ΕΔΡΑΣΗ – Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. με τον δείκτη μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού τους να φτάνει το 64,36 % και 68,02 % αντίστοιχα την στιγμή που ο μέσος όρος αυτή την χρονιά ήταν 91,78 %.

Ο επόμενος δείκτης (Πίνακας 2.4.20) είναι ίσως ο πιο διαδεδομένος δείκτης για την εκτίμηση της ρευστότητας της επιχείρησης, ωστόσο αποτελεί ένα χονδρικό μέτρο εκτίμησης αυτής.

Πίνακας 2.4.20: Δείκτης γενικής ρευστότητας ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	4,674487387	3,287051188	2,229713651	2,039014102
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	2,464764487	2,291888415	1,421057311	1,505863255
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	2,190901959	1,685056412	1,425288463	1,288941209
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	1,880338052	2,751390367	2,06049349	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	2,612829255	1,894405461	1,715270201	1,402060168
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1,583856073	2,459845926	1,665290422	2,512831133
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	2,060389193	1,329307603	1,263169772	1,059641944
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	1,280533246	0,662920198	1,266695791	1,059415138
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1,998825984	1,205447682	0,763966229	1,066504314
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	3,381543465	4,291375356	2,923010534	2,430221848
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	1,61170492	1,594979962	1,808045839	1,403967444
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	5,790030928	3,114844059	2,108918418	1,717409342
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	3,331715227	1,960738972	1,290412944	1,518077278
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	2,249728658	2,584390774	2,194560303	2,161756834
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	4,169279418	2,008982608	1,036117489	1,195453125
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	1,401413994	1,257573436	1,180438592	0,435345267
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	1,146492366	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	2,20221296	2,317320302	2,03101639	2,021301788
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	1,23468367	2,448687747	3,497109253	2,640994499
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	7,273197205	0,006126534	3,245511957	2,08291891
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	9,470595353	6,216456314	5,363821195	4,105202942
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	1,808344399	1,898731153	1,453666155	1,33211997
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	1,092364566	1,495183325	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2,277102539	1,668163569	1,380686506	1,610869176
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	3,422502838	4,603960731	3,011878765	3,460029843
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	1,914092027	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	6,579042936	10,44131201	10,42876508	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	2,078373656	1,264061659	1,317871479	1,319836395
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	7,691981583	2,121467352	1,60317516	2,885198518
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	3,133563046	2,55043219	2,295613515	1,843957268

Παρατηρώντας τον μέσο όρο του κλάδου των κατασκευών προκύπτει ότι η μεγαλύτερη τιμή του δείκτη επιτεύχθηκε για το έτος 2000, αποδεικνύοντας ότι οι επιχειρήσεις αυτή την χρονιά κάλυπταν περισσότερο τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού τους.

Αναλυτικότερα για αυτή την χρονιά την υψηλότερη επίδοση πραγματοποίησε η εταιρία ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. όπου το κυκλοφορούν ενεργητικό της ήταν περίπου 9,5 φορές περισσότερο από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξίσου υψηλή ήταν η επίδοση των εταιριών ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. και ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. με τον δείκτη γενικής ρευστότητάς τους να είναι 7,69 και 7,27 φορές αντίστοιχα. Την χαμηλότερη επίδοση για αυτή την χρονιά είχε η εταιρία ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε. και ακολούθησε η INTPAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.

Την επόμενη χρονιά η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. εξακολούθησε να έχει υψηλό κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (6,22 φορές) αν και η καλύτερη επίδοση όσον αφορά τον δείκτη γενικής ρευστότητας για αυτή την χρονιά επιτεύχθηκε από την εταιρία Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. με τιμή 10,44 φορές. Ο μέσος όρος του κλάδου για το 2001 ήταν 2,55 φορές και 7 από τις επιχειρήσεις του συνόλου που εξετάστηκαν κατάφεραν να τον ξεπεράσουν.

Το 2002 δεν μεταβλήθηκε η κατάσταση όσον αφορά τις καλύτερες επιδόσεις για αυτόν τον οικονομικό δείκτη. Η εταιρία Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. παρουσίασε δείκτη γενικής ρευστότητας ίσο με 10,43 και ακολούθησε η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. με δείκτη ίσο με 5,36 φορές. Χειρότερη επίδοση για αυτή την χρονιά είχε η εταιρία ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. με 0,76 φορές και ακολούθησε η ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. με 1,04 φορές.

Το 2003 εμφανίζει τον μικρότερο μέσο όρο (1,84 φορές) όσον αφορά τον δείκτη γενικής ρευστότητας. Καλύτερη επίδοση και για αυτή την χρονιά είχε η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. με 4,11 φορές, ενώ ακολούθησε η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. με 3,46 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 ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. που είχε τον χαμηλότερο δείκτη γενικής ρευστότητας για αυτή την χρονιά, μόλις 0,44 φορές.

Τα αποτελέσματα που προκύπτουν από τον Πίνακα 2.4.21 δεν διαφοροποιούνται σημαντικά από αυτά του Πίνακα 2.4.20 μιας και ο δείκτης άμεσης ρευστότητας που

παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα, προσπαθεί να περιορίσει μερικές από τις αδυναμίες του προηγούμενου δείκτη.

Πίνακας 2.4.21: Δείκτης άμεσης ρευστότητας ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	4,227935018	2,989297821	2,041031584	1,895200802
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	2,446503756	2,291888415	1,414260552	1,489711867
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	2,021378517	1,53871505	1,212280592	1,164434507
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	1,635341597	2,210904057	1,583365658	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	2,579382673	1,635589943	1,538282655	1,294401486
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1,521193902	2,300674352	1,499604461	2,311558741
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	1,980081979	1,32865861	1,071752568	0,964261232
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	0,796485614	0,335670123	0,735310468	0,617780948
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1,664248891	0,881887841	0,488378307	0,723408783
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	2,767562949	3,599919743	2,699325748	2,149266026
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΦΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	1,0415559	1,141532796	1,114395235	0,796946194
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	5,466553811	2,759238285	1,849316089	1,478674738
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	2,978288918	1,681763678	0,926091742	1,120720266
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	2,016374736	2,305302655	1,973605498	1,939321493
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	2,925492223	1,558570128	0,816357329	0,819961842
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,970494851	0,855023628	0,628967714	0,296883597
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	0,598868549	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	1,527049464	1,504431395	1,321918647	1,603412747
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	1,146975735	2,348707882	3,371139796	2,603031105
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	5,650927107	2,665083082	1,564589337	1,091004307
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	9,066623767	5,123452087	4,054374929	3,215205388
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	1,750991597	1,695599418	1,188092374	0,910947081
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,851855761	1,329263895	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2,277102539	1,668163569	1,265052532	1,351410912
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	3,122101885	4,20398002	2,566960417	2,819114807
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	1,756401813	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	6,103025229	10,04544896	8,80097803	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	1,870910868	1,084111541	1,131432596	0,999949728
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	7,583588993	1,906738069	1,353573329	2,74208759
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	2,770527539	2,332948779	1,854247623	1,516612341

Όπως αναμενόταν λοιπόν, ο μέσος όρος όσον αφορά τον δείκτη άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει την ίδια πτωτική τάση όπως και ο δείκτης γενικής ρευστότητας από το 2000 προς το 2003 με καλύτερη χρονιά αυτή του 2000.

Πιο συγκεκριμένα για τη χρονιά 2000 οι εταιρίες οι οποίες μπορούν να αντεπεξέλθουν στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους εάν σταματήσουν να πωλούν τα προϊόντα τους είναι οι: ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε., ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε., ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. και ΕΚΤΕΡ Α.Ε. αφού παρουσίασαν τον υψηλότερο δείκτη άμεσης ρευστότητας για αυτή την χρονιά. Αντίθετα 17 εταιρίες από το σύνολο που εξετάστηκαν για αυτή την χρονιά φαίνεται να είναι λιγότερο ικανές να αντεπεξέλθουν στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους αφού έχουν δείκτη άμεσης ρευστότητας κάτω από τον μέσο όρο.

Παρόμοια είναι η κατάσταση και την επόμενη χρονιά (2001), αφού οι εταιρίες Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε., ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. είχαν την υψηλότερη επίδοση όσον αφορά τον συγκεκριμένο δείκτη. Ακολούθησε η εταιρία ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ενώ τις χειρότερες επιδόσεις σημείωσαν οι εταιρίες ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. και ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.

Το 2002 οι εταιρίες ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. και Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. διατήρησαν τις υψηλότερες τιμές από το σύνολο των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν και ακολούθησε η εταιρία ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. Αυτό σημαίνει ότι οι συγκεκριμένες εταιρίες έχουν μεγαλύτερη άνεση να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους εάν ξαφνικά σταματούσαν να πωλούν τα προϊόντα τους. Χειρότερες επιδόσεις για αυτή την χρονιά είχαν οι εταιρίες ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε., ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. και ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε. με τον δείκτη άμεσης ρευστότητάς τους να είναι μικρότερος από την μονάδα, όταν ο μέσος όρος για αυτή την χρονιά ήταν στις 1,85 φορές.

Όπως και τα προηγούμενα έτη που εξετάστηκαν έτσι και το 2003 η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. είχε από τις καλύτερες τιμές στον συγκεκριμένο δείκτη (3,22 φορές για το 2003 και ήταν η υψηλότερη επίδοση για αυτή την χρονιά) και ακολούθησαν οι εταιρίες ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε., ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. οι οποίες είχαν δείκτη άμεσης ρευστότητας πάνω από 2,5 φορές, ενώ ο μέσος όρος για αυτή την χρονιά ήταν στις 1,51 φορές.

Πίνακας 2.4.22: Δείκτης κάλυψης αναγκών σε κεφάλαια κίνησης από διαρκή κεφάλαια
ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΑΝΑΓΚΩΝ ΣΕ ΚΕΦ. ΚΙΝ. ΑΠΟ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	3,571872072	2,816907653	2,948867524	2,257532518
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	-9,780316406	4,529033899	2,551237923	2,17603602
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	1,241381461	-10,92453179	0,946468739	0,543270534
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	3,031279034	2,064601359	2,427476099	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	18,45467095	4,266784325	1,027699791	0,589601197
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	-19,246736	29,70419864	0,908196833	1,717743853
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	-6,215971801	-2,882533529	1,728515909	12,8334665
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	0,647650418	-1,991759691	0,523609679	0,166616647
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	2,645094541	0,679423195	-0,811890023	0,201053543
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	1,929213952	2,241301208	1,264644928	1,32210764
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	1,90872225	0,951989527	0,951446347	0,687201539
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	3,05481668	6,841903444	1,139351474	20,47504397
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	2,453096391	1,91134234	0,910780526	1,328361853
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	2,555487334	4,288198505	-26,39163571	-7,601278977
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	2,044651812	2,474170204	0,077354029	0,426142276
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,640643107	0,479520536	0,624205235	3,354766134
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	0,33641097	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	0,665007415	0,64547818	0,820504505	1,042780971
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	0,664826721	3,620526812	4,272977731	3,647166305
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	3,340844175	-0,906630192	1,231366292	1,024915075
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	1,675632016	4,983096741	3,833427838	3,688971115
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	1,66476354	6,010683583	0,534924023	0,427008828
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,215615381	-0,966745096	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	-0,275318297	-1,855876286	1,347684986	1,337589236
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	5,826355559	-3,101809432	-1,720272273	-2,653096316
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	-5,181701887	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0,610509425	2,186355864	1,022467991	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	8,671669703	-1,062056015	1,834177765	0,680156278
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	-145,8789836	-35,01524216	2,747543437	4,718108233
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	-4,094097001	0,81438266	0,259658908	2,266302707

Παρατηρώντας τον μέσο όρο του δείκτη κάλυψης αναγκών σε κεφάλαια κίνησης από διαρκή κεφάλαια για το σύνολο των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν για την τετραετία 2000 – 2003, προκύπτει ότι για το 2003 οι περισσότερες 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.

Αναλυτικότερα το 2000 δεκαέξι εταιρίες από το σύνολο των 29 που εξετάστηκαν αυτό το έτος παρουσίασαν δείκτη κάλυψης αναγκών σε κεφάλαια κίνησης από διαρκή κεφάλαια μεγαλύτερο της μονάδας, δηλώνοντας ότι οι συγκεκριμένες επιχειρήσεις καλύπταν τις ανάγκες χρηματοδότησης του κύκλου εκμετάλλευσής τους εξ ολοκλήρου από κεφάλαια κίνησης. Υψηλότερη επίδοση επιτεύχθηκε από την εταιρία ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. (18,45 φορές) και ακολούθησε η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (8,67 φορές). Οι εταιρίες ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε., J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε. και ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε. είχαν αρνητικές τιμές στον συγκεκριμένο δείκτη.

Την επόμενη χρονιά οι εταιρίες οι οποίες κάλυπταν εξ ολοκλήρου με Κεφάλαια Κίνησης τις ανάγκες χρηματοδότησης του κύκλου εκμετάλλευσής τους ήταν 14 από το σύνολο των 27 που εξετάστηκαν για το 2001. Καλύτερη επίδοση για αυτή την χρονιά είχε η εταιρία ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε. με 29,70 φορές ενώ 9 εταιρίες είχαν αρνητικές τιμές στον συγκεκριμένο δείκτη.

Για το 2002 οι εταιρίες οι οποίες παρουσίασαν αρνητικές τιμές στον δείκτη κάλυψης αναγκών σε κεφάλαια κίνησης από διαρκή κεφάλαια περιορίστηκαν στις 3 και ήταν οι ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε., ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. ενώ την καλύτερη επίδοση για αυτή την χρονιά είχε η ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. με δείκτη 4,27 και ακολούθησε η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. με 3,83.

Το έτος 2003 την καλύτερη επίδοση είχε η ΕΚΤΕΡ Α.Ε. με δείκτη ίσο με 20,48. Ακολούθησαν η ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε., ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. και ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. ενώ 8 εταιρίες παρουσίασαν τιμές μικρότερες της μονάδας στον συγκεκριμένο δείκτη. Επίσης αναφέρονται οι αρνητικές τιμές των εταιριών ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. για τη χρονιά 2003.

Πίνακας 2.4.23: Δείκτης κεφαλαίου κίνησης ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	2,002911987	1,858728926	1,895158821	2,038807261
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	2,162644218	1,757680246	1,381129978	1,510329163
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	1,559078831	1,774587169	2,540729256	63,0584522
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	2,083824811	2,059478724	1,710676514	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	2,132622961	1,724743676	1,677851958	1,706240837
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1,731368068	2,270806855	1,706590615	1,956017593
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	1,194985771	1,085005562	1,155704501	1,053477034
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	1,132249762	1,017276427	1,240648513	1,118022529
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1,254333402	1,138608792	0,79628191	1,047750409
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	2,128412897	2,28498179	2,194692908	1,48062025
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	1,194237717	1,160828677	1,262706051	1,244745355
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	4,025676178	3,379411215	2,96998649	1,810269706
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	2,56853507	2,024130355	1,414221282	1,938023289
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	4,879242484	6,154061595	6,163894154	6,192497732
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	4,170947723	4,104066462	1,44457457	1,507844105
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	1,466584732	1,358023187	1,220405623	0,468257334
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	1,083957182	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	8,720859335	5,239609077	5,003728091	4,702032202
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	1,574204041	4,216792548	2,943256197	1,697425157
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	4,1395814	2,459424113	1,780341793	1,873568396
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	2,1795994	1,536423765	1,545895142	1,606914963
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	1,474993261	1,489735665	2,541857163	2,885158432
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	1,100165899	1,704172	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	1,652814126	1,33283929	1,416144146	1,488437783
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	3,614161583	0,001944695	2,028288967	2,416458319
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	2,027016059	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	10,14271548	8,644525924	8,690466098	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	1,43476693	1,136088485	1,36166563	1,42035457
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	3,034886446	1,731505256	1,706338333	1,653566997
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	2,685081991	2,394277055	2,299739796	4,494802984

Ο παραπάνω Πίνακας (Πίνακας 2.4.23) συσχετίζει τα διαρκή κεφάλαια με το καθαρό πάγιο ενεργητικό κάθε εταιρίας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο περισσότερο τα διαρκή κεφάλαια συμβάλλουν στην αύξηση του καθαρού πάγιου ενεργητικού.

Την χρονιά 2000 ο μέσος όρος για τον συγκεκριμένο δείκτη ήταν 2,69. Ωστόσο 8 εταιρίες είχαν τιμή πάνω από τον μέσο όρο με την υψηλότερη επίδοση να έχει η εταιρία Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. με 10,14 και ακολούθησε η GENEΡ Α.Ε. με 8,72. Την μικρότερη επίδοση για την συγκεκριμένη χρονιά είχε η εταιρία ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε. με 1,08 και ακολούθησε η ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ με 1,1.

Την επόμενη χρονιά η εταιρία Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. διατήρησε την υψηλότερη τιμή όσον αφορά τον δείκτη κεφαλαίου κίνησης και ακολούθησε η εταιρία ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. Για αυτή την χρονιά σημειώνεται η πολύ χαμηλή επίδοση της ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε. (0,0019) γεγονός το οποίο σημαίνει ότι την συγκεκριμένη χρονιά τα διαρκή κεφάλαια είχαν μικρή συμμετοχή στην αύξηση του καθαρού πάγιου ενεργητικού της συγκεκριμένης εταιρίας.

Οι εταιρίες οι οποίες το 2002 είχαν υψηλότερο δείκτη κεφαλαίου κίνησης από το σύνολο των εταιριών που εξετάστηκαν ήταν οι: Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε., ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. και GENEΡ Α.Ε. όπως και τις 2 προηγούμενες χρονιές που εξετάστηκαν. Ο μέσος όρος του κλάδου για αυτή την χρονιά ήταν 2,30 ενώ οι συγκεκριμένες εταιρίες είχαν τιμές 8,69, 6,16 και 5 αντίστοιχα.

Το 2003 παρατηρήθηκε ο υψηλότερος μέσος όρος όσον αφορά τον δείκτη κεφαλαίου κίνησης με τιμή ίση προς 4,49. Οι εταιρίες ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ (63,06 φορές), ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. (6,19 φορές) και GENEΡ Α.Ε. (4,70 φορές) είχαν την μεγαλύτερη συμμετοχή των διαρκών κεφαλαίων τους στο καθαρό πάγιο ενεργητικό τους για αυτή την χρονιά, ενώ την χαμηλότερη συμμετοχή είχε η εταιρία ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (0,47 φορές).

Τελευταίος δείκτης που παρουσιάζεται είναι ο δείκτης μόχλευσης και 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.

Πίνακας 2.4.24: Δείκτης μόχλευσης ανά έτος

ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ			
	2000	2001	2002	2003
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	7,242168236	5,221365072	2,889427197	2,252205676
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	2,74912258	2,760919029	1,432702983	1,276121747
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,834963065	1,502258234	1,339743895	1,692593826
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	1,979274002	4,257951129	3,416802459	----
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	3,222527766	2,31547837	1,81300069	1,279178164
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1,450377469	1,508190295	1,384337584	0,966871506
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	6,573051115	4,539370717	2,023718036	1,170887342
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	3,564990836	1,694511339	1,149329089	1,186600732
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	3,728856011	1,400399156	0,911136688	0,855532351
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	5,000658337	1,878806849	1,538531746	1,629042626
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΦΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	4,236577484	2,084118845	1,097712693	0,976600052
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	7,749580619	4,845741285	1,961133884	1,951945226
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	3,872821138	2,217412512	1,133116127	1,121283473
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	0,981528114	1,122072741	0,98844335	0,753559174
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	5,459833891	2,111049147	1,135164249	1,115093177
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	2,330799822	1,549797008	1,297567627	0,333789267
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	2,445548883	----	----	----
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	1,44057292	2,11580517	1,480716186	1,129081412
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	0,662901347	1,986288462	1,793452978	1,485482761
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	8,311455668	4,841508066	5,342960541	2,402609502
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	16,09182129	15,65957588	12,94356279	8,520613717
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	2,563559371	2,836466175	2,034024259	1,16596876
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	1,032081104	1,385291907	----	----
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	3,644685786	3,216536928	1,233250116	1,360746895
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	3,427358593	4,909056299	3,937690302	3,817579264
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	1,425868759	----	----	----
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0,296066503	0,218677228	0,218086413	----
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	3,320633029	1,863577598	1,257797301	1,20157713
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	6,338973143	3,060774953	1,645654006	1,102954679
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	3,861332996	3,077888904	2,207656277	1,697829936

Παρατηρώντας τον μέσο όρο του δείκτη μόχλευσης προκύπτει ότι και τις 4 χρονιές που εξετάστηκαν το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων των επιχειρήσεων χρηματοδοτήθηκαν από ίδια κεφάλαια. Υψηλότερος μέσος όρος παρατηρείται το έτος

2000 (3,86) έχοντας σταδιακή πτώση για να φτάσει στο χαμηλότερο επίπεδό του το 2003 (1,69).

Την μεγαλύτερη οικονομική αυτοτέλεια για το 2000 φαίνεται να είχαν οι επιχειρήσεις ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (υψηλότερη επίδοση της χρονιάς 16,09), ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε. και ΑΕΓΕΚ Α.Ε. οι οποίες είχαν τον υψηλότερο δείκτη μόχλευσης για αυτή την χρονιά. Την χαμηλότερη οικονομική αυτοτέλεια είχαν οι εταιρίες Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε., ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. και ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ με δείκτη μόχλευσης μικρότερο της μονάδας όταν ο μέσος όρος ήταν 3,86.

Την ακόλουθη χρονιά τον υψηλότερο δείκτη μόχλευσης διατήρησε η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. με τιμή 15,66. Ακολούθησε η εταιρία ΑΕΓΕΚ Α.Ε. με 5,22 και η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. με 4,91. Ο μέσος όρος του δείκτη παρουσιάζει πτώση σε σχέση με το 2000 και φτάνει στα 3,08 ενώ την χαμηλότερη επίδοση είχε η εταιρία Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. όπως και το 2000.

Τα πράγματα δεν άλλαξαν όσον αφορά το όνομα της εταιρίας με την καλύτερη επίδοση στον Δείκτη Μόχλευσης για το 2002, αφού αυτή διατηρήθηκε από την ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (12,94). Ακολούθησε η εταιρία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. με 5,34 και η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. με 3,94. Ενώ ο μέσος όρος του δείκτη για αυτή την χρονιά ήταν 2,21, η εταιρία Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. είχε τον μικρότερο Δείκτη Μόχλευσης από το σύνολο των 26 επιχειρήσεων που εξετάστηκαν αυτή την χρονιά και ήταν μόλις 0,22. Επίσης χαμηλή οικονομική αυτοτέλεια παρουσίασαν οι εταιρίες ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. με Δείκτη Μόχλευσης 0,91 και η εταιρία ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. με 0,99.

Τέλος, όσον αφορά την τελευταία χρονιά της τετραετίας που εξετάστηκε (2003) η εταιρία ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. 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 2003 που έφτασε την τιμή 8,52). Επιπλέον άλλες 4 εταιρίες είχαν δείκτη μόχλευσης για το 2003 πάνω από τον μέσο όρο, ενώ 5 επιχειρήσεις είχαν δείκτη μόχλευσης κάτω από την μονάδα που σημαίνει ότι το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεών τους δεν χρηματοδοτούνταν από ίδια κεφάλαια.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΥΠΟΒΑΘΡΟ ΤΗΣ ΜΕΘΟΔΟΥ ΠΟΛΥΚΡΙΤΗΡΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ PROMETHEE

3.1 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 2000 – 2003.

3.2 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 χρησιμότητας 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).

3.3 Οι μέθοδοι Promethee

Οι μέθοδοι της οικογένειας Promethee αναπτύχθηκαν στα μέσα της δεκαετίας του 1980 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:

$$\pi(x_i, x_j) = \sum_{k=1}^n w_k p_k(x_i, x_j)$$

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

$$p_k(x_i, x_j) = \begin{cases} 0 & \text{εάν } x_{ik} < x_{jk} \\ h_k(x_{ik} - x_{jk}) & \text{εάν } x_{ik} \geq x_{jk} \end{cases}$$

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:

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

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 $x_{ik} - x_{jk}$ 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 $x_{ik} - x_{jk}$ βρίσκεται μεταξύ του ορίου αδιαφορίας και του ορίου προτίμησης. Η συνάρτηση h_k , στην περίπτωση αυτή ορίζεται ως εξής:

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

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 :

$$1. \text{ Ροή εισόδου (entering flow): } \phi^-(x_i) = \sum_{\forall x_j \in A} \pi(x_j, x_i)$$

$$2. \text{ Ροή εξόδου (leaving flow): } \phi^+(x_i) = \sum_{\forall x_j \in A} \pi(x_i, x_j)$$

$$3. \text{ Καθαρή ροή (net flow): } \phi(x_i) = \phi^+(x_i) - \phi^-(x_i)$$

Η ροή εξόδου $\phi^+(x_i)$ δείχνει την υπεροχή της εναλλακτικής x_i ως προς τις υπόλοιπες εναλλακτικές, ενώ η ροή εισόδου $\phi^-(x_i)$ 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:

$$x_i P_1 x_j \Leftrightarrow \phi^-(x_i) < \phi^-(x_j)$$

$$x_i I_1 x_j \Leftrightarrow \phi^-(x_i) = \phi^-(x_j)$$

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

$$x_i P_2 x_j \Leftrightarrow \phi^+(x_i) > \phi^+(x_j)$$

$$x_i I_2 x_j \Leftrightarrow \phi^+(x_i) = \phi^+(x_j)$$

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

$$x_i P x_j \Leftrightarrow \begin{cases} (x_i P_1 x_i) \wedge (x_i P_2 x_i) \\ (x_i P_1 x_i) \wedge (x_i I_2 x_i) \\ (x_i I_1 x_i) \wedge (x_i P_2 x_i) \end{cases}$$

$$x_i I x_j \Leftrightarrow (x_i I_1 x_i) \wedge (x_i I_2 x_i)$$

$$x_i R x_j \Leftrightarrow \text{διαφορετικά}$$

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:

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

$$\mathbf{x}_i I \mathbf{x}_j \Leftrightarrow \phi(\mathbf{x}_i) = \phi(\mathbf{x}_j) \quad (\text{Δούμπος Μ., Ζοπουνίδης Κ., 2001})$$

Στην συγκεκριμένη διπλωματική εργασία προκειμένου να γίνει η κατάταξη των εργοληπτικών εταιριών για κάθε μία από τις χρονιές 2000 – 2003 χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος Promethee II και ως κριτήρια χρησιμοποιήθηκαν οι 24 οικονομικοί δείκτες που παρουσιάστηκαν στο κεφάλαιο 2.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΕΦΑΡΜΟΓΗ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΠΟΛΥ-ΚΡΙΤΗΡΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ PROMETHEE II

4.1 Γενικά

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 2000- 2003. Η κατάταξη στη συγκεκριμένη μέθοδο, η οποία παρουσιάστηκε στο κεφάλαιο 3, 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.

4.2 Αποτελέσματα – Κατάταξη

Στους Πίνακες που ακολουθούν (Πίνακας 4.2.1 έως 4.2.4) παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της μεθόδου Promethee II για τα έτη 2000 , 2001, 2002 και 2003 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 η εταιρία INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. Αυτό επιβεβαιώνεται και από την οικονομική ανάλυση που έγινε βάση των χρηματοοικονομικών δεικτών του κεφαλαίου 2, αφού η συγκεκριμένη εταιρία είχε τις καλύτερες επιδόσεις όσον αφορά σε τρεις από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες που υπολογίστηκαν για το 2000 (δείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας, δείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού και δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων). Σημειώνεται επίσης ότι στο σύνολο των χρηματοοικονομικών δεικτών, οι επιδόσεις της εταιρίας για το 2000

ήταν πολύ καλύτερες από τους αντίστοιχους μέσους όρους του κλάδου των κατασκευών. Ακολούθησαν στην κατάταξη οι εταιρίες ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. και η ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε. οι οποίες με βάση την εκτιμώμενη βαθμολογία της μεθόδου Promethee II κατατάσσονται στην δεύτερη και τρίτη θέση αντίστοιχα.

Πίνακας 4.2.1: Αποτελέσματα μεθόδου Promethee II για το έτος 2000

ΕΤΟΣ: 2000		
ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΕΚΤΙΜΟΥΜΕΝΟ ΣΚΟΡ	ΕΚΤΙΜΟΥΜΕΝΗ ΚΑΤΑΤΑΞΗ
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	0,108913977	10 ^η
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	-0,038880753	15 ^η
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	-0,535096801	19 ^η
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	-3,010226647	29 ^η
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	1,132774329	5 ^η
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,122344729	9 ^η
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	-0,672085164	23 ^η
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	-0,612274152	22 ^η
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,027815068	13 ^η
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	-0,468683479	18 ^η
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	-1,346151198	26 ^η
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	1,514264845	4 ^η
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	-0,217558984	16 ^η
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	-0,546472087	20 ^η
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	-0,903786688	25 ^η
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,031019087	12 ^η
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	1,626186611	3 ^η
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	0,894892922	7 ^η
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	3,221943875	1 ^η
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	-0,034224352	14 ^η
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	3,092986222	2 ^η
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	-1,619558563	27 ^η
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,99846017	6 ^η
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	-1,669618006	28 ^η
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	-0,591036436	21 ^η
Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	0,05615739	11 ^η
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0,705911108	8 ^η
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	-0,890268796	24 ^η
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	-0,377748228	17 ^η

Αντιθέτως στην τελευταία θέση της κατάταξης για αυτή τη χρονιά βρίσκεται η εταιρία ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε. η οποία όπως παρουσιάστηκε στο κεφάλαιο 2 στους περισσότερους χρηματοοικονομικούς δείκτες είχε επιδόσεις πολύ χαμηλότερες από το

μέσο όρο του συνόλου των επιχειρήσεων που εξετάστηκαν για το 2000. Μάλιστα σε τέσσερις από αυτούς (δείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας, δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, δείκτης χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας και δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους) είχε την χαμηλότερη επίδοση του κλάδου, γεγονός που επιβεβαιώνει την κατάταξη της εταιρίας από το μοντέλο στην τελευταία θέση. Τις δύο τελευταίες θέσεις κατάταξης καταλαμβάνουν οι εταιρίες ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. και ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. 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 2001

ΕΤΟΣ: 2001		
ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΕΚΤΙΜΟΥΜΕΝΟ ΣΚΟΡ	ΕΚΤΙΜΟΥΜΕΝΗ ΚΑΤΑΤΑΞΗ
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	-0,881986938	22 ^η
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	0,457776732	9 ^η
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	-0,745141355	18 ^η
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	0,592789965	7 ^η
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	1,056963779	6 ^η
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,263646156	12 ^η
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	1,225447213	5 ^η
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	-3,051703488	27 ^η
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	1,244501231	4 ^η
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	-0,86747229	21 ^η
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	-0,781962246	19 ^η
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	0,416229455	10 ^η
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	0,250016071	13 ^η
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	-1,001931745	24 ^η
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	-0,258641599	16 ^η
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,522213254	8 ^η
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	0,101844587	14 ^η
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	1,542392669	3 ^η
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	-2,291166322	26 ^η
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	2,176418203	2 ^η
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	-0,987702575	23 ^η
ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	-0,794202422	20 ^η
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	-1,072243317	25 ^η
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	0,096841267	15 ^η
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	3,133390786	1 ^η
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	0,377582425	11 ^η
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	-0,723899498	17 ^η

Στον Πίνακα 4.2.2 παρουσιάζεται η ταξινόμηση βάσει των χρηματοοικονομικών επιδόσεων τους για τις 27 εργοληπτικές επιχειρήσεις που εξετάστηκαν το 2001. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του υποδείγματος Promethee II καλύτερη επιχείρηση της χρονιάς ήταν η Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε., η οποία παρουσίασε τη μεγαλύτερη εκτιμώμενη βαθμολογία για αυτό το έτος, ενώ οι εταιρίες ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. και ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. διατήρησαν τις καλές επιδόσεις της προηγούμενης χρονιάς και το 2001, αφού κατέλαβαν 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 2001 συγκεκριμένα, η εταιρία Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. σε έξι από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες που υπολογίστηκαν είχε την καλύτερη επίδοση του κλάδου για αυτή τη χρονιά (δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, δείκτης κεφαλαίου κίνησης, δείκτης μέσης περιόδου εξόφλησης πληρωτέων λογαριασμών, δείκτης άμεσης ρευστότητας, δείκτης γενικής ρευστότητας και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης) και επίσης όσον αφορά τους δείκτες της βιομηχανικής και χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας είχε την δεύτερη καλύτερη επίδοση του κλάδου των κατασκευών για το 2001. Αντίστοιχα είναι τα αποτελέσματα για τις εταιρίες ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (είχε την καλύτερη επίδοση από το σύνολο των εργοληπτικών εταιριών που εξετάστηκαν αυτό το έτος όσον αφορά το δείκτη μόχλευσης, το δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού και το δείκτη υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης) και ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. η οποία σε τέσσερις χρηματοοικονομικούς δείκτες (δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, δείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού, δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων και δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων) είχε μία από τις τρεις υψηλότερες επιδόσεις του κλάδου.

Όσον αφορά τις τρεις τελευταίες θέσεις της ταξινόμησης για το 2001, καταλαμβάνουν οι εταιρίες: ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. και ΠΑΝΤΕΧΙΚΗ Α.Ε. οι οποίες και με βάση τους οικονομικούς δείκτες είχαν τις χειρότερες επιδόσεις της χρονιάς περισσότερο από κάθε επιχείρηση. Πιο συγκεκριμένα η εταιρία ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. σε τρεις χρηματοοικονομικούς δείκτες αυτή τη χρονιά είχε την χειρότερη επίδοση (δείκτης άμεσης ρευστότητας, βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης και υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης) και συνολικά σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς δείκτες είχε επίδοση πολύ χαμηλότερη από το μέσο όρο του κλάδου. Αντίστοιχα η εταιρία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. σε τέσσερις χρηματοοικονομικούς δείκτες κατείχε μια από τις τρεις χαμηλότερες θέσεις μεταξύ των εταιριών (δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους,

δείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας, υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης, βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης) και επιπλέον είχε το χειρότερο δείκτη γενικής ρευστότητας, ενώ η εταιρία ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. διατήρησε τη χαμηλή κατάταξη που είχε το 2000.

Ακολουθεί ο Πίνακας 4.2.3 με τις κατατάξεις των 26 επιχειρήσεων που μελετήθηκαν για αυτή τη χρονιά. Σύμφωνα με την εκτιμώμενη βαθμολογία κάθε εταιρίας όπως προέκυψε από την εφαρμογή της πολυκριτήριας ανάλυσης, πρώτη στην κατάταξη για το 2002 είναι η εργοληπτική εταιρία ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ενώ ακολουθούν οι εταιρίες ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. και ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.

Πιο συγκεκριμένα η εταιρία ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είχε σε 3 χρηματοοικονομικούς δείκτες μία από τις τρεις καλύτερες επιδόσεις του κλάδου των κατασκευών (μέση περίοδος εξόφλησης πληρωτέων λογαριασμών, δείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού και δείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας) και όσον αφορά τον δείκτη της μέσης περιόδου εξόφλησης πληρωτέων λογαριασμών είχε την καλύτερη επίδοση από το σύνολο των εξεταζόμενων επιχειρήσεων. Οι άλλες δύο εταιρίες (ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. και ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.) 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 ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε., ΑΤΤΙ – ΚΑΤ Α.Τ.Ε και ΑΕΓΕΚ Α.Ε. αφού είχαν τις χαμηλότερες επιδόσεις στους περισσότερους χρηματοοικονομικούς δείκτες της χρονιάς.

Πίνακας 4.2.3: Αποτελέσματα μεθόδου Promethee II για το έτος 2002

ΕΤΟΣ: 2002		
ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΕΚΤΙΜΟΥΜΕΝΟ ΣΚΟΡ	ΕΚΤΙΜΟΥΜΕΝΗ ΚΑΤΑΤΑΞΗ
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	-1,641060393	24 ^η
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	1,811634493	2 ^η
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	-0,519827786	20 ^η
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	0,706208353	8 ^η
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	1,078230118	4 ^η
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	-1,670359426	25 ^η
J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.	-0,052551955	15 ^η
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	0,012276802	14 ^η
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,124732232	11 ^η
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	-1,306751522	23 ^η
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	-0,408025988	19 ^η
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	-0,109069989	17 ^η
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	-0,285525871	18 ^η
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	-3,121745261	26 ^η
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	1,55471484	3 ^η
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	0,125608648	10 ^η
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	-0,104850137	16 ^η
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	1,042072299	5 ^η
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	0,041537715	13 ^η
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	0,871503545	7 ^η
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	1,028695953	6 ^η
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	-1,005017304	22 ^η
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	0,075626274	12 ^η
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	0,535582038	9 ^η
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	2,055727597	1 ^η
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	-0,839365274	21 ^η

Για το 2003 η κατάταξη των εταιριών βάσει της πολυκριτήριας μεθοδολογίας Promethee αποτυπώνεται στον Πίνακα 4.2.4. Αξίζει να σημειωθεί η άνοδος στη θέση ταξινόμησης της εταιρίας ΑΕΓΕΚ Α.Ε. η οποία, ενώ το 2002, κατελάμβανε μια από τις τρεις τελευταίες θέσεις της κατάταξης, το 2003 βρίσκεται μέσα στις πέντε πρώτες θέσεις. Στις πέντε πρώτες θέσεις της ταξινόμησης, εκτός από την ΑΕΓΕΚ Α.Ε., βρίσκονται οι εταιρίες: J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.,

ΑΚΤΩΡ Α.Ε. και ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. οι οποίες στο σύνολο των χρηματοοικονομικών δεικτών είχαν επιδόσεις υψηλότερες από το μέσο όρο του κλάδου για το 2003.

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 ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. σημείωσε την καλύτερη επίδοση του κλάδου στους δείκτες γενικής ρευστότητας, άμεσης ρευστότητας, μόχλευσης, συνολικής ικανότητας δανεισμού και καθαρό περιθώριο κέρδους). Η εταιρία ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε. είχε την δεύτερη καλύτερη επίδοση της χρονιάς στο δείκτη κυκλοφορίας αποθεμάτων και την τρίτη καλύτερη επίδοση όσον αφορά την βιομηχανική αποδοτικότητα. Η εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. παρουσίασε ικανοποιητικές επιδόσεις στη χρηματοοικονομική αποδοτικότητα, στο δείκτη κυκλοφορίας αποθεμάτων, στο δείκτη της βιομηχανικής αποδοτικότητας καθώς και στο καθαρό περιθώριο κέρδους του έτους. Τέλος, η εταιρία J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. σημείωσε έναν από τους τρεις υψηλότερους δείκτες κάλυψης αναγκών σε κεφάλαια κίνησης από διαρκή κεφάλαια.

Πίνακας 4.2.4: Αποτελέσματα μεθόδου Promethee II για το έτος 2003

ΕΤΟΣ: 2003		
ΟΝΟΜΑΤΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	ΕΚΤΙΜΟΥΜΕΝΟ ΣΚΟΡ	ΕΚΤΙΜΟΥΜΕΝΗ ΚΑΤΑΤΑΞΗ
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	1,246720811	5 ^η
ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	1,691153418	3 ^η
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	0,313874268	12 ^η
ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	0,585745346	8 ^η
ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	-0,784553865	18 ^η
J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε.	2,084856124	1 ^η
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	0,277265684	13 ^η
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	0,678045019	7 ^η
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	-0,330565865	15 ^η
ΕΔΡΑΣΗ – Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	-0,987022822	20 ^η
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	0,859717851	6 ^η
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	-0,435953205	16 ^η
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.	-2,390473173	23 ^η
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	-0,715087558	17 ^η
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	-3,418341216	24 ^η
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	-0,833369932	19 ^η
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	1,751123574	2 ^η
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	-1,243584499	21 ^η
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	1,254036633	4 ^η
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	0,239806242	14 ^η
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	-1,346840672	22 ^η
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	0,490307847	10 ^η
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	0,467587032	11 ^η
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	0,545552956	9 ^η

Αντίθετα στις τελευταίες θέσεις της ταξινόμησης βρίσκονται οι εταιρίες ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. και ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. αφού παρουσίασαν τους χαμηλότερους χρηματοοικονομικούς δείκτες για αυτή τη χρονιά με επιδόσεις αρκετά χαμηλότερες από το μέσο όρο του κλάδου. Για παράδειγμα η εταιρία ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. σε δέκα από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες το 2003 είχε την χειρότερη επίδοση (δείκτης βιομηχανικής αποδοτικότητας, δείκτης χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας, δείκτης κεφαλαίου κίνησης, δείκτης συνολικής

ικανότητας δανεισμού, δείκτης μόχλευσης, δείκτης γενικής ρευστότητας, βασικό διάστημα βιωσιμότητας, βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / κεφάλαιο κίνησης, μικτό περιθώριο κέρδους και καθαρό περιθώριο κέρδους) μεταξύ του συνόλου των 24 εργοληπτικών εταιριών. Επίσης σημειώνεται η γενικότερα χαμηλή κατάταξη της εταιρίας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. όπως και τις τρεις προηγούμενες χρονιές της τετραετίας 2000 – 2003 που μελετήθηκε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στην παρούσα διπλωματική εργασία έγινε μια προσπάθεια αξιολόγησης των εταιριών του κατασκευαστικού κλάδου για τη χρονική περίοδο 2000 – 2003, λόγω της μεγάλης του σημαντικότητας για την ανάπτυξη της χώρας μας και των μεγάλων κατασκευαστικών έργων που βρίσκονται ήδη σε εξέλιξη (τέτοια έργα είναι η γέφυρα Ρίου-Αντιρρίου, η εκτροπή του Αχελώου, η εθνική οδός Αθηνών – Θεσσαλονίκης κ.λ.π.) και μετά την ολοκλήρωσή τους αναμένεται να αλλάξει η μορφή της χώρας. Επίσης ενδιαφέρον παρουσιάζουν οι εταιρίες του κλάδου από οικονομικής άποψης και λόγω των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004 που έλαβαν χώρα στην Ελλάδα.

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 2000 – 2003 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 2000 – 2003 αφού υπολογίστηκαν 24 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 2000, λοιπόν, εξετάστηκαν 29 εργοληπτικές επιχειρήσεις που ήταν εισηγμένες στο Χ.Α.Α. ενώ το 2001 εξετάστηκαν 27, το 2002 26 και τέλος το 2003 24 επιχειρήσεις λόγω συγχωνεύσεων που ευνοήθηκαν με την αλλαγή του νομοθετικού καθεστώτος.

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 2000 έως 2003, έχουν ως ακολούθως:

- Η εταιρία INTPAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Τ.Ε. είναι μια από τις ισχυρές εταιρίες του κατασκευαστικού τομέα αφού κατατάσσεται στις πέντε καλύτερες εταιρίες του κλάδου κάθε χρονιά σύμφωνα με τα αποτελέσματα της πολυκριτήριας μεθοδολογίας Promethee II, λαμβάνοντας την 1^η και 3^η θέση κατάταξης τα έτη 2000 και 2003 αντίστοιχα. Η θέση της εταιρίας επιβεβαιώνεται από τα οικονομικά της στοιχεία καθώς και από τις υψηλές επιδόσεις στους χρηματοοικονομικούς δείκτες.
- Επίσης σημαντική εταιρία του κλάδου είναι η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. η οποία με βάση το υπόδειγμα καταλαμβάνει τις πέντε πρώτες θέσεις κατάταξης για τρία έτη (μάλιστα το 2000 και το 2001 καταλαμβάνει τη 2^η θέση) ενώ το 2002 βρίσκεται στην 7^η θέση στο σύνολο των 26 εργοληπτικών επιχειρήσεων που εξετάστηκαν. Η παραπάνω κατάταξη επιβεβαιώνεται και από την οικονομική ανάλυση που προηγήθηκε στο 2^ο κεφάλαιο. Αξίζει να σημειωθεί ότι η εταιρία το 2000 είχε το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού και τις υψηλότερες απαιτήσεις. Είναι η εταιρία με την μικρότερη επιβάρυνση με δάνεια και υποχρεώσεις, αφού κάθε χρονιά παρουσίαζε τον μικρότερο δείκτη συνολικής ικανότητας δανεισμού. Η συγκεκριμένη εταιρία είχε την μεγαλύτερη οικονομική αυτοτέλεια, με αποτέλεσμα το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεών της να καλύπτονται από ίδια κεφάλαια (είχε τον μεγαλύτερο δείκτη μόχλευσης κάθε χρονιά), και το 2000 όπως και το 2003 είχε τον υψηλότερο δείκτη γενικής και άμεσης ρευστότητας,.
- Η εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. καταλαμβάνει τη 2^η και 3^η θέση της κατάταξης για τα έτη 2002 και 2003 βάσει των χρηματοοικονομικών επιδόσεων, ενώ τα έτη 2000 και 2001 είχε την 15^η και 9^η θέση αντίστοιχα. Η εταιρία κατά τη διάρκεια της τετραετίας 2000 – 2003 παρουσιάζει μια συνεχή αύξηση των πωλήσεών της καθώς και αύξηση των κερδών προς διάθεση. Επίσης, εμφανίζει για κάθε έτος τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών (πωλήσεις) και τον υψηλότερο δείκτη χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας. Τέλος η εταιρία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. είναι πρωτοπόρος και όσον αφορά τα κέρδη προς διάθεση αφού κάθε μία από τις χρονιές 2000 έως 2003 παρουσίαζε τις υψηλότερες τιμές στο συγκεκριμένο οικονομικό στοιχείο και μάλιστα με σημαντική διαφορά από τις υπόλοιπες εταιρίες.

- Μεταξύ των ισχυρών εταιριών του κατασκευαστικού κλάδου είναι οι εταιρίες ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. και ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. αφού παρουσιάζουν υψηλές βαθμολογίες βάσει του υποδείγματος και κατατάσσονται σε υψηλές θέσεις, γεγονός που επιβεβαιώνεται από τις επιδόσεις τους στους περισσότερους χρηματοοικονομικούς δείκτες.
- Από τις αδύναμες εταιρίες του κλάδου εμφανίζεται η εταιρία ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε., η οποία το 2000 με βάση την εκτιμώμενη βαθμολογία κατετάγη στην 20^η θέση ενώ τα υπόλοιπα τρία έτη που εξετάστηκαν (2001 – 2003) κατείχε μια από τις πέντε τελευταίες θέσεις κατάταξης. Αξίζει να σημειωθεί ότι η εταιρία παρουσίαζε τις χαμηλότερες επιδόσεις του κλάδου στους δείκτες μόχλευσης, χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας, πάγιο ενεργητικό / σύνολο ενεργητικού και καθαρό περιθώριο κέρδους.
- Παρόμοια με την εταιρία ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε. και η εταιρία ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. κατατάσσεται με βάση την πολυκριτήρια ανάλυση, για όλα τα έτη 2000 – 2003 σε μία από τις πέντε χαμηλότερες θέσεις κατάταξης. Τα παραπάνω επιβεβαιώνονται και από την οικονομική ανάλυση που προηγήθηκε αφού η εταιρία την τετραετία 2000 – 2003 στο σύνολο των χρηματοοικονομικών δεικτών που υπολογίστηκαν παρουσιάζει επιδόσεις κάτω από το μέσο όρο του κλάδου.
- Στο σύνολο της τετραετίας 2000 – 2003 οι εταιρίες ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε., ΕΔΡΑΣΗ – Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε., ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε. και ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. εναλλάσσονται στις τελευταίες θέσεις κατάταξης του συνόλου των εργοληπτικών επιχειρήσεων που εξετάστηκαν κάθε χρονιά. Η χαμηλή κατάταξη των παραπάνω εταιριών έρχεται σε συμφωνία με τις χαμηλές επιδόσεις τους σε αρκετούς από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες.

Τέλος, περαιτέρω έρευνα θα μπορούσε να γίνει σε αντίστοιχες εταιρίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης ή και γενικότερα σε κατασκευαστικές εταιρίες της διεθνούς αγοράς προκειμένου να γίνει σύγκριση των ελληνικών κατασκευαστικών εταιριών με αυτές και να γίνει μια εκτίμηση της προοπτικής των ελληνικών εταιριών στην παγκόσμια αγορά.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΕΣ

- [1] Ζοπουνίδης Κ., Βασικές Αρχές Χρηματοοικονομικού Μάνατζμεντ, Χανιά 2000.
- [2] Δούμπος Μ. και Ζοπουνίδης Κ., Πολυκριτήριες τεχνικές ταξινόμησης, θεωρία και εφαρμογές, Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα 2001.
- [3] Luce, D. (1956), “Semiordeers and a theory of utility discrimination”, *Econometrica*, 24.
- [4] Roy, B. (1991), “The outranking approach and the foundations of ELECTRE methods”, *Theory and Decision*, 31, 49-73.
- [5] Roy, B. (1996), *Multicriteria Methodology for Decision Aiding*, Kluwer Academic Publishers, Dordrecht.

ΠΗΓΕΣ ΑΠΟ ΤΟ ΔΙΑΔΥΚΤΙΟ

- [1] www.ase.gr
- [2] www.icap.gr
- [3] www.terna.gr
- [4] www.pantechniki.gr
- [5] www.attikat.gr
- [6] www.empedos.gr
- [7] www.avax.com.gr
- [8] www.aegek.gr
- [9] www.athena-sa.gr
- [10] www.aktor.gr
- [11] www.alte.gr
- [12] www.bioter.gr
- [13] www.edrasis.gr
- [14] www.themeliodomi.gr
- [15] www.spark.net.gr

- [16] www.michaniki.gr
- [17] www.mochlos.com
- [18] www.proodeftiki.gr
- [19] www.gener.gr
- [20] www.diekat.gr
- [21] www.domik.gr
- [22] www.aegek.gr/omilos06.asp
- [23] www.efklidis.gr
- [24] www.intraconst.gr
- [25] www.ypodomi.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Α.Ε.Γ.Ε.Κ. Α.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,181897875	0,041785451	-0,0969016	0,114464058
Κ.Π.Κ	0,11342512	0,16060788	0,199010776	0,164660973
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,032231008	0,042029175	0,024329811	0,017132482
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,026163593	-0,00685601	-0,026480915	-0,01334268
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,248360568	0,217481453	0,090791875	0,072020184
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,284161113	0,261688124	0,122253739	0,10404701
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	2,057942587	1,366369232	0,353243278	0,234335267
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	584,2798954	717,2506387	1945,023464	2620,677131
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	2529,824718	4674,601359	13706,49336	8788,096452
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	4,048654721	4,435741868	2,063673692	1,453885489
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	2,155893118	2,113284283	4,506037984	6,948031126
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,087679601	0,044740529	0,124264658	0,199902978
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,069310208	0,068030504	0,179099044	0,269699259
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,292243999	0,441078843	0,81719572	0,969759331
	0,272146804	0,437244258	0,813197446	0,962450844
	0,440514849	0,447862457	0,39253103	0,340642846
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,120683915	0,159167411	0,257023645	0,307338222
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,990593744	0,998337753	0,998309559	0,996664932
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	4,674487387	3,287051188	2,229713651	2,039014102
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	4,227935018	2,989297821	2,041031584	1,895200802
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	3,571872072	2,816907653	2,948867524	2,257532518
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	2,002911987	1,858728926	1,895158821	2,038807261
Δείκτης Μοχλευσης	7,242168236	5,221365072	2,889427197	2,252205676

ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,184416791	0,170850876	0,083143942	0,144301866
Κ.Π.Κ	0,188305476	0,271026313	0,226281932	0,161548135
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	1,364408416	1,412123745	1,724911767	1,847097418
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,048650109	0,058002284	0,032460487	0,108268866
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,337978533	0,467917314	0,669339461	0,859222356
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,461140755	0,66075715	1,154551513	1,587067396
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,267732461	1,82429699	1,654129396	2,025291218
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	211,7871148	215,6941201	222,825783	214,7404537
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	0	0	0	0
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	56,87475715	0	223,1355424	107,2996279
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	2,246119973	1,439610432	0,906432751	0,83964009
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,042491356	0,029289056	0,022540466	0,033015351
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,039766039	0,043526696	0,02638861	0,020337216
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,685762995	0,774060661	2,374973606	1,976818814
	0,682703608	0,774060661	2,374973606	1,976818814
	0,339449158	0,40289082	0,419757595	0,358458259
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,266600835	0,256491852	0,404647582	0,424246325
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,998379824	1	1	1
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,464764487	2,291888415	1,421057311	1,505863255
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	2,446503756	2,291888415	1,414260552	1,489711867
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	-9,78031640	4,529033899	2,551237923	2,17603602
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	2,162644218	1,757680246	1,381129978	1,510329163
Δείκτης Μόχλευσης	2,74912258	2,760919029	1,432702983	1,276121747

ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,32197046	0,22429166	0,158567507	0,189909131
Κ.Π.Κ	0,21420393	0,2135479	0	0,080551368
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,1592842	0,130110216	0	0,055058319
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,09746994	0,072426661	-0,00835184	0,065908307
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,33834287	0,365705286	0,338190421	0,427143764
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,74361008	0,609278834	0,59229958	0,683518109
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	0,62088695	0,915294145	0,793529746	1,156918531
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	346,833173	353,1504778	423,0710005	359,0571663
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	0	0	101922,5335	2007229,449
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	7,16996542	6,542897038	4,041444168	7,527379058
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	1,5505554	1,548518161	1,293846953	1,175868611
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,16029243	0,074877091	0,095547721	0,044172607
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,04918432	0,029305194	0,074381532	0,045869175
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0,000081897	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	2,4244301	1,968573783	3,031559822	3,460911665
	0,83969969	1,459733801	2,351345233	3,460911665
	0,52030555	0,396431715	0,262367617	0,009910162
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,54493475	0,399549465	0,426184933	0,369208162
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,56089974	0,853197194	0,85654712	1
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,19090196	1,685056412	1,425288463	1,288941209
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	2,02137852	1,53871505	1,212280592	1,164434507
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	1,24138146	-10,92453179	0,946468739	0,543270534
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,55907883	1,774587169	2,540729256	63,0584522
Δείκτης Μόχλευσης	0,83496306	1,502258234	1,339743895	1,692593826

ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.

	2000	2001	2002
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>			
Μ.Π.Κ.	-0,35709093	0,01315603	-0,180251735
Κ.Π.Κ	-1,46268933	0,30055846	-0,833760824
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	-0,40188129	0,08245532	-0,002484709
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	-0,06814521	-0,03826643	-0,001773124
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,15130652	0,17498994	0,001900861
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,27475506	0,27434037	0,002980122
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	0,54381554	1,16812787	0,010182489
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>			
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	779,772548	627,179202	54902,94435
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	10969,8788	53489,9366	29476,95266
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	3,01269638	2,13385496	0,025197855
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	2,0202123	1,55964312	65,51221258
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,04558304	0,02928883	0,002951573
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,13125969	0,22610787	1,192407044
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0,18659542	0,23941684	0,545645977
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	1,13607009	0,57125204	0,943325766
	1,13592727	0,57097493	0,942957226
	0,26428853	0,30975301	0,372904838
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>			
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,27823132	0,14980375	0,186679395
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,99993649	0,99988609	0,999885672
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,88033805	2,75139037	2,06049349
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,6353416	2,21090406	1,583365658
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	3,03127903	2,06460136	2,427476099
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	2,08382481	2,05947872	1,710676514
Δείκτης Μόχλευσης	1,979274	4,25795113	3,416802459

ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,148794213	0,098744398	0,09578588	0,07510497
Κ.Π.Κ	0,149737614	0,089491545	0,108671661	0,095678065
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,189910081	0,176095268	0,21429574	0,222828181
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,119498411	0,107142333	0,08262834	0,052434411
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,961575992	1,362821515	1,201722995	1,244816195
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,268285744	1,967730794	1,971956055	2,328936944
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	4,087086026	4,556238092	3,575157689	2,979125284
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	95,84053202	77,05033656	138,1799176	147,3173991
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	6919,870259	4637,655869	2121,027198	1986,266883
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	104,0151531	15,86587668	18,38907808	25,62810616
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	0,720586044	0,38944889	0,458752473	0,452853579
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,004556216	0,000138758	0,002048935	0,005416874
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,024616822	0,020503744	0,027379151	0,033265048
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,620028436	1,118061151	1,407557182	2,490538786
	0,620028436	1,118061151	1,398073061	2,487189926
	0,35551049	0,401558421	0,36455626	0,313590895
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,235271777	0,299111128	0,336131466	0,417846205
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	1	0,99629727	0,998949935
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,612829255	1,894405461	1,715270201	1,402060168
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	2,579382673	1,635589943	1,538282655	1,294401486
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	18,45467095	4,266784325	1,027699791	0,589601197
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	2,132622961	1,724743676	1,677851958	1,706240837
Δείκτης Μόχλευσης	3,222527766	2,31547837	1,81300069	1,279178164

ΑΤΤΙ – ΚΑΤ Α.Τ.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,10529343	0,085734277	0,03671038	0,177165076
Κ.Π.Κ	0,249070936	0,264945567	0,03635743	0,023570308
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,080159206	0,110937394	0,02097735	0,016359544
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	-0,007368461	0,001416643	-0,03271842	0,029998761
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,19022737	0,251587969	0,32702324	0,320081033
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,321832839	0,418717684	0,57697566	0,694074256
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	0,466779099	0,631505948	0,7987291	0,671080621
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	1048,05849	770,2853747	469,995878	488,9838937
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	2399,577724	1281,240443	9462,22014	172885,6685
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	6,664791904	5,326892844	6,14881451	5,9065596
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	3,132623882	2,493954761	1,32444045	1,816652463
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,302485908	0,241501622	0,06811761	0,073957409
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,145608573	0,080451289	0,10730256	0,057863056
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0,00495094	0,000823109
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	1,712750876	1,005964297	1,9902583	1,423118063
	1,712750876	0,685003795	1,50310296	0,661012309
	0,341391925	0,320575025	0,39084045	0,366349086
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,407531894	0,398393665	0,40942948	0,476963607
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	0,825389014	0,84975214	0,643555692
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,583856073	2,459845926	1,66529042	2,512831133
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,521193902	2,300674352	1,49960446	2,311558741
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	-19,246736	29,70419864	0,90819683	1,717743853
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,731368068	2,270806855	1,70659062	1,956017593
Δείκτης Μόχλευσης	1,450377469	1,508190295	1,38433758	0,966871506

J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,197589414	0,21288415	0,135240201	0,176227115
Κ.Π.Κ	0,181253251	0,28960945	0,186138998	0,147936862
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,041787243	0,1058051	0,153351135	0,170094095
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,020687146	0,03672796	0,006362919	0,054441692
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,199711463	0,29873983	0,547997774	0,615050753
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,230546169	0,36533718	0,823852803	1,149774931
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,515391752	1,6584009	1,667245776	1,346256913
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	254,517952	249,503638	231,0466603	245,5084613
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	0	0	9613,942309	6791,586461
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	15,14143392	2011,35311	7,554926963	11,62719293
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	1,45849979	0,92808554	0,657641842	0,810810075
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,081894084	0,05844106	0,037422525	0,049919071
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,093473621	0,07613274	0,109757041	0,059607239
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0,008060125	0,02340953	0,027400493	0,018939649
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,943049973	3,0366745	3,811361271	16,76672382
	0,943049973	3,0366745	3,799828493	16,76672382
	0,724907092	0,75364581	0,576409653	0,507777025
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,131788669	0,18013728	0,328684458	0,456859866
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	1	0,998507017	1
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,060389193	1,3293076	1,263169772	1,059641944
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,980081979	1,32865861	1,071752568	0,964261232
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	-6,21597180	-2,8825335	1,728515909	12,8334665
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,194985771	1,08500556	1,155704501	1,053477034
Δείκτης Μόχλευσης	6,573051115	4,53937072	2,023718036	1,170887342

BIOTEP A.E.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,232583307	0,268612351	0,267248978	0,149760958
Κ.Π.Κ	0,093998824	0,09531012	0,088871735	0,047274905
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,036036794	0,031882328	0,047006139	0,047145082
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,030174834	0,02621752	0,030303266	0,043843348
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,299264086	0,21033106	0,280370454	0,536991289
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,383374945	0,334511465	0,528921137	0,997253879
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,366728165	0,56683347	0,607904449	1,183342182
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	138,686871	81,81175428	270,7543055	122,2206883
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	0	0	0	0
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	2,166832229	1,916207741	1,049660633	2,659685628
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	0,670482334	0,462259091	1,109970705	0,497802498
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,045777906	0,065750413	0,105386944	0,055354441
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,10176076	0,115552077	0,137525366	0,048069415
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0,017086222	0,02863487	0,010779131	0,006944298
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	3,564639894	-4,487314467	4,695161632	19,64918303
	3,564639894	-2,96665654	3,749590478	16,83072769
	0,689427555	0,741702531	0,502127563	0,539847247
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,218963869	0,371063233	0,461208098	0,453792062
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	0,833342751	0,850899957	0,89215448
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,280533246	0,662920198	1,266695791	1,059415138
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,796485614	0,335670123	0,735310468	0,617780948
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	0,647650418	-1,991759691	0,523609679	0,166616647
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,132249762	1,017276427	1,240648513	1,118022529
Δείκτης Μόχλευσης	3,564990836	1,694511339	1,149329089	1,186600732

ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,16695735	0,16167183	0,206871623	0,245136742
Κ.Π.Κ	0,03556875	0,078383619	0,088309619	0,043839919
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,04625199	0,116318919	0,110208366	0,056208739
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,11830795	0,093809655	0,098647019	0,072626576
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,9380746	0,796525697	0,588592233	0,587533956
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,30035437	1,483969739	1,247976922	1,282136032
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	4,84883421	2,078149969	1,137077559	1,096908855
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	99,2924104	138,6258056	146,2238818	160,3816316
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	1681,86028	626,4023296	705,476499	1046,453748
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	12,0728101	5,384387809	3,275050252	3,371832297
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	0,39033156	0,478477997	0,493601685	0,541537955
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,00892655	0,024221683	0,0673954	0,04758641
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,04627801	0,048571512	0,076322541	0,116786743
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	1,0011754	4,867419243	-4,24004463	21,00837103
	1,0011754	4,867419243	-4,23668188	15,03661846
	0,57512556	0,471411544	0,592814731	0,582678175
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,19346395	0,383285956	0,517635959	0,535626961
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	1	0,999130314	0,750606422
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,99882598	1,205447682	0,763966229	1,066504314
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,66424889	0,881887841	0,488378307	0,723408783
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	2,64509454	0,679423195	-0,81189002	0,201053543
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,2543334	1,138608792	0,79628191	1,047750409
Δείκτης Μόχλευσης	3,72885601	1,400399156	0,911136688	0,855532351

ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,277895489	0,174352322	0,051999364	0,114117892
Κ.Π.Κ	0,214855777	0,217718928	0,002005377	0,030519113
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,107470699	0,129627131	0,001785685	0,020767774
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,051910358	0,005187881	-0,04692244	0,017915894
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,409771129	0,381152637	0,526425531	0,407204211
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,500199253	0,595387514	0,890448832	0,680484191
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	2,501325564	1,118618138	1,369983796	1,108537753
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	197,2549907	237,4366336	318,5470742	266,0249021
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	14328,22491	5446,365017	13592,40023	8800,989142
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	2,941817248	3,257306648	11,10078128	6,733269749
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	1,408107987	1,482520627	1,019628589	1,069348175
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,050667857	0,014487768	0,031427693	0,067840962
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,063658036	0,064503736	0,062721855	0,05532007
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0,012660493	0,01504256	0,010711428	0,015155442
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,419895759	0,740915906	0,994224062	1,346896492
	0,419895759	0,303824357	0,520017952	0,699192228
	0,384895148	0,368137321	0,352881584	0,523462944
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,163821589	0,340735256	0,384256758	0,367334545
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	0,76103848	0,763352656	0,772084071
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	3,381543465	4,291375356	2,923010534	2,430221848
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	2,767562949	3,599919743	2,699325748	2,149266026
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	1,929213952	2,241301208	1,264644928	1,32210764
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	2,128412897	2,28498179	2,194692908	1,48062025
Δείκτης Μόχλευσης	5,000658337	1,878806849	1,538531746	1,629042626

ΕΔΡΑΣΗ - ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,112785145	0,157146423	0,155703189	0,188143802
Κ.Π.Κ	0,073865836	0,08450516	0,050226681	0,034463895
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,048881431	0,069417835	0,054853148	0,038980871
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,021560122	0,045957035	0,039622048	0,055573266
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,531182111	0,526820919	0,545484102	0,570014345
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,661759668	0,821462672	1,092111732	1,131064007
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	2,80359611	1,712025835	1,198824911	1,104597168
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	105,3985644	145,0735391	130,7248131	129,6661468
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	1119,433407	699,5826665	844,1655776	956,5246473
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	4,366018377	4,271934251	3,114022069	2,731712657
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	0,390932948	0,546347758	0,483091357	0,443106815
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,006729113	0,016708058	0,024204173	0,02828952
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,062373044	0,066264117	0,057362918	0,068707491
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0	0,00124942
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	1,636016632	2,256246077	2,641043466	4,57730137
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,189464563	0,307717856	0,455015655	0,516038209
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,999820914	0,890955139	0,673803993	0,680182701
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,61170492	1,594979962	1,808045839	1,403967444
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,0415559	1,141532796	1,114395235	0,796946194
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	1,90872225	0,951989527	0,951446347	0,687201539
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,194237717	1,160828677	1,262706051	1,244745355
Δείκτης Μόχλευσης	4,236577484	2,084118845	1,097712693	0,976600052

ΕΚΤΕΡ Α.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,358676934	0,251936782	0,155145463	0,211783454
Κ.Π.Κ	0,120669493	0,151627439	0,04154659	0,103037827
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,04023851	0,066199232	0,040980031	0,10965666
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,042026119	0,029788807	0,020630897	0,062022487
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,295104906	0,361362774	0,651000121	0,701527436
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,333460503	0,436591374	0,986363277	1,064236923
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	2,584179051	2,115608844	1,934390445	2,077332182
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	387,3583426	252,1625315	271,5493569	168,3065876
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	0	0	0	0
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	5,123372091	4,45045967	6,295315409	6,868348708
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	2,508581207	1,4261029	1,00993563	0,793624892
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,058080987	0,109873962	0,07129644	0,063216734
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,201939578	0,166477341	0,101760318	0,107427016
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,208766919	0,472848102	0,901779593	1,395883542
	0,208766919	0,472848102	0,901779593	1,393904346
	0,219833154	0,244921674	0,222223356	0,364400034
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,114196772	0,170807933	0,336540187	0,337705949
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	1	1	0,999274134
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	5,790030928	3,114844059	2,108918418	1,717409342
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	5,466553811	2,759238285	1,849316089	1,478674738
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	3,05481668	6,841903444	1,139351474	20,47504397
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	4,025676178	3,379411215	2,96998649	1,810269706
Δείκτης Μόχλευσης	7,749580619	4,845741285	1,961133884	1,951945226

ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,167409299	0,127802266	0,11784066	0,228276181
Κ.Π.Κ	0,04759959	0,145304331	0,123269825	0,105807506
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,016293334	0,000278132	0,045844708	0,016517155
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,020215338	0,000897845	-0,01383601	0,033848527
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,271919366	0,181237312	0,423762899	0,304201582
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,34229987	0,26304695	0,810057123	0,584771337
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,325666172	0,583283599	0,91788879	0,655694436
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	708,876787	1031,073107	354,137105	621,4073635
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	0	0	7316,427146	5436,466313
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	3,285836739	1,823597442	2,222555715	1,27345183
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	2,305632991	2,855856407	1,006981619	1,897070022
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,25913704	0,297522434	0,185609628	0,199048057
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,093520948	0,137401092	0,119782246	0,129250402
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,451235872	1,040865447	3,443372694	1,930213971
	0,428868838	1,040865447	3,443372694	1,930213971
	0,313235651	0,340389271	0,369904758	0,268420943
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,205119035	0,310719026	0,461671287	0,463938025
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,987362707	1	1	1
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	3,331715227	1,960738972	1,290412944	1,518077278
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	2,978288918	1,681763678	0,926091742	1,120720266
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	2,453096391	1,91134234	0,910780526	1,328361853
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	2,56853507	2,024130355	1,414221282	1,938023289
Δείκτης Μόχλευσης	3,872821138	2,217412512	1,133116127	1,121283473

ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,387106633	0,020552014	0,056571774	0,110891885
Κ.Π.Κ	-0,33014045	-1,11560892	-1,66117279	-0,76030006
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	-0,33300923	-0,37244817	-0,42446336	-0,5808915
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,148017743	-0,03378481	-0,01177482	0,013659868
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,497869344	0,175736984	0,125604603	0,32498041
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,008689567	0,333851915	0,255520299	0,764029271
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	0,990057169	0,374606133	0,252567341	0,575741266
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	351,714604	1014,918626	1500,216236	592,1755524
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	0	0	0	0
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	3,378780348	1,784542965	1,298249553	3,134468291
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	2,215625732	3,530909802	5,224787273	2,508827273
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,122491166	0,122568464	0,163048244	0,021240182
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,094538638	0,30452045	0,298907481	0,096639992
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0,003471359	0,000250722	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	1,039714599	0,856741475	1,007784086	1,172385672
	0,800173697	0,631157424	0,837128103	0,860765326
	0,124904001	0,10560745	0,093411357	0,092916168
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,502869288	0,469124685	0,497311341	0,56445565
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,809895719	0,809940103	0,853739339	0,7392478
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,249728658	2,584390774	2,194560303	2,161756834
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	2,016374736	2,305302655	1,973605498	1,939321493
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	2,555487334	4,288198505	-26,3916357	-7,60127897
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	4,879242484	6,154061595	6,163894154	6,192497732
Δείκτης Μόχλευσης	0,981528114	1,122072741	0,98844335	0,753559174

ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,01307263	0,139899652	0,234251968	0,197416678
Κ.Π.Κ	0,116754568	0,183209163	0,026586547	0,032123113
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,070871278	0,121947558	0,011722456	0,016334183
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	-0,02346107	0,04137651	0,037403335	0,027060845
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,513043823	0,451665991	0,233738322	0,267904403
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,607010752	0,66561932	0,440916835	0,508486947
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	3,314177873	1,405155097	0,500513027	0,567010325
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	264,6716707	331,5122935	534,6589369	523,4268099
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	22380,03456	18717,80158	8214,841218	5844,31504
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	2,687496966	3,119707285	2,393679867	1,510240126
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	0,838379163	1,217702377	1,830784373	1,575332847
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,092949205	0,151054923	0,155545928	0,113177077
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,056985875	0,050779158	0,081924418	0,115274578
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0,001795884	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,318242165	0,991097361	29,09926997	5,116963015
	0,315529137	0,991097361	27,68741746	5,116316249
	0,202955542	0,165339678	0,382657195	0,349456261
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,154802742	0,321434973	0,466997479	0,472485935
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,998441024	1	0,959010566	0,999886662
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	4,169279418	2,008982608	1,036117489	1,195453125
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	2,925492223	1,558570128	0,816357329	0,819961842
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	2,044651812	2,474170204	0,077354029	0,426142276
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	4,170947723	4,104066462	1,44457457	1,507844105
Δείκτης Μόχλευσης	5,459833891	2,111049147	1,135164249	1,115093177

ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,249173832	0,050220556	0,201218689	-0,48853331
Κ.Π.Κ	0,133781097	0,386087886	0,018741826	-0,87196092
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,027617196	0,105466242	0,008662137	-1,76341859
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,015367506	-0,01265031	0,022309166	-0,30624383
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,144457891	0,166030803	0,261020639	0,501691311
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,20643571	0,273166411	0,462182131	2,022359653
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	0,481160317	0,423352486	0,599712571	0,675041946
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	729,255187	695,3141594	242,1927418	140,812428
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	3711,459286	2844,758934	25510,22656	29981,55067
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	1,116590724	1,051677276	1,245494109	5,359788425
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	2,255091362	1,875896191	1,000804056	0,250330409
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,205853946	0,383969117	0,148534821	0,38369657
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,143589281	0,126852348	0,116205922	0,109535164
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	2,49119367	3,882387932	6,347338781	-1,94698890
	2,49119367	3,882387932	5,542051657	-1,77099374
	0,477143799	0,447563012	0,508008461	0,673246745
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,30022819	0,392181005	0,435242901	0,743200202
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	1	0,910933246	0,786899622
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,401413994	1,257573436	1,180438592	0,435345267
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,970494851	0,855023628	0,628967714	0,296883597
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	0,640643107	0,479520536	0,624205235	3,354766134
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,466584732	1,358023187	1,220405623	0,468257334
Δείκτης Μόχλευσης	2,330799822	1,549797008	1,297567627	0,333789267

ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.

2000

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Μ.Π.Κ.	0,227874255
Κ.Π.Κ	0,355338364
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,044810588
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,002776573
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,089506892
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,126106811
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	0,308400372

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	652,974813
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	968,6497956
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	0,434831099
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	1,999519289
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,258295951
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,199034766
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	6,82629427
	6,82629427
	0,65479568

ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,29022952
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,146492366
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,598868549
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	0,33641097
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,083957182
Δείκτης Μόχλευσης	2,445548883

ΓΕΝΕΡ Α.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,348060843	0,213095344	0,17032759	0,125107497
Κ.Π.Κ	0,058923308	0,032493133	0,011829805	0,005143574
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,030978457	0,015895759	0,010456117	0,006113742
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,08173319	0,053034726	0,049428135	0,043940254
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,307234641	0,325895194	0,520084619	0,613861158
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,525741981	0,489203643	0,88387906	1,18861762
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	0,757369661	1,035059598	1,308774032	1,342046061
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	643,6828781	491,0693857	315,8540389	298,8239617
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	58380,62011	36889,28728	9300,796846	54856,46174
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	0,792773019	1,035503323	1,546256018	3,116853839
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	2,418088558	1,556958366	1,053624794	1,135509254
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,106915162	0,033568301	0,033636414	0,024559478
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,117244691	0,116401167	0,119702805	0,073595694
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,901698689	0,78451967	0,979378619	1,086178519
	0,831799384	0,759116821	0,969916685	0,979142514
	0,070615694	0,129087875	0,118361887	0,119421599
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,405660085	0,314856453	0,397383052	0,457406922
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,948936194	0,984926752	0,993517641	0,919728213
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,20221296	2,317320302	2,03101639	2,021301788
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,527049464	1,504431395	1,321918647	1,603412747
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	0,665007415	0,64547818	0,820504505	1,042780971
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	8,720859335	5,239609077	5,003728091	4,702032202
Δείκτης Μόχλευσης	1,44057292	2,11580517	1,480716186	1,129081412

**ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ
ΕΡΓΩΝ Α.Ε.**

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,229322836	0,23130772	0,182365043	0,207827535
Κ.Π.Κ	0,114706961	0,135014912	0,162228158	0,140031042
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,53405859	0,197946366	0,187923466	0,169768483
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,336618313	0,1536148	0,058097431	0,085256258
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,841040334	0,964181109	0,738743304	0,720458579
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	4,655851628	1,466107436	1,158389944	1,212363209
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	3,086370314	2,912112285	2,077517895	1,800944648
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	114,7402059	130,2432968	211,7341334	205,0975808
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	2922,258862	2591,011208	2918,560979	2424,887411
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	27,11949741	22,3896903	13,48462792	37,57985335
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	0,454725292	0,975525434	1,802436785	1,658710095
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,008261895	0,003424157	0,002472018	0,003848053
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,046576896	0,058073118	0,08263332	0,079209375
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0,013938252	0,02112903	0,010379448
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	4,261054886	0,690279877	0,400463055	0,609386565
	4,261054886	0,690279877	0,400463055	0,609386565
	0,251190464	0,155959052	0,216675951	0,350094779
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,596506623	0,331093383	0,355589382	0,400044821
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	1	1	1
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,23468367	2,448687747	3,497109253	2,640994499
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,146975735	2,348707882	3,371139796	2,603031105
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	0,664826721	3,620526812	4,272977731	3,647166305
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,574204041	4,216792548	2,943256197	1,697425157
Δείκτης Μόχλευσης	0,662901347	1,986288462	1,793452978	1,485482761

ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,03826904	0,128311829	0,136504695	0,10444015
Κ.Π.Κ	0,061403763	0,076093465	0,054462275	0,034587005
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,029856162	0,029299657	0,031441645	0,022112517
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	-0,004061429	0,01859843	0,036174429	0,020498097
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,433904164	0,319115406	0,48604715	0,448710204
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,486226918	0,385048271	0,577310535	0,639330205
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	4,041253473	1,864214308	3,084547409	1,536060825
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	484,4781537	221,9503536	146,0304573	175,7124344
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	606,2997771	1347,171224	1049,702047	488,3828833
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	2,395777736	1,481530958	1,584541832	1,386847616
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	1,385273962	1,517846611	0,547935376	0,745821879
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,014428363	0,018042052	0,007849703	0,028768963
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,047679831	0,070173298	0,062224545	0,05676021
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,159408347	0,362065578	0,445332743	0,923430177
	0,159408347	0,362065578	0,445332743	0,923430177
	0,215574999	0,336976153	0,472895881	0,374602931
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,107368708	0,171179571	0,157574868	0,292117471
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	1	1	1
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	7,273197205	3,761930603	3,245511957	2,08291891
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	5,650927107	2,665083082	1,564589337	1,091004307
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	3,340844175	2,519485386	1,231366292	1,024915075
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	4,1395814	2,459424113	1,780341793	1,873568396
Δείκτης Μόχλευσης	8,311455668	4,841508066	5,342960541	2,402609502

ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,221997493	0,20434193	0,153698601	0,174958705
Κ.Π.Κ	0,171097617	0,373684519	0,138862459	0,218663852
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,014022571	0,038035181	0,021157586	0,054052315
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,008819586	0,005661919	-0,00157421	0,018671681
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,077150381	0,095654354	0,141405244	0,221174976
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,081956552	0,101784203	0,152363613	0,247193647
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,318830189	1,593897451	1,972127992	2,106241578
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	1871,803459	674,7893363	557,5490432	410,1529009
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	10565,68222	14421,84133	6198,292849	6060,793606
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	2,539914265	1,160285879	1,274595775	1,95251804
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	7,668873176	3,530187245	2,105923033	1,716321519
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,028744357	0,015598859	0,056864698	0,005424409
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,118445609	0,114893529	0,129915487	0,064368467
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0,008548797	0,011309381	0,008222048	0,000807364
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,118055456	0,191701021	0,22915696	0,322040143
	0,118055456	0,191701021	0,22915696	0,322040143
	0,431894542	0,611664599	0,600349595	0,556808414
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,058499101	0,060012866	0,07170186	0,105009311
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	1	1	1
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	9,470595353	6,216456314	5,363821195	4,105202942
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	9,066623767	5,123452087	4,054374929	3,215205388
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	1,675632016	4,983096741	3,833427838	3,688971115
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	2,1795994	1,536423765	1,545895142	1,606914963
Δείκτης Μόχλευσης	16,09182129	15,65957588	12,94356279	8,520613717

ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,095467324	0,089822743	0,02170629	0,03144158
Κ.Π.Κ	0,060671697	0,083431909	0,016767978	0,01319538
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,034105935	0,069430129	0,049255142	0,04050742
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,023689679	0,042089452	0,027561419	0,03618478
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,403558265	0,61507405	1,965805571	1,6500819
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,562139125	0,832177168	2,93745275	3,06981832
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,441077021	2,360442389	5,974850153	3,57931226
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	401,1885317	136,4694087	38,38744641	74,010489
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	4232,121546	818,9183351	903,1462784	2392,83913
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	22,72776925	10,57649105	22,00954588	8,23123499
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	1,300639934	0,776216919	0,201697313	0,2593044
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,006600047	0,000679392	0,003041423	0,00527182
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,029667155	0,015259509	0,007584071	0,0129266
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0,006730522	0,004721168	0,000801877	0,00099552
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	1,237096466	1,112679801	2,204264059	3,01096017
	1,237096466	1,112679801	2,204264059	3,01096017
	0,486712384	0,496137887	0,263280401	0,18630442
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,280039345	0,260575752	0,329013368	0,46100529
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	1	1	1
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,808344399	1,898731153	1,453666155	1,33211997
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,750991597	1,695599418	1,188092374	0,91094708
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	1,66476354	6,010683583	0,534924023	0,42700883
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,474993261	1,489735665	2,541857163	2,88515843
Δείκτης Μόχλευσης	2,563559371	2,836466175	2,034024259	1,16596876

**ΝΕΣΤΟΣ ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ.
ΕΤΑΙΡΙΑ**

	2000	2001
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>		
Μ.Π.Κ.	0,127628757	0,065432848
Κ.Π.Κ	0,27597728	0,378296374
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,315311485	0,286138116
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,049993191	0,002651881
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,576566322	0,438000796
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,142526967	0,756386092
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,179180494	1,047815533
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>		
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	239,6250072	287,8435
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	9601,628166	1528,511904
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	4,283912523	5,901984954
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	0,785464359	1,273803219
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,052385743	0,063267176
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,045896543	0,061351886
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	10,84387628	2,019454109
	10,82666272	2,019454109
	0,459401161	0,339795748
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>		
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,488955104	0,418013269
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,998464306	1
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,092364566	1,495183325
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	0,851855761	1,329263895
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	0,215615381	-0,966745096
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,100165899	1,704172
Δείκτης Μόχλευσης	1,032081104	1,385291907

ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,098379181	0,08344908	0,139152982	0,130863567
Κ.Π.Κ	0,19929805	0,213380998	0,064088245	0,038330081
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,115585866	0,146177134	0,04144871	0,025643049
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,022661668	0,019873159	-0,005604373	0,005571817
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,454129097	0,521981984	0,355743865	0,383914675
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,57996486	0,685052257	0,646744342	0,669005871
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	2,113789681	2,203495882	0,797597535	0,910347662
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	167,3350003	152,8626883	348,2935535	363,7035037
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	0	0	0	0
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	5,794243314	5,229855844	9,937831589	10,71396616
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	1,131816337	0,785342835	1,355661979	1,286176753
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,006324393	0,01470387	0,042972992	0,042312028
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,05017733	0,047427037	0,063651042	0,030974037
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,783022482	1,496639515	3,324297275	2,099111265
	0,783022482	1,496639515	2,626833321	1,637011718
	0,47375481	0,571681352	0,454495887	0,447917161
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,214841193	0,236888114	0,446019263	0,421723141
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	1	0,854608803	0,860748742
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,277102539	1,668163569	1,380686506	1,610869176
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	2,277102539	1,668163569	1,265052532	1,351410912
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	-0,27531829	-1,855876286	1,347684986	1,33758923
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,652814126	1,33283929	1,416144146	1,488437783
Δείκτης μόχλευσης	3,644685786	3,216536928	1,233250116	1,360746895

ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,163161951	0,153140449	0,269982614	-0,60845690
Κ.Π.Κ	0,089987442	0,147706272	0,010907736	0,008366326
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,050376617	0,098365362	0,004048829	0,001679482
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,055555529	0,076419241	0,059170038	-0,11486496
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,43316315	0,550970393	0,294600388	0,151935151
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,559818302	0,665952508	0,371188757	0,20074304
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,918698067	3,269198356	1,461626367	0,766352467
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	442,3398964	451,3751772	636,4825796	1312,417587
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	596,8490828	315,3517131	149,0742263	7634,606991
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	5,352087039	6,921713412	2,398221304	1,923257922
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	1,859344343	1,463334336	2,223352786	2,105940785
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,156965634	0,002568841	0,056478379	1,128527398
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,037147373	0,031911635	0,059886816	0,138322435
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0,010504764	0,004128776	0,009666373	0,016880148
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,413344462	0,277472502	0,497047843	0,406499134
	0,412796214	0,277472502	0,497047843	0,406499134
	0,21417308	0,223772904	0,391298942	0,313212047
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,225758892	0,168533791	0,201556564	0,198257536
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,999613155	1	1	1
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	3,422502838	4,603960731	3,011878765	3,460029843
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	3,122101885	4,20398002	2,566960417	2,819114807
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	5,826355559	-3,101809432	-1,72027227	-2,65309631
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	3,614161583	0,001944695	2,028288967	2,416458319
Δείκτης Μόχλευσης	3,427358593	4,909056299	3,937690302	3,817579264

Κ.Ι. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.

2000

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Μ.Π.Κ.	0,110632554
Κ.Π.Κ	0,06458569
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,048090893
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,043130835
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,434484468
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,744606005
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,06171044

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	479,3953547
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	152246,2983
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	7,005232216
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	1,486103489
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,186331377
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,06217633
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	1,279823385
	1,093981755
	0,317182053

ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,409230664
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,907573749
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,914092027
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,756401813
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	-5,181701887
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	2,027016059
Δείκτης Μόχλευσης	1,425868759

Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.

	2000	2001	2002
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>			
Μ.Π.Κ.	0,104763796	0,089460581	0,087768184
Κ.Π.Κ	0,036636284	0,15553647	-0,00726507
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,079267503	0,322916482	-0,00256165
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,036692245	0,021811761	0,001933209
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,49424895	0,372539939	0,063129205
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	2,163633853	2,076146398	0,352597973
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	0,640579508	0,45400594	0,076896827
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>			
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	483,4650995	724,4875298	3529,470708
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	38267,71096	84482,56841	0
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	7,632465002	10,97056552	0,471364926
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	1,570195257	2,22293703	10,75698579
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,068635038	0,060702627	0,043210792
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,062489651	0,036933836	0,060494584
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	1,135579507	1,112708347	1,160075896
	0,179242213	0,105917483	0,106058428
	0,086585741	0,106644555	0,10643213
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>			
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,771565346	0,820561816	0,820959818
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,260112586	0,194641299	0,193568501
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	6,579042936	10,44131201	10,42876508
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	6,103025229	10,04544896	8,80097803
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	0,610509425	2,186355864	1,022467991
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	10,14271548	8,644525924	8,690466098
Δείκτης Μόχλευσης	0,296066503	0,218677228	0,218086413

ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,211219114	0,201919384	0,17585183	0,16710164
Κ.Π.Κ	0,219583637	0,254259937	0,09764872	0,11948739
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,119006052	0,183447084	0,15142788	0,23366857
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	0,06118611	0,06094062	0,08462205	0,13203785
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,415882101	0,469249892	0,86034579	1,06435833
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,541962298	0,721494255	1,55074109	1,9555919
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,799657907	1,344560531	1,95051796	2,3497945
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	196,2385489	107,7922803	161,63988	133,922841
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	0	0	249941,919	62307,3579
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	7,250897059	7,188638943	8,65866873	6,12001703
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	1,14730389	0,767765843	0,63973228	0,48629996
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,067007298	0,035592223	0,04720873	0,02830191
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,066283975	0,073069775	0,0787694	0,04191856
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,982689563	4,565268647	3,15922678	3,12751209
	0,927322357	3,786994309	3,14592553	3,12659852
	0,543909731	0,624847907	0,40880347	0,383282
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,231089531	0,348998711	0,44108581	0,45295805
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	0,983315686	0,91618848	0,99666382	0,99975696
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2,078373656	1,264061659	1,31787148	1,3198364
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,870910868	1,084111541	1,1314326	0,99994973
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	8,671669703	-1,062056015	1,83417777	0,68015628
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	1,43476693	1,136088485	1,36166563	1,42035457
Δείκτης Μόχλευσης	3,320633029	1,863577598	1,2577973	1,20157713

ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.

	2000	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</u>				
Μ.Π.Κ.	0,114494689	0,194556415	0,054372736	0,097156915
Κ.Π.Κ	0,374748436	0,38397843	0,075913672	0,147316112
Χρημ/κή Αποδοτικότητα	0,072142659	0,089530122	0,035577094	0,134484254
Βιομηχανική Αποδοτικότητα	-0,012014445	0,002026652	-0,02224961	0,017304395
Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,162876297	0,173773999	0,288421239	0,464414662
Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,192509567	0,233164456	0,468651998	0,912895764
Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,220312975	0,713663928	0,771239038	1,006882654
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</u>				
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	535,0813113	444,5429161	453,2618785	440,1166861
Μέση Περίοδος Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαρισμών	6635,582463	6798,352912	8074,648713	7782,269899
Δείκτης Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	9,969257387	2,6769336	2,925585778	6,436376631
Βασικό Διάστημα Βιωσιμότητας	6,255431173	2,90557476	1,677382713	2,833389227
Δείκτης Σημασίας Χρημ. Εξόδων	0,00472516	0,231668524	0,225835746	0,084749693
Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων	0,107945363	0,114085006	0,099355212	0,045735059
Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	0	0	0	0
Δείκτες Δομής Ενεργητικών - Παθητικών στοιχείων	0,149432569	0,89168891	1,660000295	0,537484596
	0,149432569	0,89168891	1,657893207	0,530448115
	0,278780969	0,430426136	0,360949521	0,311305959
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</u>				
Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού	0,133470921	0,243495562	0,373971265	0,461240106
Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	1	1	0,999229272	0,988269749
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	7,691981583	2,121467352	1,60317516	2,885198518
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	7,583588993	1,906738069	1,353573329	2,74208759
Δείκτης Κάλυψης Αναγκών σε Κ.Κ. από Διαρκή Κεφάλαια	-145,8789836	-35,01524216	2,747543437	4,718108233
Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	3,034886446	1,731505256	1,706338333	1,653566997
Δείκτης Μόχλευσης	6,338973143	3,060774953	1,645654006	1,102954679