ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ

ΤΜΗΜΑ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ & ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Διπλωματική Εργασία

«Αναπτυξιακή Πολιτική και Δανεισμός Εισηγμένων Επιχειρήσεων»

ΟΝΟΜ/ΜΟ: ΑΝΤΩΝΙΟΥ ΑΓΟΡΙΤΣΑ
ΑΜ: 2003010086
Email: ritsaki2008@hotmail.com

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΖΟΠΟΥΝΙΔΗΣ

ΧΑΝΙΑ 2010

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Με το πέρας της παρούσας διπλωματικής εργασίας, που πραγματοποιήθηκε στο Πολυτεχνείο Κρήτης στο τμήμα Μηχανικών Παραγωγής και Διοίκησης, θα ήθελα να ευχαριστήσω κάποιους ανθρώπους που συνέβαλαν στη διεκπεραίωση αυτής.

Πρώτα και κύρια θα ήθελα να ευχαριστήσω τους γονείς μου, που πραγματικά ήταν δίπλα σε όλη αυτήν μου την πορεία στις σπουδές μου και με στήριξαν σε ότι δυσκολία και να είχα. Τους ευχαριστώ για την ηθική και την υλική συμπαράσταση που μου προσέφεραν και κατάφερα να πετύχω το στόχο μου.

Στη συνέχεια θα ήθελα να ευχαριστήσω τον καθηγητή μου κ. Κωνσταντίνο Ζοπουνίδη, που μου έδωσε κίνητρο να ασχοληθώ με ένα τέτοιο θέμα χρηματοοικονομικής φύσης, όπου με την πολύτιμη βοήθειά του με καθοδήγησε σωστά κατά τη διάρκεια εκπόνησης της διπλωματικής μου εργασίας, και για την όλη του επίβλεψη πάνω στο θέμα και τις υποδείξεις του.

Έπειτα θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επίκουρο καθηγητή κ. Μιχάλη Δούμπο, που με συμβούλεψε και με καθοδήγησε ουσιαστικά σε διάφορα δύσκολα σημεία, και τα μέλη του Εργαστηρίου Συστημάτων Χρηματοοικονομικής Διοίκησης του Πολυτεχνείου Κρήτης, όπου ότι και να χρειάστηκε στην εργασία μου και μπορούσαν να με βοηθήσουν, βρίσκονταν εκεί και με καθοδηγούσαν με τον καλύτερο δυνατό τρόπο.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα εργασία αποτελεί μια χρηματοοικονομική μελέτη επιχειρήσεων, που προέρχονται από τον κλάδο της βιομηχανίας, τον κατασκευαστικό τομέα, την ιατρική, τον εμπορικό τομέα, την πληροφορική και τις τηλεπικοινωνίες και οι οποίες είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο. Έχει σαν κύριο στόχο μέσα από τη μελέτη των επιχειρήσεων αυτών, να φανεί μια εικόνα της αναπτυξιακής πολιτικής αυτών, κατά την πενταετία που επιλέχθηκε να γίνει αυτή η ανάλυση, δηλαδή από το 2001 έως το 2005.

Αρχικά επιλέχθηκαν κάποιες εταιρείες, που ανήκουν στους κλάδους που έχουν αναφερθεί πιο πάνω, με κριτήριο την αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου. Έτσι μέσα από τη σελίδα του χρηματιστηρίου (www.ase.gr) βρέθηκαν αυτές οι επιχειρήσεις που αύξησαν το μετοχικό τους κεφάλαιο κατά τα έτη 2001 έως και το 2005. Στη συνέχεια από τη σελίδα της ICAP (www.findbiz.gr), του ηλεκτρονικού συνδέσμου που παρέχει οικονομικές πληροφορίες για τις επιχειρήσεις, συλλέχθηκαν οι ισολογισμοί και τα αποτελέσματα χρήσης αυτών των επιχειρήσεων, ώστε μετά με μια φόρμα κατασκευασμένη στο excel, να υπολογιστούν κάποιοι χρηματοοικονομικοί δείκτες. Οι αριθμοδείκτες αυτοί, λοιπόν, είναι που μας δίνουν πληροφορίες για την οικονομική θέση της επιχείρησης. Έχοντας συλλέξει αυτό το υλικό, χρησιμοποιείται έπειτα το SPSS, ένα λογιστικό φύλλο στην ουσία, όπου με αυτό γίνεται η λεγόμενη παραγοντική ανάλυση, σύμφωνα με την οποία μελετώνται ποιοι από τους συνολικούς υπολογισθέντες δείκτες αποτελούν ένα αντιπροσωπευτικό δείγμα για να μελετηθεί πιο αποδοτικά και καλύτερα η χρηματοοικονομική κατάσταση της κάθε επιχείρησης. Καταλήγοντας σε οκτώ δείκτες κατατάσσονται ανά έτος και συνολικά στην πενταετία, λειτουργώντας εδώ με τους μέσους όρους των δεικτών, οι επιχειρήσεις, από την καλύτερη ως την χειρότερη, ανάλογα με τα όρια για τις τιμές των αριθμοδεικτών. Μέσα από την κατάταξη που γίνεται και αναπαρίστανται και διαγραμματικά, όπως φαίνεται και στην μελέτη, καταλήγουμε εν τέλει σε τρεις ομαδοποιήσεις, που δείχνουν ποιες επιχειρήσεις βρίσκονται σε καλή θέση, σε μέτρια και σε κακή θέση στο κάθε υπό μελέτη έτος και στην πενταετία συνολικά. Σημειώνουμε ότι οι αριθμοδείκτες που μελετώνται σχετίζονται με το δανεισμό, μιας και σκοπός αυτής της εργασίας, είναι να μελετηθεί η επίδραση του δανεισμού στην αναπτυξιακή πολιτική των υπό μελέτη επιχειρήσεων την πενταετία 2001-2005.

Keywords: *χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτες, δανεισμός, SPSS, παραγοντική ανάλυση, κατάταξη επιχειρήσεων, group επιχειρήσεων.*

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ 4
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΣΧΗΜΑΤΩΝ 6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο 8
ΠΡΟΛΟΓΟΣ 8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο 13
ΤΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ 13
2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ 13
2.2 ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΣ 13
2.2.1 ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΕΣ 14
2.2.1.1 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΤΩΝ ΑΘΗΝΩΝ 15
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο 17
Η ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ 17
3.1 ΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ 17
3.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΥΠΟΛΟΓΙΑ ΤΩΝ ΑΥΞΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 17
3.2.1 ΟΙ ΑΥΞΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΕΙΣΦΟΡΕΣ 17
3.2.2 ΟΙ ΑΥΞΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΣΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο 20
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ 20
4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ 20
4.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 20
4.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 21
4.2.1.1 ΤΟ ΠΑΓΙΟ (ΚΕΦΑΛΑΙΟ) ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ 21
4.2.1.2 ΤΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ (ΚΕΦΑΛΑΙΟ) ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ 21
4.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 21
4.3 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ 22
4.4 ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 22
4.5 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 23
4.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ 23
4.6.1 ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ 24
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο 37
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ 37
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ 174
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 180

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1: Βοηθητικός πίνακας καταχώρησης δεδομένων από ισολογισμούς και αποτελέσματα χρήσης.
Πίνακας 2: Βοηθητικός πίνακας υπολογισμού αριθμοδεικτών.
Πίνακας 3: Μέσος όρος και τυπική απόκλιση των τιμών για κάθε μεταβλητή.
Πίνακας 4: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω μελέτης ολικής διακύμανσης.
Πίνακας 5: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 5 κύριες συνιστώσες πριν την περιστροφή.
Πίνακας 6: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 5 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή.
Πίνακας 7: Μέσος όρος και η τυπική απόκλιση των τιμών για κάθε μεταβλητή.
Πίνακας 8: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω μελέτης ολικής διακύμανσης.
Πίνακας 9: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες πριν την περιστροφή.
Πίνακας 10: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή.
Πίνακας 11: Μέσος όρος και τυπική απόκλιση των τιμών για κάθε μεταβλητή.
Πίνακας 12: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω μελέτης ολικής διακύμανσης.
Πίνακας 13: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες πριν την περιστροφή.
Πίνακας 14: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή.
Πίνακας 15: Μέσος όρος και τυπική απόκλιση των τιμών για κάθε μεταβλητή.
Πίνακας 16: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω μελέτης ολικής διακύμανσης.
Πίνακας 17: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες πριν την περιστροφή.
Πίνακας 18: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή.
Πίνακας 19: Μέσος όρος και τυπική απόκλιση των τιμών για κάθε μεταβλητή.
Πίνακας 20: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω μελέτης ολικής διακύμανσης.
Πίνακας 21: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 5 κύριες συνιστώσες πριν την περιστροφή.
Πίνακας 22: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 5 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή.
Πίνακας 23: Μέσος όρος και τυπική απόκλιση των τιμών για κάθε μεταβλητή.
Πίνακας 24: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω μελέτης ολικής διακύμανσης.
Πίνακας 25: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 8 κύριες συνιστώσες πριν την περιστροφή.
Πίνακας 26: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 8 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή.
Πίνακας 27: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΒΥ/ΚΚ και Γενικής Ρευστότητα(2001).
Πίνακας 28: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΚΠΚ και Συνολική Ικανότητα Δανεισμού (2001).
Πίνακας 29: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2001).
Πίνακας 30: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Κυκλοφορίας Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2001).
Πίνακας 31: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΒΥ/ΚΚ και Γενικής Ρευστότητας (2002).
Πίνακας 32: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΚΠΚ και Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2002).
Πίνακας 33: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2002).
Πίνακας 34: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Κυκλοφορίας Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2002).
Πίνακας 35: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΒΥ/ΚΚ και Γενικής Ρευστότητας (2003).
Πίνακας 36: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΚΠΚ και Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού

(2003).
Πίνακας 37: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2003).
Πίνακας 38: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Κυκλοφορίας Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2003).
Πίνακας 39: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΒΥ/ΚΚ και Γενικής Ρευστότητας (2004).
Πίνακας 40: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΚΠΚ και Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2004).
Πίνακας 41: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2004).
Πίνακας 42: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Κυκλοφορίας Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2004).
Πίνακας 43: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΒΥ/ΚΚ και Γενικής Ρευστότητας (2005).
Πίνακας 44: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΚΠΚ και Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2005).
Πίνακας 45: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2005).
Πίνακας 46: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Κυκλοφορίας Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2005).
την πενταετία 2001-2005.
Πίνακας 47: Συνολική κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΒΥ/ΚΚ και Γενικής Ρευστότητας για
Πίνακας 48: Συνολική κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΚΠΚ και Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού για την πενταετία 2001-2005.
Πίνακας 49: Συνολική κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων για την πενταετία 2001-2005.
Πίνακας 50: Συνολική κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Κυκλοφορίας Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας για την πενταετία 2001-2005.
Πίνακας 51: Οι πιο καλές επιχειρήσεις για το 2001.
Πίνακας 52: Οι καλές επιχειρήσεις για το 2001.
Πίνακας 53: Οι λιγότερο καλές επιχειρήσεις για το 2001.
Πίνακας 54: Οι καθόλου καλές επιχειρήσεις για το 2001.
Πίνακας 55: Οι πιο καλές επιχειρήσεις για το 2002.
Πίνακας 56: Οι καλές επιχειρήσεις για το 2002.
Πίνακας 57: Οι λιγότερο καλές επιχειρήσεις για το 2002.
Πίνακας 58: Οι καθόλου καλές επιχειρήσεις για το 2002.
Πίνακας 59: Οι πιο καλές επιχειρήσεις για το 2003.
Πίνακας 60: Οι καλές επιχειρήσεις για το 2003.
Πίνακας 61: Οι λιγότερο καλές επιχειρήσεις για το 2003.
Πίνακας 62: Οι καθόλου καλές επιχειρήσεις για το 2003.
Πίνακας 63: Οι πιο καλές επιχειρήσεις για το 2004.
Πίνακας 64: Οι καλές επιχειρήσεις για το 2004.
Πίνακας 65: Οι λιγότερο καλές επιχειρήσεις για το 2004.
Πίνακας 66: Οι καθόλου καλές επιχειρήσεις για το 2004.
Πίνακας 67: Οι πιο καλές επιχειρήσεις για το 2005.
Πίνακας 68: Οι καλές επιχειρήσεις για το 2005.
Πίνακας 69: Οι λιγότερο καλές επιχειρήσεις για το 2005.
Πίνακας 70: Οι καθόλου καλές επιχειρήσεις για το 2005.

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΣΧΗΜΑΤΩΝ

Σχήμα 1: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω Scree Plot διαγράμματος.
Σχήμα 2: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω Scree Plot διαγράμματος.
Σχήμα 3: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω Scree Plot διαγράμματος.
Σχήμα 4: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω Scree Plot διαγράμματος.
Σχήμα 5: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω Scree Plot διαγράμματος.
Σχήμα 6: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω Scree Plot διαγράμματος.
Σχήμα 7: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΒΥ/ΚΚ (2001).
Σχήμα 8: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Γενική Ρευστότητα (2001).
Σχήμα 9: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΚΠΚ (2001).
Σχήμα 10: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2001).
Σχήμα 11: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού (2001).
Σχήμα 12: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2001).
Σχήμα 13: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Κυκλοφορίας Ενεργητικού (2001).
Σχήμα 14: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας(2001).
Σχήμα 15: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΒΥ/ΚΚ (2002).
Σχήμα 16: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Γενικής Ρευστότητας (2002).
Σχήμα 17: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΚΠΚ (2002).
Σχήμα 18: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2002).
Σχήμα 19: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού (2002).
Σχήμα 20: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2002).
Σχήμα 21: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Κυκλοφορίας Ενεργητικού (2002).
Σχήμα 22: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2002).
Σχήμα 23: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΒΥ/ΚΚ (2003).
Σχήμα 24: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Γενικής Ρευστότητας (2003).
Σχήμα 25: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΚΠΚ (2003).
Σχήμα 26: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2003).
Σχήμα 27: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού (2003).
Σχήμα 28: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2003).
Σχήμα 29: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Κυκλοφορίας Ενεργητικού (2003).
Σχήμα 30: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας(2003).
Σχήμα 31: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΒΥ/ΚΚ (2004).
Σχήμα 32: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Γενικής Ρευστότητας (2004).
Σχήμα 33: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΚΠΚ (2004).
Σχήμα 34: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2004).

Σχήμα 35: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού (2004).
Σχήμα 36: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2004).
Σχήμα 37: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Κυκλοφορίας Ενεργητικού (2004).
Σχήμα 38: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2004).
Σχήμα 39: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΒΥ/ΚΚ (2005).
Σχήμα 40: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Γενικής Ρευστότητας (2005).
Σχήμα 41: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΚΠΚ (2005).
Σχήμα 42: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2005).
Σχήμα 43: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού (2005).
Σχήμα 44: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2005).
Σχήμα 45: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Κυκλοφορίας Ενεργητικού (2005).
Σχήμα 46: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2005).
Σχήμα 47: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΒΥ/ΚΚ για την πενταετία 2001-2005.
Σχήμα 48: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Γενικής Ρευστότητας για την πενταετία 2001-2005.
Σχήμα 49: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΚΠΚ για την πενταετία 2001-2005.
Σχήμα 50: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού για την πενταετία 2001-2005.
Σχήμα 51: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού για την πενταετία 2001-2005.
Σχήμα 52: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων για την πενταετία 2001-2005.
Σχήμα 53: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Κυκλοφορίας Ενεργητικού για την πενταετία 2001-2005.
Σχήμα 54: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας για την πενταετία 2001-2005.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο
ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η οικονομική κρίση, που ξεκίνησε πριν πολλά χρόνια στο διεθνή χώρο, παρατηρείται στις μέρες μας ότι έχει αποκτήσει σοβαρές διαστάσεις και στον τόπο μας. Έγιναν πολλές προσπάθειες τόσο από την πολιτεία όσο και από διάφορους φορείς τα τελευταία χρόνια για την ανάκαμψή της, αλλά δυστυχώς τα πράγματα οδήγησαν σε άμβλυνση παρά σε πλήρη ανάκαμψη της οικονομίας.

Το φαινόμενο αυτό, λοιπόν, αντικατοπτρίζεται τόσο στον πληθωρισμό όσο και στη συνεχιζόμενη ύφεση της οικονομικής δραστηριότητας, με αποτέλεσμα να συσσωρεύονται τα προβλήματα στις επιχειρήσεις, να εξαντλείται η αντοχή τους και να βρίσκεται σε κίνδυνο η ίδια η επιβίωσή τους. Αυτό με τη σειρά του έχει σοβαρές επιπτώσεις, γιατί η δραστηριότητα της επιχείρησης παίζει καθοριστικό ρόλο στην ανάκαμψη και στην ομαλή πορεία της οικονομίας γενικότερα. Αποτελεί δε αναμφισβήτητη αλήθεια το ότι η ενδυνάμωση της επιχείρησης και της ιδιωτικής επιχειρηματικής πρωτοβουλίας, η οποία με τη σειρά της οδηγεί σε αύξηση των επενδύσεων, είναι ο πιο ορθολογικά σωστός και οικονομικά ενδεδειγμένος τρόπος ώστε να αντιμετωπιστεί τόσο η ανεργία αλλά και να δοθεί μια διέξοδος στη διεθνή ύφεση. Έπειτα, είναι γενικώς αποδεκτό, ότι η ανεργία σαν κοινωνικό φαινόμενο, σημαίνει πρώτον απώλεια στην παραγωγή με όλες τις συνεπαγόμενες δυσμενείς συνέπειες, τόσο για τις επιχειρήσεις όσο και για το εργατικό δυναμικό, και δεύτερον δημιουργία συνθηκών που φέρουν σοβαρούς κινδύνους κοινωνικής αναταραχής και αστάθειας. Η ενδυνάμωση της επιχείρησης και κατ' επέκταση της ιδιωτικής επιχειρηματικής πρωτοβουλίας συμβάλλει στην αύξηση της παραγωγικότητας, της ανταγωνιστικότητας των εγχώριων ελληνικών προϊόντων και συνεπώς στην αύξηση των εξαγωγών με όλα τα ευεργετικά αποτελέσματα στο ισοζύγιο πληρωμών της χώρας μας και γενικότερα συμβάλλει με αποφασιστικό τρόπο στην οικονομική επιβίωση και ανάπτυξη της χώρας.

Από την άλλη η αποδυνάμωση της επιχείρησης και της ιδιωτικής επιχειρηματικής πρωτοβουλίας είναι αποτέλεσμα μεθόδων, τεχνικών και της γενικότερης οργανωτικής δομής της επιχείρησης αυτής καθ' αυτής, δηλαδή είναι απόρροια της μη αποτελεσματικής διοίκησης της. Το φαινόμενο αυτό αποτελεί βασικό παράγοντα – σύμφωνα και με τον Peter F. Ducker - σε χρονικές περιόδους όπου κύριο καθήκον της επιχείρησης είναι η διασφάλιση της ικανότητας επιβίωσής της, η διασφάλιση της σταθερότητας της δομής της και της αξιοπιστίας της, η ικανότητά της να ξεπεράσει με επιτυχία ένα χτύπημα και να προσαρμοστεί ανάλογα σε μια αλλαγή με επιτυχία επωφελούμενη βέβαια από νέες επιχειρηματικές δράσεις. Τα παραπάνω αποβλέπουν στη λεγόμενη διοίκηση των *βασικών*, δηλαδή σε μια σωστή διοίκηση τόσο του πληθωρισμού όσο και της ρευστότητας, της παραγωγικότητας και του κόστους διαχείρισης της δραστηριότητας της επιχείρησης, το οποίο κακώς έχει ταυτιστεί πολλές φορές με το κέρδος. Αυτό το οποίο παρουσιάζεται αδυσώπητο είναι το πόσες επιχειρήσεις ασχολούνται πραγματικά με αυτές τις προτεραιότητες. Η διοίκηση των *βασικών* σημαίνει διοίκηση του αύριο, δηλαδή απόρριψη του χτες, διοίκηση ανάπτυξης με μια αποτελεσματική πολιτική, στρατηγικές ανάπτυξης, καθώς επίσης και έναν τρόπο διάκρισης μεταξύ υγιούς ανάπτυξης και της ανάπτυξης

που προσφέρει βάρη και προβλήματα στην επιχείρηση. Επίσης σημαίνει γνώση του ποιες στρατηγικές είναι διαθέσιμες και ποιες από αυτές πρέπει να επιλεχθούν. Ακόμη απαιτείται η ύπαρξη ικανότητας σήμερα, ώστε να διακριθεί η επίδοση της διοίκησης σε περιοχές που διαμορφώνουν το αύριο της επιχείρησης. Αξίζει, επίσης, να σημειωθεί ότι οι ελληνικές επιχειρήσεις και ιδιαίτερα οι βιομηχανικές σήμερα έρχονται να αντιμετωπίσουν πολλά προβλήματα. Η σοβαρή επιδείνωση της ρευστότητας και η ανεπαρκής χρηματοδότηση για κεφάλαιο κίνησης, που οδηγεί πολλές βιομηχανικές επιχειρήσεις σε αδυναμία να συνεχίσουν τη λειτουργία τους, χαρακτηρίζεται με επείγοντα χαρακτήρα και η αντιμετώπισή τους αποτελεί επείγουσα προτεραιότητα.

Η επιδείνωση της ρευστότητας είναι απόρροια ενός μεγάλου αριθμού παραγόντων. Δύο από τους πιο σημαντικούς είναι ο πληθωρισμός και οι φορολογικές επιβαρύνσεις, παράγοντες που παρατηρούνται να ταλανίζουν την οικονομία διεθνώς και όχι μόνο την ελληνική. Δεν αποτελεί έκπληξη, λοιπόν, που συσχετίζεται ο αυξανόμενος πληθωρισμός με τη φορολογική επιβάρυνση και του ποσοστού πτωχεύσεων των επιχειρήσεων. Ενώ πρέπει να σημειωθεί ότι τα προβλήματα που έχουν να κάνουν με τον πληθωρισμό και τις φορολογικές επιβαρύνσεις μπορούν να οδηγήσουν την επιχείρηση στην παγίδα της *ακούσιας ρευστοποίησης*. Η διαδικασία αυτή γίνεται αργά και σταθερά διαβρώνοντας όλο το επιχειρηματικό οικοδόμημα και αποδυναμώνοντας την επιχείρηση με βαθμιαία μείωση των πραγματικών κερδών της και στη συνέχεια της ταμειακής θέσης της. Αυτή η κατάσταση μειώνει την ικανότητα της επιχείρησης για επιπλέον επέκταση των εργασιών της, την ικανότητά της να μειώσει την εξάρτησή της από δανειακά κεφάλαια και το πιο σπουδαίο την ικανότητά της να αντικαταστήσει πρώτα το μηχανολογικό εξοπλισμό της για τη διατήρηση της παραγωγικής δυναμικότητάς της και δεύτερον, το μηχανολογικό και άλλο εξοπλισμό της, ώστε να διατηρήσει και να επαυξήσει την ανταγωνιστική της θέση. Στα πλαίσια της ελληνικής οικονομίας η διατήρηση και η επαύξηση του ποιοτικού οικονομικού δυναμικού των επιχειρήσεων μειώνει την αντιμετώπιση από την κοινωνία των δυο παρακάτω παραγόντων, αρχικά του βραχυχρόνιου κινδύνου αυξημένου ποσοστού πτωχεύσεων των επιχειρήσεων και συνεπώς της ανεργίας με όλες τις δυσμενείς για το κοινωνικό σύνολο επιπτώσεις του φαινομένου αυτού, και δεύτερον του μακροχρόνιου κινδύνου μείωσης της παραγωγικότητας και συνεπώς της μείωσης του βιοτικού επιπέδου του κοινωνικού συνόλου.

Πέρα όμως από την αρνητική επίδραση του πληθωρισμού και των φορολογικών επιβαρύνσεων στη ρευστότητα των επιχειρήσεων, έχουμε και το φαινόμενο της ανάγκης των επιχειρήσεων από κεφάλαια , και ιδιαίτερα μετρητά, για την παραπέρα ανάπτυξη των δραστηριοτήτων τους, τον εκσυγχρονισμό τους και τη χρηματοδότηση των καθημερινών εργασιών τους. Η πραγματική ανάπτυξη της αγοράς είναι γρήγορη και η διατήρηση της θέσης της επιχείρησης στην αγορά απαιτεί σημαντικά κεφάλαια και ειδικά όταν πρόκειται για επιπρόσθετη επένδυση σε νέο κεφαλαιουχικό εξοπλισμό. Η ανάγκη αυτή γίνεται ακόμα εντονότερη σε περιόδους πληθωρισμού. Αν και συνήθως πιστεύεται ότι στις περιόδους αυτές η αύξηση των τιμών θα οδηγήσει στη δημιουργία κεφαλαίων συμβαίνει το αντίθετο στην πραγματικότητα. Αυτό που συμβαίνει είναι ότι η επιχείρηση υφίσταται μια μείωση κεφαλαίων, καθώς οι αυξανόμενες τιμές είτε συνοδεύονται είτε υπαγορεύονται από αυξήσεις κόστους. Επιπλέον, καθώς αυξάνουν οι τιμές η ανάγκη των περισσοτέρων επιχειρήσεων να δεσμεύσουν μεγαλύτερα χρηματικά ποσά στους λογαριασμούς αποθεμάτων και απαιτήσεων

επιδεινώνουν τις απαιτήσεις για μετρητά. Χρήζει να σημειωθεί ότι η επιχείρηση επιζητά να μετατρέψει τις απαιτήσεις της και τα αποθέματά της σε μετρητά ιδιαίτερα σε περιόδους όπου τα επιτόκια είναι υψηλά. Μια κεφαλαιακή διάρθρωση που στηρίζεται περισσότερο στα ίδια κεφάλαια σε τέτοιες περιόδους αναμφίβολα είναι ότι πιο επωφελές για την επιχείρηση αφού μειώνει τα χρηματοοικονομικά της έξοδα.

Η επιδείνωση της ρευστότητας της επιχείρησης οφείλεται σε πολλούς παράγοντες, όπως προαναφέρθηκε παραπάνω, στη διαμόρφωση των οποίων δεν έχει καμία επιρροή ο επιχειρηματικός κόσμος. Αυτό δεν αποκλείει τη διοίκηση να χρησιμοποιήσει όλα τα διαθέσιμα μέσα των κλάδων της επιστήμης, οι οποίοι ασχολούνται με τη διερεύνηση των προβλημάτων , που συνδέονται με τις διάφορες πτυχές της δραστηριότητας της επιχείρησης. Η χρήση όλων των διαθέσιμων μέσων επιτρέπει στην επιχείρηση να πετύχει μια ακριβή, στο μέτρο του δυνατού, μέτρηση των επιδράσεων του πληθωρισμού πάνω στις δραστηριότητες της επιχείρησης, καθώς επίσης και της ρευστότητας και των παραγόντων που συμβάλλουν στην επιδείνωση ή και στη βελτίωσή της. Η χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης στη χώρα μας αντικατοπτρίζεται στα δεδομένα που εμφανίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που συνήθως δημοσιοποιούνται στο τέλος της λογιστικής περιόδου. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται από τις επιχειρήσεις, και κυρίως από τις ΑΕ και ΕΠΕ, είναι ο Ισολογισμός, ο Λογαριασμός Αποτελεσμάτων Χρήσης και η Κατάσταση Διανομής Κερδών, ενώ η σύνταξη αυτών των καταστάσεων στηρίζεται στο υπόδειγμα του ιστορικού κόστους (historical cost model). Το υπόδειγμα αυτό σε περιόδους σταθερών τιμών μας δίνει μια εύλογα καλή μέτρηση του οικονομικού αποτελέσματος και μια εύλογα καλή απεικόνιση της χρηματοοικονομικής θέσης, ενώ σε περιόδους ανοδικής πορείας τιμών μας δίνει ένα οικονομικό αποτέλεσμα και μια απεικόνιση της χρηματοοικονομικής θέσης που δεν αντικατοπτρίζει ορθά την οικονομική πραγματικότητα . Και αυτό συμβαίνει γιατί κατά την περίοδο με άνοδο των τιμών από τη μια η αντικατάσταση περιουσιακών στοιχείων απαιτεί επιπρόσθετα κεφάλαια και από την άλλη το υπόδειγμα ιστορικού κόστους υποθέτει σιωπηρά ότι τα περιουσιακά στοιχεία θα αντικατασταθούν σε ιστορικές τιμές ,δηλαδή σε τιμές παρελθόντων ετών. Αυτή η αδυναμία του ιστορικού κόστους έχει αντιμετωπισθεί σε άλλες χώρες με τη χρήση υποδείγματος ιστορικού κόστους προσαρμοσμένο για τις μεταβολές του επιπέδου τιμών. Φανερά, λοιπόν, η μέτρηση ρευστότητας που βασίζεται σε δεδομένα του ιστορικού κόστους όχι μόνο δεν θα αντικατοπτρίζει την τρέχουσα οικονομική πραγματικότητα, αλλά δε θα μας παρέχει και την κατάλληλη πληροφόρηση για την πρόβλεψη της κατάστασης που θα διαμορφωθεί στο τέλος.

Με τον όρο *ρευστότητα* ορίζεται το χρονικό διάστημα που θα πρέπει να παρέλθει μέχρι που ένα περιουσιακό στοιχείο ρευστοποιηθεί ή να μετατραπεί σε μετρητά ή μέχρι μια υποχρέωση να πρέπει να πληρωθεί ή και ακόμη μπορεί να ορίζεται και σαν την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να δημιουργεί μετρητά ώστε να καλύπτει τις απαιτούμενες ανάγκες της. Η αδυναμία, όμως, της επιχείρησης να δημιουργεί ικανοποιητικό ύψος μετρητών από τις εργασίες της μπορεί να την αναγκάσει να προσφύγει σε εξωτερικές πηγές χρηματοδότησης με αποτέλεσμα υψηλό κόστος ή περικοπή επενδύσεων και συνεπώς περιορισμό στις δραστηριότητές της. Αυτά με τη σειρά τους μπορεί να έχουν δυσμενείς επιπτώσεις πάνω στα κέρδη και τη ροή μετρητών, με αποτέλεσμα την παραπέρα επιδείνωση των χρηματοοικονομικών προβλημάτων της επιχείρησης.

Ένας ευρύτερος όρος, του όρου ρευστότητα, είναι το *αξιόχρεο*, όπου αναφέρεται ως η ικανότητα της επιχείρησης να ικανοποιεί τα χρέη της όταν απαιτείται. Μια άλλη έννοια που έρχεται να συμπληρωθεί εδώ είναι η έννοια της *χρηματοοικονομικής προσαρμοστικότητας* (financial flexibility), όπου είναι η ικανότητα της επιχείρησης να μεταβάλλει τις ταμειακές της ροές, ώστε να μπορεί να ικανοποιήσει μη αναμενόμενες ανάγκες ή ευκαιρίες. Η ρευστότητα, λοιπόν, ή το αξιόχρεο της επιχείρησης, σχετίζεται με τη βραχυχρόνια έννοια του λειτουργικού κύκλου της επιχείρησης, ενώ η χρηματοοικονομική προσαρμοστικότητα θεωρείται ως η ικανότητα της επιχείρησης να μεταβάλλει τις ταμειακές ροές σε οποιοδήποτε χρονικό σημείο βραχυχρόνιας ή μακροχρόνιας έκτασης.

Πολλοί όμως που ασχολούνται με άμεσο ή έμμεσο τρόπο με τις δραστηριότητες της επιχείρησης δίνουν βαρύτητα στην έννοια του κέρδους ή γενικότερα στην αποδοτικότητα της επιχείρησης. Με τον όρο *κέρδος* ή *καθαρό εισόδημα* εννοούμε τη διαφορά μεταξύ εσόδων κ εξόδων, ενώ με τον όρο *αποδοτικότητα* εννοούμε την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδος ή απόδοση σε σχέση με την αναγκαία επένδυση που απαιτείται. Με άλλα λόγια είναι το αποτέλεσμα της συσχέτισης της απόδοσης με την επένδυση. Από την άλλη η αποδοτικότητα σχετίζεται και με την έννοια της ρευστότητας, ενώ είναι αποδεκτό ότι υπάρχει μια ευρεία διαδεδομένη παρανόηση σχετικά με το περιεχόμενο και τη σχέση μεταξύ της αποδοτικότητας και της ρευστότητας. Η συσχέτιση των δυο αυτών εννοιών φαίνεται και από το ότι η λήψη και η υλοποίηση ορισμένων αποφάσεων οδηγεί τόσο στην αύξηση των κερδών της επιχείρησης όσο και στην ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της. Ο οικονομικός στόχος λοιπόν της επιχείρησης είναι η μεγιστοποίηση της αποδοτικότητας. Μακροχρόνια μια επιχείρηση μπορεί να επιβιώσει με την προϋπόθεση να δημιουργεί κάποια έσοδα που θα επανακτούν τα αναλωθέντα κόστη συμπεριλαμβανομένου και του κόστους κεφαλαιουχικού εξοπλισμού, που χρησιμοποιήθηκε για τη δημιουργία εσόδων. Με άλλα λόγια η επίτευξη του στόχου της μεγιστοποίησης της αποδοτικότητας απαιτεί συνεχή και αυξανόμενη δυνατότητα δημιουργίας κέρδους. Έτσι αυξάνεται άμεσα το καθαρό κεφάλαιο κίνησης και έμμεσα η χρηματοοικονομική σταθερότητα της επιχείρησης. Ένας αξιόπιστος δείκτης της μακροχρόνιας δυνατότητας δημιουργίας κέρδους από μέρους της επιχείρησης είναι το κέρδος ή το καθαρό εισόδημα. Όμως, βραχυχρόνια η ανάγκη χρηματοδότησης γρήγορων ρυθμών ανάπτυξης της επιχειρηματικής δραστηριότητας ή κάποιοι άλλοι λόγοι μπορούν να απαιτήσουν περισσότερους πόρους από το κανονικό. Δηλαδή βραχυχρόνια είναι δυνατόν να απαιτείται από τη διοίκηση της επιχείρησης η ανεύρεση χρηματοοικονομικών πόρων από την αύξηση του καθαρού κεφαλαίου κινήσεως, που προέρχεται από τις εργασίες της επιχείρησης. Οι ανάγκες για επιπρόσθετους χρηματοοικονομικούς πόρους περιλαμβάνουν την εξυπηρέτηση του μακροχρόνιου χρέους, την απόκτηση κεφαλαιουχικού εξοπλισμού κλπ. Η ρευστότητα, λοιπόν, της επιχείρησης αποκτά ιδιαίτερη σημασία βραχυχρόνια, η δε έλλειψή της θέτει σε κίνδυνο τη συνεχή και αυξανόμενη δυνατότητα δημιουργίας κέρδους. Βραχυχρόνια, λοιπόν, η αποδοτικότητα και η ρευστότητα είναι προβλήματα ανεξάρτητα μεταξύ τους, αποτελούν ανταγωνιστικούς στόχους και προτεραιότητα δε ως προς την επίλυση έχει το πρόβλημα της ρευστότητας. Έναν αξιόπιστο δείκτη της βραχυχρόνιας χρηματοοικονομικής ευρωστίας της επιχείρησης, της βραχυχρόνιας ικανότητας να δημιουργεί κεφάλαια εξωγενώς, τα οποία είναι απαραίτητα να για να

ικανοποιηθούν οι ανάγκες σε ρευστότητα, η αποπληρωμή χρεών και τα σχέδια επέκτασης των εργασιών της, αποτελούν τα κεφάλαια (ΚΚΚ ή Διαθέσιμα) από τις εργασίες της επιχείρησης. Αυτός ο δείκτης μαζί με την κατάσταση εισροών-εκροών κεφαλαίων παρέχουν στην επιχείρηση τη δυνατότητα να έχει ένα χρήσιμο εργαλείο για την υλοποίηση του στόχου της μεγιστοποίησης της αποδοτικότητας. Επίσης, η μέτρηση της ρευστότητας βασίζεται σε κάποιο συνδυασμό κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Τα στοιχεία στα οποία στηρίζεται αυτή η μέτρηση της ρευστότητας αντικατοπτρίζουν ιστορικές τιμές και η μέτρηση έτσι δεν ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο
ΤΟ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ

2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η συνολική διοίκηση της επιχείρησης αποτελεί το συνδυασμό της λειτουργικής διοίκησης, της χρηματοοικονομικής διοίκησης και της φορολογικής διοίκησης. Η διοίκηση της επιχείρησης βρίσκεται αντιμέτωπη με το χρόνιο πρόβλημα της διατήρησης μιας κατάλληλης ισορροπίας μεταξύ ρευστότητας, αποδοτικότητας, σταθερότητας και δυνατότητας ανάπτυξης. Με τον όρο *επιχείρηση* εννοούμε εκείνη την οικονομική μονάδα στα πλαίσια της οποίας συνδυάζονται συστηματικά οι συντελεστές της παραγωγής ώστε να παραχθούν υλικά αγαθά και να καλυφθούν υπηρεσίες όπου θα συμβάλλουν άμεσα ή έμμεσα στην κάλυψη ανθρώπινων αναγκών και στην πραγματοποίηση κέρδους. Για να λειτουργήσει μια επιχείρηση, λοιπόν, απαιτείται χρήμα. Το *χρήμα* είναι απαραίτητο για την αγορά πάγιων στοιχείων, πρώτων και βοηθητικών υλών, την πληρωμή φόρων, την αμοιβή των εργαζομένων κλπ. Μπορούμε να πούμε ότι το χρήμα λειτουργεί σαν λιπαντικό της βιομηχανικής κοινωνίας. *Η προσφορά του χρήματος* αποτελείται από τρία βασικά συστατικά : τα μεταλλικά νομίσματα, τα χάρτινα και τους τρεχούμενους λογαριασμούς καταθέσεων, όπου ο θεσμός των επιταγών που είναι πλέον διαδεδομένος στη χώρα μας – και αυτό φαίνεται και από την πορεία της οικονομίας στη χώρα μας – αποτελεί σημαντικό μέρος της προσφοράς του χρήματος.

2.2 ΑΓΟΡΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΣ

Μια επιχείρηση χρειάζεται κάποια κεφάλαια για να χρηματοδοτήσει τις δραστηριότητές της. Αυτά τα νέα κεφάλαια μπορεί να τα αποκτήσει από τους ιδιοκτήτες της με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της. Μπορεί να αναζητήσει κεφάλαια στις τράπεζες και σε άλλους πιστωτικούς οργανισμούς και δικά της κεφάλαια δημιουργεί από κέρδη και αποσβέσεις. Αργά ή γρήγορα όμως η επιχείρηση που επιθυμεί να αναπτυχθεί πολλές φορές καταφεύγει για νέα κεφάλαια σε ανώνυμο επενδυτή. Αυτό γίνεται είτε με την πώληση ενός μέρους της ιδιοκτησίας της, δηλαδή με την πώληση μετοχών ή με το δανεισμό, δηλαδή με την πώληση ομολόγων. Για την αναζήτηση κεφαλαίων από τον κοινό επενδυτή η επιχείρηση πρέπει να είναι απαραιτήτως ανώνυμη εταιρεία και αυτό γιατί ο μέτοχος της ανώνυμης εταιρείας έχει το πλεονέκτημα της περιορισμένης ευθύνης.

Υπάρχουν δυο κατηγορίες αγορών για την εξεύρεση κεφαλαίων. Η μια είναι *οι χρηματαγορές* και η άλλη *οι κεφαλαιαγορές*. Οι δυο αυτές αγορές διαφέρουν μεταξύ τους όσον αφορά τον τύπο κεφαλαίων. Οι χρηματαγορές παρέχουν στην εταιρεία τη δυνατότητα βραχυπρόθεσμου δανεισμού και είναι κυρίως αγορές ρευστών κεφαλαίων. Από την άλλη πλευρά οι κεφαλαιαγορές παρέχουν στην επιχείρηση τη δυνατότητα εύρεσης μακροπρόθεσμων ξένων ή ιδίων κεφαλαίων. Ενώ τα αντικείμενα συναλλαγών των χρηματαγορών δε χαρακτηρίζονται από τον κίνδυνο να καταλήξουν επισφαλείς απαιτήσεις και, λόγω της βραχυπρόθεσμης

διάρκειά τους, διέπονται από μικρό κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους, τα αντικείμενα συναλλαγών στις κεφαλαιαγορές περιέχουν και τους δυο τύπους οικονομικού κινδύνου. Η βασική διαφορά μεταξύ της χρηματαγοράς και της κεφαλαιαγοράς έγκειται στην περίοδο ωρίμανσης των διαφόρων χρεογράφων που ανταλλάσσονται σε αυτές.

Όταν αναφερόμαστε, λοιπόν, σε *κεφαλαιαγορές* ως πηγή κεφαλαίου, εννοούμε το μεγάλο αριθμό επενδυτών που αγοράζουν και πωλούν μετοχές και ομολογίες εταιρειών και τους οργανισμούς όπου γίνονται αυτές οι συναλλαγές. Εκτός από τους επενδυτές(άτομα) η κεφαλαιαγορά περιλαμβάνει όλους τους οργανισμούς που αγοράζουν και πωλούν χρεόγραφα άλλων επιχειρήσεων, όπως ασφαλιστικά ταμεία, εταιρείες επενδύσεων, ασφαλιστικές επιχειρήσεις, ιδιωτικές επιχειρήσεις. Η ύπαρξη μεγάλων οργανωμένων και αποτελεσματικών κεφαλαιαγορών, φαινόμενο κυρίως σε πιο αναπτυγμένες χώρες, είναι ένας από τους πιο βασικούς λόγους επίτευξης του φανταστικά μεγάλου μεγέθους ορισμένων επιχειρήσεων. Επιχειρήσεις με αριθμό μετόχων που ανέρχονται σε εκατοντάδες χιλιάδες, πολλές φορές μεγαλύτερο από τον αριθμό των εργαζομένων σε αυτές, καθώς και με συνολικά κεφάλαια μερικών δεκάδων δισεκατομμυρίων δολαρίων δεν είναι πλέον σπάνιο φαινόμενο.

2.2.1 ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΕΣ

Η κεφαλαιαγορά επιτρέπει στην επιχείρηση να προσδιορίσει την πραγματική αξία των χρεογράφων της και των περιουσιακών της στοιχείων. Είναι ένα μέσο αξιολόγησης των αποφάσεων και ενεργειών της και επιτρέπει στον επενδυτή να αγοράσει και να πωλήσει χρεόγραφα εταιρειών, χωρίς ο ίδιος να ασχοληθεί με τη διαδικασία εύρεσης του ενδιαφερόμενου πωλητή ή αγοραστή. Οι κεφαλαιαγορές διακρίνονται σε πρωτογενείς και δευτερογενείς.

Πρωτογενείς αγορές: Όταν οι εταιρείες αποφασίσουν την έκδοση νέων μετοχών και ομολογιών χρησιμοποιούν συνήθως τις υπηρεσίες επενδυτικών τραπεζών (Investment Banks). Παρόλο που ονομάζονται τράπεζες δεν ασκούν καμία από τις λειτουργίες του τραπεζικού συστήματος. Ειδικεύονται στη διάθεση νέων μετοχών και ομολογιών, ενώ παίζουν το ρόλο του μεσάζοντα. Αγοράζουν συνήθως από την εκδότρια εταιρεία ολόκληρη τη νέα σειρά μετοχών ή ομολογιών και τη μεταπωλούν σε μικρότερες ποσότητες στους ενδιαφέροντες επενδυτές. Εγγυώνται δηλαδή στην εταιρεία την πώληση της νέας σειράς χρεογράφων καταβάλλοντας σε αυτήν τις εισπράξεις και για τις υπηρεσίες αυτές αποκομίζουν προμήθεια επί των πωλήσεων. Επίσης, πολλές επενδυτικές Τράπεζες λειτουργούν και σαν χρηματιστηριακοί οίκοι και στη χώρα μας υπάρχει ο θεσμός των χρηματιστών και των χρηματιστηριακών εταιρειών.

Δευτερογενείς αγορές: Οι περισσότερες συναλλαγές χρεογράφων γίνονται στα χρηματιστήρια και από τα μέλη αυτών και μια τέτοια αγορά αποτελεί και το Χρηματιστήριο Αξιών των Αθηνών. Η αποτελεσματική λειτουργία ενός χρηματιστηρίου αξιών είναι συνώνυμη με σωστό επιχειρηματικό κλίμα, οικονομική ευρωστία και ανάπτυξη της χώρας ή της περιοχής που εξυπηρετείται από αυτό. Είναι πολύ σημαντική η σωστή

λειτουργία αυτών των αγορών γιατί παρέχουν στον επενδυτή τη δυνατότητα άμεσης ρευστοποίησης και συνεχή πληροφόρηση για την αξία των χρεογράφων που έχει στην κατοχή του.

2.2.1.1 ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΤΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

Με την έννοια του χρηματιστηρίου, λοιπόν, εννοούμε πρωταρχικά έναν συγκεκριμένο χώρο και τόπο όπου γίνονται ορισμένες ιδιόμορφες συναλλαγές και δευτερεύον το σύνολο των προσώπων που συγκεντρώνονται σε αυτόν τον χώρο και πραγματοποιούν συναλλαγές και επίσης τις δραστηριότητες (αγοραπωλησίες) αυτών των προσώπων σε αυτό τον χώρο.

Από επιστημονικής πλευράς, τα Χρηματιστήρια είναι οργανωμένες αγορές, συνήθως επίσημα αναγνωρισμένες από τα κράτη, όπου συναντώνται οι ενδιαφερόμενοι για τη διενέργεια αγοραπωλησιών κινητών αξιών ή εμπορευμάτων. Επίσης αποτελούν έναν οικονομικό θεσμό που αναγνωρίζεται κατά κανόνα από τα κράτη όπου λειτουργούν και ορισμένα από τα οποία με πράξεις τους (νομοθετικά και διοικητικά μέτρα) καθορίζουν το πλαίσιο μέσα στο οποίο διαμορφώνονται οι αγορές και θεσπίζουν τις προϋποθέσεις και τους όρους λειτουργίας τους. Τα Χρηματιστήρια τα δημιούργησε αφενός η επιδίωξη εξεύρεσης (και βραχυ-μεσοπρόθεσμων αλλά κυρίως) μακροπρόθεσμων κεφαλαίων (κεφαλαιαγορά) ή η ανάγκη για σύναψη αγοραπωλησιών μεγάλων ποσοτήτων εμπορευμάτων που βρίσκονταν πολύ μακριά από τον τόπο διαπραγμάτευσης τους, ενώ απαιτούνταν για αυτά σοβαρά κεφάλαια και αφετέρου η τάση για κερδοσκοπία. Αυτά αποτελούν τη γενεσιουργό αιτία της δημιουργίας των Χρηματιστηρίων, αλλά την οργανωμένη μορφή τους την επέβαλλαν η ταχύτητα διενέργειας των συναλλαγών, η αμεσότητά τους, η δημοσιότητά τους και η καθαρότητα των συναλλαγών. Πραγματικά μόνο σε μια οργανωμένη αγορά, με όργανα λειτουργίας (μεσάζοντες), εξουσίας (διοίκηση) και ελέγχου (εποπτεία) θα ήταν δυνατό να εξασφαλίζονται αυτοί οι παράγοντες που αποτελούν το θεμέλιο του Χρηματιστηρίου: η ταχύτητα στις συναλλαγές (κλείσιμο συμφωνιών μέσα σε ελάχιστο χρόνο), η αμεσότητα (συνάντηση της προσφοράς και της ζήτησης με εντολοδόχους που παίρνουν κατευθείαν εντολές από τους ενδιαφερόμενους, χωρίς παρεμβάσεις), η δημοσιότητα (όλα γίνονται υπό άπλετο φως, χωρίς σκοτεινές πλευρές, οι διάφορες προτάσεις γίνονται μεγαλοφώνως) ή γράφονται σε Computer και οι τιμές σημειώνονται στην αίθουσα συναλλαγών και η καθαρότητα των συναλλαγών (που την επιφέρουν οι προηγούμενοι παράγοντες). Επίσης, τα Χρηματιστήρια παρέχουν σοβαρότατες εγγυήσεις για την καθαρότητα των συναλλαγών που γίνονται σε αυτά.

Ο οικονομικός ρόλος των Χρηματιστηρίων είναι σημαντικός και συνοψίζεται στα εξής :

Διευκολύνουν τις συναλλαγές, γιατί επιτρέπουν στους εκπροσώπους της προσφοράς και της ζήτησης ορισμένων αγαθών να συναντώνται σε ορισμένο χώρο και χρόνο.

Επιτρέπουν την ελεύθερη διαμόρφωση των τιμών των αγαθών, με βάση το θεμελιώδη νόμο της αγοράς, δηλαδή το νόμο της προσφοράς και της ζήτησης, και έτσι αποφεύγεται ή περιορίζεται ο κίνδυνος της δημιουργίας τεχνητών τιμών.

Δίνουν την ευκαιρία, στις μεν επιχειρήσεις να εξεύρουν κεφάλαια από την αποταμίευση, στους δε αποταμιευτές να επενδύουν το προϊόν της αποταμίευσής τους σε τίτλους, με την προσδοκία του(σταθερού ή κυμαινόμενου) κέρδους, συμβάλλοντας έτσι στην τόνωση της παραγωγής και γενικότερα στην οικονομική ζωηρότητα, πρόοδο και ανάπτυξη της χώρας όπου λειτουργεί το Χρηματιστήριο.

Από την άλλη οι ιδιομορφίες των Χρηματιστηρίων εκτείνονται στο ότι οι αγοραπωλησίες (είτε επί των κινητών αξιών είτε επί εμπορευμάτων) αφορούν σε αντικαταστατά υλικώς απόντα πράγματα. Είναι γνωστό το είδος των αγαθών που πωλούνται και αγοράζονται, αλλά αυτά τα ίδια τα αγαθά δεν είναι παρόντα. Με τις δημόσιες διαπραγματεύσεις δημιουργούνται τιμές, που καθοδηγούν και κατευθύνουν, όχι μόνο τους συναλλασσόμενους μέσα στο Χρηματιστήριο, αλλά γενικότερα, κάθε ενδιαφερόμενο. Στο πλαίσιο της δημοσιότητας (που προαναφέρθηκε πιο πάνω) εκδίδονται Δελτία Τιμών όπως αυτές διαμορφώνονται σε συγκεκριμένο τόπο και χρόνο με αναφορά και της διακύμανσης της τιμής (έναρξη και λήξη των διαπραγματεύσεων και διαμόρφωσης της ανώτατης και της κατώτατης τιμής στις ώρες εργασίας του Χρηματιστηρίου) και ακόμα, με αναφορά των ποσοτήτων που έγιναν αντικείμενο αγοραπωλησιών κάθε μέρα και των ποσών που διατέθηκαν σε αυτές.

Τέλος, πρέπει να σημειωθεί ότι στο Χρηματιστήριο δεν είναι εισηγμένες όλες οι ανώνυμες εταιρείες και πολλές που έχουν εισαχθεί δεν πληρούν τις προϋποθέσεις εισαγωγής σε ένα άλλο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο
Η ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

3.1 ΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Η δημιουργία μιας επιχείρησης δεν μπορεί να υπάρξει χωρίς την κατάθεση μιας αρχικής χρηματοοικονομικής εισφοράς από τον επιχειρηματία-μέτοχο ή τους ιδιοκτήτες εισφοράς. Αυτή η αρχική εισφορά επιτρέπει στην επιχείρηση να ξεκινήσει, να πραγματοποιήσει τις πρώτες της δαπάνες επένδυσης και εκμετάλλευσης. Ακόμη, αποτελεί εγγύηση η οποία της επιτρέπει, εάν παρουσιαστεί ανάγκη, να προστρέξει σε μια τράπεζα για να πάρει δάνειο.

Το αρχικό κεφάλαιο μιας ανώνυμης εταιρίας διαιρείται σε ίσα μέρη τα οποία υλοποιούνται από μετοχές των οποίων η αξία, η οποία λέγεται ονομαστική, ισούται με το ποσό της αρχικής εισφοράς το οποίο διαιρείται από τον αριθμό των μετοχών οι οποίες εκδόθηκαν.

Κατά τη διάρκεια ζωής της επιχείρησης το κεφάλαιο θα αυξηθεί με νέες εισφορές χρημάτων, με συγχωνεύσεις αποθεματικών κεφαλαίων, με μετατροπές δανείων σε ίδια κεφάλαια. Από μια τεχνική πλευρά, τέτοιες αυξήσεις του κεφαλαίου πραγματοποιούνται είτε με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής είτε με την αύξηση του αριθμού των μετοχών.

Οι διάφορες αυτές πράξεις αυξάνουν το κεφάλαιο και έχουν διαφορετικές χρηματοοικονομικές συνέπειες και παίζουν ιδιαίτερο ρόλο στη χρηματοοικονομική πολιτική της επιχείρησης. Από τη μια πλευρά συνδέονται με τις αποφάσεις χρηματοδότησης και δανείου και από την άλλη επιφέρουν έναν χειρισμό των δικαιωμάτων της ιδιοκτησίας και δημιουργούν τα προβλήματα του ελέγχου και της εξουσίας.

3.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΥΠΟΛΟΓΙΑ ΑΥΞΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

3.2.1 ΟΙ ΑΥΞΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΕΙΣΦΟΡΕΣ

Περίπτωση αύξησης κεφαλαίου με χρηματοοικονομική εισφορά.

Εξ ορισμού, η επιχείρηση βλέπει να αυξάνονται τα χρηματικά της μέσα. Στον ισολογισμό αυτό μεταφράζεται με την αύξηση του λογαριασμού 'μετοχικό κεφάλαιο' και με την αύξηση του λογαριασμού 'διαθέσιμα'.

Το κεφάλαιο κίνησης και κυρίως η χρηματοοικονομική ισορροπία ενισχύεται διότι αυξάνονται τα διαρκή κεφάλαια ενώ οι ακινητοποιήσεις παραμένουν αμετάβλητες. Βέβαια η βελτίωση αυτής της

χρηματοοικονομικής ισορροπίας είναι μεταβατική κατά κανόνα. Τα χρηματικά μέσα που αποκτήθηκαν επενδύονται αμέσως, κυρίως σε ακινητοποιήσεις, γεγονός που επιφέρει μείωση του κεφαλαίου κίνησης. Τελικά μια αύξηση του κεφαλαίου με χρηματική εισφορά δεν ταράσσει τη χρηματοοικονομική ισορροπία της επιχείρησης, όταν αυτή βρίσκεται σε αρμονική θέση μέσα στο πρόγραμμα επένδυσης και χρηματοδότησης (financial planning).

Περίπτωση αύξησης κεφαλαίου με εισφορά σε φύση.

Εάν η εισφορά αναφέρεται σε ακινητοποιήσεις, τα διαρκή κεφάλαια και οι ακινητοποιήσεις αυξάνουν ταυτόχρονα ώστε το κεφάλαιο κίνησης να παραμένει αμετάβλητο. Βέβαια αυτό δε σημαίνει ότι το κεφάλαιο κίνησης θα είναι αρκετό για να αντιμετωπίσει τις νέες ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης οι οποίες συνδέονται με την εκμετάλλευση των νέων ακινητοποιήσεων. Μπορεί η επιχείρηση να έχει ανάγκη από μακροπρόθεσμα συμπληρωματικά μέσα χρηματοδότησης.

3.2.2 ΟΙ ΑΥΞΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΣΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η μετατροπή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Η διανομή των μετοχών σε βραχυπρόθεσμους πιστωτές επικυρώνει γενικά τις σοβαρές δυσκολίες του ταμείου της επιχείρησης. Οι διευθυντές της επιχείρησης μη μπορώντας να ανταπεξέλθουν στην πληρωμή μιας σημαντικής βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης προτείνουν τη μετατροπή της. Η πράξη αυτή αν γίνει αποδεκτή έχει σαν άμεσο αποτέλεσμα η επιχείρηση να ξαναβρεί κάποια ισορροπία. Αλλά, ταυτόχρονα η επιχείρηση χάνει την ανεξαρτησία της, γεγονός που μεταφράζεται από ένα ορισμένο αριθμό αλλαγών προσώπων μέσα στη διοίκηση της επιχείρησης.

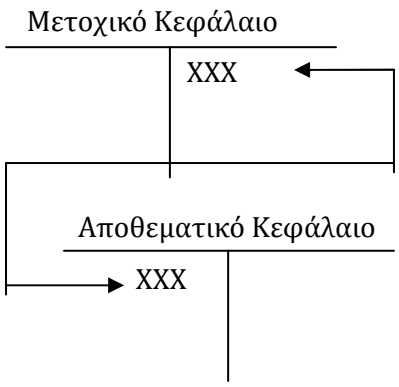
Η μετατροπή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Η μετατροπή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων μπορεί να πραγματοποιηθεί με τον τρόπο που αναφέρθηκε για τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσει, αλλά παράγεται με τρόπο πιο κανονικό και όχι καταστροφικό, εφόσον η επιχείρηση εκδίδει ομολογίες ανταλλάξιμες ή μετατρέψιμες. Αυτοί οι τίτλοι έχουν το χαρακτηριστικό ότι μπορούν να μετατραπούν, μετά την αίτηση του κατόχου ομολογίας, με μετοχές που εκδίδονται από την επιχείρηση, είτε τη στιγμή που γίνεται η έκδοση των ομολογιών, είτε τη στιγμή της αίτησης μετατροπής.

Για την επιχείρηση η έκδοση μετατρέψιμων ομολογιών είναι μια ετεροχρονισμένη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Διανέμοντας μετατρέψιμες ομολογίες, η επιχείρηση αποφεύγει τη μείωση του κέρδους ανά μετοχή που μπορεί να δημιουργήσει η έκδοση μετοχών με χρηματική εισφορά. Επιπλέον, οι τόκοι που καταβάλλονται στους κατόχους μετατρέψιμων ομολογιών είναι πιο χαμηλοί από αυτούς που καταβάλλονται στους κατόχους κοινών ομολογιών. Όταν η μετατροπή επεμβαίνει η χρηματοοικονομική ισορροπία της επιχείρησης παραμένει σταθερή διότι μόνο η δομή και όχι το ποσό των διαρκών κεφαλαίων αλλάζει.

3.2.3 ΟΙ ΑΥΞΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΜΕ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η συγχώνευση αποθεματικών κεφαλαίων φαίνεται αρχικά ως ένας απλός λογιστικός χειρισμός.



Τα ποσά που προηγουμένως ανήκαν στα αποθεματικά κεφάλαια τώρα ανήκουν στο μετοχικό κεφάλαιο. Η συγχώνευση των αποθεματικών κεφαλαίων δεν δημιουργεί καμία νέα πηγή κεφαλαίων ούτε πραγματική (σε φύση) ούτε χρηματική για την επιχείρηση. Δεν επηρεάζει ούτε και την χρηματοοικονομική ισορροπία βραχυπρόθεσμα, αλλά μια τέτοια ενέργεια είναι σημαντική σε ένα χρηματοοικονομικό πλαίσιο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4ο
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο χρηματοοικονομικός προγραμματισμός είναι σημαντικής σημασίας για την ομαλή και απρόσκοπτη λειτουργία και ανάπτυξη της επιχείρησης. Για την κατάστρωση ενός καλομελετημένου χρηματοοικονομικού προγραμματισμού πρέπει να ληφθούν υπόψη τόσο τα δυνατά όσο και τα αδύνατα σημεία της χρηματοοικονομικής λειτουργίας της επιχείρησης.

Τα δυνατά σημεία πρέπει να προσδιοριστούν και να γίνουν πλήρως κατανοητά, διότι μόνο έτσι η επιχείρηση θα είναι σε θέση να τα χρησιμοποιήσει-αξιοποιήσει προς όφελός της.

Τα αδύνατα σημεία πρέπει, επίσης, να προσδιοριστούν και να εντοπιστούν οι αιτίες που τα προκάλεσαν, διότι έτσι η επιχείρηση θα μπορέσει να προβεί στις κατάλληλες ενέργειες και να πάρει τα κατάλληλα διορθωτικά μέτρα για την εξάλειψη των αιτιών αυτών και συνεπώς για τη βελτίωση των αδυναμιών στα συγκεκριμένα σημεία της χρηματοοικονομικής λειτουργίας της.

Έτσι η επιχείρηση για να πετύχει την ομαλή και απρόσκοπτη λειτουργία της και για να αναπτυχθεί πρέπει να προγραμματίσει τις μελλοντικές χρηματοδοτικές της ανάγκες. Ο προγραμματισμός αυτός προϋποθέτει τη χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων της επιχείρησης και το συντονισμό των δυνατοτήτων και των αδυναμιών της.

Η ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης χρησιμοποιεί στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών που συνδέει μεταξύ τους στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης, επιτρέπει τη χάραξη του ιστορικού της επιχείρησης και την αξιολόγηση της τρέχουσας κατάστασή της.

Έτσι πλέον επιτρέπει στα επιτελικά στελέχη της επιχείρησης να προβλέψουν τις αντιδράσεις των επενδυτών και των πιστωτών της και να έχουν μια αντίληψη του τρόπου με τον οποίο θα αντιμετωπιστούν οι προσπάθειες τους για την προσπόριση κεφαλαίων για την επιχείρηση.

4.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ο Ισολογισμός εμφανίζει την αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και των απαιτήσεων σε αυτά σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Ο ισολογισμός διαιρείται σε δυο μεγάλες ενότητες, το Ενεργητικό και το Παθητικό, που ισούνται πάντοτε μεταξύ τους και ακολουθείται και η περαιτέρω ανάλυση για αυτά παρακάτω.

4.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Το ενεργητικό κεφάλαιο της επιχείρησης, όπου περιλαμβάνει όλα τα περιουσιακά στοιχεία που αυτή κατέχει και όλες τις απαιτήσεις της από τρίτους, αποτελείται από δυο βασικές κατηγορίες:

Το Πάγιο (Κεφάλαιο) Ενεργητικό

Το Κυκλοφορούν (Κεφάλαιο) Ενεργητικό.

4.2.1.1 ΤΟ ΠΑΓΙΟ (ΚΕΦΑΛΑΙΟ) ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Σαν πάγιο κεφάλαιο νοούνται τα περιουσιακά στοιχεία, τα οποία δεν προορίζονται για μεταπώληση αλλά για μόνιμη εκμετάλλευση τους από την επιχείρηση. Τα περιουσιακά στοιχεία που ανήκουν στην κατηγορία των παγίων είναι οικόπεδα, κτίρια, εγκαταστάσεις κτιρίων, τεχνικά έργα, μηχανολογικός εξοπλισμός και λοιπές παραγωγικές εγκαταστάσεις, έπιπλα και σκεύη, μεταφορικά μέσα, μηχανές γραφείου, ηλεκτρονικοί υπολογιστές, προκαταβολές για την απόκτηση παγίων που δεν έχουν παραληφθεί ακόμη, ανταλλακτικά παγίων καθώς και διάφορα άλλα στοιχεία.

4.2.1.2 ΤΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ (ΚΕΦΑΛΑΙΟ) ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό απεικονίζει τα περιουσιακά στοιχεία που είναι γρήγορης ή άμεσης ρευστοποίησης και περιλαμβάνει:

Τα Αποθέματα

Τις Απαιτήσεις από πελάτες

Τα Διαθέσιμα.

Ως Αποθέματα θεωρούνται τα έτοιμα κ ημιτελή προϊόντα, τα εμπορεύματα, τα υποπροϊόντα και υπολείμματα, παραγωγή σε εξέλιξη, πρώτες και βοηθητικές ύλες, τα υλικά συσκευασίας και τα αναλώσιμα υλικά που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή καθώς και τα είδη συσκευασίας.

Στις Απαιτήσεις από πελάτες περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις από πελάτες εσωτερικού και εξωτερικού, απαιτήσεις συναλλαγματικές και επιταγές εισπρακτέες.

Στα Διαθέσιμα περιλαμβάνονται τα κάθε μορφής ταμειακά διαθέσιμα, που είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα, δηλαδή τα ταμεία, οι καταθέσεις, τα εμβάσματα και τα ληγμένα τοκομερίδια.

4.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

Το Παθητικό αποτελείται από:

Τα Ίδια Κεφάλαια και

Τα Ξένα Κεφάλαια.

Τα Ίδια Κεφάλαια συνίστανται από :

Το Μετοχικό καταβεβλημένο Κεφάλαιο

Τα Αποθεματικά

Τα Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων

Τα Αποτελέσματα χρήσης σε νέο.

Το άθροισμα αυτών των παραπάνω αποτελεί την Καθαρή Θέση της επιχείρησης.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της επιχείρησης απαρτίζεται από τις μετοχές και τα Αποθεματικά αποτελούν το ίδιο κεφάλαιο της επιχείρησης και δημιουργούνται από τα μη διανεμηθέντα κέρδη, τα οποία σωρεύονται κατά τη διάρκεια του χρόνου και είναι στη διάθεση της επιχείρησης. Επίσης, τα τελευταία μπορούν να σχηματιστούν και από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο και έτσι τροφοδοτείται και το Μετοχικό Κεφάλαιο της επιχείρησης.

Τα Ξένα Κεφάλαια διακρίνονται σε δυο βασικές κατηγορίες:

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Τα Βραχυπρόθεσμα Κεφάλαια αποτελούν πηγή χρηματοδότησης μέρους

Του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.

Τα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια αντιθέτως, χρησιμοποιούνται για επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης, όπως μηχανικό εξοπλισμό, κτίρια κλπ. Υπάρχει περίπτωση να συμπληρώνουν τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης για τη χρηματοδότηση των επενδυτικών προγραμμάτων της και συνήθως προέρχονται από την κεφαλαιαγορά, ενώ τα βραχυπρόθεσμα κεφάλαια από τη χρηματαγορά.

Έτσι το Παθητικό περιλαμβάνει: Το Σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων (Καθαρή Θέση), Το Σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, Το Σύνολο των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

4.3 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Ο Ισολογισμός είναι η πρώτη από τις δυο βασικές οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης και συνεπώς θα πρέπει να είναι απαλλαγμένος από λογιστικά τεχνάσματα ωραιοποίησης των οικονομικών μεγεθών του. Η παράθεση των στοιχείων του Ισολογισμού σύμφωνα με τους κανόνες της λογιστικής και οικονομικής επιστήμης είναι βασική προϋπόθεση για την ομοιογενή απεικόνιση της πραγματικής οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, για τη δυνατότητα σύγκρισης μεγεθών μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων και την εξαγωγή αριθμοδεικτών, οι οποίοι είναι χρήσιμοι για την ανάλυση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης και για τη χάραξη της πορείας της.

4.4 ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Τα αποτελέσματα χρήσης εμφανίζουν την απόδοση των δραστηριοτήτων της επιχείρησης, που πραγματοποιήθηκαν σε ένα χρονικό διάστημα, ενώ ο ισολογισμός αποτελεί την απεικόνιση της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

Συνεπώς, ο ισολογισμός αντιπροσωπεύει την εικόνα της επιχείρησης σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία, συνήθως στο τέλος του έτους, ενώ τα αποτελέσματα χρήσης βασίζονται σε μια έννοια ροής, δείχνοντας τι συνέβη μεταξύ δυο χρονικών σημείων, δηλαδή μεταξύ δυο οικονομικών χρήσεων. Η οικονομική χρήση είναι ετήσια με εξαίρεση την πρώτη χρήση που μπορεί να είναι μεγαλύτερη των δυο μηνών.
Τα αποτελέσματα χρήση διαιρούνται στα εξής:

Πωλήσεις και Έσοδα Εκμεταλλεύσεων.
Κόστος Πωληθέντων κλπ Εσόδων.
Μικτά Κέρδη (Ζημίες).
Έξοδα Εκμετάλλευσης.
Ανόργανα Έξοδα (Έσοδα).
Κέρδη (Ζημίες) Χρήσης.
Ανόργανα Έξοδα (Έσοδα) Προηγούμενων Χρήσεων.
Κέρδη (Ζημίες) Χρήσης προ Φόρων.
Διανομή Κερδών.
Καθαρά Κέρδη (Ζημίες) Χρήσης σε Νέο.

4.5 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Τα Αποτελέσματα Χρήσης είναι μια σημαντική οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και ίσως η σπουδαιότερη, διότι απεικονίζει την αποδοτικότητα της επιχείρησης, που είναι ουσιαστικής σημασίας για τη μελλοντική πορεία και ανάπτυξή της.

Βασική προϋπόθεση για τον έλεγχο των αποτελεσμάτων είναι η ανάλυση των ετήσιων αποτελεσμάτων χρήσης κατά ομάδα προϊόντων και η ύπαρξη προκαθορισμένων στόχων πωλήσεων, κόστους πωληθέντων, εξόδων εκμετάλλευσης και ανόργανων εξόδων, μέσω ετήσιου προϋπολογισμού και μακροπρόθεσμου προγράμματος επιχειρησιακής δράσης. Η κατά ομάδα ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσης, προϋπολογιστικά και αιτιολογιστικά κατά τρίμηνο και μήνα, θα βοηθήσει ουσιαστικά στη έγκαιρη λήψη διορθωτικών μέτρων.

4.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διαφόρων τμημάτων ή και ολόκληρων τομέων δραστηριότητας της επιχείρησης και σε τελική ανάλυση της πραγματικής κατάστασης και απόδοσης ολόκληρης της επιχείρησης ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται.

Η μέθοδος των χρηματοοικονομικών δεικτών χρησιμοποιείται ειδικότερα μέσα στο χώρο της χρηματοοικονομικής διάγνωσης κα της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης. Επισημαίνεται ότι ένας αριθμοδείκτης από μόνος του έχει σχετική μόνον αξία και για να αποτελέσει χρήσιμο εργαλείο για το χρηματοοικονομικό

αναλυτή κατά την εξαγωγή ορθών συμπερασμάτων, για τη σημερινή και μελλοντική κατάσταση και γενικότερα την απόδοση της επιχείρησης, θα πρέπει να συγκριθεί με κάτι άλλο.

Για αυτό το λόγο επιβάλλεται να γίνεται:

Σύγκριση μεταξύ διαφόρων δεικτών της συγκεκριμένης επιχείρησης σε ένα έτος.

Υπολογισμός δεικτών μιας συγκεκριμένης επιχείρησης για μια σειρά ετών και διαχρονική σύγκριση των δεικτών αυτών για τη διαπίστωση τυχόν βελτίωσης ή επιδείνωσης των δεικτών αυτών στην πορεία του χρόνου.

Υπολογισμός δεικτών για μια σειρά ετών για ορισμένες αντιπροσωπευτικές επιχειρήσεις του κλάδου και σύγκριση των δεικτών αυτών με τους αντίστοιχους της επιχείρησης, με σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων για την απόδοση της επιχείρησης στο περιβάλλον της αγοράς.

Υπολογισμός δεικτών για έναν ικανοποιητικό αριθμό συγκρίσιμων (ομοειδών) επιχειρήσεων του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, καθώς και του μέσου δείκτη του κλάδου με τους αντίστοιχους της επιχείρησης, με σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων για την απόδοση της συγκεκριμένης επιχείρησης σε σχέση με τη μέση απόδοση των άλλων, ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου.

4.6.1 ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

Οι δείκτες χωρίζονται σε δυο βασικές κατηγορίες:

Δείκτες με κοινό παρανομαστή, όπου πρόκειται για δείκτες που εκφράζουν χρηματοοικονομικούς λογαριασμούς (π.χ. αποθέματα) ως ποσοστό ενός ίδιου συνόλου ή μεγέθους και επιτρέπουν τον υπολογισμό της σχετικής σημασίας του κάθε λογαριασμού σε σχέση με το σύνολο (π.χ. σύνολο ενεργητικού).

Δείκτες που προκύπτουν από τη συσχέτιση των βασικών μεγεθών του ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης (χρηματοοικονομικοί δείκτες).

Στη συνέχεια παρουσιάζονται μερικοί από τους δείκτες που χρησιμοποιούνται και στην χρηματοοικονομική ανάλυση που θα ακολουθήσει παρακάτω, καθώς και λίγα στοιχεία για αυτούς.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η αποδοτικότητα είναι το καθαρό αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού μέτρων, πολιτικής και αποφάσεων. Μετράται από το λόγο του αποτελέσματος που θα προκύψει από μια συγκεκριμένη ενέργεια προς τα μέσα που απαιτούνται για την υλοποίησή της.

Οι δείκτες αποδοτικότητας είναι τελικά τα κριτήρια, βάσει των οποίων μπορούμε να εξάγουμε συνολικά συμπεράσματα για την αποτελεσματικότητα της διοίκησης της επιχείρησης, όπως αυτή εμφανίζεται από την απόδοση που αποφέρουν οι πωλήσεις και οι επενδύσεις. Απαντούν στο πόσο αποτελεσματικά διοικείται μια επιχείρηση, δηλαδή στο πόσο αποτελεσματική είναι η διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων και πόσο αποδοτικές οι επενδυτικές αποφάσεις που λαμβάνονται από τους διευθύνοντες.

➢ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\boldsymbol{Μικτό\ Περιθώριο\ Κέρδους} = \mathbf{100} * \frac{\boldsymbol{Πωλήσεις - Κόστος\ Πωληθέντων}}{\boldsymbol{Πωλήσεις}} (\%)$$

Το Μικτό Περιθώριο Κέρδους είναι ένα μέτρο που εκφράζει την αποτελεσματικότητα των κυριότερων λειτουργιών της επιχείρησης και την αποτελεσματικότητα της τιμολογιακής πολιτικής της. Είναι ένα σημαντικό οικονομικό αποτέλεσμα με το οποίο η επιχείρηση καλύπτει:

Το κόστος των λειτουργιών που δεν απορροφάται από το κόστος παραγωγής.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα των δανειακών και μακροπρόθεσμων κεφαλαίων.

Τους τόκους των ιδίων κεφαλαίων.

Την αυτοχρηματοδότηση νέων επενδύσεων που είναι αναγκαίες για την ομαλή λειτουργία και ανάπτυξή της.

Την πληρωμή των φόρων που αναλογούν στα πραγματοποιηθέντα κέρδη της.

Τη διάθεση κερδών.

Μια επιχείρηση για να είναι επιτυχημένη θα πρέπει να έχει αρκετά υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο μεγαλύτερη, όσο αφορά τα κέρδη, είναι η θέση της επιχείρησης, γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Μπορούμε να πούμε ότι η επίδραση από μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους πωληθέντων θα είναι λιγότερο δυσμενής στην επιχείρηση εκείνη, που έχει υψηλό αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, από ότι θα είναι μια άλλη με χαμηλό το σχετικό αριθμοδείκτη. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα των αγορών και πωλήσεων. Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες που θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές.

Ως εκ τούτου, θα πρέπει να ληφθούν και κάποιοι άλλοι παράγοντες υπόψη. Για παράδειγμα, μια επιχείρηση με χαμηλό περιθώριο κέρδους μπορεί να εφαρμόζει μια πολιτική πωλήσεων κατά την οποία να πραγματοποιεί υψηλά κέρδη λόγω του μεγάλου όγκου πωλήσεων, αντισταθμίζοντας έτσι το χαμηλό περιθώριο κέρδους. Αντίθετα, μια επιχείρηση με υψηλό περιθώριο κέρδους μπορεί να είναι μια καθετοποιημένη επιχείρηση, οπότε το συνολικό κέρδος όλων των επιμέρους διαδικασιών επιτυγχάνεται με βάση την τιμή πωλήσεως των έτοιμων προϊόντων της. Μια επιχείρηση που βρίσκεται στο τελευταίο στάδιο της παραγωγικής διαδικασίας θα έχει ένα πολύ μικρό περιθώριο κέρδους, εφόσον συνυπολογίζει τα κέρδη των προηγούμενων σταδίων. Τέλος, θα πρέπει να πούμε ότι ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις, που δεν δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεων της, με αποτέλεσμα να έχει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της.

Αφού ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της, η συνεχής παρακολούθηση αυτού για μια σειρά ετών μας παρέχει ένδειξη για την πορεία της εταιρείας διαχρονικά. Έτσι καθίσταται δυνατή η σύγκριση μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων, αλλά εδώ απαιτείται προσοχή, ώστε τα χρησιμοποιούμενα στοιχεία των επιχειρήσεων να είναι συγκρίσιμα μεταξύ τους.

$$\boldsymbol{Καθαρό\ Περιθώριο\ Κέρδους} = \mathbf{100} * \frac{\boldsymbol{Κέρδη\ μετά\ από\ φόρους}}{\boldsymbol{Πωλήσεις}} (\%)$$

Το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους τονίζει τη σπουδαιότητα των πωλήσεων στην πραγματοποίηση υψηλού ή χαμηλού ποσοστού απόδοσης. Μετρά το καθαρό κέρδος που απορρέει στην επιχείρηση για κάθε ένα ευρώ πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου. Στα καθαρά λειτουργικά κέρδη δεν περιλαμβάνονται τυχόν μη λειτουργικά έξοδα και κέρδη (έσοδα από συμμετοχές, προσωρινές επενδύσεις σε χρεόγραφα, δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, κληρώσεις λαχνών κλπ), τα οποία όμως μπορεί να είναι σημαντικά και να επηρεάσουν το αποτέλεσμα. Για αυτό πολλές φορές για να υπολογιστεί ο παραπάνω δείκτης λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη της χρήσεως, τα οποία προκύπτουν με προσθήκη των διαφόρων εσόδων και την αφαίρεση των διαφόρων εξόδων.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχειρήσεως επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Έτσι με την μελέτη και του καθαρού αλλά και του μικτού περιθωρίου κέρδους ο αναλυτής μπορεί να εμβαθύνει περισσότερο στην εσωτερική λειτουργία της επιχείρησης.

Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αυξήσεως των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Στην περίπτωση αυτή θα πρέπει να εξεταστούν οι επιμέρους κατηγορίες εξόδων προκειμένου να επισημανθούν οι λόγοι της αυξήσεώς τους. Αν όμως, ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά, ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός, παρέχεται ένδειξη δυσανάλογου αυξήσεως κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα των πωλήσεων. Αυτό μπορεί να οφείλεται είτε σε συμπίεση τιμών πωλήσεως των προϊόντων της επιχείρησης, είτε σε μείωση της παραγωγικότητας των συντελεστών που συμμετέχουν στην παραγωγή. Αν συμβαίνει αυτό οι αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού κέρδους να μειώνονται ενώ τα έξοδα λειτουργίας να παραμένουν σταθερά σε σχέση με τις πωλήσεις, τότε παρατηρείται υψηλό κόστος παραγωγής.

➢ ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

$$\boldsymbol{Βιομηχανική\ Αποδοτικότητα} = \mathbf{100} * \frac{\boldsymbol{Κέρδη\ προ\ τόκων\ και\ φόρων}}{\boldsymbol{Σύνολο\ Ενεργητικού}} (\%)$$

Η Βιομηχανική Αποδοτικότητα αποτελεί τελικό κριτήριο για την αποδοτικότητα της επιχείρησης. Είναι γεγονός ότι καμία επιχείρηση δεν μπορεί να επιβιώσει αν δεν καλύψει τα χρηματοοικονομικά έξοδα των δανειακών κεφαλαίων. Συνεπώς η απόδοση του ενεργητικού μετρά πόσο αποτελεσματικά είναι τα ενεργητικά στοιχεία της επιχείρησης σε σχέση με τα ενεργητικά στοιχεία άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή του κλάδου.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας του ενεργητικού μιας επιχείρησης επιτρέπει:

Τη σύγκριση της αποδοτικότητας μια επιχείρησης με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επενδύσεων, καθώς και με την αποδοτικότητα άλλων επιχειρήσεων του ίδιου περίπου βαθμού κινδύνου. Η αποτελεσματικότητα λειτουργίας μιας επιχείρησης δείχνει την ικανότητά της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, ανταμείβοντας τα ανάλογα.

Την παρακολούθηση της αποδοτικότητας διαχρονικά και τη σύγκριση της με τα αντίστοιχα μεγέθη άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή με το μέσο όρο του κλάδου όπου ανήκει η επιχείρηση.

Τη διερεύνηση των αιτιών της μεταβολής του διαχρονικά. Από πολλούς υποστηρίζεται η άποψη ότι είναι προτιμότερο να μετράται η κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης με τον αριθμοδείκτη αυτό παρά με τον αριθμοδείκτη λειτουργικών κερδών προς καθαρές πωλήσεις.

$$\boldsymbol{Χρηματοοικονομική\ Αποδοτικότητα} = \mathbf{100} * \frac{\boldsymbol{Καθαρά\ Κέρδη\ μετά\ φόρων}}{\boldsymbol{Ίδια\ Κεφάλαια}} (\%)$$

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι συνάρτηση του περιθωρίου καθαρών κερδών επί των εσόδων πωλήσεων, σε σχέση με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των ιδίων κεφαλαίων. Αφορά περισσότερο τους ιδιοκτήτες (μετόχους) της επιχείρησης, επειδή ακριβώς εκφράζει την επιχειρηματική τους δραστηριότητα. Μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν και απεικονίζει δηλαδή την κερδοφόρα δυναμικότητα.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας είναι ενδεικτικός ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κλπ), χωρίς όμως και να μπορεί ο εξωτερικός αναλυτής να εντοπίσει το ή τα αδύνατα σημεία της από τον εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνο.

Από την άλλη ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και τούτο ανάλογα μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, όπου εδώ ωφελούνται κυρίως οι μέτοχοι διότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν στην επιχείρηση λιγότερο από ότι αυτά αποδίδουν σε αυτήν.

Σημειώνουμε ότι ο δείκτης αποδοτικότητας των επενδυμένων κεφαλαίων είναι προτιμότερος από το δείκτη αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Και αυτό γιατί για την πραγματοποίηση των αποτελεσμάτων της επιχείρησης συμβάλλουν τόσο τα ίδια κεφάλαια όσο και τα δανειακά κεφάλαια. Συνεπώς, για τις υπηρεσίες που προσφέρουν τα κεφάλαια αυτά δικαιούνται αμοιβής. Για τα δανειακά κεφάλαια η επιχείρηση επιβαρύνεται με χρηματοοικονομικά έξοδα (τόκους, προμήθειες τραπεζών κλπ) που πρέπει να καλυφθούν από τα πραγματοποιηθέντα κέρδη. Εάν τα κέρδη δεν καλύπτουν τα έξοδα αυτά σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποίησε αποτελεσματικά τα κεφάλαιά της.

➢ ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$\boldsymbol{\Delta\epsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \kappa\upsilon\kappa\lambda o\varphi o\rho\acute{\iota}\alpha\varsigma\ \epsilon\nu\epsilon\rho\gamma\eta\tau\iota\kappa o\acute{\upsilon}} = \frac{\boldsymbol{\Pi\omega\lambda\acute{\eta}\sigma\epsilon\iota\varsigma}}{\boldsymbol{\Sigma\acute{\upsilon}\nu o\lambda o\ \Epsilon\nu\epsilon\rho\gamma\eta\tau\iota\kappa o\acute{\upsilon}}}$$

Ο δείκτης αυτός είναι κριτήριο που μετράει την κυκλοφοριακή ταχύτητα όλων των στοιχείων του ενεργητικού, δηλαδή την κυκλοφοριακή ταχύτητα των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων στην επιχείρηση. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό εντατικοποίησής τους. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμητής, δηλαδή οι πωλήσεις, τόσο ψηλότερη θα είναι η τιμή του δείκτη αυτού, δηλαδή τόσο μεγαλύτερη θα είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων, πράγμα που σημαίνει ότι τόσο καλύτερη θα είναι η αξιοποίηση του παραγωγικού εξοπλισμού και των παραγωγικών εγκαταστάσεων καθώς και των αποθεμάτων και των άλλων στοιχείων του ενεργητικού. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη από την επιχείρηση μη εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτών ή να ρευστοποιήσει μέρος από τα περιουσιακά της στοιχεία. Ο δείκτης αυτός, επομένως, είναι το κριτήριο που δείχνει, εάν έχει γίνει μια ορθολογική ή μη κατανομή και χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της επιχείρησης, δηλαδή αν διαχρονικά η επιχείρηση χρησιμοποιεί σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία.

Η ανοδική πορεία αυτού του δείκτη διαχρονικά παρέχει μια πιο εντατικής εκμετάλλευσης των στοιχείων του ενεργητικού και αυτό γιατί η άνοδος του συνδέεται είτε με αύξηση των πωλήσεων, είτε με αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού. Αντίθετα μείωση του δείκτη διαχρονικά παρέχει μια ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, πράγμα που δείχνει κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού. Η ερμηνεία αυτού του δείκτη θα πρέπει να γίνεται με μεγάλη προσοχή, διότι οι πωλήσεις μιας επιχείρησης αναφέρονται σε τρέχουσες τιμές, ενώ τα περιουσιακά στοιχεία σε τιμές κτήσεως οι οποίες λόγω του υπάρχοντος πληθωρισμού εμφανίζονται ουσιωδώς χαμηλότερες των πραγματικών, εκτός αν έχει γίνει αναπροσαρμογή της αξίας σε τρέχουσες τιμές.

Τέλος, μια υπερεπένδυση κεφαλαίων σε περιουσιακά στοιχεία, σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχείρησης, είναι ενδεχόμενο να έχει δυσμενή επίδραση. Τούτο, διότι από τη μια, μια υπερεπένδυση θα υπάρχει για αρκετό χρονικό διάστημα και από την άλλη θα επιβαρύνει την επιχείρηση με αυξημένες

υποχρεώσεις για την πληρωμή των τόκων, δαπανών συντηρήσεως και άλλων σταθερών δαπανών, κυρίως στις περιπτώσεις που η χρηματοδότηση των παγίων έχει γίνει με μέσο-βραχυπρόθεσμα δάνεια ή με έκδοση ομολογιακών δανείων. Μια τέτοια κατάσταση, αν δε αντιμετωπιστεί με εντατικοποίηση της διοικήσεως της επιχείρησης στον τομέα των πωλήσεων, θα έχει ως αποτέλεσμα να οδηγηθεί η επιχείρηση σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεών της.

$$\boldsymbol{\Delta\epsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \kappa\upsilon\kappa\lambda o\varphi o\rho\acute{\iota}\alpha\varsigma\ \iota\delta\acute{\iota}\omega\nu\ \kappa\epsilon\varphi\alpha\lambda\alpha\acute{\iota}\omega\nu} = \frac{\boldsymbol{\Pi\omega\lambda\acute{\eta}\sigma\epsilon\iota\varsigma}}{\boldsymbol{\acute{I}\delta\iota\alpha\ K\epsilon\varphi\acute{\alpha}\lambda\alpha\iota\alpha}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δείχνει, δηλαδή, τις πωλήσεις που έχει κάνει η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρηση, γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, πράγμα που ενδέχεται να οδηγήσει και σε αυξημένα κέρδη. Έτσι όσο διαρκούν οι αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της επιχείρησης, το ελάχιστο αυτό ύψος ιδίων κεφαλαίων, που έχει χρησιμοποιηθεί μπορεί να θεωρηθεί αρκετό. Αν όμως αλλάξουν οι συνθήκες πωλήσεων και σημειωθεί κάμψη αυτών, τότε το σχετικά μικρό ύψος των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης δε θα μπορέσει να απορροφήσει τις ζημιές, που ενδέχεται να προκύψουν από τη μείωση των πωλήσεων, ούτε θα υπάρχουν αρκετά κεφάλαια κίνησης για να ανταποκριθεί η επιχείρηση στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Αυτό δείκτης όμως, θέτοντας θέμα ασφαλείας, όσο μεγαλύτερος είναι τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης, γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια. Ένας χαμηλός τέτοιος δείκτης, επίσης, είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη ύπαρξης υπερεπενδύσεως σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Πάντως, αυτός ο αριθμοδείκτης έχει περιορισμένη αξία ως προς την αξιοπιστία και σπουδαιότητα των πληροφοριών που δίνει, γιατί είναι σύνθετος δείκτης. Στην έκταση που τα ίδια κεφάλαια είναι τοποθετημένα σε μακροχρόνιες επενδύσεις ή σε άλλα στοιχεία που δεν συμμετέχουν άμεσα στις πωλήσεις, ο δείκτης αυτός δεν έχει καμία σχέση με τις πωλήσεις που επιτυγχάνει η επιχείρηση. Αυξημένα ίδια κεφάλαια ίσως είναι αναγκαία, γιατί έχουν επενδυθεί σε μικρής κυκλοφοριακής ταχύτητας περιουσιακά στοιχεία, όπως απαιτήσεις, αποθέματα και πάγια.

$$\boldsymbol{\Delta\epsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \kappa\upsilon\kappa\lambda o\varphi o\rho\acute{\iota}\alpha\varsigma\ \upsilon\pi o\chi\rho\epsilon\acute{\omega}\sigma\epsilon\omega\nu} = \frac{\boldsymbol{\Pi\omega\lambda\acute{\eta}\sigma\epsilon\iota\varsigma}}{\boldsymbol{\Upsilon\pi o\chi\rho\epsilon\acute{\omega}\sigma\epsilon\iota\varsigma}}$$

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

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

$$\boldsymbol{\Delta\epsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \sigma\eta\mu\alpha\sigma\acute{\iota}\alpha\varsigma\ \chi\rho\eta\mu\alpha\tau o o\iota\kappa o\nu o\mu\iota\kappa\acute{\omega}\nu\ \epsilon\xi\acute{o}\delta\omega\nu} = \frac{\boldsymbol{\chi\rho\eta\mu\alpha\tau o o\iota\kappa o\nu o\mu\iota\kappa\acute{\alpha}\ \acute{E}\xi o\delta\alpha}}{\boldsymbol{\Pi\omega\lambda\acute{\eta}\sigma\epsilon\iota\varsigma}}$$

Ο αριθμητής περιλαμβάνει: τις διαφορές αποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων, τα έξοδα και ζημίες συμμετοχών και χρεογράφων και τους χρεωστικούς τόκους. Δηλαδή δείχνει την επιβάρυνση της επιχείρησης από πληρωμές τόκων και άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα. Ο δείκτης δεν είναι καλό να ξεπερνά το 3% και όσο μικρότερος είναι τόσο καλύτερα για την επιχείρηση.

$$\boldsymbol{\Delta\epsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \sigma\eta\mu\alpha\sigma\acute{\iota}\alpha\varsigma\ \gamma\epsilon\nu\iota\kappa\acute{\omega}\nu}\ \&\ \textit{διοικητικών}\ \boldsymbol{\epsilon\xi\acute{o}\delta\omega\nu} = \frac{\boldsymbol{\Gamma\epsilon\nu\iota\kappa\acute{\alpha}}\ \&\ \textit{Διοικη}\boldsymbol{\tau\iota\kappa\acute{\alpha}}\ \acute{E}\boldsymbol{\xi o\delta\alpha}}{\boldsymbol{\Pi\omega\lambda\acute{\eta}\sigma\epsilon\iota\varsigma}}$$

(ή Δείκτης σημασίας λειτουργικών εξόδων)

Η σχέση μεταξύ λειτουργικών εξόδων και πωλήσεων είναι μια σημαντική σχέση, η δε ανάλυση των επιμέρους στοιχείων των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με τον όγκο πωλήσεων αντικατοπτρίζει την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να προσαρμόζει τα έξοδα στις μεταβαλλόμενες συνθήκες πωλήσεων. Όπως είναι γνωστό, ένας αριθμός εξόδων στις πωλήσεις, όπως τα έξοδα διαφήμισης και προώθησης πωλήσεων, τα έξοδα αποστολής των προϊόντων, οι μισθοί και οι προμήθειες των πωλητών και τα τηλεφωνικά έξοδα συνήθως αυξάνονται ή μειώνονται εξαιτίας των μεταβολών στον όγκο πωλήσεων. Τα γενικά και διοικητικά έξοδα από την άλλη μεριά τείνουν να παραμένουν κατά προσέγγιση τα ίδια εκτός εάν οι πωλήσεις αυξάνονται ή μειώνονται κατά σημαντικό βαθμό ή εάν μεταβάλλεται το γενικό επίπεδο τιμών. Τα έξοδα αυτά εξαρτώνται, πιο συγκεκριμένα, από τον όγκο των πωλήσεων, τα κανάλια διαμέσου των οποίων γίνονται οι πωλήσεις, τα προγράμματα προώθησης των προϊόντων, την αποθήκευση, τη συσκευασία και την παράδοση, την παροχή πιστώσεων και άλλα. Η σχέση μεταξύ λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις μπορεί να μελετηθεί καλύτερα αν για κάθε στοιχείο των λειτουργικών εξόδων σχηματιστεί ένας ξεχωριστός αριθμοδείκτης μπορεί να μελετηθεί καλύτερα αν για κάθε στοιχείο των λειτουργικών εξόδων σχηματισθεί ένας ξεχωριστός αριθμοδείκτης που υπολογίζεται αν διαιρεθεί το ύψος του συγκεκριμένου λειτουργικού εξόδου με το ύψος των πωλήσεων. Οι αριθμοδείκτες αυτοί δείχνουν το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων που αναλώθηκε από τα διάφορα λειτουργικά έξοδα. Αυτοί οι αριθμοδείκτες μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τη συγκριτική ανάλυση μεταξύ παρόμοιων επιχειρήσεων ή της ίδιας επιχείρησης πάνω σε διαχρονική βάση. Έτσι όσο μεγαλύτερη η τιμή του δείκτη τόσο μεγαλύτερο το ποσοστό των πωλήσεων που αναλώνεται στα γενικά και διοικητικά έξοδα και τόσο μικρότερα θα είναι τα κέρδη.

$$\textbf{Δείκτης σημασίας εξόδων λειτουργίας διάθεσης} = \frac{\textbf{Έξοδα λειτουργίας διάθεσης}}{\textbf{Πωλήσεις}}$$

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

ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ-ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

1. $\frac{\textbf{Υποχρεώσεις}}{\textbf{Κεφάλαιο Κίνησης}}$

2. $\frac{\textbf{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\textbf{Κεφάλαιο Κίνησης}}$

3. $\frac{\textbf{Λογαριασμός κυκλοφορούντος ενεργητικού}}{\textbf{Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού}}$

4. $\frac{\textbf{Πάγιο ενεργητικό}}{\textbf{Σύνολο ενεργητικού}}$

ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

➢ ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ένας από τους σκοπούς της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να προσδιοριστεί η ικανότητα της επιχείρησης αν ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αυτό απαιτεί επαρκή ρευστότητα, η οποία επιτυγχάνεται μέσα από την καθημερινή μετατροπή των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά.

Η ρευστότητα σε μια επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της, γιατί αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να πληρώσει της υποχρεώσεις της. Έτσι η μη εκπλήρωση των υποχρεώσεών της θα έχει σαν αποτέλεσμα να δυσφημιστεί, να μειωθεί η εμπιστοσύνη των συναλλασσομένων με αυτήν και πιθανώς να κηρυχθεί σε κατάσταση πτώχευσης. Οι περισσότερες επιχειρήσεις, όμως, φροντίζουν να διατηρούν πλεόνασμα

κυκλοφοριακών στοιχείων ανάλογο προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους, ώστε να μπορούν να τις εξοφλούν κανονικά.

Αν χρησιμοποιηθούν κεφάλαια σε κυκλοφοριακά στοιχεία δεν αποτελεί παραγωγική επένδυση, αλλά υπάρχει πιθανότητα να μειωθεί η κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης. Στο ίδιο αποτέλεσμα μπορεί να οδηγηθεί η επιχείρηση αν υπάρχει ανεπάρκεια κυκλοφοριακών στοιχείων, διότι η αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων καταλήγει σε οικονομικό κλονισμό με καταστρεπτικές συνέπειες για την επιχείρηση.

Στην ανάλυση της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης δημιουργούνται ερωτήματα όσον αφορά τη ρευστότητα και την ικανότητα της επιχείρησης να εκπληρώσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Δηλαδή:

Στην ύπαρξη επαρκών κυκλοφοριακών στοιχείων και συνέπειας στην εκπλήρωση των υποχρεώσεών της.

Στην ύπαρξη επαρκών διαθεσίμων για την ομαλή λειτουργία της και την εκμετάλλευση τυχόν παρουσιαζόμενων ευκαιριών.

Στην ύπαρξη υπερβολικών αποθεματοποιήσεων.

Στο αν χορηγούνται μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της.

Στο αν οι απαιτήσεις τη είναι υπέρογκες.

Όλα αυτά ερωτήματα επιφέρουν απαντήσεις μελετώντας λεπτομερώς τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης χρησιμοποιώντας τους αριθμοδείκτες ρευστότητας. Οι δείκτες αυτοί, χρησιμοποιούνται περισσότερο για να προσδιοριστεί βραχυχρόνια η οικονομική θέση μιας επιχείρησης και να ελεγχθεί αν ανταποκρίνεται η επιχείρηση στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Σε αυτή την κατηγορία, λοιπόν, θα εξετάσουμε τους εξής δείκτες: Δείκτης γενικής ρευστότητας, Δείκτης άμεσης ρευστότητας.

$$\boldsymbol{\Delta\varepsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \gamma\varepsilon\nu\iota\kappa\acute{\eta}\varsigma\ \rho\varepsilon\upsilon\sigma\tau\acute{o}\tau\eta\tau\alpha\varsigma} = \frac{\boldsymbol{\Kappa\upsilon\kappa\lambda o\varphi o\rho o\acute{\upsilon}\nu\ \varepsilon\nu\varepsilon\rho\gamma\eta\tau\iota\kappa\acute{o}}}{\boldsymbol{\Beta\rho\alpha\chi\upsilon\pi\rho\acute{o}\theta\varepsilon\sigma\mu\varepsilon\varsigma\ \Upsilon\pi o\chi\rho\varepsilon\acute{\omega}\sigma\varepsilon\iota\varsigma}}$$

Οι κυριότερες κατηγορίες στοιχείων που περιλαμβάνονται στα κυκλοφοριακά στοιχεία της επιχείρησης είναι τα διαθέσιμα (μετρητά, αμέσως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις, τα αποθέματα και όχι οι προκαταβολές σε προμηθευτές και γενικά οι προκαταβολές. Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στον παρανομαστή του κλάσματος, είναι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτές, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και όχι οι προκαταβολές πελατών και λοιπές προκαταβολές).

Η γενική ρευστότητα δε μετρά μόνο τη ρευστότητα της ίδιας της επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκηση της για να είναι σε θέση να διατηρήσει μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Αν είναι ομαλή η ροή αυτή και συνεχής και υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχόμενων κεφαλαίων και των εξοφλούμενων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δε χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κίνησης. Στην πραγματικότητα, όμως, αυτό συμβαίνει σπάνια για

αυτό μια επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν καταστούν αυτές ληξιπρόθεσμες.

Δεν είναι δυνατόν να καθοριστεί ένας πρότυπος αριθμοδείκτης για όλες τις επιχειρήσεις, αλλά όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι και από πλευράς ρευστότητας η θέση της επιχείρησης. Γενικά ένας αριθμοδείκτης γύρω στο 2 μπορεί να θεωρηθεί ικανοποιητικός για μια βιομηχανική ή εμπορική επιχείρηση. Μια επιχείρηση κοινής ωφέλειας όμως θα έχει πολύ διαφορετικό δείκτη γενικής ρευστότητας από μια βιομηχανική ή εμπορική. Για καλύτερα αποτελέσματα καλό είναι αυτός ο δείκτης να μελετάται σε μια σειρά ετών. μια πτωτική πορεία αυτού διαχρονικά αποτελεί προμήνυμα που πρέπει να ληφθεί σοβαρά υπόψη. Παρέχει επίσης, μια ένδειξη βαθμού ασφαλείας, με τον οποίο βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορεί να χορηγηθούν στην επιχείρηση από τους πιστωτές της, δηλαδή αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαιτήσεων, υποχρεώσεών της. Πολλές φορές, όμως, είναι δυνατόν μια επιχείρηση να έχει υψηλό αριθμοδείκτη και να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της και αυτό μπορεί να συμβαίνει γιατί η διοίκηση της δεν έχει κάνει ορθολογική κατανομή των κυκλοφοριακών στοιχείων της σε σχέση με το βαθμό ρευστότητας τους. Άλλος λόγος που φέρει τέτοιο αποτέλεσμα μπορεί να θεωρηθεί και η υπέρ-αποθεματοποίηση έτοιμων προϊόντων και πρώτων υλών σε σύγκριση με τις πωλήσεις, η χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αυτών ή το γεγονός ότι πολλές απαιτήσεις δύσκολα θα εισπραχθούν ή θα εξοφληθούν σε δόσεις και οι οποίες μετατρέπονται σε μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Μια αύξηση των υποχρεώσεων της επιχείρησης συνοδευόμενη από μείωση των πωλήσεων της μπορεί να οδηγήσει σε ανεπάρκεια κεφαλαίου κίνησης.

Με άλλα λόγια το κεφάλαιο κίνησης αποτελεί το όριο ασφαλείας των βραχυχρόνιων πιστωτών. Όσο μεγαλύτερο είναι τούτο σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης, τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση της από την άποψη ότι μπορεί να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των τρεχουσών υποχρεώσεών της, των σταθερών δαπανών, των απαιτήσεων τόκων και μερισμάτων και στην απορρόφηση τυχόν τρεχουσών ζημιών, μειώσεων της τρέχουσας αξίας των αποθεμάτων και προσωρινών επενδύσεων, καθυστερήσεως εισπράξεων μεγάλων ποσών απαιτήσεων κλπ. Το συμπέρασμα αυτό θεωρείται σωστό μόνο αν η διοίκηση της επιχείρησης κάνει συστηματικό έλεγχο των επί μέρους στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Μελετώντας τώρα την επιχείρηση από την πλευρά των μετόχων της, μπορεί να συμπεράνουμε ότι ένας υψηλό δείκτης γενικής ρευστότητας ενδέχεται να μην αποτελεί την πλέον συμφέρουσα λύση, ειδικά αν η επιχείρηση έχει πολλά ρευστά διαθέσιμα ή έχει μεγάλα αποθέματα ή έχει χορηγήσει μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας στην επιχείρηση αποτελεί μεγαλύτερο κίνδυνο από ότι ένας υψηλός αριθμοδείκτης, γιατί έχοντας χαμηλό αριθμοδείκτη η επιχείρηση δείχνει ότι η διοίκησή της χρησιμοποιεί πιο εντατικά τα κυκλοφοριακά της στοιχεία, δηλαδή διατηρεί τα ρευστά διαθέσιμα της στο ελάχιστο δυνατό επίπεδο ή η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων και των απαιτήσεων της βρίσκεται στο ανώτατο σημείο.

Συγκρίνοντας τώρα επιχειρήσεις, αυτή που έχει το μεγαλύτερο κεφάλαιο κίνησης είναι και αυτή που έχει και την καλύτερη ρευστότητα. Αυτό βέβαια δεν είναι απαραίτητο γιατί το μέτρο της ρευστότητας

αποτελεί μια σχέση και δεν είναι η διαφορά μεταξύ του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των τρεχουσών υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Περί συγκρίσεως, λοιπόν, ο δείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κίνησης είναι αυτός που μετρά καλύτερα από ότι το κεφάλαιο κίνησης την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Η επάρκεια ή μη του κεφαλαίου κίνησης εξαρτάται από πολλούς παράγοντες, όπως: οι όροι παροχής πιστώσεων προς την επιχείρηση από τους προμηθευτές της σε σχέση με τους όρους παροχής διευκολύνσεων στους πελάτες της για την πώληση των προϊόντων της, ο χρόνος εισπράξεως των απαιτήσεων και η ταχύτητα εισπράξεως τους, η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων της επιχείρησης, τα χαρακτηριστικά του γενικού χρηματοδοτικού της προγράμματος, η εποχικότητα ή μη της επιχείρησης και η διάρκεια του επιχειρηματικού κύκλου, η εξάπλωση ή μη της επιχείρησης. Σπουδαίο ρόλο επίσης, παίζει και το είδος και η ηλικία της επιχείρησης και η ποιότητα της διοίκησής της, καθώς και η κερδοφόρα δυναμικότητά της.

Αν μια επιχείρηση εμφανίζει για μια σειρά ετών μείωση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, τότε αρχίζει να αναπτύσσεται μια μη ευνοϊκή κατάσταση για αυτήν, σε ότι αφορά την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Από την άλλη, μια πτωτική εικόνα μπορεί να αποτελεί μια ορθολογική χρησιμοποίηση του υπάρχοντος κεφαλαίου κίνησης και η επιχείρηση εδώ χρειάζεται σχετικά μικρότερο κυκλοφορούν ενεργητικό.

Συμπερασματικά, ο αναλυτής κατά τη μελέτη του δείκτη γενικής ρευστότητας δε θα πρέπει να καταλήγει σε τελικά συμπεράσματα χωρίς να λάβει υπόψη την κατανομή των κυκλοφοριακών στοιχείων, την πορεία των μεγεθών των κυκλοφοριακών στοιχείων και των τρεχουσών υποχρεώσεων για μια πενταετία τουλάχιστον, τους όρους χορηγήσεων και πιστώσεων στους πελάτες, την τυχόν ύπαρξη εποχικότητας της συγκεκριμένης επιχείρησης, τις μεταβολές στο ύψος των αποθεμάτων σε σχέση με τις παρούσες και μελλοντικές πωλήσεις της επιχείρησης, την ανάγκη για μεγαλύτερα ή μικρότερα ποσά κεφαλαίων κινήσεως κατά τον επόμενο χρόνο, την έκταση χρησιμοποιήσεως τραπεζικών πιστώσεων και την ύπαρξη ευχέρειας για περαιτέρω τραπεζικό δανεισμό, το ποσό των μετρητών και των ρευστοποιημένων χρεογράφων, καθώς και την ύπαρξη μεγάλου πλεονάσματος ή ελλείμματος σε σχέση με τια ανάγκες για κεφάλαια κίνησης, το ύψος των απαιτήσεων σε σχέση με τις πωλήσεις, καθώς και τις καθυστερημένες απαιτήσεις, το είδος της εξεταζόμενης επιχείρησης, αν δηλαδή πρόκειται για βιομηχανία, εμπορική επιχείρησης ή επιχείρηση κοινής ωφέλειας.

$$\boldsymbol{\Delta\epsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \acute{\alpha}\mu\epsilon\sigma\eta\varsigma\ \rho\epsilon\upsilon\sigma\tau\acute{o}\tau\eta\tau\alpha\varsigma} = \frac{(\boldsymbol{K\upsilon\kappa\lambda o\varphi o\rho o\acute{\upsilon}\nu\ \epsilon\nu\epsilon\rho\gamma\eta\tau\iota\kappa\acute{o}} - \boldsymbol{A\pi o\theta\acute{\epsilon}\mu\alpha\tau\alpha})}{\boldsymbol{B\rho\alpha\chi\upsilon\pi\rho\acute{o}\theta\epsilon\sigma\mu\epsilon\varsigma\ \Upsilon\pi o\chi\rho\epsilon\acute{\omega}\sigma\epsilon\iota\varsigma}}$$

Ο δείκτης αυτός περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία που μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που δεν μετατρέπονται σε μετρητά. Τα όσα περιλαμβάνονται στον αριθμητή μετατρέπονται γρήγορα σε χρήμα, στην ονομαστική τους αξία που αναγράφονται στα βιβλία της επιχείρησης, πλην των απαιτήσεων που συχνά δεν είναι εύκολα και γρήγορα μετατρέψιμες σε χρήμα.

Αν μια επιχείρηση έχει δυσκολία στην πώληση των αποθεμάτων έτοιμων προϊόντων της, τότε το μεγάλο ύψος αποθεμάτων δεν βοηθά στην εξυπηρέτηση των τρεχουσών υποχρεώσεών της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας, λόγω μεγάλων αποθεμάτων, δεν προσδίδει ρευστότητα στην επιχείρηση. Αποτελεί την καλύτερη ένδειξη όσο αφορά την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της από ότι ο γενικής ρευστότητας. Αν τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ίσα ή μεγαλύτερα των τρεχουσών υποχρεώσεών της, τότε η επιχείρηση θεωρητικά έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση.

Ο αριθμοδείκτης αυτός, λοιπόν, δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Γύρω στη μονάδα αυτός ο δείκτης θεωρείται ικανοποιητικός, μόνον αν στις απαιτήσεις της επιχείρησης δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχείρησης και εξοφλήσεως των υποχρεώσεων είναι περίπου ίσες. Επειδή όμως ο εξωτερικός αναλυτής πρακτικά ενδέχεται να μην έχει στοιχεία για το είδος αυτών των απαιτήσεων, κρίνεται σκόπιμο οι απαιτήσεις να λαμβάνονται μειωμένες προκειμένου να υπολογιστεί ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.

Αντίθετα ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις, ώστε να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα. Έτσι αν προβλέπεται κάποια μείωση των μελλοντικών πωλήσεων, θα πρέπει να αναζητηθούν νέα κεφάλαια, είτε με έκδοση νέων τίτλων μετοχών, είτε με προσφυγή στο δανεισμό. Σημειώνεται ότι μεγάλη διαφορά μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην επιχείρηση.

➢ ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Η' ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Οι δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων ή μόχλευσης αποτελούν μια ομάδα κριτηρίων, που μετρούν το βαθμό στον οποίο η επιχείρηση έχει χρηματοδοτηθεί με δανειακά κεφάλαια για την ανάπτυξή της. Σε αυτή την κατηγορία θα εξετάσουμε τους εξής δείκτες: Δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού, Δείκτης μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού, Δείκτης κεφαλαίου κίνησης.

$$\boldsymbol{\Delta\epsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \sigma\upsilon\nu o\lambda\iota\kappa\acute{\eta}\varsigma\ \iota\kappa\alpha\nu\acute{o}\tau\eta\tau\alpha\varsigma\ \delta\alpha\nu\epsilon\iota\sigma\mu o\acute{\upsilon}} = \mathbf{100} * \frac{\boldsymbol{\Sigma\acute{\upsilon}\nu o\lambda o\ \Upsilon\pi o\chi\rho\epsilon\acute{\omega}\sigma\epsilon\omega\nu}}{\boldsymbol{\Sigma\acute{\upsilon}\nu o\lambda o\ \epsilon\nu\epsilon\rho\gamma\eta\tau\iota\kappa o\acute{\upsilon}}}(\%)$$

Ο δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης δείχνει το μέρος εκείνο (ποσοστό) των συνολικά επενδυμένων κεφαλαίων σε στοιχεία του ενεργητικού, που προήλθαν από τους πιστωτές της επιχείρησης δηλαδή, δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού πάνω στο οποίο οι πιστωτές έχουν οποιασδήποτε μορφής απαιτήσεις.

Στο σύνολο των υποχρεώσεων που αντιπροσωπεύουν τον αριθμητή έχουμε τις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και στον παρανομαστή έχουμε το σύνολο του ενεργητικού ή το σύνολο των

επενδυμένων κεφαλαίων. Κοιτώντας το δείκτη αυτόν από την πλευρά των πιστωτών, όσο χαμηλότερος είναι τόσο μεγαλύτερη είναι η εξασφάλισή τους έναντι ζημιών, που τυχόν θα υποστούν σε περίπτωση αποτυχίας της επιχείρησης και ρευστοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού της.

Όταν ο δείκτης αυτός βρίσκεται σε υψηλό επίπεδο, πράγμα που σημαίνει ότι τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα μεγάλο μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων, υπάρχει κίνδυνος οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης να παρασυρθούν και να προβούν σε μη ορθολογικές επενδυτικές δραστηριότητες, που πιθανόν να προξενήσουν ζημιές στην επιχείρηση. Στην περίπτωση αυτή, η συμμετοχή των ιδιοκτητών της επιχείρησης στις ζημιές αυτές θα είναι σχετικά πολύ μικρή , επειδή τα ίδια κεφάλαια αποτελούν ένα πολύ μικρό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων. Αντίθετα, η συμμετοχή των πιστωτών της επιχείρησης στις πραγματοποιηθείσες ζημιές θα είναι σημαντική, επειδή τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα σημαντικό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων. Στην περίπτωση, όμως, που οι επενδυτικές δραστηριότητες της επιχείρησης αποβούν κερδοφόρες, η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων (κέρδη/ ίδια κεφάλαια) θα είναι σημαντικά υψηλή, διότι ο παρανομαστής (ίδια κεφάλαια) θα είναι σημαντικά χαμηλός σε σχέση με το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων. (καλό θα είναι αυτός ο δείκτης να μην υπερβαίνει το 67%).

$$\boldsymbol{\Delta\epsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \mu\alpha\kappa\rho o\pi\rho\acute{o}\theta\epsilon\sigma\mu\eta\varsigma\ \iota\kappa\alpha\nu\acute{o}\tau\eta\tau\alpha\varsigma\ \delta\alpha\nu\epsilon\iota\sigma\mu o\acute{\upsilon}} = \mathbf{100} * \frac{\boldsymbol{IK}}{\boldsymbol{IK + M\Upsilon}} (\%)$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τι ποσοστό των ίδιων αποτελούν τα μακροχρόνια ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των μακροχρόνιων πιστωτών με τα ίδια κεφάλαια. Η εξέταση της διαχρονικής συμπεριφοράς του αριθμοδείκτη των ιδίων κεφαλαίων προς τα μακροχρόνια ξένα και τα ίδια κεφάλαια ή του αριθμοδείκτη μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού, επιτρέπει στον αναλυτή να παρατηρήσει τι είδους ξένα κεφάλαια, μακροχρόνια ή βραχυχρόνια, επιλέγει η διοίκηση μιας επιχείρησης προκειμένου να χρηματοδοτεί τις δραστηριότητες της και ποιες είναι οι προσδοκίες της διοίκησης για το μελλοντικό κόστος των ξένων κεφαλαίων. Ο δείκτης αυτός καλείται να είναι μεγαλύτερος ή ίσος της μονάδας.

$$\boldsymbol{\Delta\epsilon\acute{\iota}\kappa\tau\eta\varsigma\ \kappa\epsilon\varphi\alpha\lambda\alpha\acute{\iota}o\upsilon\ \kappa\acute{\iota}\nu\eta\sigma\eta\varsigma} = \mathbf{100} * \frac{\boldsymbol{\Delta\iota\alpha\rho\kappa\acute{\eta}\ K\epsilon\varphi\acute{\alpha}\lambda\alpha\iota\alpha}}{\boldsymbol{K\alpha\theta\alpha\rho\acute{o}\ \pi\acute{\alpha}\gamma\iota o\ \epsilon\nu\epsilon\rho\gamma\eta\tau\iota\kappa\acute{o}}} (\%)$$

Τα Διαρκή κεφάλαια στον αριθμητή του δείκτη αποτελούν το άθροισμα των ιδίων κεφαλαίων με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Απεικονίζει ο δείκτης αυτός το βαθμό χρηματοδότησης των ακινητοποιήσεων της οικονομικής μονάδας από τα διαρκή κεφάλαιά της. Ο τρόπος αυτός χρηματοδότησης είναι ασφαλής όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος ή ίσος του 100%. Όταν είναι μικρότερος του 100% ένα μέρος των ακινητοποιήσεων χρηματοδοτείται από βραχυπρόθεσμα κεφάλαια.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5ο
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ

Με αφορμή την επικρατούσα δυσχερής οικονομική κατάσταση στις επιχειρήσεις που παλεύουν με το θέμα της ρευστότητας και της αποδοτικότητας των κεφαλαίων τους παρουσιάστηκε το ενδιαφέρον για μια πενταετή μελέτη κάποιων επιχειρήσεων, οι οποίες να είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο και να μελετηθεί η πορεία τους διαχρονικά. Αυτές οι επιχειρήσεις επιλέχθηκαν με βάση το κριτήριο αύξησης μετοχικού τους κεφαλαίου κατά την πενταετία 2001-2005 και το κριτήριο του κλάδου στον οποίο ανήκουν. Έτσι επιλέχθηκαν εξήντα έξι εταιρείες συνολικά με ενδιαφέρον στους κλάδους της βιομηχανίας, του κατασκευαστικού τομέα, της ιατρικής, του εμπορικού τομέα, της πληροφορικής και των τηλεπικοινωνιών. Κύριος στόχος με την επιλογή αυτών των εταιριών είναι να γίνει μια χρηματοοικονομική ανάλυση για το κάθε έτος ξεχωριστά εξετάζοντας τις επιχειρήσεις που αύξησαν το μετοχικό τους κεφάλαιο σε αυτό το έτος, και στη συνέχεια εξετάζεται και διαχρονικά σε όλη την πενταετία η χρηματοοικονομική κατάσταση όλων αυτών των επιχειρήσεων σαν σύνολο. Η χρηματοοικονομική ανάλυση θα στηρίζεται, δηλαδή, στην ανάλυση κάποιων αριθμοδεικτών, οι οποίοι θα δείξουν με το δικό τους τρόπο την πορεία αυτών των επιχειρήσεων, βασιζόμενοι στη μεθοδολογία που έχει αναλυθεί στο προηγούμενο κεφάλαιο.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση αυτών των δεικτών πραγματοποιήθηκε χρησιμοποιώντας τον ισολογισμό από κάθε εταιρεία και τον λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης, τα οποία αντλήθηκαν μέσα από την ICAP (www.findbiz.gr), το μεγαλύτερο ηλεκτρονικό οδηγό επιχειρήσεων στην Ελλάδα, με ακριβή στοιχεία για πάρα πολλές επιχειρήσεις, υπηρεσίες και αγαθά. Έπειτα χρησιμοποιώντας το λογιστικό φύλλο του excel, δημιουργήθηκε μια φόρμα, σύμφωνα με την οποία τοποθετώντας τα δεδομένα από τους ισολογισμούς και τα αποτελέσματα χρήσης των εταιρειών υπολογίστηκαν οι αριθμοδείκτες, για τους οποίους έγινε ανάλυση και στο Κεφάλαιο 4. Την καταλυτική πινελιά έρχεται να βάλει ένα στατιστικό πρόγραμμα το SPSS, το οποίο χρησιμοποιώντας την εφαρμογή της παραγοντικής ανάλυσης, γνωστή και ως Factor Analysis, υπέδειξε με ποιους από τους συνολικούς δείκτες θα βγουν συμπεράσματα για την πορεία των επιχειρήσεων. Έχοντας αυτούς τους τελικούς δείκτες, λοιπόν, κατατάσσονται οι εταιρείες ανάλογα και με τα όρια των δεικτών και βγαίνουν και τα τελικά συμπεράσματα τόσο για κάθε έτος που μελετάται αλλά και στο σύνολο για την πενταετία 2001-2005 που έχει επιλεχθεί.

ΒΗΜΑ 1ο

Αφού συλλέχθηκαν οι ισολογισμοί και τα αποτελέσματα χρήσης των εταιρειών από την ICAP (www.findbiz.gr), στο λογιστικό φύλλο του excel φτιάχτηκε μια φόρμα υπολογισμού των δεικτών. Περνώντας δηλαδή τα οικονομικά μεγέθη που έχουμε από τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσης, απευθείας υπολογίζονταν οι αριθμοδείκτες που έχουν αναλυθεί στο προηγούμενο κεφάλαιο. Αυτή η φόρμα είναι η εξής:

ΠΩΛΗΣΕΙΣ		Μέσο Επίπεδο Αποθεμάτων	
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ		Χρηματοοικονομικά Έξοδα	
ΚΜΦ		Γενικά & Διοικητικά Έξοδα	
ΚΚΜΦ		Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	
ΚΠΤΚΦ		ΣΚΕ	
ΣΕ		ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
ΙΚ		ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	
ΒΥ		ΚΠΕ	
ΜΥ		ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ		ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ		ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ & ΑΛΛΕΣ ΚΙΝΗΤ/ΣΕΙΣ	
ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ		ΚΚ	
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		ΚΚ	
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			

Πίνακας 1: Βοηθητικός πίνακας καταχώρησης δεδομένων από ισολογισμούς και αποτελέσματα χρήσης.

Βάζοντας τα αντίστοιχα στοιχεία λοιπόν σε αυτόν τον πίνακα δημιουργούνταν απευθείας ο εξής πίνακας, ο οποίος περιλάμβανε τις τιμές για τους δείκτες που πρέπει να υπολογιστούν:

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ				
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	**Μικτό περιθώριο κέρδους**		**(Πωλήσεις - Κόστος Πωλήσεων)/Πωλήσεις**	
	Καθαρό Περιθώριο Κέρδους		**ΚΜΦ/Πωλήσεις**	
ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	**Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα**		**ΚΚΜΦ/ΙΚ**	
	Βιομηχανική Αποδοτικότητα		**ΚΠΤΚΦ/ΣΕ**	
ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	**Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού**		**Πωλήσεις/ΣΕ**	
	Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων		**Πωλήσεις/ΙΚ**	
	Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων		**Πωλήσεις/Υποχρεώσεις**	
ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΗΣ	**Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων:**		**Χρηματοοικονομικά Έξοδα/Πωλήσεις**	
	Δείκτης Σημασίας Γενικών & Διοικητικών Εξόδων:		**Γενικά & διοικητικά Έξοδα/Πωλήσεις**	
	Δείκτης Σημασίας εξόδων λειτουργίας διάθεσης:		**Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης/Πωλήσεις**	
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ Κ ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	**Υποχρεώσεις/ΚΚ:**			
	ΒΥ/ΚΚ:			
	Λογαριασμός ΚΕ/ΣΚΕ:			
	ΠΕ/ΣΕ:			
ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ	**Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού:**		**ΣΥ/ΣΕ**	
	Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού:		**ΙΚ/(ΙΚ+ΜΥ)**	
	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας:		**ΚΕ/ΒΥ**	
	Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας:		**ΚΕ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ / ΒΥ**	
	Δείκτης ΚΚ:		**ΔΚ/ΚΠΕ**	

Πίνακας 2: Βοηθητικός πίνακας υπολογισμού αριθμοδεικτών.

ΒΗΜΑ 2ο

Το δεύτερο βήμα έχει να κάνει με τη συλλογή των παραπάνω πινάκων για κάθε εταιρεία για κάθε έτος ξεχωριστά από το 2001 έως και το 2005, και επίσης για όλη την πενταετία κατά μέσο όρο των δεικτών αυτών για κάθε εταιρεία. Αυτό το κάνουμε για να χρησιμοποιήσουμε τα αποτελέσματα από αυτούς τους πίνακες σαν δεδομένα στο λογιστικό πρόγραμμα SPSS.

ΒΗΜΑ 3ο (παρουσίαση SPSS)

Σε αυτό το βήμα χρησιμοποιούμε το λογιστικό πρόγραμμα SPSS.

Το SPSS είναι ένα πακέτο για στατιστικές αναλύσεις που προσφέρει δυνατότητες ενδιάμεσα από Excel και Eviews. Είναι δηλαδή ένα λογιστικό φύλλο. Πρακτικά ένα λογιστικό φύλλο ή μια βάση δεδομένων είναι ένας πίνακας με γραμμές και στήλες. Ωστόσο, ανάμεσα σε αυτά τα δυο, λογιστικό φύλλο και βάση δεδομένων του SPSS, υπάρχουν σημαντικά χαρακτηριστικά που τα διαφοροποιούν:

Οι οριζόντιες γραμμές σε μια βάση του SPSS ονομάζονται cases. Μια case αποτελείται από τα στοιχεία που αφορούν ένα και μόνο άτομο, ή καλύτερα μια και μόνο παρατηρησιακή μονάδα. Στην μελέτη τη δική μας οι γραμμές αναφέρονται στις υπό μελέτη εταιρείες. Για κάθε έτος ξεχωριστά και κατά μέσο όρο στην πενταετία 2001-2005. Οι κάθετες στήλες σε μια βάση του SPSS είναι οι μεταβλητές της βάσης των δεδομένων και ονομάζονται variables. Κάθε μεταβλητή συγκρατεί τα στοιχεία όλων των ατόμων που καταχωρούνται σε μια βάση δεδομένων, αλλά που αφορούν όμως ένα και μόνο πεδίο ή χαρακτηριστικό. Τα κελιά (cells) σε μια βάση δεδομένων του SPSS είναι τα σημεία διασταύρωσης γραμμών και στηλών, δηλαδή cases και variables. Ένα κελί περιέχει μια απλή τιμή, η οποία είναι μια από τις τιμές που μπορεί να πάρει η συγκεκριμένη μεταβλητή και η οποία τιμή αφορά βέβαια και την αντίστοιχη case. Σε μια βάση τέτοια λοιπόν, ένα κελί περιέχει μια και μόνο τιμή που αφορά δεδομένα και όχι συναρτήσεις ή μαθηματικούς τύπους. Αντίθετα σε ένα λογιστικό φύλλο Excel, ένα κελί μπορεί να περιέχει απλά δεδομένα ή φόρμουλες.

Το αρχείο δεδομένων στο SPSS είναι ορθογώνιο, δηλαδή κάποιων διαστάσεων. Οι διαστάσεις αυτές καθορίζονται από τον αριθμό των κελιών και των μεταβλητών. Περαιτέρω ανάλυση για τη βάση δεδομένων του SPSS δε θα γίνει, γιατί απλά αυτό που μας ενδιαφέρει είναι λεγόμενη παραγοντική ανάλυση (factor analysis) με τη χρήση αυτού του φύλλου.

Παρακάτω θα παρουσιαστεί τι κάνει η παραγοντική ανάλυση για κάθε έτος ξεχωριστά, αλλά και για κατά μέσο όρο όλη την πενταετία.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΕ ΚΥΡΙΕΣ ΣΥΝΙΣΤΩΣΕΣ (Principal Components Analysis)

Η ανάλυση σε κύριες συνιστώσες είναι η πιο κοινή μορφή παραγοντικών αναλύσεων (factor analysis) που σκοπό έχουν να απλοποιηθούν σύνθετα σύνολα από δεδομένα. Η παραγοντική ανάλυση εφαρμόζεται σε ποσοτικά δεδομένα, αλλά είναι συχνό φαινόμενο να χρησιμοποιείται και για τακτικά δεδομένα αντί μεθόδων ανάλυσης κατά συστάδες (cluster analysis). Η παραγοντική ανάλυση χρησιμοποιείται αν θέλουμε να αποκαλύψουμε μια πιθανή κρυφή δομή (latent structure) ή διαστάσεις ενός συνόλου ποσοτικών δεδομένων, ή όταν θέλουμε να αποκλείσουμε από την ανάλυσή μας μεταβλητές που έχουν ισχυρή συσχέτιση μεταξύ τους και να διατηρήσουμε για περαιτέρω ανάλυση μόνο αυτές που δεν σχετίζονται μεταξύ τους.

Η παραγοντική ανάλυση επινοήθηκε πριν από σχεδόν 100 χρόνια από τον ψυχολόγο Charles Spearman, ο οποίος υπέθεσε ότι η τεράστια ποικιλία τεστ νοητικής ικανότητας θα μπορούσαν να ερμηνευθούν στη βάση ενός υποκείμενου παράγοντα, αυτού της γενικής νοημοσύνης. Ο Spearman υπέθεσε ότι αν η γενική νοημοσύνη μπορούσε να μετρηθεί και αν μπορούσαμε να επιλέξουμε ένα υποσύνολο ανθρώπων με τον ίδιο βαθμό, σκορ, γενικής νοημοσύνης, τότε θα μπορούσαμε να διαπιστώσουμε την ύπαρξη συσχετίσεων ανάμεσα σε οποιοδήποτε τεστ νοητικής ικανότητας. Με άλλα λόγια, θεώρησε ότι η γενική νοημοσύνη ήταν ο μόνος παράγοντας κοινός σε όλα τα τεστ νοητικής ικανότητας. Η ιδέα του Spearman ήταν ενδιαφέρουσα αλλά εν τέλει αποδείχθηκε λανθασμένη καθώς στην πορεία των ερευνών πάνω στη νόηση αποδείχθηκε ότι δεν υπάρχει ένας παράγοντας ικανότητας αλλά πολλοί. Η παραγοντική ανάλυση εφαρμόζεται σήμερα σε μια σειρά από διαφορετικές επιστήμες για πολλούς λόγους. Έχοντας τώρα να επιλέξουμε κάποιους δείκτες, όπως τυγχάνει στη συγκεκριμένη χρηματοοικονομική ανάλυση, ή ανάμεσα σε ένα δείγμα για οτιδήποτε μας ενδιαφέρει, εστιάζοντας σε ένα κριτήριο, ή μια μεταβλητή, ή έναν παράγοντα είναι εύκολη η επιλογή μας, το συμπέρασμά μας. Σε μια θεωρία δυο παραγόντων, μεταβλητών, θα μπορούσε να υποτεθεί ότι κάποιος επιλέγει τον έναν παράγοντα και κάποιος άλλος τον άλλο. Σε μια μελέτη όμως, σε μια έρευνα τα πράγματα είναι διαφορετικά και έχουμε να κάνουμε με την επιλογή των πιο αποτελεσματικών παραγόντων ανάμεσα σε ένα πλήθος παραγόντων.

Η παραγοντική ανάλυση εφαρμόζεται σε πίνακες συσχετίσεων (correlation matrices), οι οποίοι δημιουργούνται με τη χρήση του συντελεστή συσχέτισης Pearson r. Όταν εφαρμόζουμε το συντελεστή συσχέτισης θέλουμε να διερευνήσουμε το βαθμό και την κατεύθυνση της γραμμικής συσχέτισης (συμμεταβολής) ανάμεσα σε δυο ποσοτικές μεταβλητές. Όταν εφαρμόζουμε την ίδια διαδικασία για ένα σύνολο από ποσοτικές μεταβλητές τότε καταλήγουμε σε ένα πίνακα συσχετίσεων ανάμεσα σε ζεύγη μεταβλητών. Πρακτικά, από ένα σύνολο από ποσοτικές μεταβλητές μπορούμε να παρατηρήσουμε ποιες συμμεταβάλονται και ποιος είναι ο βαθμός της γραμμικής συμμεταβολής τους. Για να φανεί εννοιολογικά η συγκεκριμένη ανάλυση παίρνουμε ένα σύνολο από σύνθετα δεδομένα. Δηλαδή έχουμε την υπό επεξεργασία μελέτη που σκοπό έχει να διερευνήσει την πορεία των επιχειρήσεων που έχουν επιλεχθεί μελετώντας τους αριθμοδείκτες που έχουν υπολογιστεί.

Συνοπτικά λοιπόν η ανάλυση σε κύριες συνιστώσες αναζητεί το γραμμικό συνδυασμό ανάμεσα σε ποσοτικές μεταβλητές, ο οποίος να μπορεί να περιλάβει τη μέγιστη δυνατή διακύμανση των τιμών των μεταβλητών αυτών. Απομακρύνει έπειτα τη διακύμανση αυτή και αναζητεί ένα δεύτερο γραμμικό συνδυασμό ο οποίος να περιλαμβάνει τη μέγιστη δυνατή αναλογία της υπόλοιπης διακύμανσης κοκ.

Στη συνέχεια με δεδομένα που έχουμε στη βάση δεδομένων του SPSS για το κάθε έτος από το 2001-2005 και για την πενταετία αυτή κατά μέσο όρο, θα εφαρμοστεί η παραγοντική ανάλυση για κάθε ένα από αυτά. **Σκοπός** της ανάλυσής μας είναι να διερευνήσουμε ποιοι αριθμοδείκτες από το σύνολο μας οδηγούν σε πιο ικανοποιητικά αποτελέσματα για την πορεία των εταιρειών.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ SPSS ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2001

ΕΤΟΣ 2001

```
FACTOR
/VARIABLES ΜΠΚ ΚΠΚ Χ.Α Β.Α Δ.Κ.Ε Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κΔΙΟΙΚ.ΕΞ
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ  ΥΠ.ΚΚ  ΒΥ.ΚΚ         ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ  ΠΕ.ΣΕ  Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ  Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΑΜΕΣ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΚΚ
/MISSING LISTWISE
/ANALYSIS ΜΠΚ ΚΠΚ Χ.Α Β.Α Δ.Κ.Ε Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κΔΙΟΙΚ.ΕΞ
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ  ΥΠ.ΚΚ  ΒΥ.ΚΚ         ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ  ΠΕ.ΣΕ  Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ  Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΑΜΕΣ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΚΚ
/PRINT UNIVARIATE INITIAL CORRELATION SIG KMO EXTRACTION ROTATION
/PLOT ROTATION
/CRITERIA MINEIGEN(1) ITERATE(25)
/EXTRACTION PC
/CRITERIA ITERATE(25)
/ROTATION VARIMAX
/METHOD=CORRELATION.
```

Factor Analysis

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	Analysis N
ΜΠΚ	,1713915	,25379495	19
ΚΠΚ	,1430302	1,70644851	19
Χ.Α	,0017094	,51610540	19
Β.Α	,0060002	,10821422	19
Δ.Κ.Ε	,5780644	,36990147	19
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	1,6313120	1,28784083	19
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	1,8687397	1,58968534	19
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	,0667891	,08177953	19
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κΔΙΟΙΚ.ΕΞ	,0951507	,08105227	19
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,0975897	,13435226	19
ΥΠ.ΚΚ	,2593854	5,42415040	19
ΒΥ.ΚΚ	-,2584899	3,84234479	19
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	1,1249822	,37408084	19
ΠΕ.ΣΕ	,4677287	,21961652	19
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	,5745722	,31787717	19
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	,7857198	,18274644	19
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	1,7363643	1,29449190	19

Δ.ΑΜΕΣ.ΡΕΥΣΤ	1,3818665	1,22717281	19
Δ.ΚΚ	1,7043026	1,20760107	19

Πίνακας 3: Μέσος όρος και τυπική απόκλιση των τιμών για κάθε μεταβλητή.

Total Variance Explained

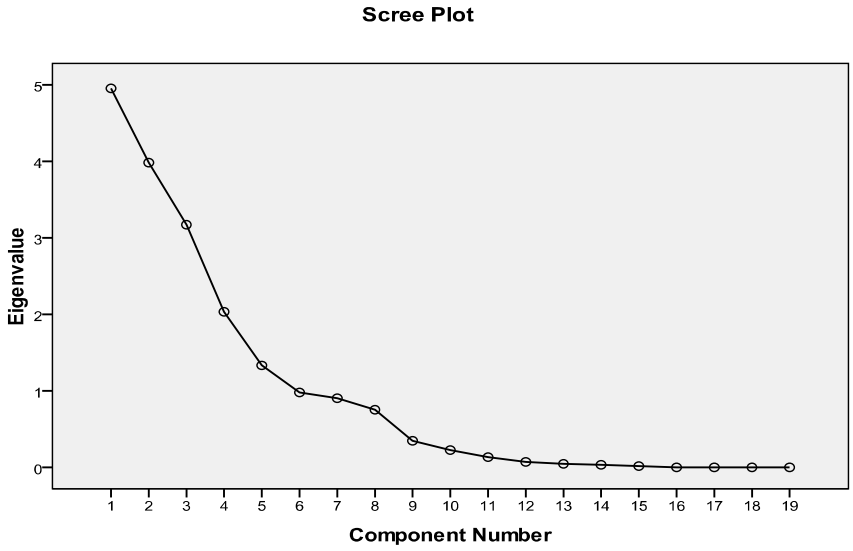
	Initial Eigenvalues			Extraction Sums of Squared Loadings			Rotation Sums of Squared Loadings		
	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %
1	4,952	26,065	26,065	4,952	26,065	26,065	4,237	22,298	22,298
2	3,982	20,958	47,023	3,982	20,958	47,023	3,958	20,832	43,130
3	3,170	16,686	63,709	3,170	16,686	63,709	2,948	15,514	58,644
4	2,034	10,707	74,416	2,034	10,707	74,416	2,173	11,439	70,083
5	**1** 1,334	7,021	**2** 81,437	1,334	7,021	81,437	2,157	11,354	81,437
6	,980	5,159	86,596	**3**					
7	,905	4,762	91,358				**4**		
8	,755	3,976	95,334						
9	,349	1,836	97,170						
10	,229	1,203	98,373						
11	,135	,711	99,084						
12	,072	,378	99,462						
13	,049	,256	99,718						
14	,034	,180	99,898						
15	,017	,088	99,987						
16	,002	,011	99,998						
17	,000	,002	100,000						
18	4,187E-18	2,203E-17	100,000						

19	-3,481E-17	-1,832E-16	100,000						

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Πίνακας 4: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω μελέτης ολικής διακύμανσης.

1. Στην πρώτη στήλη με τον τίτλο Component αριθμούνται 19 αρχικές συνιστώσες όσες δηλαδή και οι μεταβλητές μας. Στην στήλη Total παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από την αρχική λύση που περιλαμβάνει 19 κύριες συνιστώσες. Η ιδιοτιμή (eigenvalue) μιας συνιστώσας είναι το μέγεθος της διακύμανσης όλων των μεταβλητών που ερμηνεύεται από τη συνιστώσα αυτή. Αν προσθέσουμε το μέγεθος της διακύμανσης για όλες τις δεκαεννέα συνιστώσες τότε το σύνολο είναι 1, δηλαδή οι 19 συνιστώσες ερμηνεύουν το 100% της διακύμανσης. Μας ενδιαφέρει, ωστόσο, να δούμε αν κάποιες από τα συνιστώσες αυτές έχουν μεγαλύτερη ερμηνευτική δύναμη, δηλαδή συμβάλλουν σημαντικά στην ερμηνεία της συνολικής διακύμανσης σε σχέση με άλλες. Εάν μια συνιστώσα έχει ιδιοτιμή μικρότερη του 1 θεωρείται τότε ότι συνεισφέρει ελάχιστα στην ερμηνεία των διακυμάνσεων των αρχικών μεταβλητών και συνεπώς δε θα πρέπει να τη συμπεριλάβουμε στο μοντέλο μας (γνωστό και ως κριτήριο Kaiser). Παρατηρούμε ότι 5 συνιστώσες έχουν ιδιοτιμή μεγαλύτερη του 1 και επομένως σύμφωνα με το κριτήριο Kaiser θα πρέπει να υιοθετήσουμε ένα μοντέλο 5 συνιστωσών. Εναλλακτικά, για την επιλογή του αριθμού των κυρίων συνιστωσών που πρέπει να περιλάβουμε στο μοντέλο μας εξετάζουμε το διάγραμμα Scree Plot. Το διάγραμμα αυτό επιβεβαιώνει στην ουσία την επιλογή ενός μοντέλου 5 συνιστωσών. Στον άξονα x τοποθετούνται οι αρχικές συνιστώσες (το σύνολο των αριθμοδεικτών-μεταβλητών) και στον y οι ιδιοτιμές κάθε συνιστώσας. Όσο οι διαφορές ανάμεσα στις αρχικές ιδιοτιμές είναι υψηλές παρατηρούμε μια απότομη καμπή η οποία τείνει να γίνεται λιγότερο απότομη όσο οι τιμές των ιδιοτιμών δεν έχουν μεγάλη διαφορά. Μετά την 6η συνιστώσα οι διαφορές των ιδιοτιμών τους τείνουν να γίνονται μικρές και συνεπώς η κλίση ελάχιστη (όπως είδαμε η 6η μέχρι και η 19η αρχική συνιστώσα ερμηνεύουν μόνο το 18,5% της διακύμανσης).



Σχήμα 1: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω Scree Plot διαγράμματος.

Αυτό που πρέπει να σημειωθεί είναι ότι ο αριθμός των συνιστωσών που θα περιλάβουμε τελικά στο μοντέλο δεν προκύπτει από ένα αυστηρό αντικειμενικό κριτήριο αλλά επαφίεται στην κρίση του κάθε ερευνητή, το χαρακτήρα των υποθέσεων του και τη φύση των δεδομένων του.

Όπως αναφέραμε οι 19 συνιστώσες συνολικά ερμηνεύουν το 100% της διακύμανσης. Αν προσθέσουμε τις ιδιοτιμές όλων των συνιστωσών θα δούμε ότι το σύνολο είναι 18,999 (στήλη Total). Το ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται από κάθε συνιστώσα (στήλη % of Variance) υπολογίζεται από τον πολλαπλασιασμό της ιδιοτιμής αυτής της συνιστώσας επί 100 δια το σύνολο των τιμών των ιδιοτιμών. Έτσι για την πρώτη συνιστώσα έχουμε 4,952/18,999=0,26, που σημαίνει ότι η πρώτη συνιστώσα ερμηνεύει το 26% της συνολικής διακύμανσης των τιμών κοκ.

2. Όλες μαζί οι συνιστώσες προκαλούν το 81,437% της διακύμανσης των τιμών των αρχικών μεταβλητών (στήλη Cumulative %). Αυτό μας δείχνει ότι πιθανόν να υπάρχουν 5 παράγοντες που συνδέονται με τις εταιρείες που έχουμε. Ωστόσο υπάρχει ένα υπόλοιπο 18,563% της διακύμανσης που δε μπορεί να ερμηνευθεί από αυτές.

3. Στις τρεις στήλες κάτω από τον τίτλο Extraction Sums of Squared Loadings παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από τις 5 συνιστώσες χωρίς περιστροφή. Η αθροιστική διακύμανση (στήλη Cumulative %) που ερμηνεύεται από τις 5 συνιστώσες στη λύση αυτή είναι ίδια με την αρχική λύση 81,437%.

4. Στις τρεις στήλες κάτω από τον τίτλο Rotation Sums of Squared Loadings παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από τις συνιστώσες μετά την περιστροφή. Εδώ προκύπτουν κάποιες προσαρμογές στη στήλη Total πριν και μετά την περιστροφή, για να δούμε πως η περιστροφή επηρεάζει το ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται από κάθε συνιστώσα, χωρίς βέβαια να αλλάζει το συνολικό ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται και από τις 5 μαζί.

Η αρχική ανάλυση σε κύριες συνιστώσες, δηλαδή χωρίς περιστροφή, δημιουργεί ένα σύνολο από συνιστώσες οι οποίες ερμηνεύουν όσο το δυνατόν περισσότερη διακύμανση των τιμών των αρχικών μεταβλητών. Το σύνολο των ιδιοτιμών των αρχικών συνιστωσών, εδώ 19, ερμηνεύει το 100% της διακύμανσης. Οι 5 αρχικές συνιστώσες όπως είπαμε το 81,437% της διακύμανσης των τιμών των αρχικών μεταβλητών. Ωστόσο, επειδή η διακύμανση των αρχικών μεταβλητών τείνει να διαχέεται σε πολλές συνιστώσες, δεν είναι εύκολο να ερμηνεύσουμε τις συνιστώσες αυτές. Όταν χρησιμοποιούμε μια μέθοδο περιστροφής, όπως τη Varimax, επιχειρούμε στην ουσία να μειώσουμε τον αριθμό των μεταβλητών που φορτώνουν σε κάθε συνιστώσα, καθιστώντας έτσι πιο εύκολη την ερμηνεία κάθε μιας από αυτές.

Component Matrix[a]

	Component				
	1	2	3	4	5
ΜΠΚ	,472	,398	-,489	,022	,045
ΚΠΚ	,589	-,522	-,261	,060	,149
Χ.Α	,723	-,614	,051	-,102	,156
Β.Α	,789	-,531	,089	-,196	,059
Δ.Κ.Ε	,140	-,067	,697	-,571	-,319
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	-,264	-,653	,524	-,292	-,259
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	,492	,138	,642	,084	-,514
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	-,913	,105	,018	,227	,023
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κΔΙΟΙΚ.ΕΞ	-,083	-,612	,069	,610	,016
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	-,346	-,635	,308	,279	,318
ΥΠ.ΚΚ	,553	,578	-,153	-,179	,105
ΒΥ.ΚΚ	,647	,626	-,211	-,101	,006
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	-,700	,565	,010	,136	-,381
ΠΕ.ΣΕ	,234	-,263	-,730	,297	-,435
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	-,590	,071	-,017	-,405	,488
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	,172	,295	,516	,075	,182
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	,399	,369	,533	,543	,203
Δ.ΑΜΕΣ.ΡΕΥΣΤ	,370	,345	,531	,629	,064

Δ.ΚΚ	,057	,437	,382	-,229	,291

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Πίνακας 5: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 5 κύριες συνιστώσες πριν την περιστροφή.

Είναι προτιμητέο να παρατηρήσουμε τις σχέσεις των μεταβλητών με τις 5 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή επειδή είναι πιο εύκολα ερμηνεύσιμες. Για αυτό εξετάζουμε τις τιμές στον επόμενο πίνακα.

Rotated Component Matrix[a]

	Component				
	1	2	3	4	5
ΜΠΚ	,145	,705	,035	-,177	-,272
ΚΠΚ	,778	,001	-,043	-,283	-,163
Χ.Α	,953	-,073	,042	-,101	,108
Β.Α	,940	,040	,043	-,092	,243
Δ.Κ.Ε	,126	-,062	,013	,345	,894
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	,134	-,701	-,215	,079	,601
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	,111	,128	,601	-,132	,732
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	-,772	-,464	-,131	,089	-,246
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κΔΙΟΙΚ.ΕΞ	,194	-,671	,236	-,403	-,230
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,150	-,852	,065	,108	-,181
ΥΠ.ΚΚ	,147	,794	,176	,152	-,026
ΒΥ.ΚΚ	,149	,887	,237	,018	-,018
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	-,982	,037	-,007	-,055	,067
ΠΕ.ΣΕ	,159	,171	-,234	-,883	-,214
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	-,271	-,181	-,441	,631	-,238
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	-,004	,064	,504	,376	,147
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	,056	,100	,937	,154	-,042
Δ.ΑΜΕΣ.ΡΕΥΣΤ	-,007	,058	,966	,016	,007
Δ.ΚΚ	-,088	,230	,233	,592	,114

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Rotation Method: Varimax with Kaiser Normalization.

a. Rotation converged in 8 iterations.

Πίνακας 6: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 5 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή.

Στον πίνακα αυτόν παρατηρούμε ότι με την πρώτη κύρια συνιστώσα σχετίζεται ο αριθμοδείκτης Λογαριασμός κυκλοφορούντος ενεργητικού/Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού. Η δεύτερη κύρια συνιστώσα σχετίζεται με τον αριθμοδείκτη Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις/Κεφάλαιο κίνησης, η τρίτη με τον αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας, η τέταρτη με τον δείκτη Πάγιο Ενεργητικό/Σύνολο ενεργητικού και η πέμπτη με τον Δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού.

Το που διακρίνεται καλύτερα η κάθε μεταβλητή προέρχεται εξετάζοντας κάθετα την κάθε συνιστώσα κατά απόλυτη τιμή σε ποια μεταβλητή έχει τη μεγαλύτερη τιμή. Ο κάθε παράγοντας που προέκυψε από την ανάλυση, λοιπόν, έχει το όνομα από κάποιον εξεταζόμενο αριθμοδείκτη.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ SPSS ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2002

```
ΕΤΟΣ 2002

FACTOR
 /VARIABLES   ΜΠΚ   ΚΠΚ   Χ.Α   Β.Α   Δ.ΚΥΚΛ.Ε   Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ   Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ   Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ  Δ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ  ΥΠ.ΚΚ  ΒΥ.ΚΚ        ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ  ΠΕ.ΣΕ  Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΚΚ
/MISSING LISTWISE
/ANALYSIS   ΜΠΚ   ΚΠΚ   Χ.Α   Β.Α   Δ.ΚΥΚΛ.Ε   Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ   Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ   Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ  Δ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ  ΥΠ.ΚΚ  ΒΥ.ΚΚ        ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ  ΠΕ.ΣΕ  Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΚΚ
/PRINT UNIVARIATE INITIAL CORRELATION SIG KMO EXTRACTION ROTATION
/PLOT EIGEN ROTATION
/CRITERIA MINEIGEN(1) ITERATE(25)
/EXTRACTION PC
/CRITERIA ITERATE(25)
/ROTATION VARIMAX
/METHOD=CORRELATION.
```

Factor Analysis

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	Analysis N
ΜΠΚ	,1841266	,10126581	16
ΚΠΚ	-,4447988	1,80051657	16
Χ.Α	,0814312	,38564812	16
Β.Α	,0209576	,07409672	16
Δ.ΚΥΚΛ.Ε	,6123347	,68944682	16
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	1,7653715	1,84438814	16
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	1,6312301	1,34002924	16
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	,0431245	,05151071	16
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ	,0967519	,14838543	16
Δ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,0987643	,26109081	16
ΥΠ.ΚΚ	,4035557	2,14108116	16
ΒΥ.ΚΚ	,3696887	1,66268049	16
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	1,0173875	,02458285	16
ΠΕ.ΣΕ	,6393360	,93276039	16
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	,6804259	,93260799	16

Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	,8448527	,15761236	16
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	21,3896267	76,43502359	16
Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ	25,4893127	93,73862781	16
Δ.ΚΚ	1,4299480	,67264166	16

Πίνακας 7: Μέσος όρος και η τυπική απόκλιση των τιμών για κάθε μεταβλητή.

Total Variance Explained

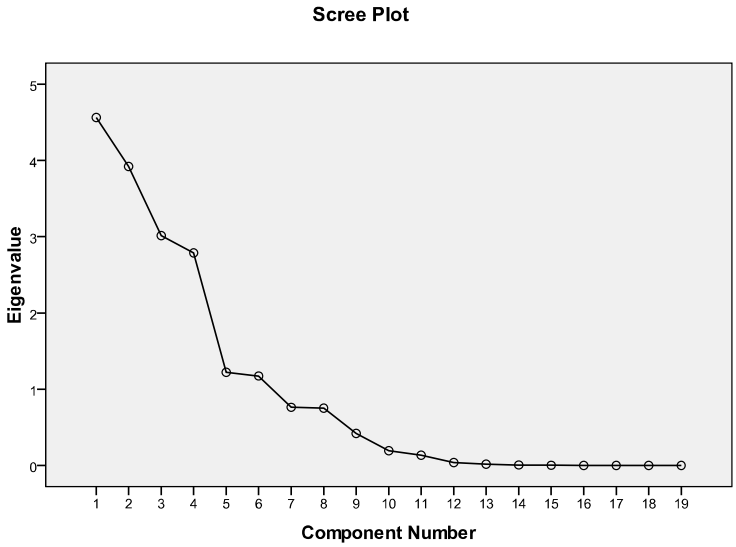
Component	Initial Eigenvalues			Extraction Sums of Squared Loadings			Rotation Sums of Squared Loadings		
	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %
1	4,564	24,022	24,022	4,564	24,022	24,022	3,823	20,119	20,119
2	3,921	20,635	44,657	3,921	20,635	44,657	3,451	18,163	38,282
3	3,014	15,863	60,520	3,014	15,863	60,520	3,166	16,664	54,945
4	2,789	14,678	75,198	2,789	14,678	75,198	2,616	13,768	68,714
5	1,221	6,428	81,626	1,221	6,428	81,626	1,876	9,872	78,585
6	**1** 1,173	6,174	**2** 87,799	1,173	6,174	87,799	1,751	9,214	87,799
7	,762	4,011	91,811	**3**					
8	,751	3,951	95,762				**4**		
9	,418	2,200	97,962						
10	,193	1,018	98,979						
11	,135	,710	99,689						
12	,036	,191	99,880						
13	,015	,079	99,960						
14	,006	,030	99,989						
15	,002	,011	100,000						
16	4,293E-16	2,260E-15	100,000						
17	2,151E-16	1,132E-15	100,000						
18	-1,371E-16	-7,214E-16	100,000						

19	-3,839E-16	-2,021E-15	100,000						

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Πίνακας 8: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω μελέτης ολικής διακύμανσης.

1. Στην πρώτη στήλη με τον τίτλο Component αριθμούνται 19 αρχικές συνιστώσες όσες δηλαδή και οι μεταβλητές μας. Στην στήλη Total παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από την αρχική λύση που περιλαμβάνει 19 κύριες συνιστώσες. Η ιδιοτιμή (eigenvalue) μιας συνιστώσας είναι το μέγεθος της διακύμανσης όλων των μεταβλητών που ερμηνεύεται από τη συνιστώσα αυτή. Αν προσθέσουμε το μέγεθος της διακύμανσης για όλες τις δεκαεννέα συνιστώσες τότε το σύνολο είναι 1, δηλαδή οι 19 συνιστώσες ερμηνεύουν το 100% της διακύμανσης. Μας ενδιαφέρει, ωστόσο, να δούμε αν κάποιες από τα συνιστώσες αυτές έχουν μεγαλύτερη ερμηνευτική δύναμη, δηλαδή συμβάλλουν σημαντικά στην ερμηνεία της συνολικής διακύμανσης σε σχέση με άλλες. Εάν μια συνιστώσα έχει ιδιοτιμή μικρότερη του 1 θεωρείται τότε ότι συνεισφέρει ελάχιστα στην ερμηνεία των διακυμάνσεων των αρχικών μεταβλητών και συνεπώς δε θα πρέπει να τη συμπεριλάβουμε στο μοντέλο μας (γνωστό και ως κριτήριο Kaiser). Παρατηρούμε ότι 6 συνιστώσες έχουν ιδιοτιμή μεγαλύτερη του 1 και επομένως σύμφωνα με το κριτήριο Kaiser θα πρέπει να υιοθετήσουμε ένα μοντέλο 6 συνιστωσών. Εναλλακτικά, για την επιλογή του αριθμού των κυρίων συνιστωσών που πρέπει να περιλάβουμε στο μοντέλο μας εξετάζουμε το διάγραμμα Scree Plot. Το διάγραμμα αυτό επιβεβαιώνει στην ουσία την επιλογή ενός μοντέλου 6 συνιστωσών. Στον άξονα x τοποθετούνται οι αρχικές συνιστώσες (το σύνολο των αριθμοδεικτών-μεταβλητών) και στον y οι ιδιοτιμές κάθε συνιστώσας. Όσο οι διαφορές ανάμεσα στις αρχικές ιδιοτιμές είναι υψηλές παρατηρούμε μια απότομη καμπή η οποία τείνει να γίνεται λιγότερο απότομη όσο οι τιμές των ιδιοτιμών δεν έχουν μεγάλη διαφορά. Μετά την 7η συνιστώσα οι διαφορές των ιδιοτιμών τους τείνουν να γίνονται μικρές και συνεπώς η κλίση ελάχιστη (όπως είδαμε η 7η μέχρι και η 19η αρχική συνιστώσα ερμηνεύουν μόνο το 12,2% της διακύμανσης).



Σχήμα 2: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω Scree Plot διαγράμματος.

Αυτό που πρέπει να σημειωθεί είναι ότι ο αριθμός των συνιστωσών που θα περιλάβουμε τελικά στο μοντέλο δεν προκύπτει από ένα αυστηρό αντικειμενικό κριτήριο αλλά επαφίεται στην κρίση του κάθε ερευνητή, το χαρακτήρα των υποθέσεων του και τη φύση των δεδομένων του.

Όπως αναφέραμε οι 19 συνιστώσες συνολικά ερμηνεύουν το 100% της διακύμανσης. Αν προσθέσουμε τις ιδιοτιμές όλων των συνιστωσών θα δούμε ότι το σύνολο είναι 18,999 (στήλη Total). Το ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται από κάθε συνιστώσα (στήλη % of Variance) υπολογίζεται από τον πολλαπλασιασμό της ιδιοτιμής αυτής της συνιστώσας επί 100 δια το σύνολο των τιμών των ιδιοτιμών. Έτσι για την πρώτη συνιστώσα έχουμε 4,564/18,999=0,24, που σημαίνει ότι η πρώτη συνιστώσα ερμηνεύει το 24% της συνολικής διακύμανσης των τιμών κοκ.

2. Όλες μαζί οι συνιστώσες προκαλούν το 87,799% της διακύμανσης των τιμών των αρχικών μεταβλητών (στήλη Cumulative %). Αυτό μας δείχνει ότι πιθανόν να υπάρχουν 6 παράγοντες που συνδέονται με τις εταιρείες που έχουμε. Ωστόσο υπάρχει ένα υπόλοιπο 12,2% της διακύμανσης που δε μπορεί να ερμηνευθεί από αυτές.

3. Στις τρεις στήλες κάτω από τον τίτλο Extraction Sums of Squared Loadings παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από τις 6 συνιστώσες χωρίς περιστροφή. Η αθροιστική διακύμανση (στήλη Cumulative %) που ερμηνεύεται από τις 6 συνιστώσες στη λύση αυτή είναι ίδια με την αρχική λύση 87,799%.

4. Στις τρεις στήλες κάτω από τον τίτλο Rotation Sums of Squared Loadings παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από τις συνιστώσες μετά την περιστροφή. Εδώ προκύπτουν κάποιες προσαρμογές στη στήλη Total πριν και μετά την περιστροφή, για να δούμε πως η περιστροφή επηρεάζει το

ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται από κάθε συνιστώσα, χωρίς βέβαια να αλλάζει το συνολικό ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται και από τις 6 μαζί.

Η αρχική ανάλυση σε κύριες συνιστώσες, δηλαδή χωρίς περιστροφή, δημιουργεί ένα σύνολο από συνιστώσες οι οποίες ερμηνεύουν όσο το δυνατόν περισσότερη διακύμανση των τιμών των αρχικών μεταβλητών. Το σύνολο των ιδιοτιμών των αρχικών συνιστωσών, εδώ 19, ερμηνεύει το 100% της διακύμανσης. Οι 6 αρχικές συνιστώσες όπως είπαμε το 87,799% της διακύμανσης των τιμών των αρχικών μεταβλητών. Ωστόσο, επειδή η διακύμανση των αρχικών μεταβλητών τείνει να διαχέεται σε πολλές συνιστώσες, δεν είναι εύκολο να ερμηνεύσουμε τις συνιστώσες αυτές. Όταν χρησιμοποιούμε μια μέθοδο περιστροφής, όπως τη Varimax, επιχειρούμε στην ουσία να μειώσουμε τον αριθμό των μεταβλητών που φορτώνουν σε κάθε συνιστώσα, καθιστώντας έτσι πιο εύκολη την ερμηνεία κάθε μιας από αυτές.

Component Matrix[a]

	Component					
	1	2	3	4	5	6
ΜΠΚ	,457	,279	-,438	-,196	-,509	,437
ΚΠΚ	,430	-,803	-,239	-,308	,085	-,049
Χ.Α	,194	,622	-,155	,052	,514	,061
Β.Α	,788	,016	-,290	,314	-,221	-,156
Δ.ΚΥΚΛ.Ε	,704	,042	,609	-,188	-,055	-,021
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	,358	,199	-,067	-,688	-,092	,332
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	,578	-,063	-,374	,344	-,057	,535
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	-,215	,833	,014	-,258	,181	,086
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ	-,334	,818	,185	,319	-,215	,020
Δ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	-,423	,823	,204	,265	-,101	,047
ΥΠ.ΚΚ	,356	-,137	,369	,725	,274	,238
ΒΥ.ΚΚ	,390	-,173	,268	,783	,208	,261
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	,108	,148	-,307	-,421	,579	,227
ΠΕ.ΣΕ	,558	,032	,791	-,082	-,106	-,076
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	,539	,192	,730	-,238	-,074	-,090
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	-,432	-,057	-,367	,475	-,242	,007
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	-,670	-,551	,308	-,020	-,004	,230

Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ	-,671	-,550	,308	-,021	-,005	,231
Δ.ΚΚ	,489	,074	-,529	,288	,096	-,498

Extraction Method: Principal Component Analysis.

a. 6 components extracted.

Πίνακας 9: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες πριν την περιστροφή.

Στον παραπάνω πίνακα παρουσιάζονται οι σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 συνιστώσες πριν την περιστροφή. Ωστόσο προτιμούμε να παρατηρήσουμε τις σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή επειδή είναι πιο εύκολα ερμηνεύσιμες. Για αυτό εξετάζουμε τις τιμές στον επόμενο πίνακα.

Rotated Component Matrix[a]

	Component					
	1	2	3	4	5	6
ΜΠΚ	,031	,004	,301	-,134	,926	-,003
ΚΠΚ	-,987	,064	,064	-,036	,085	,020
Χ.Α	,390	,018	,361	,138	-,017	,646
Β.Α	-,221	,130	,769	,292	,311	-,197
Δ.ΚΥΚΛ.Ε	-,108	,916	,141	,156	,108	-,025
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	-,105	,375	-,010	-,381	,572	,373
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	-,206	-,126	,294	,559	,648	,098
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	,715	,062	,030	-,309	,056	,482
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ	,972	-,046	,044	,011	,009	-,113
Δ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,985	-,069	-,045	-,012	-,055	-,005
ΥΠ.ΚΚ	,007	,188	,036	,942	-,108	-,048
ΒΥ.ΚΚ	-,034	,108	,091	,972	-,032	-,103
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	-,143	-,056	,030	-,135	,099	,799
ΠΕ.ΣΕ	,003	,943	,020	,201	-,031	-,174
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	,089	,957	,061	,039	,005	-,039
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	,167	-,669	-,013	,112	-,004	-,349
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	-,171	-,208	-,851	,025	-,241	-,217

Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ	-,170	-,207	-,851	,024	-,240	-,217
Δ.ΚΚ	-,192	-,186	,881	,084	-,102	,006

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Rotation Method: Varimax with Kaiser Normalization.

a. Rotation converged in 6 iterations.

Πίνακας 10: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή.

Στον πίνακα αυτόν παρατηρούμε ότι με την πρώτη κύρια συνιστώσα σχετίζεται ο αριθμοδείκτης Καθαρό Περιθώριο Κέρδους . Η δεύτερη κύρια συνιστώσα σχετίζεται με τον αριθμοδείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού, η τρίτη με τον αριθμοδείκτη Κεφαλαίου Κίνησης, η τέταρτη με τον δείκτη Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις/Κεφάλαιο Κίνησης, η πέμπτη με τον αριθμοδείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους και η έκτη με τον δείκτη Λογαριασμός κυκλοφορούντος ενεργητικού/Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Το που διακρίνεται καλύτερα η κάθε μεταβλητή προέρχεται εξετάζοντας κάθετα την κάθε συνιστώσα κατά απόλυτη τιμή σε ποια μεταβλητή έχει τη μεγαλύτερη τιμή. Ο κάθε παράγοντας που προέκυψε από την ανάλυση, λοιπόν, έχει το όνομα από κάποιον εξεταζόμενο αριθμοδείκτη.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ SPSS ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2003

```
ΕΤΟΣ 2003

FACTOR
/VARIABLES ΜΠΚ ΚΠΚ ΧΑ ΒΑ Δ.ΚΥΚΛ.Ε Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΚ.ΕΞ
Δ.ΣΗΜ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ ΥΠ.ΚΚ ΒΥ.ΚΚ     ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ ΠΕ.ΣΕ Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΚΚ
/MISSING LISTWISE
/ANALYSIS ΜΠΚ ΚΠΚ ΧΑ ΒΑ Δ.ΚΥΚΛ.Ε Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΚ.ΕΞ
Δ.ΣΗΜ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ ΥΠ.ΚΚ ΒΥ.ΚΚ     ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ ΠΕ.ΣΕ Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΚΚ
/PRINT UNIVARIATE INITIAL CORRELATION SIG KMO EXTRACTION ROTATION
/PLOT EIGEN ROTATION
/CRITERIA MINEIGEN(1) ITERATE(25)
/EXTRACTION PC
/CRITERIA ITERATE(25)
/ROTATION VARIMAX
/METHOD=CORRELATION.
```

Factor Analysis

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	Analysis N
ΜΠΚ	,1856112	,20706720	17
ΚΠΚ	2,5074228	11,63371193	17
ΧΑ	,1879678	1,32528823	17
ΒΑ	-,0228807	,12556746	17
Δ.ΚΥΚΛ.Ε	,9615213	,83921850	17
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	6,3378477	10,47759017	17
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	2,4250452	2,19938403	17
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	,0610082	,07850304	17
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΚ.ΕΞ	,1404329	,37443926	17
Δ.ΣΗΜ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,1728141	,40042791	17
ΥΠ.ΚΚ	2,4870717	6,57469547	17
ΒΥ.ΚΚ	1,8286957	5,48196029	17
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	1,1215110	,39816561	17
ΠΕ.ΣΕ	,3692421	,13711515	17
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	,6173572	,30000230	17
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	,8294666	,11853000	17
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	1,6722897	,95602936	17
Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ	1,2864205	,93188029	17
Δ.ΚΚ	1,4416552	,68152411	17

Πίνακας 11: Μέσος όρος και τυπική απόκλιση των τιμών για κάθε μεταβλητή.

Total Variance Explained

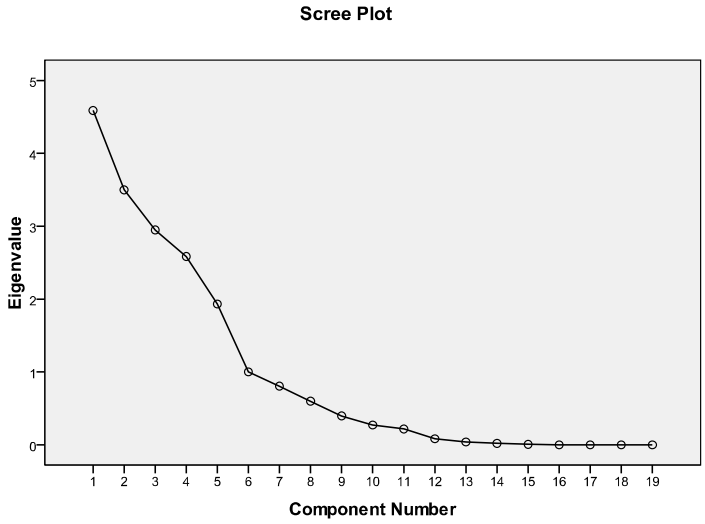
Component	Initial Eigenvalues			Extraction Sums of Squared Loadings			Rotation Sums of Squared Loadings		
	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %
1	4,588	24,150	24,150	4,588	24,150	24,150	3,993	21,015	21,015
2	3,499	18,415	42,565	3,499	18,415	42,565	3,154	16,599	37,614
3	2,948	15,518	58,082	2,948	15,518	58,082	2,382	12,535	50,149
4	2,585	13,603	71,686	2,585	13,603	71,686	2,360	12,419	62,568
5	1,932	10,168	81,854	1,932	10,168	81,854	2,337	12,298	74,866
6	**1** 1,002	5,273	**2** 87,127	1,002	5,273	87,127	2,330	12,261	87,127
7	,806	4,241	91,368	**3**					
8	,599	3,155	94,523				**4**		
9	,397	2,090	96,613						
10	,273	1,435	98,048						
11	,218	1,146	99,193						
12	,084	,441	99,634						
13	,040	,213	99,847						
14	,021	,109	99,956						
15	,007	,039	99,995						
16	,001	,005	100,000						
17	1,785E-16	9,394E-16	100,000						
18	1,249E-16	6,575E-16	100,000						
19	3,111E-17	1,637E-16	100,000						

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Πίνακας 12: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω μελέτης ολικής διακύμανσης.

1. Στην πρώτη στήλη με τον τίτλο Component αριθμούνται 19 αρχικές συνιστώσες όσες δηλαδή και οι μεταβλητές μας. Στην στήλη Total παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από την αρχική λύση που περιλαμβάνει 19 κύριες συνιστώσες. Η ιδιοτιμή (eigenvalue) μιας συνιστώσας είναι το μέγεθος της διακύμανσης όλων των μεταβλητών που ερμηνεύεται από τη συνιστώσα αυτή. Αν προσθέσουμε το μέγεθος της διακύμανσης για όλες τις δεκαεννέα συνιστώσες τότε το σύνολο είναι 1, δηλαδή οι 19 συνιστώσες ερμηνεύουν το 100% της διακύμανσης. Μας ενδιαφέρει, ωστόσο, να δούμε αν κάποιες από τα συνιστώσες αυτές έχουν μεγαλύτερη ερμηνευτική δύναμη, δηλαδή συμβάλλουν σημαντικά στην ερμηνεία της συνολικής διακύμανσης σε σχέση με άλλες. Εάν μια συνιστώσα έχει ιδιοτιμή μικρότερη του 1 θεωρείται τότε ότι συνεισφέρει ελάχιστα στην ερμηνεία των διακυμάνσεων των αρχικών μεταβλητών και συνεπώς δε θα πρέπει να τη συμπεριλάβουμε στο μοντέλο μας (γνωστό και ως κριτήριο Kaiser). Παρατηρούμε ότι 6 συνιστώσες

έχουν ιδιοτιμή μεγαλύτερη του 1 και επομένως σύμφωνα με το κριτήριο Kaiser θα πρέπει να υιοθετήσουμε ένα μοντέλο 6 συνιστωσών. Εναλλακτικά, για την επιλογή του αριθμού των κυρίων συνιστωσών που πρέπει να περιλάβουμε στο μοντέλο μας εξετάζουμε το διάγραμμα Scree Plot. Το διάγραμμα αυτό επιβεβαιώνει στην ουσία την επιλογή ενός μοντέλου 6 συνιστωσών. Στον άξονα x τοποθετούνται οι αρχικές συνιστώσες (το σύνολο των αριθμοδεικτών-μεταβλητών) και στον y οι ιδιοτιμές κάθε συνιστώσας. Όσο οι διαφορές ανάμεσα στις αρχικές ιδιοτιμές είναι υψηλές παρατηρούμε μια απότομη καμπή η οποία τείνει να γίνεται λιγότερο απότομη όσο οι τιμές των ιδιοτιμών δεν έχουν μεγάλη διαφορά. Μετά την 7η συνιστώσα οι διαφορές των ιδιοτιμών τους τείνουν να γίνονται μικρές και συνεπώς η κλίση ελάχιστη (όπως είδαμε η 7η μέχρι και η 19η αρχική συνιστώσα ερμηνεύουν μόνο το 12,873% της διακύμανσης).



Σχήμα 3: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω Scree Plot διαγράμματος.

Αυτό που πρέπει να σημειωθεί είναι ότι ο αριθμός των συνιστωσών που θα περιλάβουμε τελικά στο μοντέλο δεν προκύπτει από ένα αυστηρό αντικειμενικό κριτήριο αλλά επαφίεται στην κρίση του κάθε ερευνητή, το χαρακτήρα των υποθέσεων του και τη φύση των δεδομένων του.

Όπως αναφέραμε οι 19 συνιστώσες συνολικά ερμηνεύουν το 100% της διακύμανσης. Αν προσθέσουμε τις ιδιοτιμές όλων των συνιστωσών θα δούμε ότι το σύνολο είναι 18,999 (στήλη Total). Το ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται από κάθε συνιστώσα (στήλη % of Variance) υπολογίζεται από τον πολλαπλασιασμό της ιδιοτιμής αυτής της συνιστώσας επί 100 δια το σύνολο των τιμών των ιδιοτιμών. Έτσι για την πρώτη συνιστώσα έχουμε 4,588/18,999=0,2415, που σημαίνει ότι η πρώτη συνιστώσα ερμηνεύει το 24,15% της συνολικής διακύμανσης των τιμών κοκ.

2. Όλες μαζί οι συνιστώσες προκαλούν το 87,127% της διακύμανσης των τιμών των αρχικών μεταβλητών (στήλη Cumulative %). Αυτό μας δείχνει ότι πιθανόν να υπάρχουν 6 παράγοντες που συνδέονται με τις εταιρείες που έχουμε. Ωστόσο υπάρχει ένα υπόλοιπο 12,873% της διακύμανσης που δε μπορεί να ερμηνευθεί από αυτές.

3. Στις τρεις στήλες κάτω από τον τίτλο Extraction Sums of Squared Loadings παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από τις 6 συνιστώσες χωρίς περιστροφή. Η αθροιστική διακύμανση (στήλη Cumulative %) που ερμηνεύεται από τις 6 συνιστώσες στη λύση αυτή είναι ίδια με την αρχική λύση 87,127%.

4. Στις τρεις στήλες κάτω από τον τίτλο Rotation Sums of Squared Loadings παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από τις συνιστώσες μετά την περιστροφή. Εδώ προκύπτουν κάποιες προσαρμογές στη στήλη Total πριν και μετά την περιστροφή, για να δούμε πως η περιστροφή επηρεάζει το ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται από κάθε συνιστώσα, χωρίς βέβαια να αλλάζει το συνολικό ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται και από τις 6 μαζί.

Η αρχική ανάλυση σε κύριες συνιστώσες, δηλαδή χωρίς περιστροφή, δημιουργεί ένα σύνολο από συνιστώσες οι οποίες ερμηνεύουν όσο το δυνατόν περισσότερη διακύμανση των τιμών των αρχικών μεταβλητών. Το σύνολο των ιδιοτιμών των αρχικών συνιστωσών, εδώ 19, ερμηνεύει το 100% της διακύμανσης. Οι 6 αρχικές συνιστώσες όπως είπαμε το 87,127% της διακύμανσης των τιμών των αρχικών μεταβλητών. Ωστόσο, επειδή η διακύμανση των αρχικών μεταβλητών τείνει να διαχέεται σε πολλές συνιστώσες, δεν είναι εύκολο να ερμηνεύσουμε τις συνιστώσες αυτές. Όταν χρησιμοποιούμε μια μέθοδο περιστροφής, όπως τη Varimax, επιχειρούμε στην ουσία να μειώσουμε τον αριθμό των μεταβλητών που φορτώνουν σε κάθε συνιστώσα, καθιστώντας έτσι πιο εύκολη την ερμηνεία κάθε μιας από αυτές.

Component Matrix[a]

	Component					
	1	2	3	4	5	6
ΜΠΚ	-,737	-,029	-,212	-,258	,206	-,140
ΚΠΚ	,805	,354	,396	,183	,088	-,047
ΧΑ	,207	,502	,305	-,294	,076	,288
ΒΑ	-,730	,593	,144	-,148	,022	-,122
Δ.ΚΥΚΛ.Ε	-,576	-,122	,518	,424	-,319	,158
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	-,300	-,398	,645	,098	-,176	-,332
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	-,463	,244	,117	,301	-,655	,322
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	,539	-,623	-,459	,090	,199	,101
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΚ.ΕΞ	,843	,292	,352	,195	,102	-,060
Δ.ΣΗΜ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,808	,260	,411	,160	,108	-,091
ΥΠ.ΚΚ	-,409	,194	,068	,364	,761	,113
ΒΥ.ΚΚ	-,440	,217	,073	,452	,709	,079
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	,289	-,646	-,519	,289	-,127	,299
ΠΕ.ΣΕ	,205	,591	-,325	-,381	-,066	,356

Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	,030	-,793	,248	-,104	,107	-,245
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	,125	,083	,270	,821	-,227	-,002
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	,051	,542	-,613	,319	-,237	-,349
Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ	,075	,448	-,657	,329	-,131	-,421
Δ.ΚΚ	-,148	-,121	-,323	,752	,117	,164

Extraction Method: Principal Component Analysis.

a. 6 components extracted.

Πίνακας 13: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες πριν την περιστροφή.

Στον παραπάνω πίνακα παρουσιάζονται οι σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 συνιστώσες πριν την περιστροφή. Ωστόσο προτιμούμε να παρατηρήσουμε τις σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή επειδή είναι πιο εύκολα ερμηνεύσιμες. Για αυτό εξετάζουμε τις τιμές στον επόμενο πίνακα.

Rotated Component Matrix[a]

	Component					
	1	2	3	4	5	6
ΜΠΚ	-,747	-,288	,022	,224	-,148	,066
ΚΠΚ	,975	-,064	,016	-,024	-,084	-,103
ΧΑ	,339	-,388	-,256	-,023	-,031	-,479
ΒΑ	-,396	-,811	,130	,243	,184	-,135
Δ.ΚΥΚΛ.Ε	-,164	-,208	-,238	,157	,789	,383
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	-,024	-,258	-,305	-,092	,242	,767
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	-,219	-,191	,082	-,131	,886	-,131
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	,092	,888	-,016	-,057	-,378	,057
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΚ.ΕΞ	,974	,012	,027	-,033	-,120	-,078
Δ.ΣΗΜ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,956	-,032	-,020	-,042	-,133	-,022
ΥΠ.ΚΚ	-,096	-,142	-,045	,949	-,032	-,007
ΒΥ.ΚΚ	-,088	-,154	,022	,961	,048	,035
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	-,111	,963	,036	-,112	,067	,023
ΠΕ.ΣΕ	,044	-,145	,113	-,169	-,118	-,834
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	-,090	,276	-,396	-,132	-,250	,672
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	,470	,131	,242	,217	,634	,274
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	,009	-,035	,945	-,023	,068	-,230
Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ	-,005	,036	,956	,031	-,046	-,149
Δ.ΚΚ	-,075	,483	,319	,511	,373	,078

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Rotation Method: Varimax with Kaiser Normalization.

a. Rotation converged in 7 iterations.

Πίνακας 14: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή.

Στον πίνακα αυτόν παρατηρούμε ότι με την πρώτη κύρια συνιστώσα σχετίζεται ο αριθμοδείκτης Καθαρό Περιθώριο Κέρδους . Η δεύτερη κύρια συνιστώσα σχετίζεται με τον αριθμοδείκτη Λογαριασμός κυκλοφορούντος ενεργητικού/Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού, η τρίτη με τον αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας, η τέταρτη με τον δείκτη Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις/Κεφάλαιο Κίνησης, η πέμπτη με τον αριθμοδείκτη Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων και η έκτη με τον δείκτη Πάγιο Ενεργητικό/Σύνολο Ενεργητικού.

Το που διακρίνεται καλύτερα η κάθε μεταβλητή προέρχεται εξετάζοντας κάθετα την κάθε συνιστώσα κατά απόλυτη τιμή σε ποια μεταβλητή έχει τη μεγαλύτερη τιμή. Ο κάθε παράγοντας που προέκυψε από την ανάλυση, λοιπόν, έχει το όνομα από κάποιον εξεταζόμενο αριθμοδείκτη.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ SPSS ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2004

```
ΕΤΟΣ 2004
FACTOR
/VARIABLES ΜΠΚ ΚΠΚ ΧΑ ΒΑ Δ.ΚΥΚΛ.Ε Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ ΥΠ.ΚΚ ΒΥ.ΚΚ ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ ΠΕ.ΣΕ Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΚΚ
/MISSING LISTWISE
/ANALYSIS ΜΠΚ ΚΠΚ ΧΑ ΒΑ Δ.ΚΥΚΛ.Ε Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ ΥΠ.ΚΚ ΒΥ.ΚΚ ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ ΠΕ.ΣΕ Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ
Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΚΚ
/PRINT UNIVARIATE INITIAL CORRELATION SIG KMO EXTRACTION ROTATION
/PLOT EIGEN ROTATION
/CRITERIA MINEIGEN(1) ITERATE(25)
/EXTRACTION PC
/CRITERIA ITERATE(25)
/ROTATION VARIMAX
/METHOD=CORRELATION.
```

Factor Analysis

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	Analysis N
ΜΠΚ	,1646328	,31455380	16
ΚΠΚ	-,2596146	,70999691	16
ΧΑ	-,0248079	,30927040	16
ΒΑ	,0127949	,07148485	16
Δ.ΚΥΚΛ.Ε	,9038111	,99362425	16
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	3,7430151	7,67267667	16
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	2,5611743	4,15700569	16
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	,0500204	,05588307	16
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ	,0941685	,06848604	16
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,1004654	,06974934	16
ΥΠ.ΚΚ	1,6809290	8,33757621	16
ΒΥ.ΚΚ	1,8408817	5,91894981	16
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	1,0998761	,39887457	16
ΠΕ.ΣΕ	,6112187	,93713126	16
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	1,3135702	2,04134526	16
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	,7857333	,19563989	16
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	4,3888653	11,50473698	16
Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ	2,1255140	4,13226837	16
Δ.ΚΚ	3,5972352	5,07955203	16

Πίνακας 15: Μέσος όρος και τυπική απόκλιση των τιμών για κάθε μεταβλητή.

Total Variance Explained

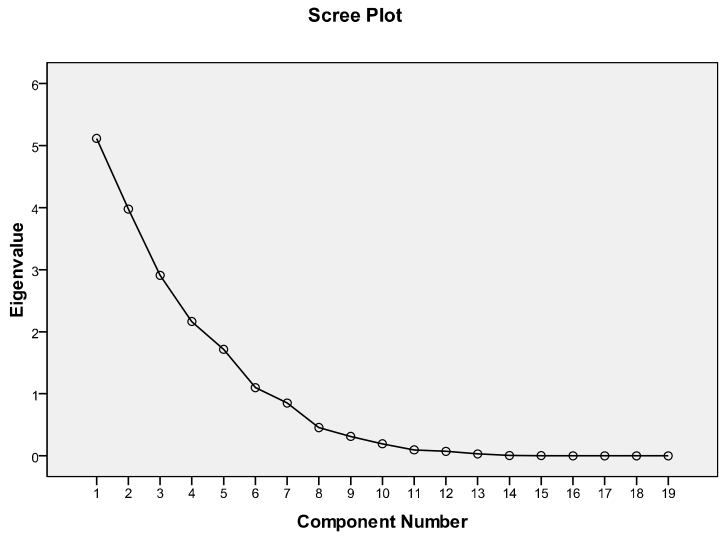
Component	Initial Eigenvalues			Extraction Sums of Squared Loadings			Rotation Sums of Squared Loadings		
	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %
1	5,113	26,910	26,910	5,113	26,910	26,910	4,492	23,644	23,644
2	3,976	20,924	47,835	3,976	20,924	47,835	3,865	20,344	43,988
3	2,910	15,314	63,149	2,910	15,314	63,149	3,231	17,005	60,993
4	2,165	11,392	74,541	2,165	11,392	74,541	1,912	10,061	71,054
5	1,716	9,031	83,572	1,716	9,031	83,572	1,768	9,305	80,360
6	**1** 1,099	5,782	**2** 89,354	1,099	5,782	89,354	1,709	8,994	89,354
7	,852	4,483	93,837	**3**					
8	,456	2,399	96,236				**4**		
9	,313	1,645	97,881						
10	,194	1,019	98,900						
11	,096	,504	99,403						
12	,072	,379	99,782						
13	,032	,167	99,949						
14	,005	,029	99,978						
15	,004	,022	100,000						
16	3,346E-16	1,761E-15	100,000						
17	1,392E-16	7,324E-16	100,000						
18	1,001E-17	5,270E-17	100,000						
19	-1,689E-16	-8,891E-16	100,000						

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Πίνακας 16: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω μελέτης ολικής διακύμανσης.

1. Στην πρώτη στήλη με τον τίτλο Component αριθμούνται 19 αρχικές συνιστώσες όσες δηλαδή και οι μεταβλητές μας. Στην στήλη Total παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από την αρχική λύση που περιλαμβάνει 19 κύριες συνιστώσες. Η ιδιοτιμή (eigenvalue) μιας συνιστώσας είναι το μέγεθος της διακύμανσης όλων των μεταβλητών που ερμηνεύεται από τη συνιστώσα αυτή. Αν προσθέσουμε το μέγεθος της διακύμανσης για όλες τις δεκαεννέα συνιστώσες τότε το σύνολο είναι 1, δηλαδή οι 19 συνιστώσες ερμηνεύουν το 100% της διακύμανσης. Μας ενδιαφέρει, ωστόσο, να δούμε αν κάποιες από τα συνιστώσες αυτές έχουν μεγαλύτερη ερμηνευτική δύναμη, δηλαδή συμβάλλουν σημαντικά στην ερμηνεία της συνολικής διακύμανσης σε σχέση με άλλες. Εάν μια συνιστώσα έχει ιδιοτιμή μικρότερη του 1 θεωρείται τότε ότι συνεισφέρει ελάχιστα στην ερμηνεία των διακυμάνσεων των αρχικών μεταβλητών και συνεπώς δε θα πρέπει να τη συμπεριλάβουμε στο μοντέλο μας (γνωστό και ως κριτήριο Kaiser). Παρατηρούμε ότι 6 συνιστώσες

έχουν ιδιοτιμή μεγαλύτερη του 1 και επομένως σύμφωνα με το κριτήριο Kaiser θα πρέπει να υιοθετήσουμε ένα μοντέλο 6 συνιστωσών. Εναλλακτικά, για την επιλογή του αριθμού των κυρίων συνιστωσών που πρέπει να περιλάβουμε στο μοντέλο μας εξετάζουμε το διάγραμμα Scree Plot. Το διάγραμμα αυτό επιβεβαιώνει στην ουσία την επιλογή ενός μοντέλου 6 συνιστωσών. Στον άξονα x τοποθετούνται οι αρχικές συνιστώσες (το σύνολο των αριθμοδεικτών-μεταβλητών) και στον y οι ιδιοτιμές κάθε συνιστώσας. Όσο οι διαφορές ανάμεσα στις αρχικές ιδιοτιμές είναι υψηλές παρατηρούμε μια απότομη καμπή η οποία τείνει να γίνεται λιγότερο απότομη όσο οι τιμές των ιδιοτιμών δεν έχουν μεγάλη διαφορά. Μετά την 7η συνιστώσα οι διαφορές των ιδιοτιμών τους τείνουν να γίνονται μικρές και συνεπώς η κλίση ελάχιστη (όπως είδαμε η 7η μέχρι και η 19η αρχική συνιστώσα ερμηνεύουν μόνο το 10,646% της διακύμανσης).



Σχήμα 4: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω Scree Plot διαγράμματος.

Αυτό που πρέπει να σημειωθεί είναι ότι ο αριθμός των συνιστωσών που θα περιλάβουμε τελικά στο μοντέλο δεν προκύπτει από ένα αυστηρό αντικειμενικό κριτήριο αλλά επαφίεται στην κρίση του κάθε ερευνητή, το χαρακτήρα των υποθέσεων του και τη φύση των δεδομένων του.

Όπως αναφέραμε οι 19 συνιστώσες συνολικά ερμηνεύουν το 100% της διακύμανσης. Αν προσθέσουμε τις ιδιοτιμές όλων των συνιστωσών θα δούμε ότι το σύνολο είναι 18,999 (στήλη Total). Το ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται από κάθε συνιστώσα (στήλη % of Variance) υπολογίζεται από τον πολλαπλασιασμό της ιδιοτιμής αυτής της συνιστώσας επί 100 δια το σύνολο των τιμών των ιδιοτιμών. Έτσι για την πρώτη συνιστώσα έχουμε 5,113/18,999=0,2691, που σημαίνει ότι η πρώτη συνιστώσα ερμηνεύει το 26,91% της συνολικής διακύμανσης των τιμών κοκ.

2. Όλες μαζί οι συνιστώσες προκαλούν το 89,354% της διακύμανσης των τιμών των αρχικών μεταβλητών (στήλη Cumulative %). Αυτό μας δείχνει ότι πιθανόν να υπάρχουν 6 παράγοντες που συνδέονται

με τις εταιρείες που έχουμε. Ωστόσο υπάρχει ένα υπόλοιπο 10,646% της διακύμανσης που δε μπορεί να ερμηνευθεί από αυτές.

3. Στις τρεις στήλες κάτω από τον τίτλο Extraction Sums of Squared Loadings παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από τις 6 συνιστώσες χωρίς περιστροφή. Η αθροιστική διακύμανση (στήλη Cumulative %) που ερμηνεύεται από τις 6 συνιστώσες στη λύση αυτή είναι ίδια με την αρχική λύση 89,354%.

4. Στις τρεις στήλες κάτω από τον τίτλο Rotation Sums of Squared Loadings παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από τις συνιστώσες μετά την περιστροφή. Εδώ προκύπτουν κάποιες προσαρμογές στη στήλη Total πριν και μετά την περιστροφή, για να δούμε πως η περιστροφή επηρεάζει το ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται από κάθε συνιστώσα, χωρίς βέβαια να αλλάζει το συνολικό ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται και από τις 6 μαζί.

Η αρχική ανάλυση σε κύριες συνιστώσες, δηλαδή χωρίς περιστροφή, δημιουργεί ένα σύνολο από συνιστώσες οι οποίες ερμηνεύουν όσο το δυνατόν περισσότερη διακύμανση των τιμών των αρχικών μεταβλητών. Το σύνολο των ιδιοτιμών των αρχικών συνιστωσών, εδώ 19, ερμηνεύει το 100% της διακύμανσης. Οι 6 αρχικές συνιστώσες όπως είπαμε το 89,354% της διακύμανσης των τιμών των αρχικών μεταβλητών. Ωστόσο, επειδή η διακύμανση των αρχικών μεταβλητών τείνει να διαχέεται σε πολλές συνιστώσες, δεν είναι εύκολο να ερμηνεύσουμε τις συνιστώσες αυτές. Όταν χρησιμοποιούμε μια μέθοδο περιστροφής, όπως τη Varimax, επιχειρούμε στην ουσία να μειώσουμε τον αριθμό των μεταβλητών που φορτώνουν σε κάθε συνιστώσα, καθιστώντας έτσι πιο εύκολη την ερμηνεία κάθε μιας από αυτές.

Component Matrix[a]

	Component					
	1	2	3	4	5	6
ΜΠΚ	-,107	,709	-,036	-,563	-,048	,161
ΚΠΚ	-,161	,889	-,250	-,126	-,061	-,086
ΧΑ	-,281	,661	-,214	,252	,582	-,058
ΒΑ	-,307	,881	-,172	-,002	-,061	-,087
Δ.ΚΥΚΛ.Ε	,019	,295	,612	,487	-,402	,277
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	,087	,220	,743	,153	-,186	-,032
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	,877	,272	-,252	,206	-,031	-,118
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	,076	,039	-,375	-,591	,086	,583
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ	,736	-,461	,170	-,207	-,007	,234
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,518	,142	,166	-,750	-,231	,073
ΥΠ.ΚΚ	,412	,580	,529	-,014	,276	,088
ΒΥ.ΚΚ	,145	,553	,717	-,069	,181	,023
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	-,032	-,382	,035	,186	,757	,315

ΠΕ.ΣΕ	-,318	,186	-,172	,510	-,332	,610
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	,724	,259	-,403	,408	-,109	,222
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	,577	-,010	,485	,001	,479	,072
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	,864	,212	-,415	,148	,045	-,055
Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ	,863	,230	-,398	,146	,064	-,086
Δ.ΚΚ	,817	-,198	,175	,008	-,262	-,135

Extraction Method: Principal Component Analysis.

a. 6 components extracted.

Πίνακας 17: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες πριν την περιστροφή.

Στον παραπάνω πίνακα παρουσιάζονται οι σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 συνιστώσες πριν την περιστροφή. Ωστόσο προτιμούμε να παρατηρήσουμε τις σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή επειδή είναι πιο εύκολα ερμηνεύσιμες. Για αυτό εξετάζουμε τις τιμές στον επόμενο πίνακα.

Rotated Component Matrix[a]

	Component					
	1	2	3	4	5	6
ΜΠΚ	-,065	,577	,229	,629	-,264	-,075
ΚΠΚ	,141	,867	,101	,208	-,282	,035
ΧΑ	,073	,867	,088	-,119	,433	-,005
ΒΑ	,018	,899	,129	,079	-,250	,127
Δ.ΚΥΚΛ.Ε	-,033	-,058	,652	-,247	-,230	,628
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	-,124	-,104	,733	-,204	-,220	,117
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	,965	-,020	,130	-,016	-,087	-,087
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	,042	,013	-,243	,872	,145	,051
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ	,384	-,767	,161	,297	,093	-,148
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,203	-,229	,295	,680	-,410	-,356
ΥΠ.ΚΚ	,272	,205	,844	,136	,114	-,095
ΒΥ.ΚΚ	-,047	,218	,904	,066	,000	-,090
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	-,091	-,191	-,024	-,023	,899	-,026
ΠΕ.ΣΕ	-,041	,179	-,116	-,007	,022	,928
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	,935	,010	-,016	,036	,026	,326
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	,294	-,285	,622	,048	,411	-,277
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	,986	-,013	-,026	,080	,008	-,104
Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ	,983	,006	-,005	,063	,008	-,133
Δ.ΚΚ	,583	-,569	,246	-,031	-,265	-,170

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Rotation Method: Varimax with Kaiser Normalization.

a. Rotation converged in 8 iterations.

Πίνακας 18: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 6 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή.

Στον πίνακα αυτόν παρατηρούμε ότι με την πρώτη κύρια συνιστώσα σχετίζεται ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας . Η δεύτερη κύρια συνιστώσα σχετίζεται με τον αριθμοδείκτη Βιομηχανικής Αποδοτικότητας, η τρίτη με τον αριθμοδείκτη Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις/Κεφάλαιο Κίνησης, η τέταρτη με τον Δείκτη Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων, η πέμπτη με τον αριθμοδείκτη Λογαριασμός κυκλοφορούντος ενεργητικού/Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού και η έκτη με τον δείκτη Πάγιο Ενεργητικό/Σύνολο Ενεργητικού.

Το που διακρίνεται καλύτερα η κάθε μεταβλητή προέρχεται εξετάζοντας κάθετα την κάθε συνιστώσα κατά απόλυτη τιμή σε ποια μεταβλητή έχει τη μεγαλύτερη τιμή. Ο κάθε παράγοντας που προέκυψε από την ανάλυση, λοιπόν, έχει το όνομα από κάποιον εξεταζόμενο αριθμοδείκτη.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ SPSS ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2005

```
ΕΤΟΣ 2005
FACTOR
/VARIABLES ΜΠΚ ΚΠΚ ΧΑ ΒΑ Δ.ΚΥΚΛ.Ε Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ ΥΠ.ΚΚ ΒΥ.ΚΚ     ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ ΠΕ.ΣΕ Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΚΚ
/MISSING LISTWISE
/ANALYSIS ΜΠΚ ΚΠΚ ΧΑ ΒΑ Δ.ΚΥΚΛ.Ε Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ ΥΠ.ΚΚ ΒΥ.ΚΚ     ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ ΠΕ.ΣΕ Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΚΚ
/PRINT UNIVARIATE INITIAL CORRELATION SIG KMO EXTRACTION ROTATION
/PLOT EIGEN ROTATION
/CRITERIA MINEIGEN(1) ITERATE(25)
/EXTRACTION PC
/CRITERIA ITERATE(25)
/ROTATION VARIMAX
/METHOD=CORRELATION.
```

Factor Analysis

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	Analysis N
ΜΠΚ	,1179545	,16643626	8
ΚΠΚ	,1957978	,56824602	8
ΧΑ	,3562607	,85142440	8
ΒΑ	,0259	,17680	8
Δ.ΚΥΚΛ.Ε	1,0900595	,65298766	8
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	3,6549464	4,29443071	8
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	2,0969502	1,97355376	8
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	,4515213	1,19256249	8
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ	,9107802	2,43315689	8
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,9240543	2,33655428	8
ΥΠ.ΚΚ	-11,3529082	33,51967850	8
ΒΥ.ΚΚ	-10,9531795	33,03219544	8
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	1,0061847	,00682686	8
ΠΕ.ΣΕ	,3312848	,19762493	8
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	1,2446074	1,55036600	8
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	,8229784	,18780875	8
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	1,1031190	,45731643	8
Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ	,6303144	,34408795	8
Δ.ΚΚ	3,2935613	6,42760413	8

Πίνακας 19: Μέσος όρος και τυπική απόκλιση των τιμών για κάθε μεταβλητή.

Total Variance Explained

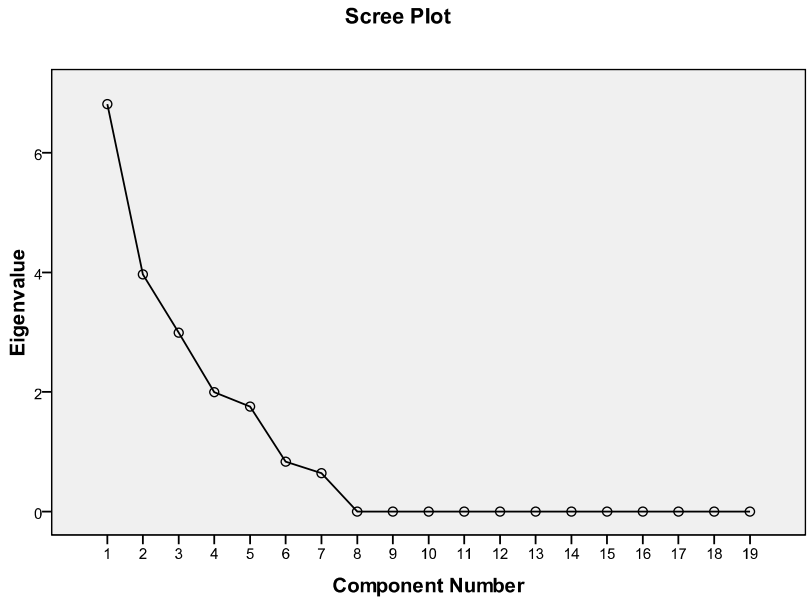
Component	Initial Eigenvalues			Extraction Sums of Squared Loadings			Rotation Sums of Squared Loadings		
	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %
1	6,813	35,857	35,857	6,813	35,857	35,857	6,540	34,419	34,419
2	3,967	20,877	56,734	3,967	20,877	56,734	3,369	17,734	52,153
3	2,990	15,734	72,468	2,990	15,734	72,468	2,861	15,058	67,211
4	1,998	10,515	82,983	1,998	10,515	82,983	2,469	12,996	80,208
5	**1** 1,757	9,249	**2** 92,232	1,757	9,249	92,232	2,285	12,025	92,232
6	,833	4,386	96,618	**3**					
7	,643	3,382	100,000				**4**		
8	3,082E-16	1,622E-15	100,000						
9	2,919E-16	1,536E-15	100,000						
10	2,043E-16	1,075E-15	100,000						
11	2,022E-16	1,064E-15	100,000						
12	1,588E-16	8,358E-16	100,000						
13	1,150E-16	6,052E-16	100,000						
14	3,773E-18	1,986E-17	100,000						
15	-1,841E-17	-9,688E-17	100,000						
16	-1,190E-16	-6,264E-16	100,000						
17	-2,161E-16	-1,137E-15	100,000						
18	-2,896E-16	-1,524E-15	100,000						
19	-4,152E-16	-2,185E-15	100,000						

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Πίνακας 20: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω μελέτης ολικής διακύμανσης.

1. Στην πρώτη στήλη με τον τίτλο Component αριθμούνται 19 αρχικές συνιστώσες όσες δηλαδή και οι μεταβλητές μας. Στην στήλη Total παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από την αρχική λύση που περιλαμβάνει 19 κύριες συνιστώσες. Η ιδιοτιμή (eigenvalue) μιας συνιστώσας είναι το μέγεθος της διακύμανσης όλων των μεταβλητών που ερμηνεύεται από τη συνιστώσα αυτή. Αν προσθέσουμε το μέγεθος της διακύμανσης για όλες τις δεκαεννέα συνιστώσες τότε το σύνολο είναι 1, δηλαδή οι 19 συνιστώσες ερμηνεύουν το 100% της διακύμανσης. Μας ενδιαφέρει, ωστόσο, να δούμε αν κάποιες από τα συνιστώσες αυτές έχουν μεγαλύτερη ερμηνευτική δύναμη, δηλαδή συμβάλλουν σημαντικά στην ερμηνεία της συνολικής διακύμανσης σε σχέση με άλλες. Εάν μια συνιστώσα έχει ιδιοτιμή μικρότερη του 1 θεωρείται τότε ότι συνεισφέρει ελάχιστα στην ερμηνεία των διακυμάνσεων των αρχικών μεταβλητών και συνεπώς δε θα πρέπει να τη συμπεριλάβουμε στο μοντέλο μας (γνωστό και ως κριτήριο Kaiser). Παρατηρούμε ότι 5 συνιστώσες έχουν ιδιοτιμή μεγαλύτερη του 1 και επομένως σύμφωνα με το κριτήριο Kaiser θα πρέπει να υιοθετήσουμε ένα

μοντέλο 5 συνιστωσών. Εναλλακτικά, για την επιλογή του αριθμού των κυρίων συνιστωσών που πρέπει να περιλάβουμε στο μοντέλο μας εξετάζουμε το διάγραμμα Scree Plot. Το διάγραμμα αυτό επιβεβαιώνει στην ουσία την επιλογή ενός μοντέλου 5 συνιστωσών. Στον άξονα x τοποθετούνται οι αρχικές συνιστώσες (το σύνολο των αριθμοδεικτών-μεταβλητών) και στον y οι ιδιοτιμές κάθε συνιστώσας. Όσο οι διαφορές ανάμεσα στις αρχικές ιδιοτιμές είναι υψηλές παρατηρούμε μια απότομη καμπή η οποία τείνει να γίνεται λιγότερο απότομη όσο οι τιμές των ιδιοτιμών δεν έχουν μεγάλη διαφορά. Μετά την 6η συνιστώσα οι διαφορές των ιδιοτιμών τους τείνουν να γίνονται μικρές και συνεπώς η κλίση ελάχιστη (όπως είδαμε η 6η μέχρι και η 19η αρχική συνιστώσα ερμηνεύουν μόνο το 7,768% της διακύμανσης).



Σχήμα 5: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω Scree Plot διαγράμματος.

Αυτό που πρέπει να σημειωθεί είναι ότι ο αριθμός των συνιστωσών που θα περιλάβουμε τελικά στο μοντέλο δεν προκύπτει από ένα αυστηρό αντικειμενικό κριτήριο αλλά επαφίεται στην κρίση του κάθε ερευνητή, το χαρακτήρα των υποθέσεων του και τη φύση των δεδομένων του.

Όπως αναφέραμε οι 19 συνιστώσες συνολικά ερμηνεύουν το 100% της διακύμανσης. Αν προσθέσουμε τις ιδιοτιμές όλων των συνιστωσών θα δούμε ότι το σύνολο είναι 18,999 (στήλη Total). Το ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται από κάθε συνιστώσα (στήλη % of Variance) υπολογίζεται από τον πολλαπλασιασμό της ιδιοτιμής αυτής της συνιστώσας επί 100 δια το σύνολο των τιμών των ιδιοτιμών. Έτσι για την πρώτη συνιστώσα έχουμε 6,813/18,999=0,3587, που σημαίνει ότι η πρώτη συνιστώσα ερμηνεύει το 35,87% της συνολικής διακύμανσης των τιμών κοκ.

2. Όλες μαζί οι συνιστώσες προκαλούν το 92,232% της διακύμανσης των τιμών των αρχικών μεταβλητών (στήλη Cumulative %). Αυτό μας δείχνει ότι πιθανόν να υπάρχουν 5 παράγοντες που συνδέονται

με τις εταιρείες που έχουμε. Ωστόσο υπάρχει ένα υπόλοιπο 7,768% της διακύμανσης που δε μπορεί να ερμηνευθεί από αυτές.

3. Στις τρεις στήλες κάτω από τον τίτλο Extraction Sums of Squared Loadings παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από τις 5 συνιστώσες χωρίς περιστροφή. Η αθροιστική διακύμανση (στήλη Cumulative %) που ερμηνεύεται από τις 5 συνιστώσες στη λύση αυτή είναι ίδια με την αρχική λύση 92,232%.

4. Στις τρεις στήλες κάτω από τον τίτλο Rotation Sums of Squared Loadings παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από τις συνιστώσες μετά την περιστροφή. Εδώ προκύπτουν κάποιες προσαρμογές στη στήλη Total πριν και μετά την περιστροφή, για να δούμε πως η περιστροφή επηρεάζει το ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται από κάθε συνιστώσα, χωρίς βέβαια να αλλάζει το συνολικό ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται και από τις 5 μαζί.

Η αρχική ανάλυση σε κύριες συνιστώσες, δηλαδή χωρίς περιστροφή, δημιουργεί ένα σύνολο από συνιστώσες οι οποίες ερμηνεύουν όσο το δυνατόν περισσότερη διακύμανση των τιμών των αρχικών μεταβλητών. Το σύνολο των ιδιοτιμών των αρχικών συνιστωσών, εδώ 19, ερμηνεύει το 100% της διακύμανσης. Οι 5 αρχικές συνιστώσες όπως είπαμε το 92,232% της διακύμανσης των τιμών των αρχικών μεταβλητών. Ωστόσο, επειδή η διακύμανση των αρχικών μεταβλητών τείνει να διαχέεται σε πολλές συνιστώσες, δεν είναι εύκολο να ερμηνεύσουμε τις συνιστώσες αυτές. Όταν χρησιμοποιούμε μια μέθοδο περιστροφής, όπως τη Varimax, επιχειρούμε στην ουσία να μειώσουμε τον αριθμό των μεταβλητών που φορτώνουν σε κάθε συνιστώσα, καθιστώντας έτσι πιο εύκολη την ερμηνεία κάθε μιας από αυτές.

Component Matrix[a]

	Component				
	1	2	3	4	5
ΜΠΚ	-,944	,242	,050	,021	-,079
ΚΠΚ	,968	,039	-,023	-,177	,038
ΧΑ	,963	,081	-,004	-,052	,149
ΒΑ	,809	,278	,064	-,421	,001
Δ.ΚΥΚΛ.Ε	-,291	-,601	,245	,372	,438
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	-,198	-,369	,614	-,072	-,053
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	-,463	-,458	,587	-,247	-,037
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	-,038	,883	,289	-,002	,367
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ	-,037	,883	,288	,001	,368
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	-,056	,877	,304	,005	,367
ΥΠ.ΚΚ	,319	,229	,602	,552	-,412
ΒΥ.ΚΚ	,294	,204	,612	,522	-,453
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	-,338	,194	,751	-,448	-,204

ΠΕ.ΣΕ	-,702	,097	-,146	-,658	-,036
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	,980	-,140	,001	-,003	,119
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	-,406	-,002	-,334	,580	,442
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	-,006	,489	-,458	,033	-,649
Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ	-,405	,617	-,543	,163	-,281
Δ.ΚΚ	,987	-,066	-,055	-,077	,007

Extraction Method: Principal Component Analysis.

a. 5 components extracted.

Πίνακας 21: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 5 κύριες συνιστώσες πριν την περιστροφή.

Στον παραπάνω πίνακα παρουσιάζονται οι σχέσεις των μεταβλητών με τις 5 συνιστώσες πριν την περιστροφή. Ωστόσο προτιμούμε να παρατηρήσουμε τις σχέσεις των μεταβλητών με τις 5 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή επειδή είναι πιο εύκολα ερμηνεύσιμες. Για αυτό εξετάζουμε τις τιμές στον επόμενο πίνακα.

Rotated Component Matrix[a]

	Component				
	1	2	3	4	5
ΜΠΚ	-,939	,212	,094	-,101	,114
ΚΠΚ	,980	,012	,086	,064	,033
ΧΑ	,963	,101	,023	,111	-,092
ΒΑ	,859	,230	,201	-,046	,283
Δ.ΚΥΚΛ.Ε	-,290	-,210	-,783	,052	-,304
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	-,194	-,133	-,528	,215	,424
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠ	-,412	-,191	-,575	,008	,542
Δ.ΣΗΜ.ΧΡΗΜ.ΕΞ	-,021	,991	,108	,072	,021
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.κ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ	-,021	,991	,108	,074	,017
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	-,040	,991	,095	,081	,025
ΥΠ.ΚΚ	,124	,141	,013	,971	,108
ΒΥ.ΚΚ	,101	,106	,018	,967	,153
ΛΟΓ.ΚΕ..ΣΚΕ	-,295	,316	-,182	,132	,849
ΠΕ.ΣΕ	-,557	,067	,164	-,647	,445
Δ.ΣΥΝ.ΙΚ.ΔΑΝ	,972	-,096	-,089	,140	-,115
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚ.ΔΑΝ	-,440	,107	-,146	-,071	-,759

Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	-,096	-,049	,918	,130	,008
Δ.ΑΜ.ΡΕΥΣΤ	-,462	,218	,783	-,066	-,262
Δ.ΚΚ	,978	-,103	,057	,122	-,046

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Rotation Method: Varimax with Kaiser Normalization.

a. Rotation converged in 8 iterations.

Πίνακας 22: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 5 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή.

Στον πίνακα αυτόν παρατηρούμε ότι με την πρώτη κύρια συνιστώσα σχετίζεται ο αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους. Η δεύτερη κύρια συνιστώσα σχετίζεται με τους αριθμοδείκτες Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων, Σημασίας Γενικών κ Διοικητικών Εξόδων, Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης, η τρίτη με τον αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας, η τέταρτη με τον δείκτη Υποχρεώσεις/Κεφάλαιο Κίνησης και η πέμπτη με τον Λογαριασμός κυκλοφορούντος ενεργητικού/Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Το που διακρίνεται καλύτερα η κάθε μεταβλητή προέρχεται εξετάζοντας κάθετα την κάθε συνιστώσα κατά απόλυτη τιμή σε ποια μεταβλητή έχει τη μεγαλύτερη τιμή. Ο κάθε παράγοντας που προέκυψε από την ανάλυση, λοιπόν, έχει το όνομα από κάποιον εξεταζόμενο αριθμοδείκτη.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ SPSS ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑ 2001-2005 κατά μέσο όρο

```
ΕΤΗ 2001-2005
FACTOR
/VARIABLES ΜΠΚ ΚΠΚ Χ.Α Β.Α Δ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠΧ Δ.ΣΗΜ.ΧΡ.ΕΞ
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ Υ.ΚΚ ΒΥ.ΚΚ     ΛΚΕ.ΣΚΕ ΠΕ.ΣΕ Δ.ΣΥΝ.ΙΚΑΝ.ΔΑΝ
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚΑΝ.ΔΑΝ Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΑΜΕΣ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΚΚ
/MISSING LISTWISE
/ANALYSIS ΜΠΚ ΚΠΚ Χ.Α Β.Α Δ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠΧ Δ.ΣΗΜ.ΧΡ.ΕΞ
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ Υ.ΚΚ ΒΥ.ΚΚ     ΛΚΕ.ΣΚΕ ΠΕ.ΣΕ Δ.ΣΥΝ.ΙΚΑΝ.ΔΑΝ
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚΑΝ.ΔΑΝ Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΑΜΕΣ.ΡΕΥΣΤ Δ.ΚΚ
/PRINT UNIVARIATE INITIAL CORRELATION KMO EXTRACTION ROTATION
/PLOT EIGEN ROTATION
/CRITERIA MINEIGEN(1) ITERATE(25)
/EXTRACTION PC
/CRITERIA ITERATE(25)
/ROTATION VARIMAX
/METHOD=CORRELATION.
```

Factor Analysis

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	Analysis N
ΜΠΚ	,1647	,23174	66
ΚΠΚ	,6102	5,99693	66
Χ.Α	,1204	,76320	66
Β.Α	,0087	,10045	66
Δ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ	,7227	,63901	66
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	2,9746	5,83874	66
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠΧ	2,0414	2,45202	66
Δ.ΣΗΜ.ΧΡ.ΕΞ	,1001	,41698	66
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ	,2134	,86475	66
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,2221	,84760	66
Υ.ΚΚ	-,2043	12,93890	66
ΒΥ.ΚΚ	-,5399	12,21176	66
ΛΚΕ.ΣΚΕ	1,0673	,27973	66
ΠΕ.ΣΕ	,4707	,49192	66
Δ.ΣΥΝ.ΙΚΑΝ.ΔΑΝ	,8048	1,19124	66
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚΑΝ.ΔΑΝ	,8232	,16029	66
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	7,0640	38,04378	66
Δ.ΑΜΕΣ.ΡΕΥΣΤ	7,3151	46,25674	66
Δ.ΚΚ	2,2512	3,44544	66

Πίνακας 23: Μέσος όρος και τυπική απόκλιση των τιμών για κάθε μεταβλητή.

Total Variance Explained

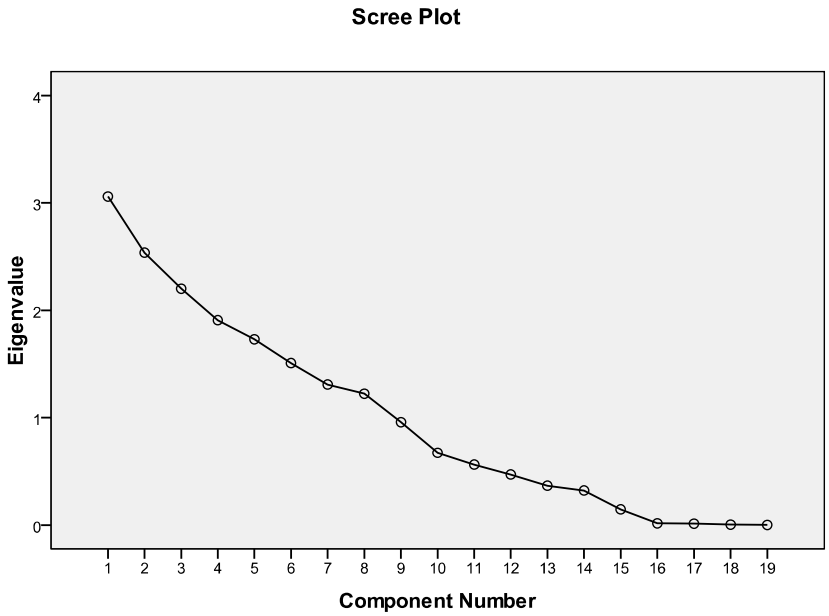
Component	Initial Eigenvalues			Extraction Sums of Squared Loadings			Rotation Sums of Squared Loadings		
	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %
1	3,059	16,098	16,098	3,059	16,098	16,098	2,962	15,588	15,588
2	2,536	13,349	29,447	2,536	13,349	29,447	2,125	11,183	26,771
3	2,200	11,579	41,026	2,200	11,579	41,026	2,057	10,829	37,600
4	1,907	10,037	51,063	1,907	10,037	51,063	2,000	10,525	48,125
5	1,729	9,102	60,166	1,729	9,102	60,166	1,721	9,059	57,184
6	1,508	7,936	68,101	1,508	7,936	68,101	1,616	8,504	65,688
7	1,309	6,887	74,988	1,309	6,887	74,988	1,530	8,053	73,741
8	**1** 1,223	6,437	**2** 81,426	1,223	6,437	81,426	1,460	7,684	81,426
9	,958	5,040	86,466	**3**					
10	,672	3,538	90,004				**4**		
11	,562	2,960	92,964						
12	,470	2,474	95,439						
13	,366	1,925	97,364						
14	,322	1,694	99,058						
15	,146	,767	99,825						
16	,016	,086	99,912						
17	,013	,070	99,982						
18	,003	,016	99,998						
19	,000	,002	100,000						

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Πίνακας 24: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω μελέτης ολικής διακύμανσης.

1. Στην πρώτη στήλη με τον τίτλο Component αριθμούνται 19 αρχικές συνιστώσες όσες δηλαδή και οι μεταβλητές μας. Στην στήλη Total παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από την αρχική λύση που περιλαμβάνει 19 κύριες συνιστώσες. Η ιδιοτιμή (eigenvalue) μιας συνιστώσας είναι το μέγεθος της διακύμανσης όλων των μεταβλητών που ερμηνεύεται από τη συνιστώσα αυτή. Αν προσθέσουμε το μέγεθος της διακύμανσης για όλες τις δεκαεννέα συνιστώσες τότε το σύνολο είναι 1, δηλαδή οι 19 συνιστώσες ερμηνεύουν το 100% της διακύμανσης. Μας ενδιαφέρει, ωστόσο, να δούμε αν κάποιες από τα συνιστώσες αυτές έχουν μεγαλύτερη ερμηνευτική δύναμη, δηλαδή συμβάλλουν σημαντικά στην ερμηνεία της συνολικής διακύμανσης σε σχέση με άλλες. Εάν μια συνιστώσα έχει ιδιοτιμή μικρότερη του 1 θεωρείται τότε ότι συνεισφέρει ελάχιστα στην ερμηνεία των διακυμάνσεων των αρχικών μεταβλητών και συνεπώς δε θα πρέπει να τη συμπεριλάβουμε στο μοντέλο μας (γνωστό και ως κριτήριο Kaiser). Παρατηρούμε ότι 8 συνιστώσες

έχουν ιδιοτιμή μεγαλύτερη του 1 και επομένως σύμφωνα με το κριτήριο Kaiser θα πρέπει να υιοθετήσουμε ένα μοντέλο 8 συνιστωσών. Εναλλακτικά, για την επιλογή του αριθμού των κυρίων συνιστωσών που πρέπει να περιλάβουμε στο μοντέλο μας εξετάζουμε το διάγραμμα Scree Plot. Το διάγραμμα αυτό επιβεβαιώνει στην ουσία την επιλογή ενός μοντέλου 8 συνιστωσών. Στον άξονα x τοποθετούνται οι αρχικές συνιστώσες (το σύνολο των αριθμοδεικτών-μεταβλητών) και στον y οι ιδιοτιμές κάθε συνιστώσας. Όσο οι διαφορές ανάμεσα στις αρχικές ιδιοτιμές είναι υψηλές παρατηρούμε μια απότομη καμπή η οποία τείνει να γίνεται λιγότερο απότομη όσο οι τιμές των ιδιοτιμών δεν έχουν μεγάλη διαφορά. Μετά την 9η συνιστώσα οι διαφορές των ιδιοτιμών τους τείνουν να γίνονται μικρές και συνεπώς η κλίση ελάχιστη (όπως είδαμε η 9η μέχρι και η 19η αρχική συνιστώσα ερμηνεύουν μόνο το 18,574% της διακύμανσης).



Σχήμα 6: Επιλογή αριθμού κυρίων συνιστωσών για το μοντέλο μέσω Scree Plot διαγράμματος.

Αυτό που πρέπει να σημειωθεί είναι ότι ο αριθμός των συνιστωσών που θα περιλάβουμε τελικά στο μοντέλο δεν προκύπτει από ένα αυστηρό αντικειμενικό κριτήριο αλλά επαφίεται στην κρίση του κάθε ερευνητή, το χαρακτήρα των υποθέσεων του και τη φύση των δεδομένων του.

Όπως αναφέραμε οι 19 συνιστώσες συνολικά ερμηνεύουν το 100% της διακύμανσης. Αν προσθέσουμε τις ιδιοτιμές όλων των συνιστωσών θα δούμε ότι το σύνολο είναι 18,999 (στήλη Total). Το ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται από κάθε συνιστώσα (στήλη % of Variance) υπολογίζεται από τον πολλαπλασιασμό της ιδιοτιμής αυτής της συνιστώσας επί 100 δια το σύνολο των τιμών των ιδιοτιμών. Έτσι για την πρώτη συνιστώσα έχουμε 3,059/18,999=0,161, που σημαίνει ότι η πρώτη συνιστώσα ερμηνεύει το 16,1% της συνολικής διακύμανσης των τιμών κοκ.

2. Όλες μαζί οι συνιστώσες προκαλούν το 81,426% της διακύμανσης των τιμών των αρχικών μεταβλητών (στήλη Cumulative %). Αυτό μας δείχνει ότι πιθανόν να υπάρχουν 8 παράγοντες που συνδέονται με τις εταιρείες που έχουμε. Ωστόσο υπάρχει ένα υπόλοιπο 18,574% της διακύμανσης που δε μπορεί να ερμηνευθεί από αυτές.

3. Στις τρεις στήλες κάτω από τον τίτλο Extraction Sums of Squared Loadings παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από τις 8 συνιστώσες χωρίς περιστροφή. Η αθροιστική διακύμανση (στήλη Cumulative %) που ερμηνεύεται από τις 8 συνιστώσες στη λύση αυτή είναι ίδια με την αρχική λύση 81,426%.

4. Στις τρεις στήλες κάτω από τον τίτλο Rotation Sums of Squared Loadings παρουσιάζεται η διακύμανση που ερμηνεύεται από τις συνιστώσες μετά την περιστροφή. Εδώ προκύπτουν κάποιες προσαρμογές στη στήλη Total πριν και μετά την περιστροφή, για να δούμε πως η περιστροφή επηρεάζει το ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται από κάθε συνιστώσα, χωρίς βέβαια να αλλάζει το συνολικό ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύεται και από τις 8 μαζί.

Η αρχική ανάλυση σε κύριες συνιστώσες, δηλαδή χωρίς περιστροφή, δημιουργεί ένα σύνολο από συνιστώσες οι οποίες ερμηνεύουν όσο το δυνατόν περισσότερη διακύμανση των τιμών των αρχικών μεταβλητών. Το σύνολο των ιδιοτιμών των αρχικών συνιστωσών, εδώ 19, ερμηνεύει το 100% της διακύμανσης. Οι 8 αρχικές συνιστώσες όπως είπαμε το 81,426% της διακύμανσης των τιμών των αρχικών μεταβλητών. Ωστόσο, επειδή η διακύμανση των αρχικών μεταβλητών τείνει να διαχέεται σε πολλές συνιστώσες, δεν είναι εύκολο να ερμηνεύσουμε τις συνιστώσες αυτές. Όταν χρησιμοποιούμε μια μέθοδο περιστροφής, όπως τη Varimax, επιχειρούμε στην ουσία να μειώσουμε τον αριθμό των μεταβλητών που φορτώνουν σε κάθε συνιστώσα, καθιστώντας έτσι πιο εύκολη την ερμηνεία κάθε μιας από αυτές.

Component Matrix[a]

	Component							
	1	2	3	4	5	6	7	8
ΜΠΚ	-,051	,105	-,182	-,407	,202	,485	-,186	-,340
ΚΠΚ	,230	-,114	,012	,133	-,306	-,390	,563	,129
Χ.Α	,233	,284	-,070	,091	-,625	-,113	,329	-,028
Β.Α	,142	,582	-,114	-,073	-,384	,427	-,045	-,250
Δ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ	-,125	,440	-,036	,209	,523	,263	,358	,294
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	-,090	,205	,027	,088	,580	,140	,528	,070
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠΧ	-,121	,506	,400	,325	,197	,072	-,160	-,130
Δ.ΣΗΜ.ΧΡ.ΕΞ	,950	-,057	,013	,051	,178	,120	-,171	,029
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ	,984	-,056	,032	,085	,105	,060	-,030	,035
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,980	-,064	,024	,085	,115	,063	-,005	,028

Υ.ΚΚ	,135	,360	,486	-,744	,049	-,186	,065	,093
ΒΥ.ΚΚ	,119	,321	,436	-,790	,047	-,186	,087	,117
ΛΚΕ.ΣΚΕ	-,073	-,301	,029	,004	,376	-,539	-,432	,199
ΠΕ.ΣΕ	-,044	,158	-,396	-,091	-,072	,257	-,097	,727
Δ.ΣΥΝ.ΙΚΑΝ.ΔΑΝ	-,009	,584	,368	,416	-,112	-,041	-,291	,311
Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚΑΝ.ΔΑΝ	,028	-,135	,398	,230	,326	-,122	,228	-,405
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	-,101	-,519	,696	,065	-,180	,402	,021	,171
Δ.ΑΜΕΣ.ΡΕΥΣΤ	-,097	-,565	,650	,027	-,179	,410	,055	,175
Δ.ΚΚ	-,020	,543	,447	,344	-,137	-,198	-,191	-,080

Extraction Method: Principal Component Analysis.

a. 8 components extracted.

Πίνακας 25: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 8 κύριες συνιστώσες πριν την περιστροφή.

Στον παραπάνω πίνακα παρουσιάζονται οι σχέσεις των μεταβλητών με τις 8 συνιστώσες πριν την περιστροφή. Ωστόσο προτιμούμε να παρατηρήσουμε τις σχέσεις των μεταβλητών με τις 8 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή επειδή είναι πιο εύκολα ερμηνεύσιμες. Για αυτό εξετάζουμε τις τιμές στον επόμενο πίνακα.

Rotated Component Matrix[a]

	Component							
	1	2	3	4	5	6	7	8
ΜΠΚ	-,005	-,235	-,092	,120	,280	,034	-,693	,019
ΚΠΚ	,091	-,155	-,015	,031	,074	,025	,785	,091
Χ.Α	,058	,096	-,139	,036	,540	-,188	,544	-,068
Β.Α	,068	,237	-,181	,060	,775	-,098	-,214	-,132
Δ.ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ	-,031	,208	-,088	-,030	,049	,853	-,065	-,155
Δ.ΚΥΚΛ.ΙΚ	-,026	-,045	-,053	,046	-,008	,817	,002	,149
Δ.ΚΥΚΛ.ΥΠΧ	-,054	,694	-,004	,017	,064	,223	-,193	,218
Δ.ΣΗΜ.ΧΡ.ΕΞ	,989	-,002	-,018	,016	-,013	-,043	-,064	-,005
Δ.ΣΗΜ.ΓΕΝ.ΔΙΟΙΚ.ΕΞ	,991	-,020	-,014	,026	,041	-,020	,099	,032
Δ.ΣΗΜ.ΕΞ.ΛΕΙΤ.ΔΙΑΘ	,987	-,039	-,015	,021	,045	-,002	,104	,043
Υ.ΚΚ	,038	,092	,012	,988	,026	,011	-,027	,023
ΒΥ.ΚΚ	,018	,017	,005	,994	,015	,012	-,021	-,012
ΛΚΕ.ΣΚΕ	,008	,042	-,117	,021	-,841	-,169	-,044	,006
ΠΕ.ΣΕ	-,004	-,041	-,028	-,041	,003	,172	-,018	-,876
Δ.ΣΥΝ.ΙΚΑΝ.ΔΑΝ	,027	,886	,033	,014	,019	,048	,088	-,219

Δ.ΜΑΚΡ.ΙΚΑΝ.ΔΑΝ	,062	,082	,138	-,033	-,128	,215	,041	,687
Δ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	-,021	,027	,988	,010	-,032	-,073	,002	,089
Δ.ΑΜΕΣ.ΡΕΥΣΤ	-,022	-,055	,985	,008	-,030	-,068	,008	,077
Δ.ΚΚ	-,039	,803	-,060	,091	,090	-,069	,113	,176

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Rotation Method: Varimax with Kaiser Normalization.

Πίνακας 26: Σχέσεις των μεταβλητών με τις 8 κύριες συνιστώσες μετά την περιστροφή.

Στον πίνακα αυτόν παρατηρούμε ότι με την πρώτη κύρια συνιστώσα σχετίζεται ο αριθμοδείκτης Σημασίας Γενικών κ Διοικητικών Εξόδων. Η δεύτερη κύρια συνιστώσα σχετίζεται με τον αριθμοδείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού, η τρίτη με τον αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας, η τέταρτη με τον δείκτη Υποχρεώσεις/Κεφάλαιο Κίνησης και η πέμπτη με τον Λογαριασμός κυκλοφορούντος ενεργητικού/Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού, η έκτη με τον Δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού, η έβδομη με το δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους και η όγδοη με το Δείκτη Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού.

Το που διακρίνεται καλύτερα η κάθε μεταβλητή προέρχεται εξετάζοντας κάθετα την κάθε συνιστώσα κατά απόλυτη τιμή σε ποια μεταβλητή έχει τη μεγαλύτερη τιμή. Ο κάθε παράγοντας που προέκυψε από την ανάλυση, λοιπόν, έχει το όνομα από κάποιον εξεταζόμενο αριθμοδείκτη.

ΒΗΜΑ 4ο

Στο βήμα αυτό χρησιμοποιούμε τα αποτελέσματα του SPSS, δηλαδή τους δείκτες που μας έχει βγάλει, ώστε πάνω σε αυτούς να κάνουμε την κατάταξη των εταιρειών και να σχολιάσουμε συνάμα και τη θέση των επιχειρήσεων. Οι δείκτες με τους οποίους θα ασχοληθούμε θα είναι αυτοί που παρουσιάζονται περισσότερο κάθε έτος και σε σχέση με την πενταετία και αυτό γιατί οι δείκτες που βγήκαν από τα κατά μέσο όρο δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν στην πενταετία, είναι πιο ισχυροί και σχετίζονται περισσότερο με το δανεισμό. Έτσι καταλήξαμε στους εξής υπό μελέτη δείκτες:

Δείκτης Λογαριασμού κυκλοφορούντος ενεργητικού/Σύνολο ενεργητικού

Δείκτης Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις/Κεφάλαιο Κίνησης

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Δείκτης Πάγιο Ενεργητικό/Σύνολο Ενεργητικού

Δείκτης Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού

Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού

Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων

Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας

Από τους δείκτες αυτούς επιλέγουμε καθαρά αυτούς που έχουν απόλυτη σχέση με το δανεισμό, δηλαδή αυτούς που μπορούν να μας δείξουν κάτι για να τη θέση της επιχείρησης απέναντι στις υποχρεώσεις της βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, αλλά και την αναπτυξιακή της κατάσταση.

Δείκτης Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις/Κεφάλαιο Κίνησης

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Δείκτης Καθαρό Περιθώριο Κέρδους

Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού

Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού

Δείκτης Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων

Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού

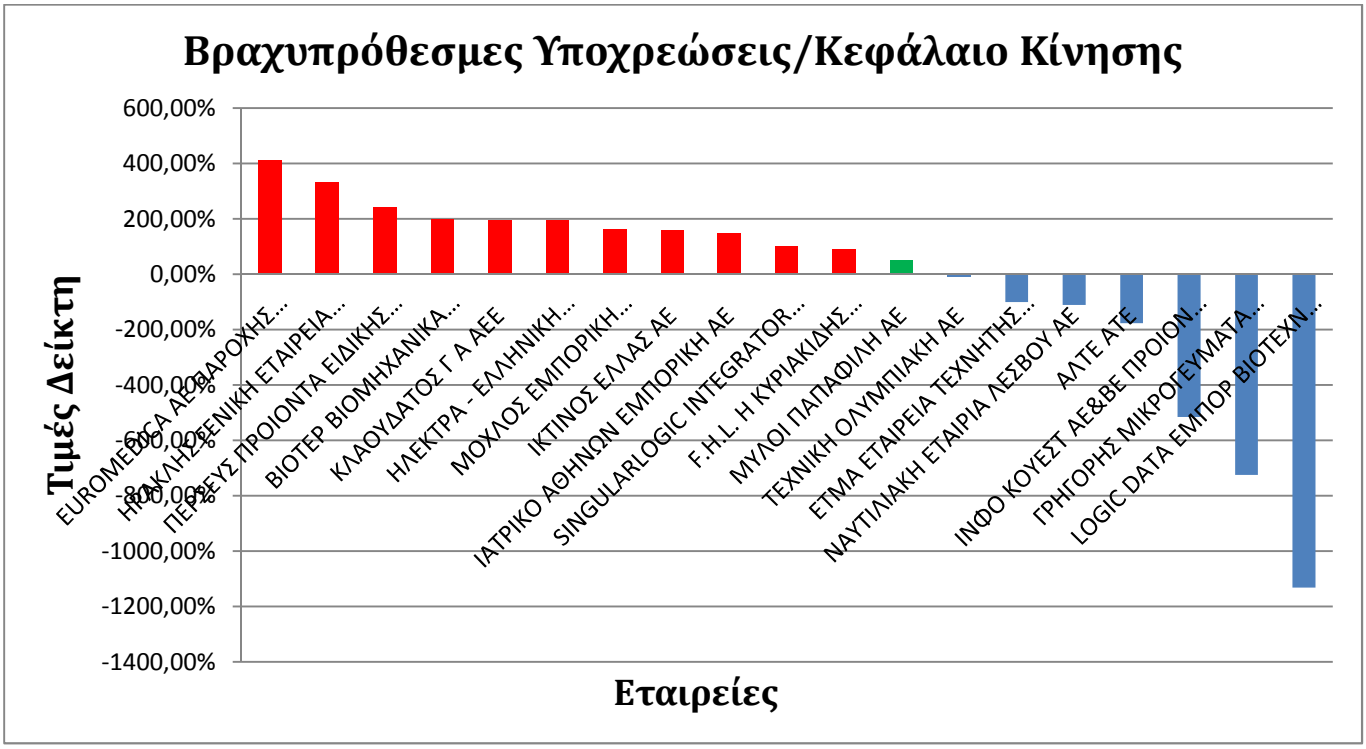
Δείκτης Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας

Παρακάτω θα παρουσιαστούν σε πίνακα οι κατατάξεις των επιχειρήσεων στον κάθε δείκτη καθώς και σχολιασμός αυτών για κάθε έτος και για την πενταετία συνολικά.

➢ ΕΤΟΣ 2001

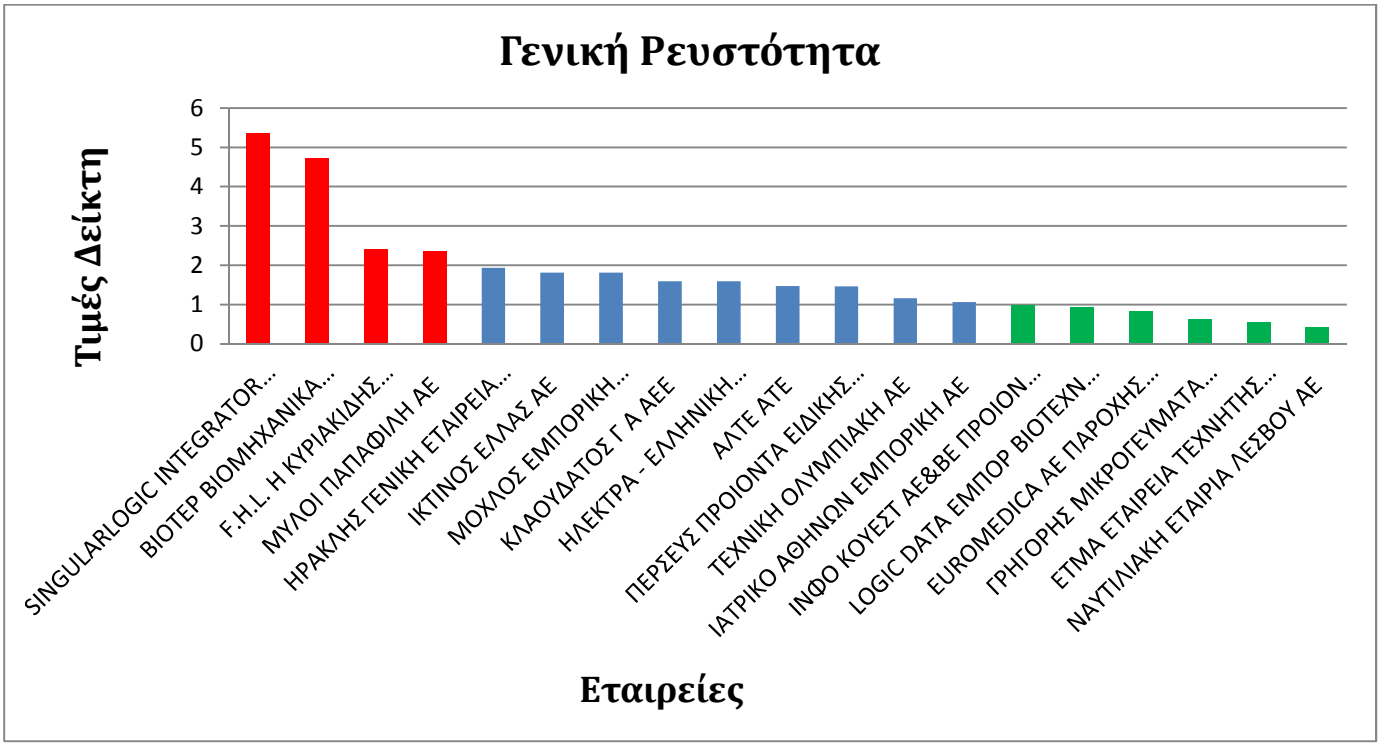
	ΒΥ/ΚΚ	>=2	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας
EUROMEDICA AE ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	410,90%	SINGULARLOGIC INTEGRATOR AE ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	5,345855076
ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	331,52%	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	4,703187667
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	240,32%	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	2,405726819
ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	197,86%	ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	2,339359909
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	193,61%	ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	1,936114461
ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	193,61%	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	1,815257906
ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	160,69%	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	1,809577025
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	159,11%	ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	1,593205867
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	146,44%	ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	1,593205867
SINGULARLOGIC INTEGRATOR AE ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	100,51%	ΑΛΤΕ ΑΤΕ	1,473754962
F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	90,64%	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	1,459728465
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	51,87%	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	1,160993781
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	-8,11%	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	1,061244987
ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	-101,00%	ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	0,974817919
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	-110,52%	LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	0,923409678
ΑΛΤΕ ΑΤΕ	-176,49%	EUROMEDICA AE ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	0,807666465
ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	-515,44%	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	0,627544519
ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	-724,57%	ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	0,538532887
LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	-1132,09%	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	0,421738087

Πίνακας 27: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΒΥ/ΚΚ και Γενικής Ρευστότητα(2001).



Σχήμα 7: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΒΥ/ΚΚ (2001).

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το κεφάλαιο κίνησης. Το αν είναι θετικός ή αρνητικός εξαρτάται από το κεφάλαιο κίνησης. Έτσι οι εταιρείες EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ, ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ, ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ, ΕΛΕΚΤΡΑ-ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ, ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ, ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ, ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ, SUNGULAR INTEGRATOR ΑΕ, FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ, έχουν δείκτη θετικό, που σημαίνει ότι υπάρχει κάποιο πλεόνασμα Διαρκών Κεφαλαίων και μπορεί να χρηματοδοτηθεί και ο κύκλος εκμετάλλευσης και ότι οι ίδιες οι υποχρεώσεις θα μπορέσουν να καλυφθούν από τα υπάρχοντα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Πρέπει όμως να παρατηρήσουμε ότι οι τιμές του δείκτη ξεπερνούν το 50% και αυτό δεν είναι πολύ καλό και θα μπορούσε να χαρακτηριστεί και ως κακή η θέση των επιχειρήσεων εδώ. Η εταιρεία ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ έχει αυτό το δείκτη στο 51,8% και χαρακτηρίζεται καλή η θέση της. Από τη άλλη για τις εταιρείες ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ, ΕΤΜΑ, ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ, ΑΛΤΕ ΑΤΕ, ΙΝΦΟ ΚΥΕΣΤ, ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ και LOGIC DATA, έχουν αρνητικό δείκτη, που σημαίνει ότι το Κεφάλαιο Κίνησης είναι αρνητικό και οι επιχειρήσεις αυτές αναγκάζονται να δανειστούν για να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους.

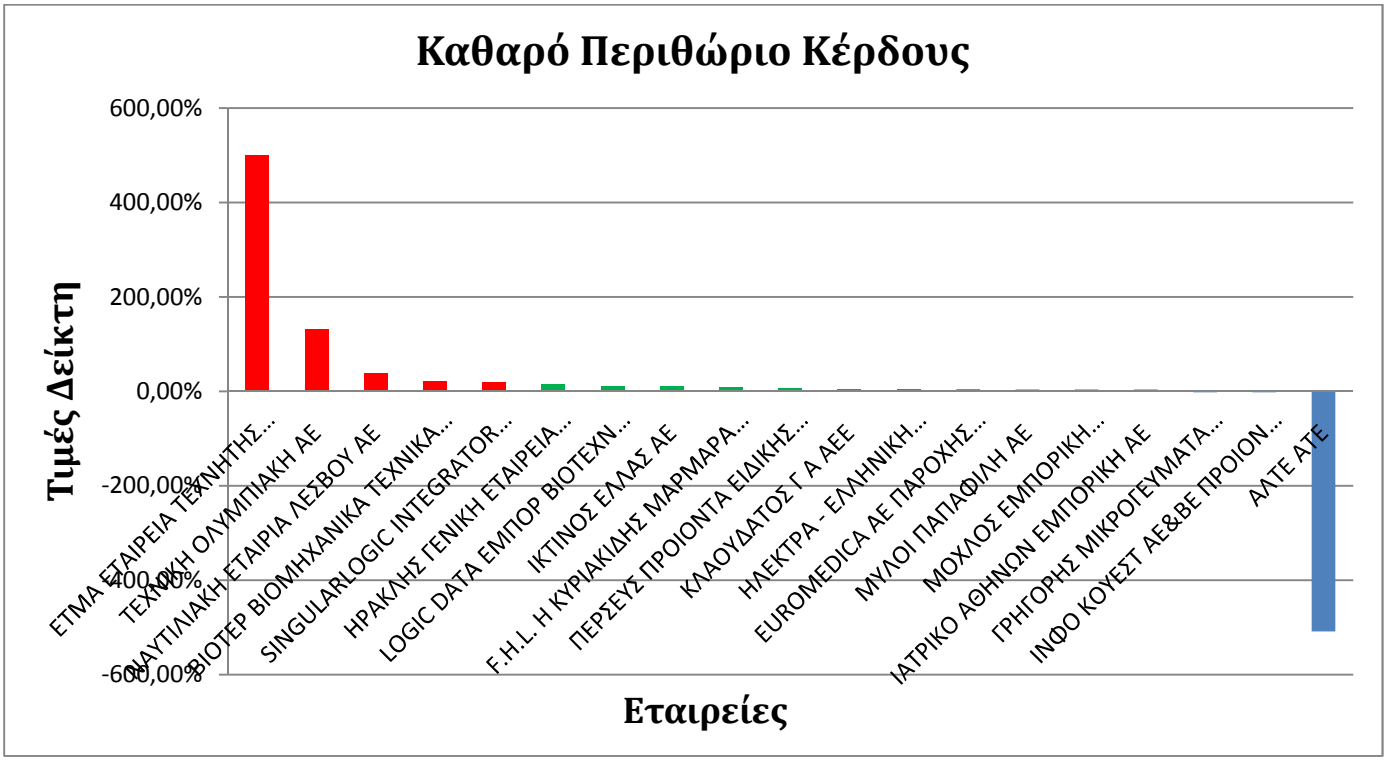


Σχήμα 8: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Γενική Ρευστότητα (2001).

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι και από πλευράς ρευστότητας η θέση της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι οι εταιρείες SINGULAR LOGIC, ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ, FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ, ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ έχουν το δείκτη αυτό μεγαλύτερο του 2, που σημαίνει ότι είναι ικανοποιητικός και οι επιχειρήσεις αυτές ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους. Οι ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ, ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ, ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ, ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ ΑΕΕ, ΗΛΕΚΤΡΑ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒΕΕ, ΑΛΤΕ ΑΤΕ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΑΒΕΕ, ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ, ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ έχουν δείκτες που κυμαίνονται από 1,06 έως και 1,93 και οι ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕΒΕ, LOGIC DATA ΑΕ, EUROMEDICA ΑΕ, ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒΕΕ, ΕΤΜΑ ΑΕ και ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ έχουν δείκτη μικρότερο της μονάδας.

%	ΚΠΚ	<=67%	Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού
ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	499,53%	ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	126%
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	130,43%	ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	126%
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	37,66%	ΑΛΤΕ ΑΤΕ	95%
ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	21,23%	LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	88%
SINGULARLOGIC INTEGRATOR ΑΕ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	19,24%	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	70%
ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	14,50%	ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	62%
LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	10,71%	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	62%
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	10,66%	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	59%
F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	9,04%	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	53%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	6,42%	EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	50%
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	5,05%	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	47%
ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	5,05%	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	46%
EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	4,29%	ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	38%
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	3,88%	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	37%
ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	3,81%	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	35%
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	3,62%	ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	31%
ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	-2,42%	ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	31%
ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	-2,45%	SINGULARLOGIC INTEGRATOR ΑΕ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	24%
ΑΛΤΕ ΑΤΕ	-508,50%	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	11%

Πίνακας 28: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΚΠΚ και Συνολική Ικανότητα Δανεισμού (2001).



Σχήμα 9: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΚΠΚ (2001).

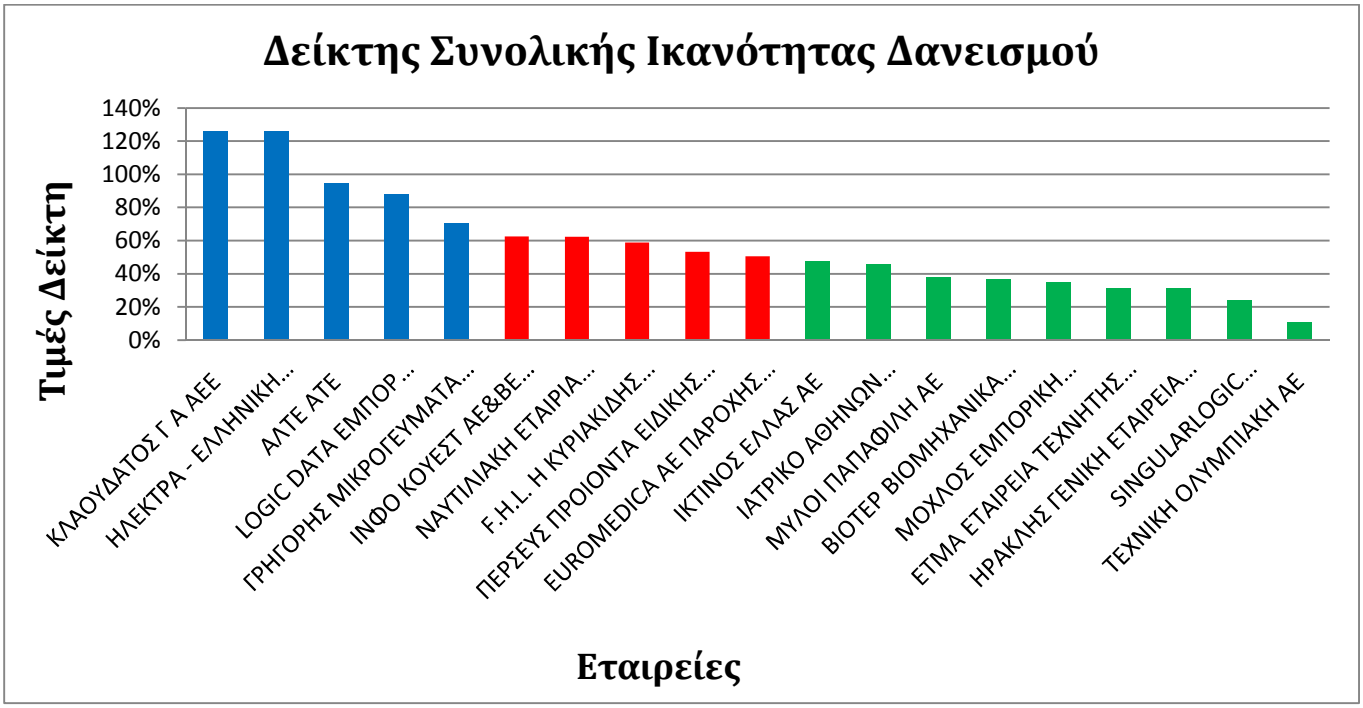
Στο καθαρό περιθώριο κέρδους χωρίζουμε τις εταιρείες ανάλογα με τα ποσοστά που παρατηρούνται και έχουμε:

>15% : ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ, ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ, ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ, ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ, SINGULAR LOGIC

5%-15%: ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ, LOGIC DATA, FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ, ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ, ΗΛΕΚΤΡΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒΒ&ΕΕ

<5% : EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ, ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ, ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ, ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ,ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ, ΑΛΤΕ ΑΤΕ.

Με αυτόν τον δείκτη φαίνεται το καθαρό κέρδος που έχει η κάθε επιχείρηση σε κάθε ευρώ πωλήσεων. Όσο μεγαλύτερος τόσο καλύτερο για την επιχείρηση.

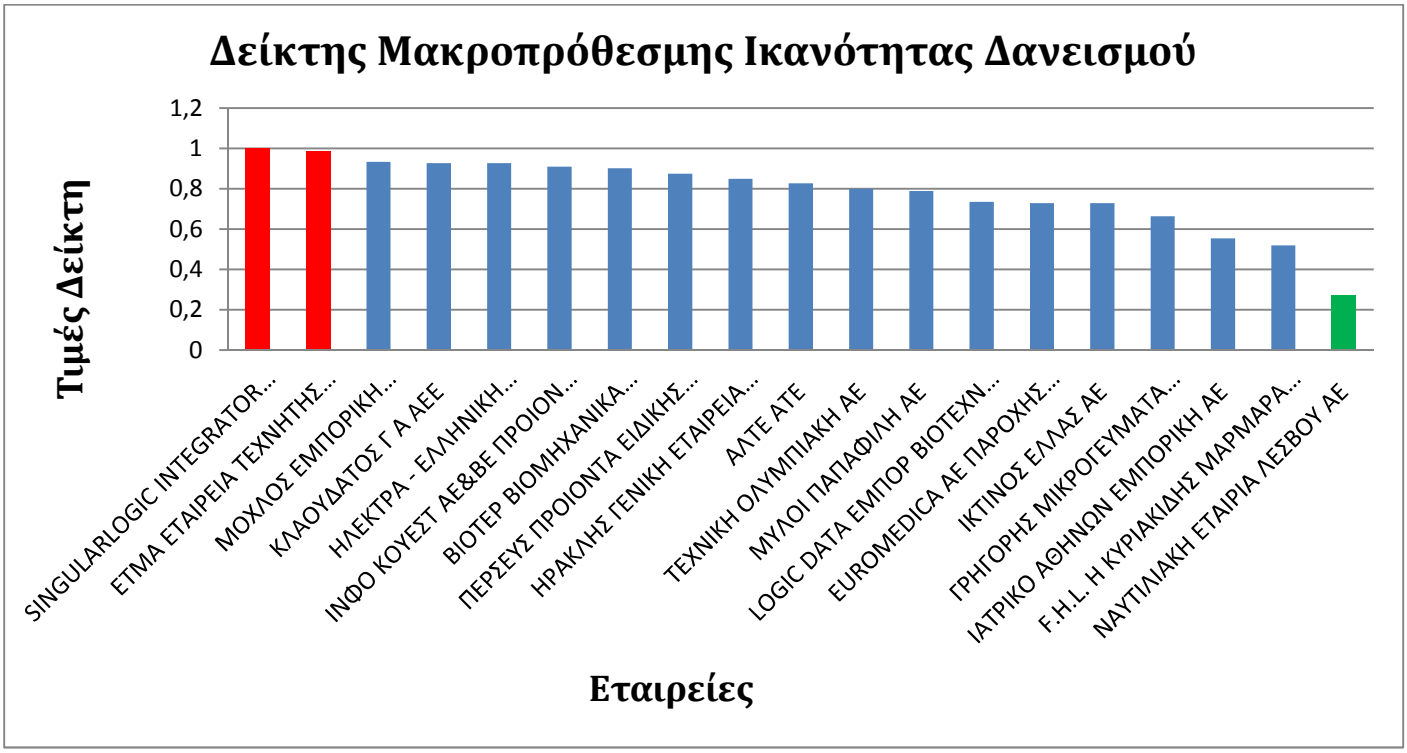


Σχήμα 10: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2001).

Ο δείκτης μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού πάνω στο οποίο οι πιστωτές έχουν οποιασδήποτε μορφής απαιτήσεις. Για τις εταιρείες ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ, ΗΛΕΚΤΡΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒΕΕ, ΑΛΤΕ ΑΤΕ, LOGIC DATA, ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ, ο δείκτης αυτός είναι πάνω από το 67%, που σημαίνει ότι σε αυτές τις επιχειρήσεις, τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα μεγάλο μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων και υπάρχει κίνδυνος οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης να παρασυρθούν και να προβούν σε μη ορθολογικές επενδυτικές δραστηριότητες, που πιθανόν να προξενήσουν ζημιές στην επιχείρηση. Στην περίπτωση αυτή, η συμμετοχή των ιδιοκτητών της επιχείρησης στις ζημιές αυτές θα είναι σχετικά πολύ μικρή, επειδή τα ίδια κεφάλαια αποτελούν ένα πολύ μικρό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων. Αντίθετα, η συμμετοχή των πιστωτών της επιχείρησης στις πραγματοποιηθείσες ζημιές θα είναι σημαντική, επειδή τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα σημαντικό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων. Οι εταιρείες ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕΒΕ, ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ, FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ, EUROMEDICA ΑΕ, παρουσιάζουν καλές τιμές του δείκτη, ενώ ακόμα καλύτερες οι ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ, ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ, ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ, ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ, ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ, ΕΤΜΑ ΑΕ, ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ, SINGULAR LOGIC ΑΕ, ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ και ανταποκρίνονται σωστά σε τυχόν ζημιές από αποτυχία της επιχείρηση ή μη σωστής χρήσης των στοιχείων του ενεργητικού της.

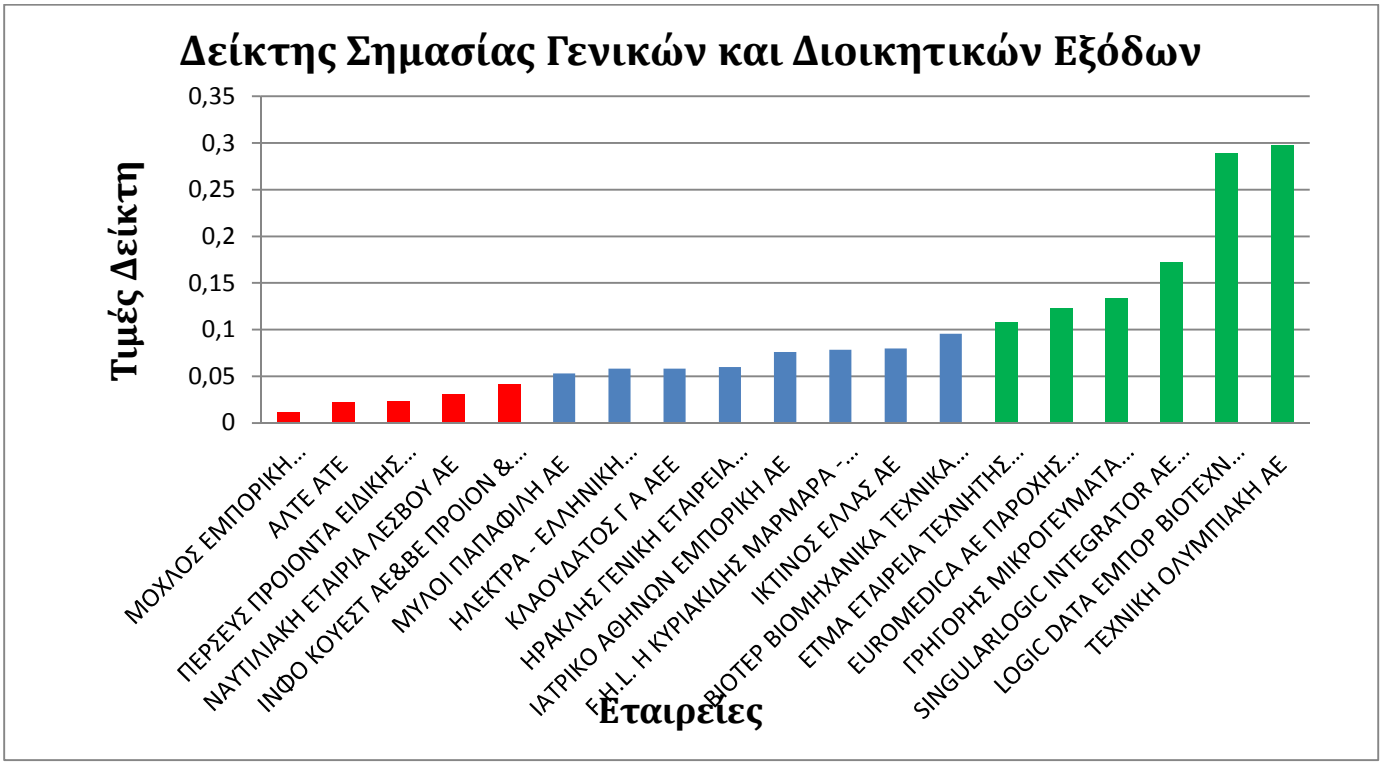
>=1	Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού		Δείκτης Σημασίας Γενικών & Διοικητικών Εξόδων
SINGULARLOGIC INTEGRATOR AE ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	1	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	0,0113619
ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	0,985824339	ΑΛΤΕ ΑΤΕ	0,02144121
ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	0,933488803	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	0,022738642
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	0,927223488	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	0,030423262
ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	0,927223488	ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	0,041058545
ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	0,909520451	ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	0,053077007
ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	0,90226679	ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	0,058077059
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	0,875336656	ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	0,058077059
ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	0,848707031	ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	0,059992412
ΑΛΤΕ ΑΤΕ	0,827055186	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	0,075986615
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	0,799936748	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	0,078341087
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	0,788604869	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,079825245
LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	0,734909389	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	0,095472384
EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	0,729193821	ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	0,10754389
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,728163295	EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	0,122721956
ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	0,664089219	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	0,132936618
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	0,553774412	SINGULARLOGIC INTEGRATOR AE ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	0,172364782
F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	0,519310849	LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	0,288867666
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	0,27404692	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	0,297555907

Πίνακας 29: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2001).



Σχήμα 11: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού (2001).

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει μακροπρόθεσμα στο θέμα του δανεισμού. Αυτό ο δείκτης πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος της μονάδας και από το παραπάνω διάγραμμα φαίνεται ότι η SINGULAR LOGIC και η ΕΤΜΑ θα λέγαμε ότι ανταποκρίνονται σωστά, αφού η πρώτη έχει τιμή του δείκτη μεγαλύτερη της μονάδας και η δεύτερη κοντά στη μονάδα. Οι υπόλοιπες εταιρείες ανταποκρίνονται μεν αλλά σε περιορισμένα πλαίσια στο μακροπρόθεσμο δανεισμό, δηλαδή έχουν μια σχετικά καλή θέση απέναντι στο δανεισμό, αλλά κακή θέση κατέχει η ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ με δείκτη 0,27.



Σχήμα 12: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2001).

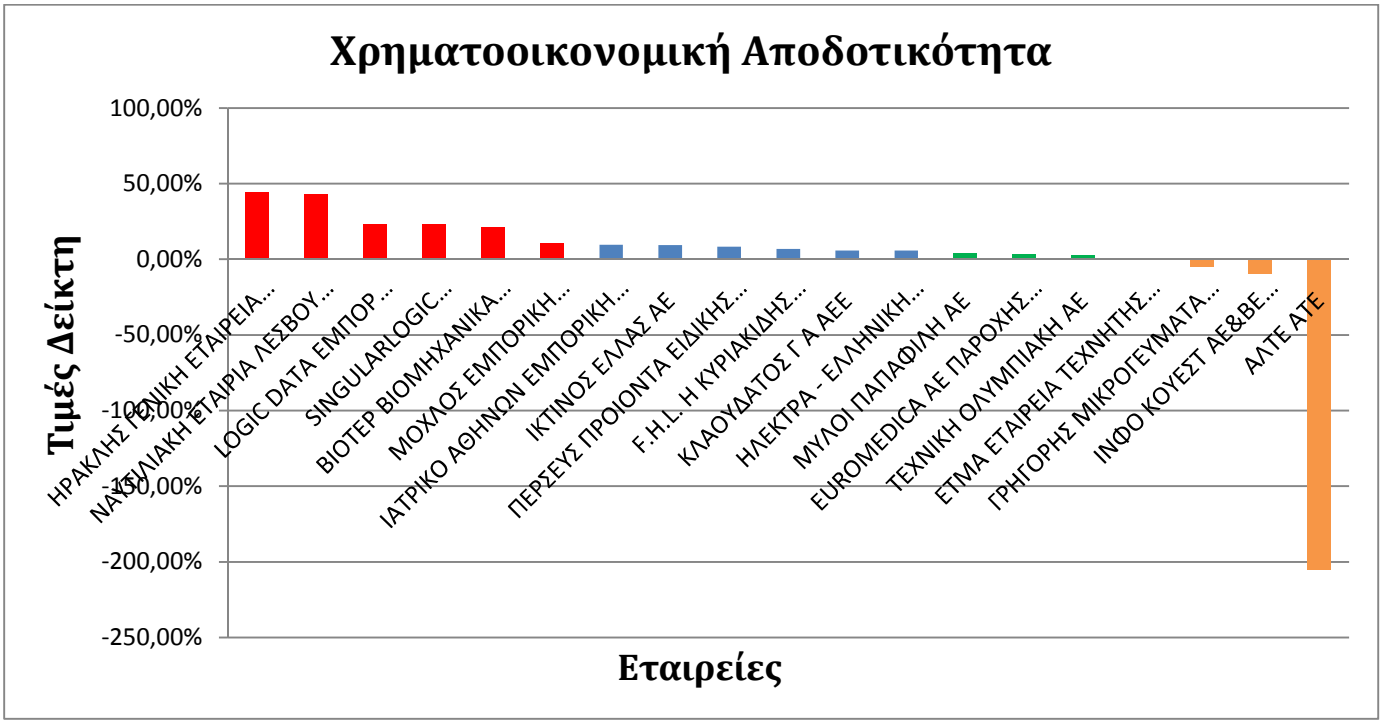
Ο δείκτης αυτός αναλύει τα επιμέρους στοιχεία των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με τον όγκο πωλήσεων και αντικατοπτρίζει την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να προσαρμόζει τα έξοδα στις μεταβαλλόμενες συνθήκες πωλήσεων. Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό των πωλήσεων που αναλώνεται στα γενικά και διοικητικά έξοδα και τόσο μικρότερα είναι και τα κέρδη για τις επιχειρήσεις. Έτσι η κατάταξη των επιχειρήσεων φαίνεται και από το παραπάνω διάγραμμα με έμφαση ότι όσο μικρότερος είναι ατός ο δείκτης τόσο καλύτερο για την επιχείρηση όσον αφορά τα κέρδη της. Οι ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ, ΑΛΤΕ ΑΤΕ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΑΒΕΕ, ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ, ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕΒΕ είναι σε καλή θέση, ενώ οι εταιρείες από την ΕΤΜΑ ΑΕ και κάτω έχουν πολύ κακή τιμή του δείκτη αυτού.

>=1	Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	%	Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα
ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	1,664457322	ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	44,52%
ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	1,115541013	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	42,85%
ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	0,957246655	LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	23,45%
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	0,766414066	SINGULARLOGIC INTEGRATOR ΑΕ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	23,38%
ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	0,714446384	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	20,79%
LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	0,680233068	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	10,80%
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	0,601091572	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	9,58%
ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	0,601091572	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	9,34%
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	0,572243628	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	8,27%
SINGULARLOGIC INTEGRATOR ΑΕ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	0,534853604	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	6,81%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	0,488669006	ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	5,89%
ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	0,409998542	ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	5,89%
EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	0,390534514	ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	3,72%
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,387246795	EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	3,58%
ΑΛΤΕ ΑΤΕ	0,303359251	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	2,57%
F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	0,298084157	ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	0,30%
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	0,250006067	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	-4,48%
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	0,141121179	ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	-9,13%
ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	0,106585549	ΑΛΤΕ ΑΤΕ	-204,90%

Πίνακας 30: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Κυκλοφορίας Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2001).

Σχήμα 13: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Κυκλοφορίας Ενεργητικού (2001).

Όσο μεγαλύτερες είναι οι πωλήσεις, τόσο ψηλότερη θα είναι η τιμή του δείκτη αυτού, δηλαδή τόσο μεγαλύτερη θα είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων, πράγμα που σημαίνει ότι τόσο καλύτερη θα είναι η αξιοποίηση του παραγωγικού εξοπλισμού και των παραγωγικών εγκαταστάσεων καθώς και των αποθεμάτων και των άλλων στοιχείων του ενεργητικού. Οι επιχειρήσεις ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ και ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕΒΕ παρουσιάζουν καλή τιμή του δείκτη, μεγαλύτερη της μονάδας. Οι εταιρείες ΗΡΑΚΛΗΣ, ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ, ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ, LOGIC DATA, ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ, ΗΛΕΚΤΡΑ-ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒΕΕ, ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ, SINGULAR LOGIC, ΠΕΡΣΕΥΣ, ΒΙΟΤΕΡ, EUROMEDICA, ΙΚΤΙΝΟΣ, ΑΛΤΕ ΑΤΕ, FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ, ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ, ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ και ΕΤΜΑ έχουν χαμηλό δείκτη, μικρότερο της μονάδας, που σημαίνει ότι πρέπει να χρησιμοποιήσουν πιο εντατικά τα περιουσιακά τους στοιχεία ή εν ανάγκη να προβούν σε ρευστοποίηση αυτών.



Σχήμα 14: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2001).

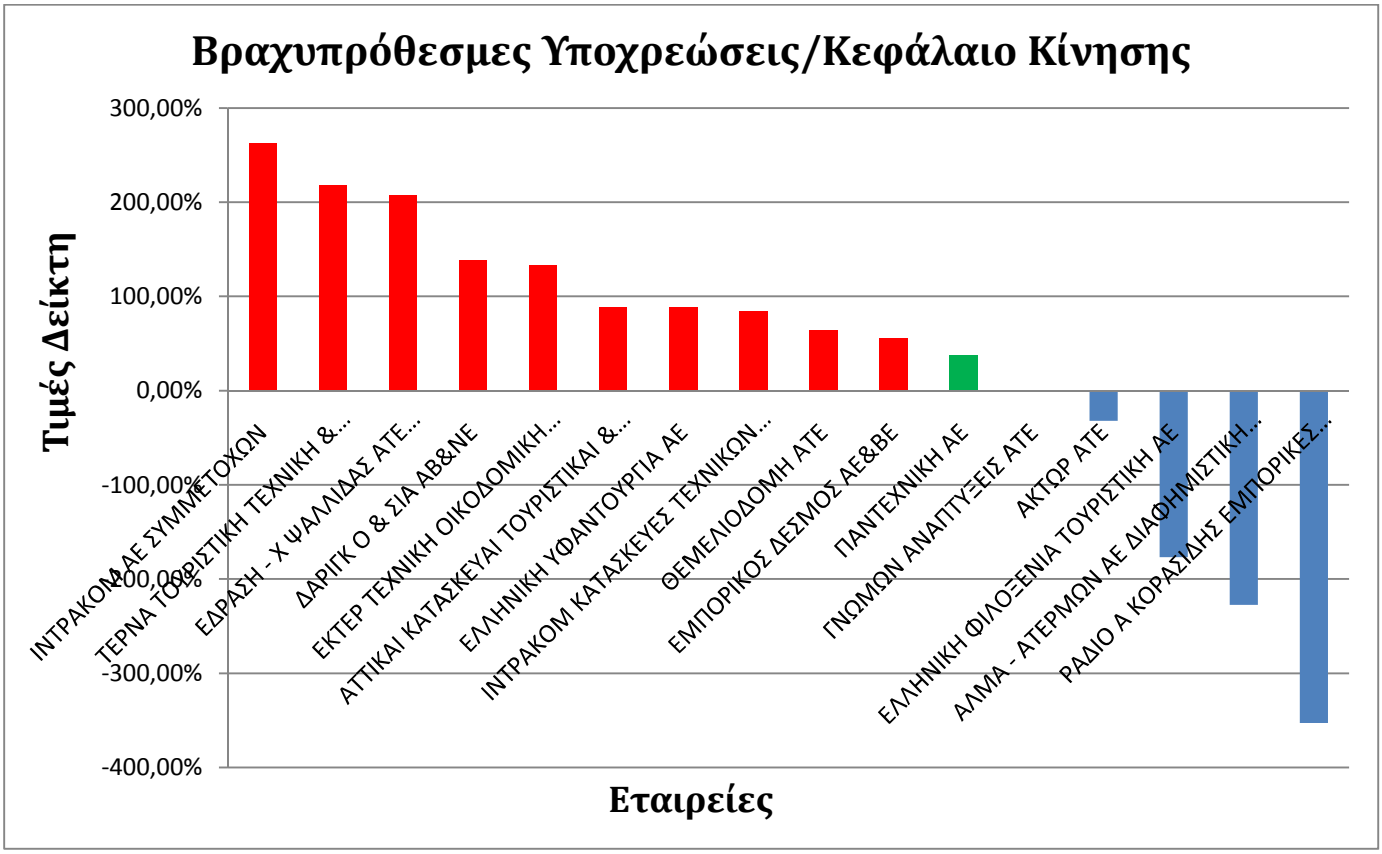
Εδώ μετράμε την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν και απεικονίζεται δηλαδή η κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης. Έτσι οι επιχειρήσεις ΗΡΑΚΛΗΣ, ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ, LOGIC DATA, SINGULAR LOGIC, BIOTEP και ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ παρουσιάζουν υψηλή αποδοτικότητα, που σημαίνει ευημερία της επιχείρησης λόγω πετυχημένης διοίκησης, ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών και εύστοχης χρήσης κεφαλαίων, όπου ωφελούνται οι μέτοχοι διότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν λιγότερο στην επιχείρηση απ' ότι αποδίδουν σε αυτήν. Οι υπόλοιπες έξι εταιρείες δίνουν μια καλή αποδοτικότητα, ενώ οι εταιρείες ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ, EUROMEDICA, ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ και ΕΤΜΑ, έχουν χαμηλή αποδοτικότητα, μέτρια δηλαδή, και μάλιστα οι ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ, ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ και ΑΛΤΕ ΑΤΕ έχουν αρνητική αποδοτικότητα και έτσι φαίνεται να πάσχουν σε πολλούς τομείς, από τον τομέα παραγωγής μέχρι και στο ότι μπορεί να αντιμετωπίζουν δυσχερείς οικονομικές καταστάσεις.

✓ **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΙΚΑ για το έτος 2001 οι εταιρείες που είναι πρώτες σε κατάταξη και ανταποκρίθηκαν καλύτερα όσον αφορά τους παραπάνω δείκτες και ξεχώρισαν στην πορεία τους είναι αρχικά η SINGULARLOGIC INTEGRATOR ΑΕ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ, έπειτα η BIOTEP ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ & ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ, η FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒΕΕ και τέλος η εταιρεία ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ και η ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ.**

➢ ΕΤΟΣ 2002

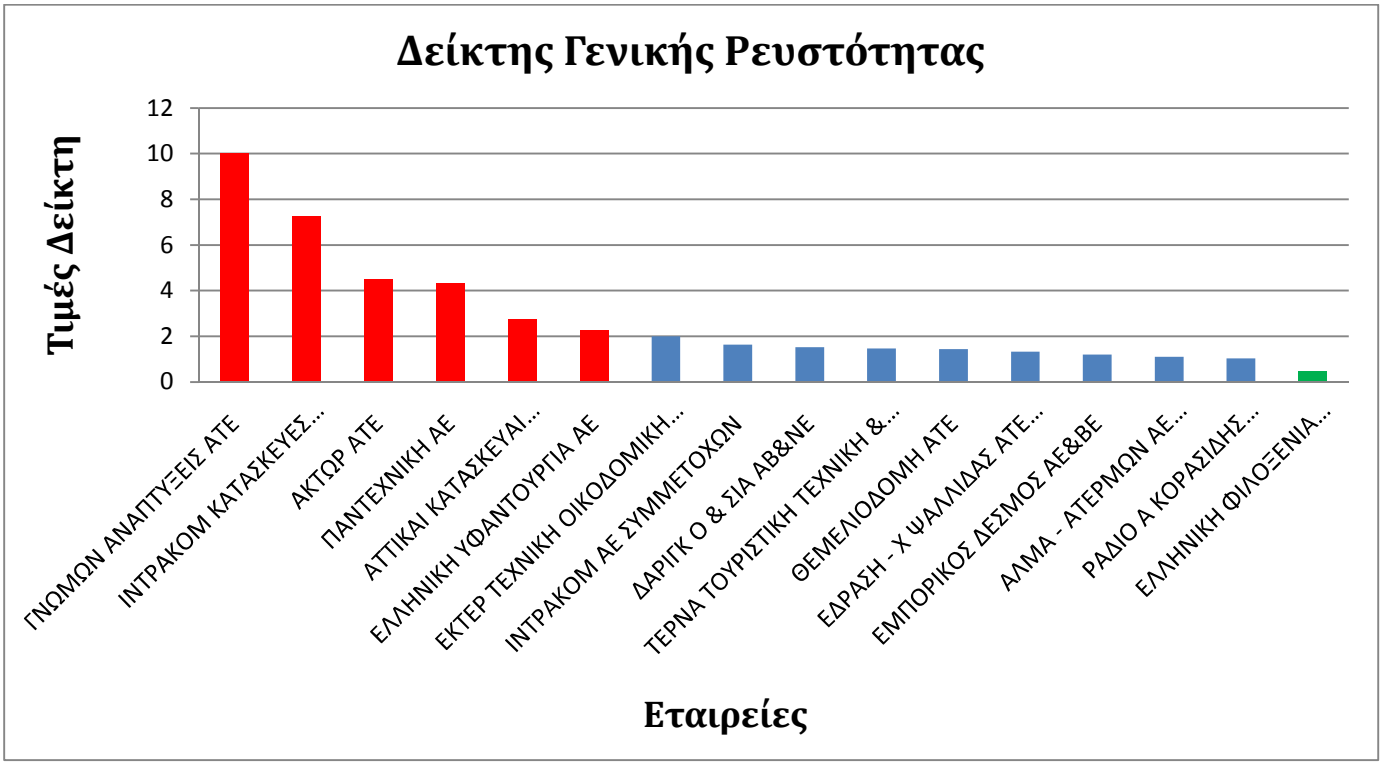
	ΒΥ/ΚΚ	>=2	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	262,69%	ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	307,9476652
ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	217,65%	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	7,25379746
ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	207,74%	ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	4,512050298
ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	138,52%	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	4,31496236
ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	132,72%	ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ	2,754688058
ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ	89,04%	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	2,256653426
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	89,03%	ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	1,995324704
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	84,52%	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	1,638406312
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	64,57%	ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	1,516647904
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	55,36%	ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	1,467261856
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	37,82%	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	1,443891022
ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	1,05%	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	1,320720216
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	-32,07%	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	1,202792811
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	-176,79%	ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	1,105808898
ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	-227,45%	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	1,036931428
ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	-352,89%	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	0,466425636

Πίνακας 31: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΒΥ/ΚΚ και Γενικής Ρευστότητας (2002).



Σχήμα 15: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΒΥ/ΚΚ (2002).

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το κεφάλαιο κίνησης. Το αν είναι θετικός ή αρνητικός εξαρτάται από το κεφάλαιο κίνησης. Για τις εταιρείες ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ, ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ, ΔΑΡΙΓΚ, ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ, ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ, ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ, ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ, ο δείκτης είναι θετικός, που σημαίνει ότι υπάρχει κάποιο πλεόνασμα Διαρκών Κεφαλαίων και μπορεί να χρηματοδοτηθεί και ο κύκλος εκμετάλλευσης και ότι οι ίδιες οι υποχρεώσεις θα μπορέσουν να καλυφθούν από τα υπάρχοντα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, αλλά πρέπει να σημειωθεί ότι είναι σε πάνω από 50% και έτσι η θέση των επιχειρήσεων εδώ χαρακτηρίζεται ως κακή. Η ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ με 37,8% έχει μια καλή θέση, ενώ ακόμα καλύτερη έως πολύ καλή χαρακτηρίζεται και η τιμή του δείκτη 1,04% για την ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ. Από τη άλλη για τις εταιρείες ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ, ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ και ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ, ο δείκτης αυτός είναι αρνητικός, που σημαίνει ότι το Κεφάλαιο Κίνησης είναι αρνητικό και οι επιχειρήσεις αυτές αναγκάζονται να δανειστούν για να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους.

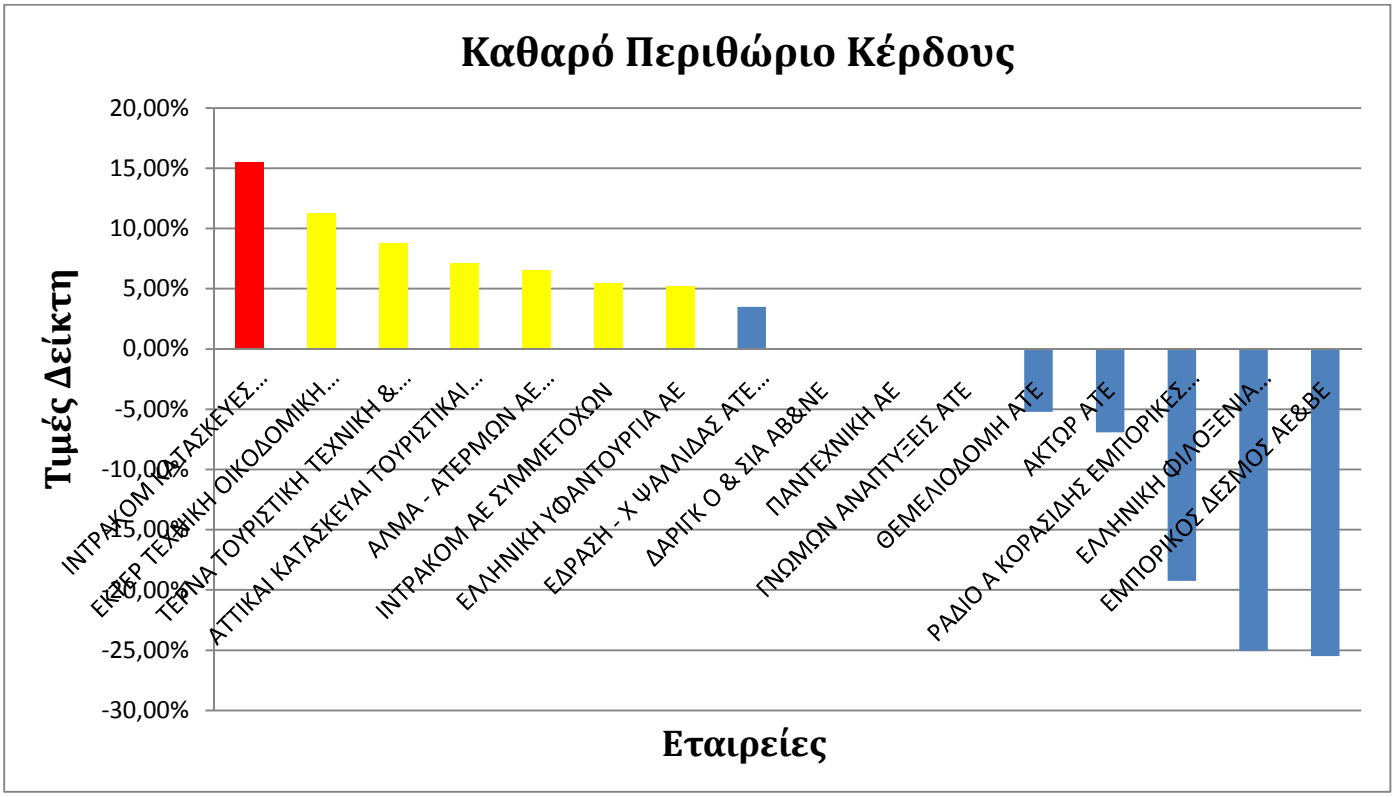


Σχήμα 16: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Γενικής Ρευστότητας (2002).

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι και από πλευράς ρευστότητας η θέση της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι για την εταιρεία ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ ο δείκτης αυτός έχει φτάσει το **307%**, και εδώ φαίνεται 10%, γιατί έπρεπε με κάποιον τρόπο να φανούν και οι υπόλοιπες τιμές του δείκτη. Έτσι οι εταιρείες ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ ΑΕ, ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ, ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ και ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ, έχουν το δείκτη αυτό μεγαλύτερο του 2, που σημαίνει ότι είναι ικανοποιητικός και οι επιχειρήσεις αυτές ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους. Θα λέγαμε, επίσης, ότι και η ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ανταποκρίνεται στο θέμα της ρευστότητάς της, αφού ο δείκτης αυτός είναι στο 1,99. Οι υπόλοιπες εταιρείες όπως φαίνεται και από το διάγραμμα έχουν δείκτη από 1,03 έως 1,63, ενώ η ΕΛΛΗΝΙΚΉ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΑΕ αποτελεί μόνη της μια ομάδα με το δείκτη αυτόν μικρότερο της μονάδας και τιμή στο 0,466.

%	ΚΠΚ	<=67%	Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	15,46%	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	403,38%
ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	11,26%	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	100,18%
ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	8,77%	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	75,93%
ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ	7,15%	ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	73,78%
ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	6,55%	ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	68,95%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	5,40%	ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	68,40%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	5,18%	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	45,28%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	3,51%	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	41,99%
ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	0,00%	ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ	39,56%
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	0,00%	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	37,61%
ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	0,00%	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	34,76%
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	-5,22%	ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	32,75%
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	-6,92%	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	32,60%
ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	-19,25%	ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	31,76%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	-25,04%	ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	1,03%
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	-718,51%	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	0,73%

Πίνακας 32: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΚΠΚ και Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2002).



Σχήμα 17: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΚΠΚ (2002).

Στο καθαρό περιθώριο κέρδους χωρίζουμε τις εταιρείες ανάλογα με τα ποσοστά που παρατηρούνται και έχουμε:

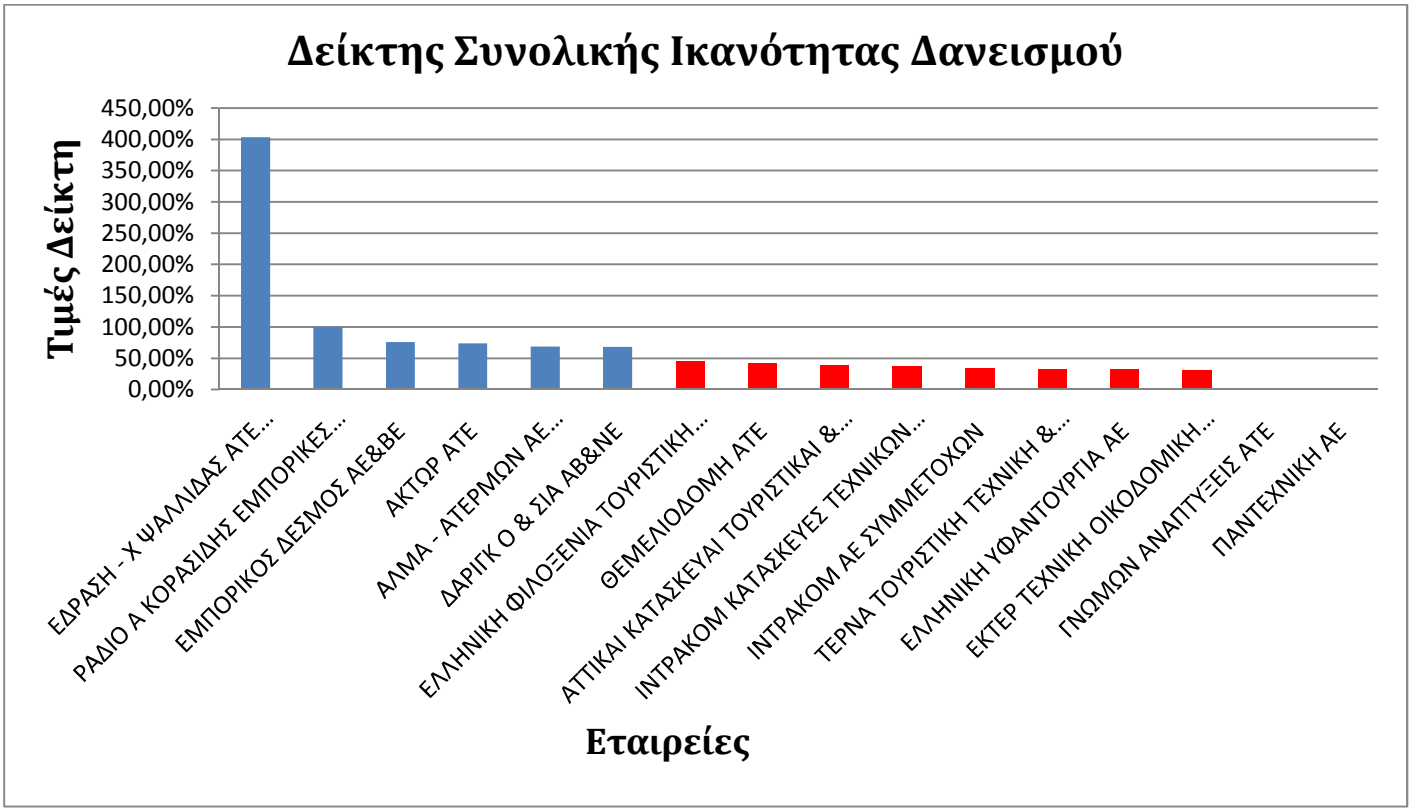
>15% : ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

5%-15%: ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ, ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ, ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ, ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΕΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ.

<5% : ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ, ΔΑΡΙΓΚ, ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ, ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΕ, ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ, ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ, ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ.

Με αυτόν τον δείκτη φαίνεται το καθαρό κέρδος που έχει η κάθε επιχείρηση σε κάθε ευρώ πωλήσεων.

Αυτό που πρέπει να σημειωθεί εδώ είναι ότι για την εταιρεία ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ ο δείκτης αυτός είναι στο 718% και απλά έγινε κάποια αλλαγή στην τιμή του στο 25,5% για να μπορέσουμε να δείξουμε καλύτερα διαγραμματικά τα αποτελέσματα.

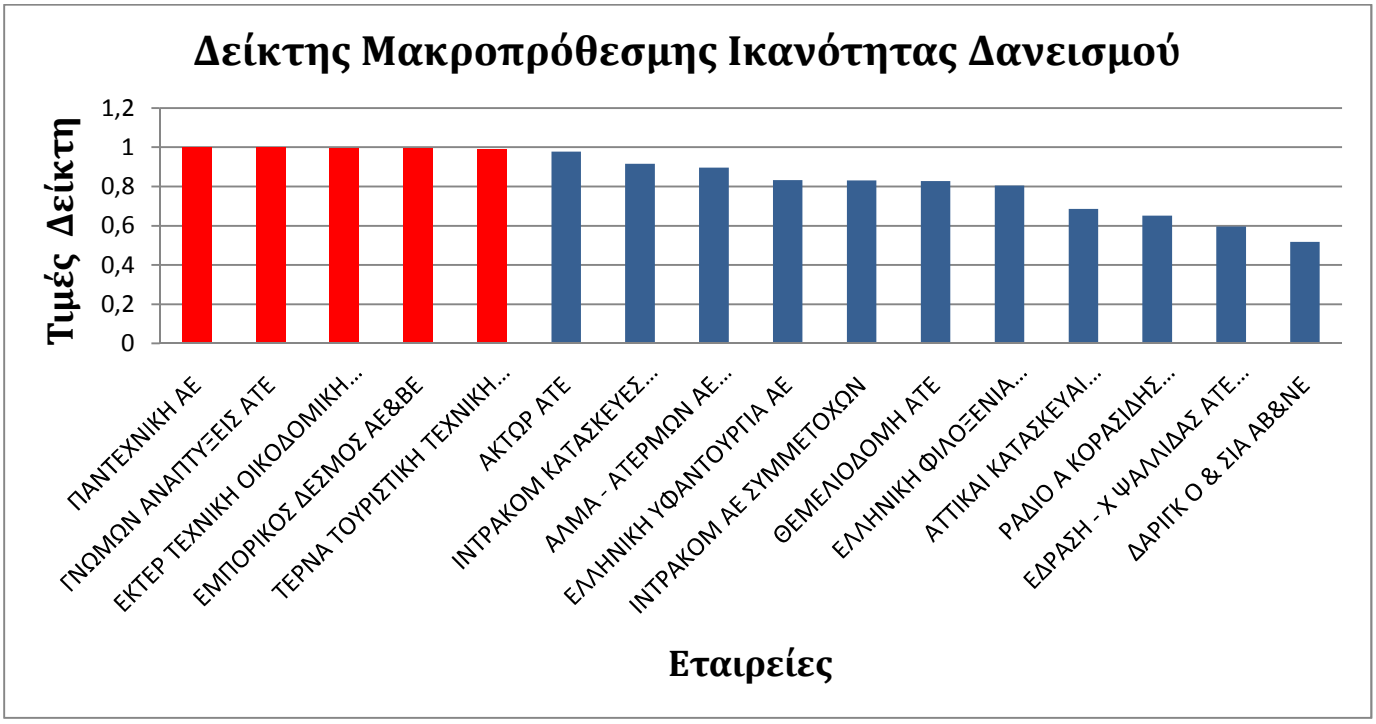


Σχήμα 18: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2002).

Ο δείκτης μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού πάνω στο οποίο οι πιστωτές έχουν οποιασδήποτε μορφής απαιτήσεις. Για τις εταιρείες ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ, ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ, ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ, ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ, ΔΑΡΙΓΚ, ο δείκτης αυτός είναι πάνω από το 67%, που σημαίνει ότι σε αυτές τις επιχειρήσεις, τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα μεγάλο μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων και υπάρχει κίνδυνος οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης να παρασυρθούν και να προβούν σε μη ορθολογικές επενδυτικές δραστηριότητες, που πιθανόν να προξενήσουν ζημιές στην επιχείρηση. Στην περίπτωση αυτή, η συμμετοχή των ιδιοκτητών της επιχείρησης στις ζημιές αυτές θα είναι σχετικά πολύ μικρή, επειδή τα ίδια κεφάλαια αποτελούν ένα πολύ μικρό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων. Αντίθετα, η συμμετοχή των πιστωτών της επιχείρησης στις πραγματοποιηθείσες ζημιές θα είναι σημαντική, επειδή τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα σημαντικό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων. Οι υπόλοιπες εταιρείες παρουσιάζουν καλές τιμές του δείκτη και ανταποκρίνονται σωστά σε τυχόν ζημιές από αποτυχία της επιχείρηση ή μη σωστής χρήσης των στοιχείων του ενεργητικού της.

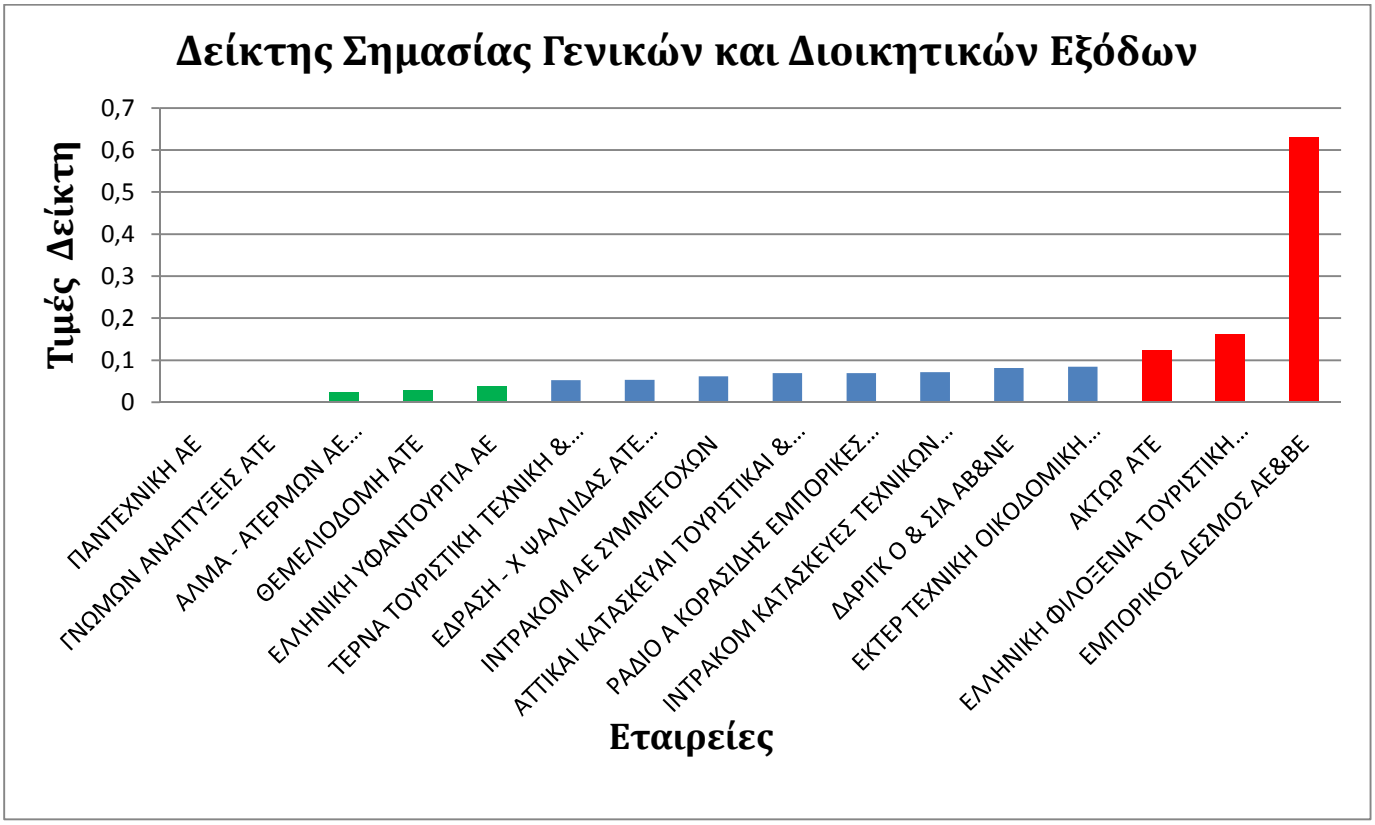
>=1	Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού		Δείκτης Σημασίας Γενικών & Διοικητικών Εξόδων
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	1	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	0
ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	1	ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	0
ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	0,994029361	ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	0,023770547
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	0,993785204	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	0,027310222
ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	0,99135477	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	0,036850596
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	0,977693366	ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	0,052284897
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	0,915507566	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,053350132
ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	0,896797094	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	0,061651
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	0,833318681	ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ	0,069249495
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	0,830383309	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	0,069424871
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	0,828026782	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	0,071648412
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	0,804391109	ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	0,08146334
ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ	0,685595996	ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	0,08432133
ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	0,652244735	ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	0,124976919
ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,596653295	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	0,160846841
ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	0,517861927	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	0,630882577

Πίνακας 33: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2002).



Σχήμα 19: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού (2002).

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει μακροπρόθεσμα στο θέμα του δανεισμού. Αυτό ο δείκτης πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος της μονάδας και από το παραπάνω διάγραμμα φαίνεται ότι η ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ και ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ ανταποκρίνονται σωστά, αφού έχουν δείκτη ίσο με τη μονάδα. Έπειτα οι ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ και ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ έχουν τιμή του δείκτη κοντά στη μονάδα. Οι υπόλοιπες εταιρείες έχουν μια σχετικά καλή θέση και ανταποκρίνονται μεν αλλά σε περιορισμένα πλαίσια στο μακροπρόθεσμο δανεισμό.



Σχήμα 20: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2002).

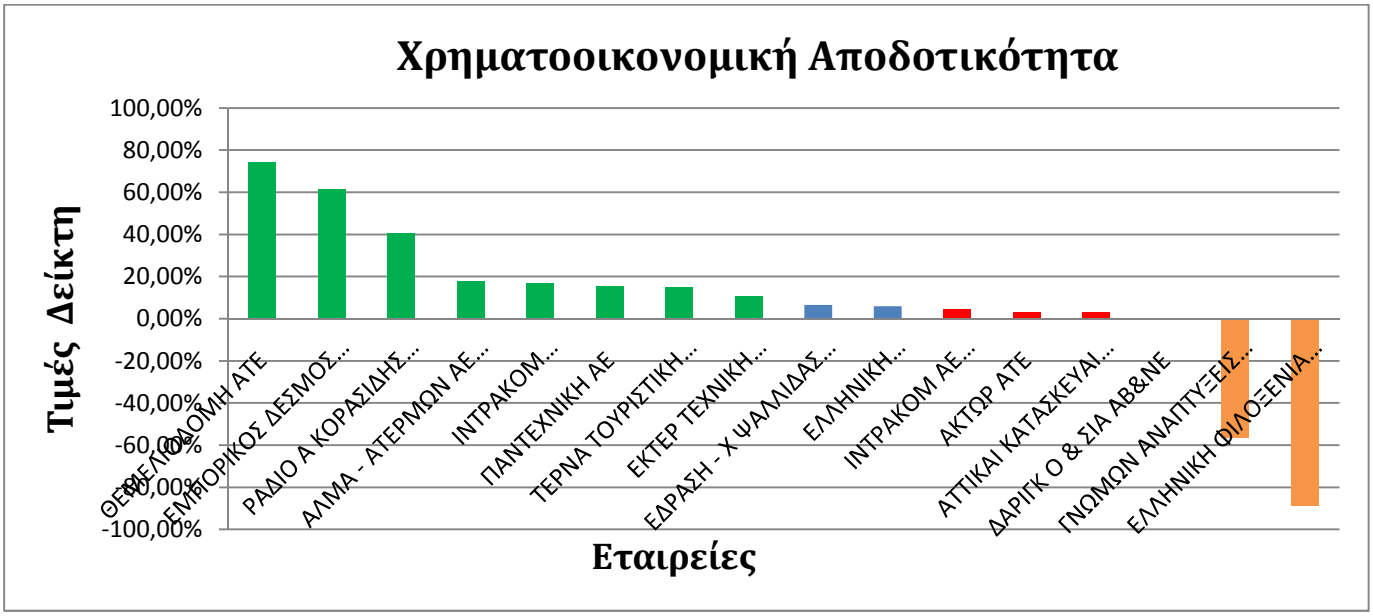
Ο δείκτης αυτός αναλύει τα επιμέρους στοιχεία των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με τον όγκο πωλήσεων και αντικατοπτρίζει την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να προσαρμόζει τα έξοδα στις μεταβαλλόμενες συνθήκες πωλήσεων. Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό των πωλήσεων που αναλώνεται στα γενικά και διοικητικά έξοδα και τόσο μικρότερα είναι και τα κέρδη για τις επιχειρήσεις. Έτσι η κατάταξη των επιχειρήσεων φαίνεται και από το παραπάνω διάγραμμα με έμφαση ότι όσο μικρότερος είναι ατός ο δείκτης τόσο καλύτερο για την επιχείρηση όσον αφορά τα κέρδη της. Σε καλή θέση βρίσκονται οι ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ, ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ, ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ, ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ. Σε μέτρια θέση είναι οι υπόλοιπες εταιρείες, ενώ πολύ κακή θέση έχουν οι ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΑΕ, ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ.

<=1	Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	%	Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα
ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	3,038863498	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	74,17%
ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	0,786175121	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	61,76%
ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	0,749568135	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	40,72%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	0,689884009	ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	17,79%
ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	0,642801147	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	17,10%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	0,634328227	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	15,70%
ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	0,523681987	ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	14,71%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	0,512551077	ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	10,58%
ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	0,509100752	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	6,61%
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	0,425761339	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	5,94%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	0,416620504	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	4,34%
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	0,40247444	ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	3,18%
ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ	0,263280369	ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ	3,10%
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	0,20226448	ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	0,00%
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	0	ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	-56,54%
ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	0	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	-88,87%

Πίνακας 34: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Κυκλοφορίας Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2002).

Σχήμα 21: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Κυκλοφορίας Ενεργητικού (2002).

Όσο μεγαλύτερες είναι οι πωλήσεις, τόσο ψηλότερη θα είναι η τιμή του δείκτη αυτού, δηλαδή τόσο μεγαλύτερη θα είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων, πράγμα που σημαίνει ότι τόσο καλύτερη θα είναι η αξιοποίηση του παραγωγικού εξοπλισμού και των παραγωγικών εγκαταστάσεων καθώς και των αποθεμάτων και των άλλων στοιχείων του ενεργητικού. Η ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ παρουσιάζει καλή τιμή του δείκτη. Οι εταιρείες ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ, ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΓ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ ΑΕ, ΔΑΡΙΓΚ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ και ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ, ΘΕΜΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ, ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ, ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ και ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ έχουν δείκτη μικρότερο της μονάδας και αυτό είναι κακό.



Σχήμα 22: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2002).

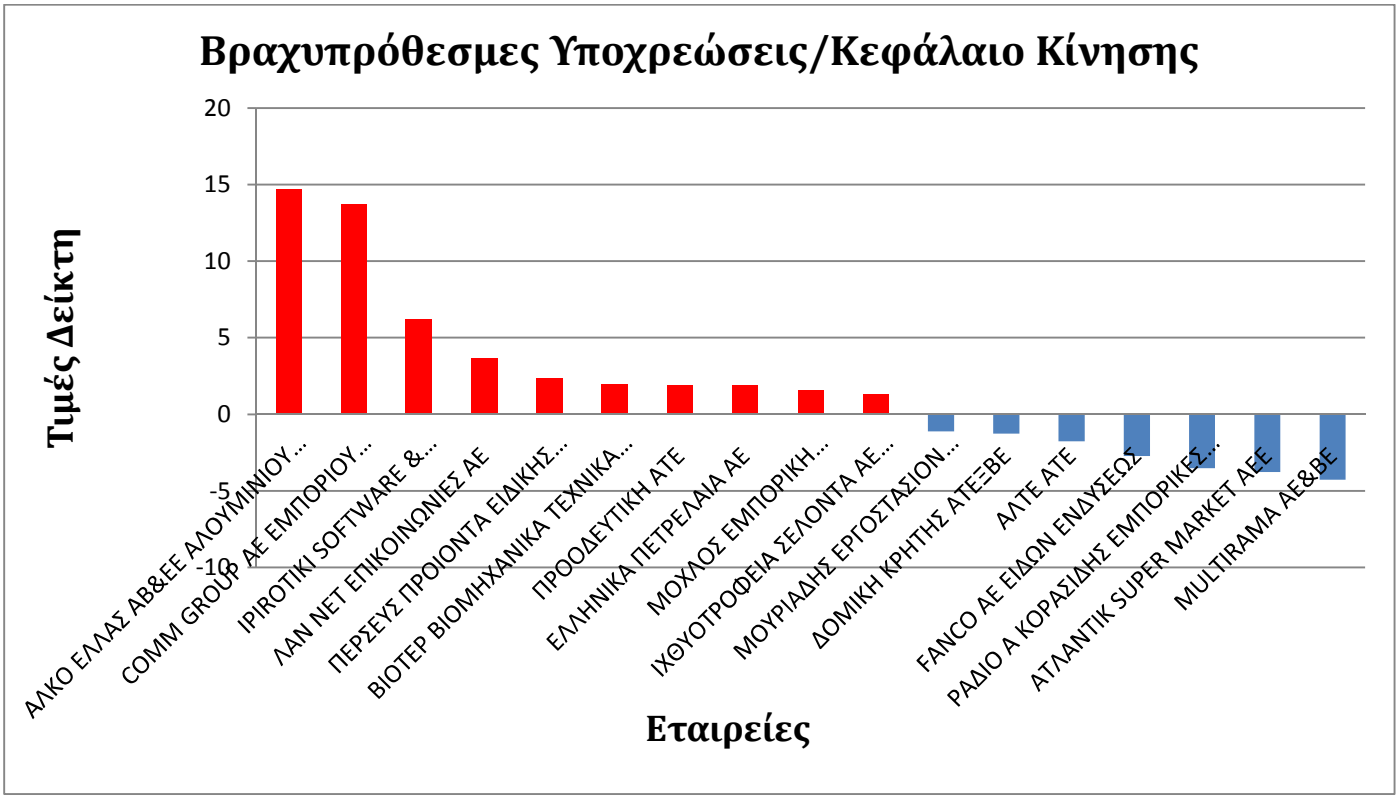
Εδώ μετράμε την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν και απεικονίζεται δηλαδή η κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης. Έτσι οι επιχειρήσεις ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ, ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ, ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ, ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ, ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ και ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ, παρουσιάζουν υψηλή αποδοτικότητα, που σημαίνει ευημερία της επιχείρησης λόγω πετυχημένης διοίκησης, ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών και εύστοχης χρήσης κεφαλαίων, όπου ωφελούνται οι μέτοχοι διότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν λιγότερο στην επιχείρηση απ' ότι αποδίδουν σε αυτήν. Οι εταιρείες ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ δίνουν μια καλή αποδοτικότητα, οι ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΑΤΕΕ, έχουν μέτρια αποδοτικότητα και οι ΔΑΡΙΓΚ, ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ και ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΟΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ παρουσιάζουν κακή αποδοτικότητα και φαίνεται να πάσχουν σε πολλούς τομείς, από τον τομέα παραγωγής μέχρι και στο ότι μπορεί να αντιμετωπίζουν δυσχερείς οικονομικές καταστάσεις.

✓ **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΙΚΑ για το έτος 2002 οι εταιρείες που είναι πρώτες σε κατάταξη και ανταποκρίθηκαν καλύτερα όσον αφορά τους παραπάνω δείκτες και ξεχώρισαν στην πορεία τους είναι αρχικά η ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ με την ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ, οι οποίες ανταποκρίθηκαν πολύ καλά στη γενική ρευστότητα, στον συνολικό και μακροπρόθεσμο δανεισμό, έπειτα η ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ.**

➢ ΕΤΟΣ 2003

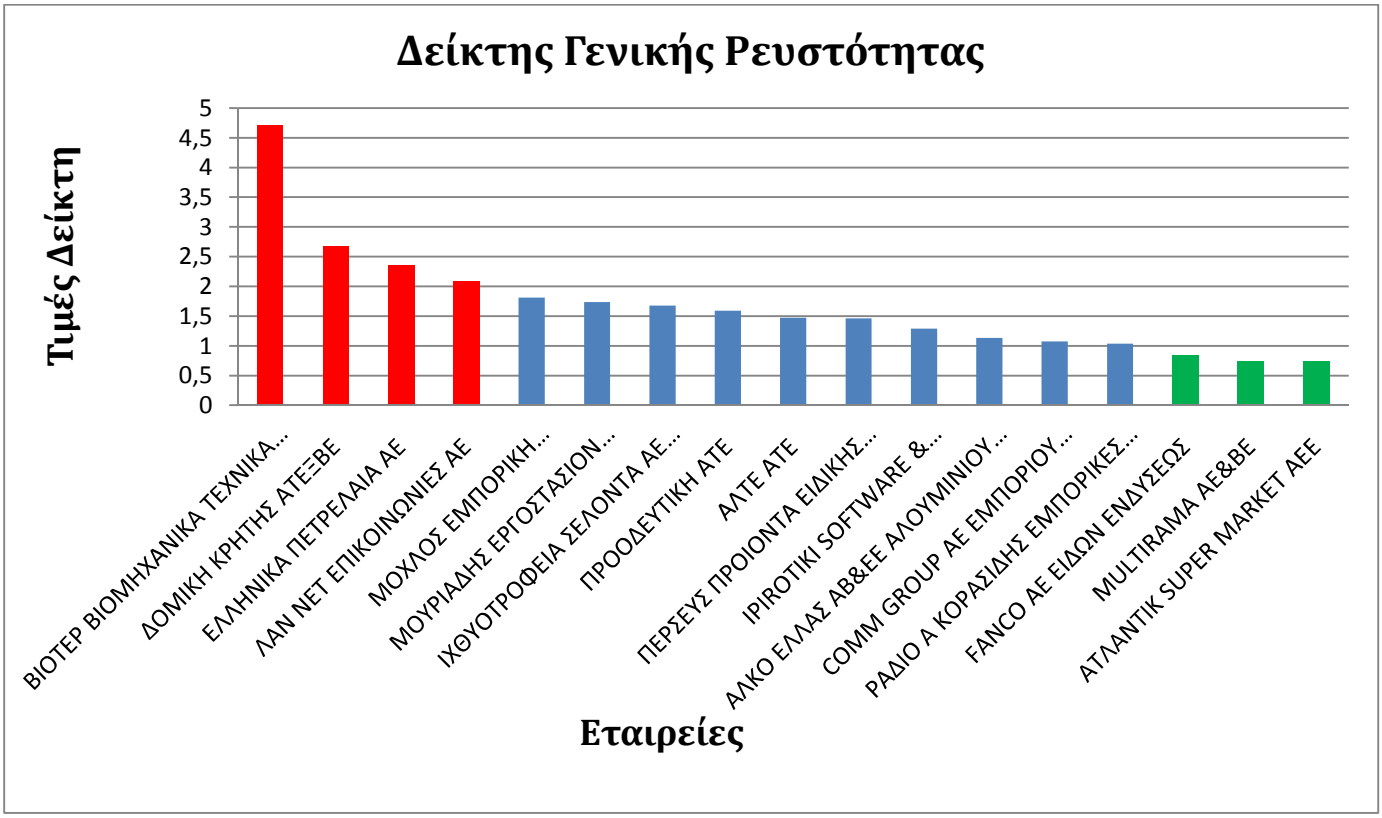
	ΒΥ/ΚΚ	>=2	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	1472,00%	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	4,703187667
COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	1375,04%	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	2,679591046
IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	622,28%	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	2,362689401
ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	364,47%	ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	2,093862823
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	240,32%	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	1,809577025
ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	197,86%	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	1,735805153
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	193,61%	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	1,678392415
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	192,01%	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	1,593205867
ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	160,69%	ΑΛΤΕ ΑΤΕ	1,473754962
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	135,88%	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	1,459728465
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	-112,45%	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	1,288844988
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	-126,23%	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	1,13343693
ΑΛΤΕ ΑΤΕ	-176,49%	COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	1,072904391
FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	-272,67%	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	1,036931428
ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	-352,89%	FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	0,835282401
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	-376,51%	MULTIRAMA ΑΕ&ΒΕ	0,73962512
MULTIRAMA ΑΕ&ΒΕ	-428,16%	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	0,732104286

Πίνακας 35: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΒΥ/ΚΚ και Γενικής Ρευστότητας (2003).



Σχήμα 23: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΒΥ/ΚΚ (2003).

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το κεφάλαιο κίνησης. Το αν είναι θετικός ή αρνητικός εξαρτάται από το κεφάλαιο κίνησης, δηλαδή για τις εταιρείες ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ, COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ, IPIROTIKI SOFTWARE, ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ, ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ, ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ, ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ, ο δείκτης αυτός είναι θετικός που σημαίνει ότι υπάρχει κάποιο πλεόνασμα Διαρκών Κεφαλαίων και μπορεί να χρηματοδοτηθεί και ο κύκλος εκμετάλλευσης και ότι οι ίδιες οι υποχρεώσεις θα μπορέσουν να καλυφθούν από τα υπάρχοντα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Σημειώνεται, όμως, ότι ξεπερνά το 50% και μάλιστα ξεπερνά το 100%, που σημαίνει ότι η θέση της επιχείρησης είναι πολύ κακή. Από τη άλλη για τις εταιρείες ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ, ΑΛΤΕ ΑΤΕ, FANVO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ,ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ, ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET και MULTIRAMA ΑΕΒΕ, ο δείκτης αυτός είναι αρνητικός, που σημαίνει ότι το Κεφάλαιο Κίνησης είναι αρνητικό και οι επιχειρήσεις αυτές αναγκάζονται να δανειστούν για να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους.

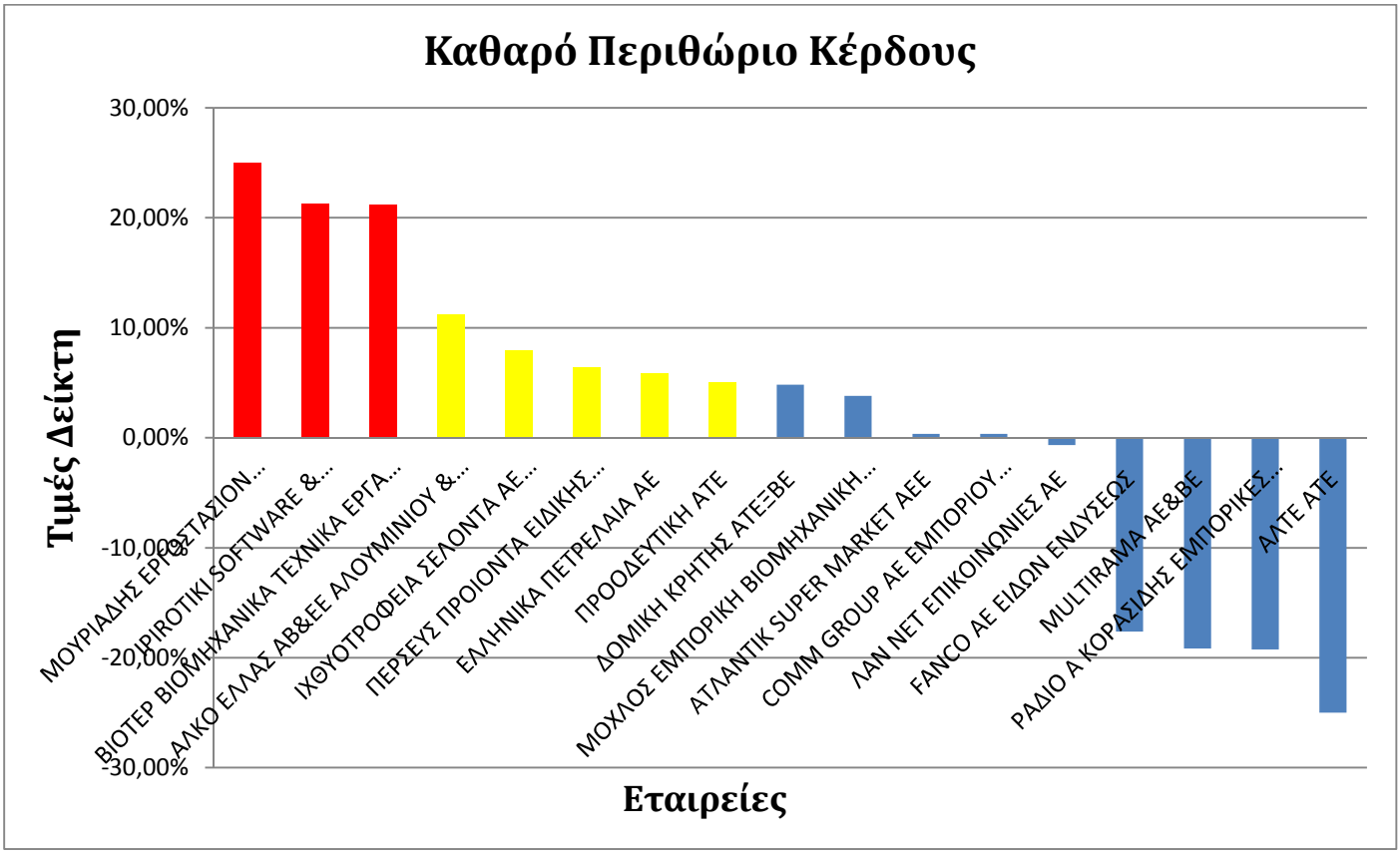


Σχήμα 24: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Γενικής Ρευστότητας (2003).

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι και από πλευράς ρευστότητας η θέση της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι οι εταιρείες ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ και ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ, έχουν το δείκτη αυτό μεγαλύτερο του 2, που σημαίνει ότι είναι ικανοποιητικός και οι επιχειρήσεις αυτές ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους. Ακολουθούν οι ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ, ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΑΕ, ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ, ΑΛΤΕ ΑΤΕ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΑΒΕΕ, ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ ΑΕ, ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ, COMM GROUP ΑΕ, ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ, με δείκτη να κυμαίνεται από 1,03 έως 1,8. Τελευταία ομάδα ακολουθούν οι FNACO ΑΕ, MULTIRAMA ΑΕΒΕ, ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ.

%	ΚΠΚ	<=67%	Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	4739,50%	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	125,79%
IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	21,31%	MULTIRAMA AE&BE	101,20%
ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	21,23%	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	100,18%
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	11,23%	ΑΛΤΕ ΑΤΕ	94,59%
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	7,90%	COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	89,34%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	6,42%	FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	70,94%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	5,80%	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	66,97%
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	5,05%	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	53,28%
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	4,83%	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	48,09%
ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	3,81%	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	46,88%
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	0,36%	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	42,92%
COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	0,34%	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	41,41%
ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	-0,66%	ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	39,23%
FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	-17,62%	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	36,59%
MULTIRAMA AE&BE	-19,15%	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	35,04%
ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	-19,25%	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	29,96%
ΑΛΤΕ ΑΤΕ	-508,50%	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	27,09%

Πίνακας 36: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΚΠΚ και Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2003).



Σχήμα 25: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΚΠΚ (2003).

Στο καθαρό περιθώριο κέρδους χωρίζουμε τις εταιρείες ανάλογα με τα ποσοστά που παρατηρούνται και έχουμε:

>15% : ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ, ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE, ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ & ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ.

5%-15%: ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ, ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΑΒΕΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ.

<5% : ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ, ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ, ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ, COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ, ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ, FANCO ΑΕ, MULTIRAMA ΑΕΒΕ, ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΑΕ, ΑΛΤΕ ΑΤΕ.

Με αυτόν τον δείκτη φαίνεται το καθαρό κέρδος που έχει η κάθε επιχείρηση σε κάθε ευρώ πωλήσεων.

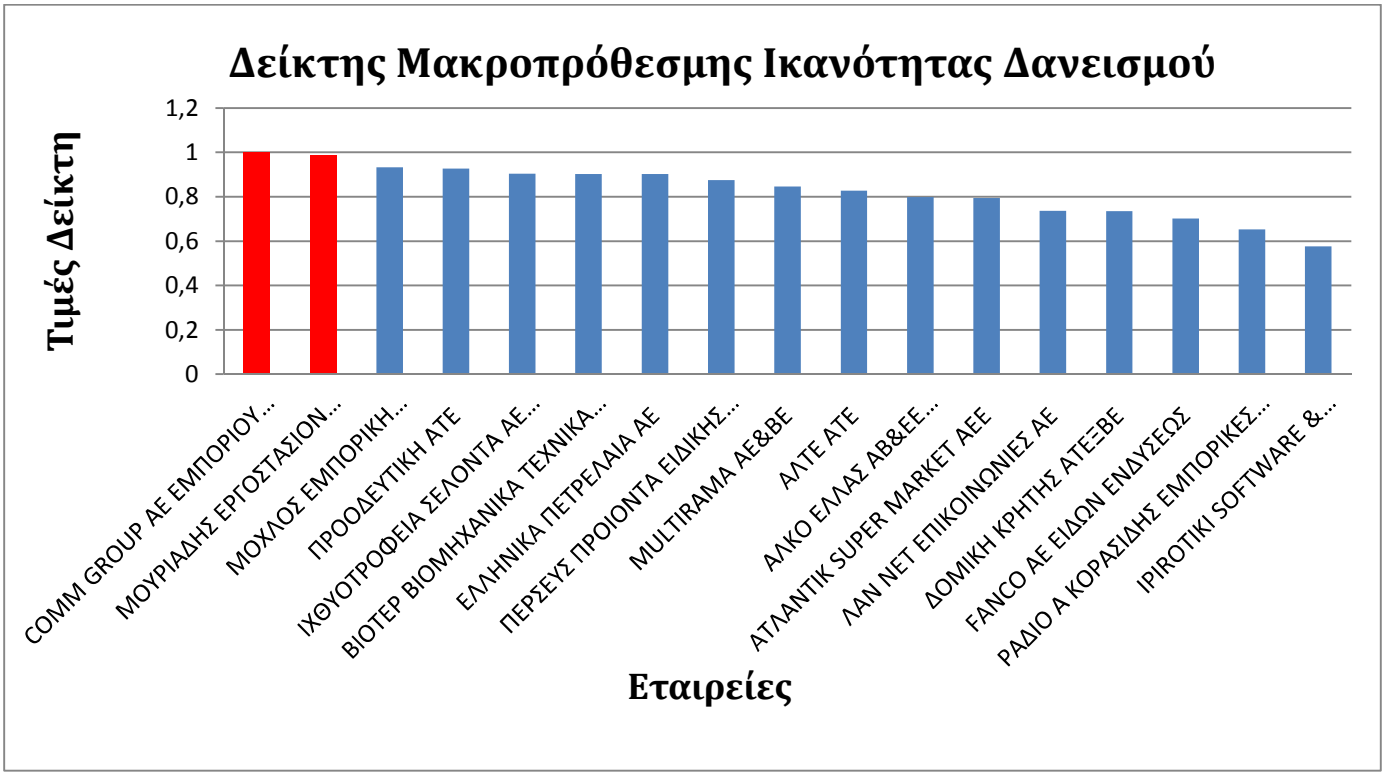
Αυτό που πρέπει να σημειωθεί εδώ είναι ότι για την εταιρεία ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ ο δείκτης αυτός είναι στο 4739% και για την ΑΛΤΕ ΑΤΕ -508% και απλά έγινε κάποια αλλαγή στην τιμή του στο 25% και -25% για να μπορέσουμε να δείξουμε καλύτερα διαγραμματικά τα αποτελέσματα και για τις υπόλοιπες επιχειρήσεις.

Σχήμα 26: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2003).

Ο δείκτης μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού πάνω στο οποίο οι πιστωτές έχουν οποιασδήποτε μορφής απαιτήσεις. Για τις εταιρείες ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ, MULTIRAMA AEBE, ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ, ΑΛΤΕ ΑΤΕ, COMM GROUP AE, FANCO AE, ο δείκτης αυτός είναι πάνω από το 67%, που σημαίνει ότι σε αυτές τις επιχειρήσεις, τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα μεγάλο μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων και υπάρχει κίνδυνος οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης να παρασυρθούν και να προβούν σε μη ορθολογικές επενδυτικές δραστηριότητες, που πιθανόν να προξενήσουν ζημιές στην επιχείρηση. Στην περίπτωση αυτή, η συμμετοχή των ιδιοκτητών της επιχείρησης στις ζημιές αυτές θα είναι σχετικά πολύ μικρή, επειδή τα ίδια κεφάλαια αποτελούν ένα πολύ μικρό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων. Αντίθετα, η συμμετοχή των πιστωτών της επιχείρησης στις πραγματοποιηθείσες ζημιές θα είναι σημαντική, επειδή τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα σημαντικό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων. Οι εταιρείες ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕΕ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΑΒΕΕ, παρουσιάζουν καλές τιμές του δείκτη, ενώ ακόμα καλύτερες οι ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ, IPIROTIKI SOFTWARE AE, ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΑΕ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ, ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ, ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ, ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ, ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ, και ανταποκρίνονται σωστά σε τυχόν ζημιές από αποτυχία της επιχείρηση ή μη σωστής χρήσης των στοιχείων του ενεργητικού της.

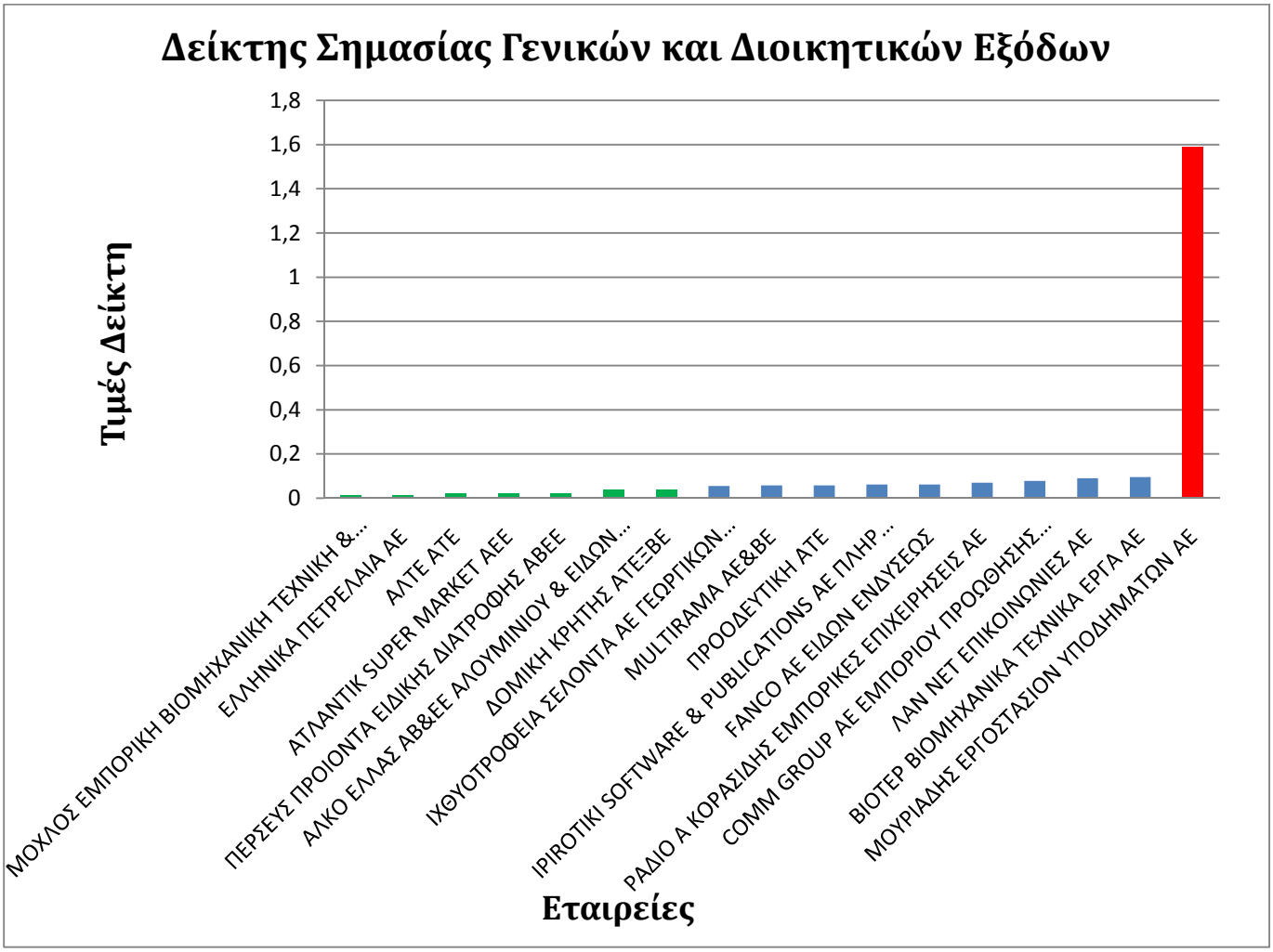
>=1	Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού		Δείκτης Σημασίας Γενικών & Διοικητικών Εξόδων
COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	1	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	0,0113619
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	0,988255351	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	0,015155167
ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	0,933488803	ΑΛΤΕ ΑΤΕ	0,02144121
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	0,927223488	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	0,022026498
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	0,904099711	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	0,022738642
ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	0,90226679	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	0,037049515
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	0,902191609	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	0,039179923
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	0,875336656	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	0,055264968
MULTIRAMA AE&BE	0,845664682	MULTIRAMA AE&BE	0,05786513
ΑΛΤΕ ΑΤΕ	0,827055186	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	0,058077059
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	0,799199776	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	0,062086248
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	0,794886497	FANCO AE ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	0,062158393
ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	0,736213455	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	0,069424871
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	0,735075001	COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	0,078492275
FANCO AE ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	0,701327519	ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	0,089531796
ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	0,652244735	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	0,095472384
IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	0,576403178	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	1,590033254

Πίνακας 37: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2003).



Σχήμα 27: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού (2003).

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει μακροπρόθεσμα στο θέμα του δανεισμού. Αυτό ο δείκτης πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος της μονάδας και από το παραπάνω διάγραμμα φαίνεται ότι η COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ και η ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΑΕ ανταποκρίνονται σωστά, αφού η πρώτη έχει δείκτη ίσο με τη μονάδα και η δεύτερη πολύ κοντά στη μονάδα. Οι υπόλοιπες εταιρείες ανταποκρίνονται στο μακροπρόθεσμο δανεισμό σχετικά καλά.



Σχήμα 28: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2003).

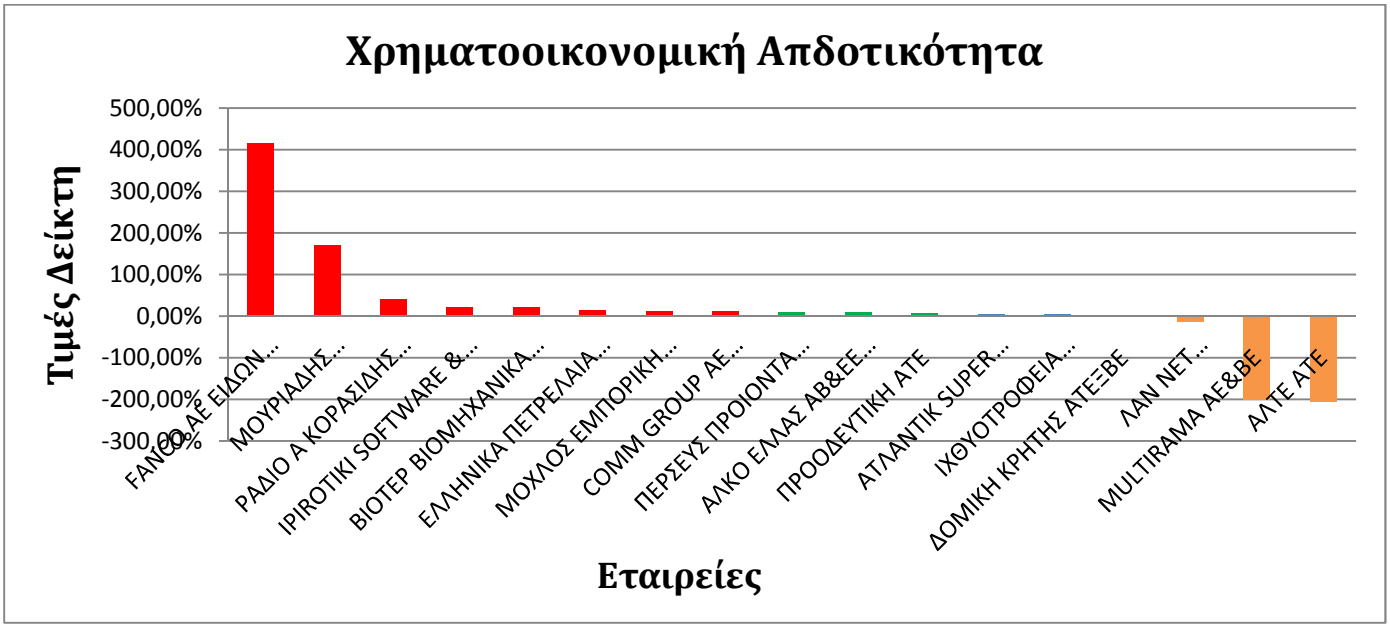
Ο δείκτης αυτός αναλύει τα επιμέρους στοιχεία των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με τον όγκο πωλήσεων και αντικατοπτρίζει την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να προσαρμόζει τα έξοδα στις μεταβαλλόμενες συνθήκες πωλήσεων. Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό των πωλήσεων που αναλώνεται στα γενικά και διοικητικά έξοδα και τόσο μικρότερα είναι και τα κέρδη για τις επιχειρήσεις. Έτσι η κατάταξη των επιχειρήσεων φαίνεται και από το παραπάνω διάγραμμα με έμφαση ότι όσο μικρότερος είναι ατός ο δείκτης τόσο καλύτερο για την επιχείρηση όσον αφορά τα κέρδη της. Σε καλή θέση βρίσκονται οι ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ, ΑΛΤΕ ΑΤΕ, ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΑΒΕΕ, ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ, ενώ πολύ κακή θέση έχει η ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ.

<=1	Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	%	Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα
COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	3,351284795	FANCO AE ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	414,92%
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	1,931613196	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	170,94%
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	1,730620176	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	40,72%
ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	1,664457322	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	21,22%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	1,559222185	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	20,79%
MULTIRAMA AE&BE	1,087433155	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	14,38%
ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	0,749568135	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	10,80%
FANCO AE ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	0,630737391	COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	10,79%
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	0,601091572	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	8,27%
ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	0,585614143	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	8,19%
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	0,504084966	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	5,89%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	0,488669006	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	4,35%
ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	0,409998542	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	3,86%
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	0,356896135	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	2,88%
IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	0,303425818	ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	-12,78%
ΑΛΤΕ ΑΤΕ	0,303359251	MULTIRAMA AE&BE	-200,78%
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	0,087786886	ΑΛΤΕ ΑΤΕ	-204,90%

Πίνακας 38: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Κυκλοφορίας Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2003).

Σχήμα 29: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Κυκλοφορίας Ενεργητικού (2003).

Όσο μεγαλύτερες είναι οι πωλήσεις, τόσο ψηλότερη θα είναι η τιμή του δείκτη αυτού, δηλαδή τόσο μεγαλύτερη θα είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων, πράγμα που σημαίνει ότι τόσο καλύτερη θα είναι η αξιοποίηση του παραγωγικού εξοπλισμού και των παραγωγικών εγκαταστάσεων καθώς και των αποθεμάτων και των άλλων στοιχείων του ενεργητικού. Η COMM GROUP βρίσκεται σε πολύ καλή θέση καθώς ο δείκτης της είναι στο 3,3, ενώ οι ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET, ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ, ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ και MULTIRAMA AEBE, παρουσιάζουν καλή τιμή του δείκτη, οι οποίοι κυμαίνονται από 1,08 έως 1,93. Οι εταιρείες ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ, FANCO AE, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ, ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΑΒΕΕ, ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΑΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ, ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ, ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE, ΑΛΤΕ ΑΤΕ και ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΑΕ έχουν χαμηλό δείκτη, μικρότερο της μονάδας, που σημαίνει ότι πρέπει να χρησιμοποιήσουν πιο εντατικά τα περιουσιακά τους στοιχεία ή εν ανάγκη να προβούν σε ρευστοποίηση αυτών.



Σχήμα 30: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2003).

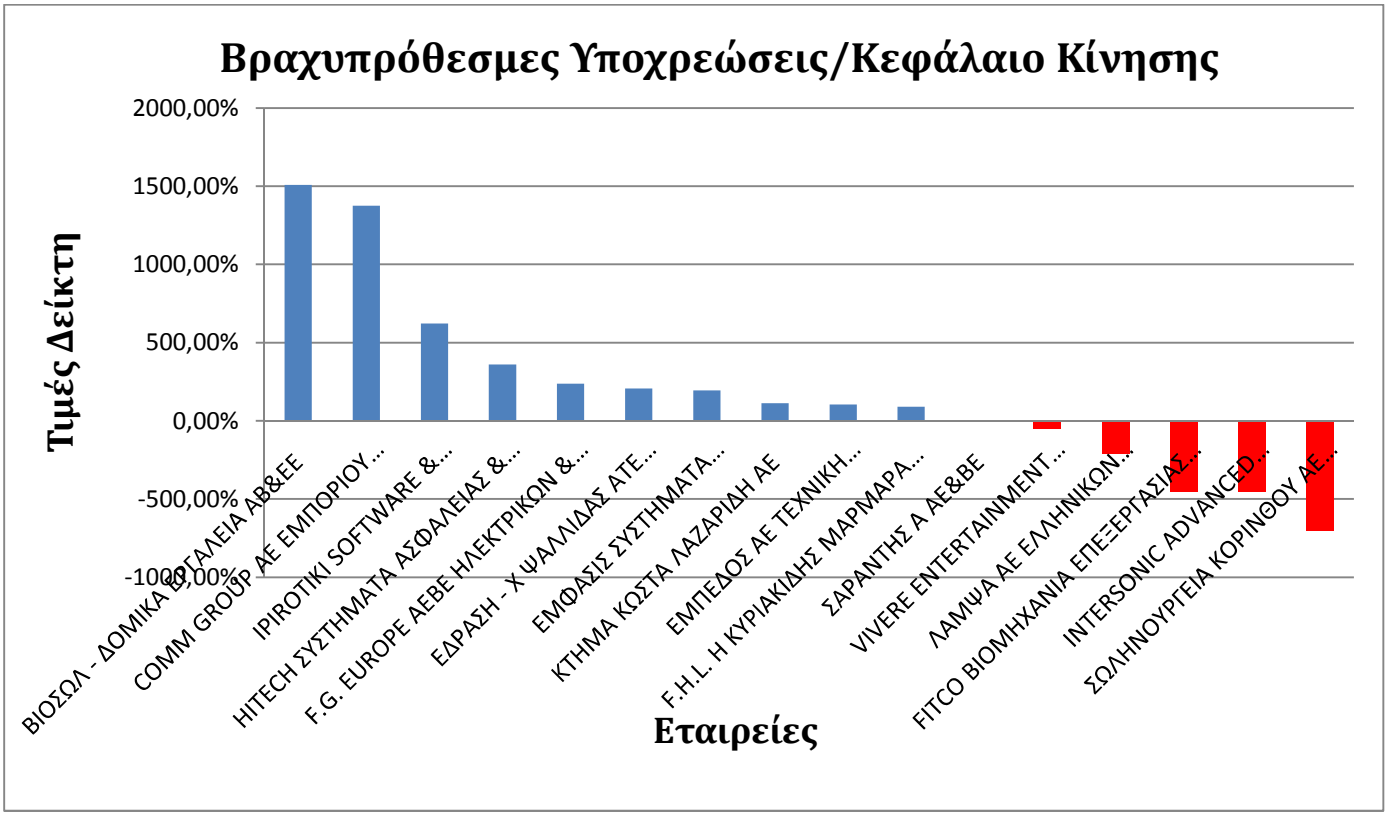
Εδώ μετράμε την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν και απεικονίζεται δηλαδή η κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης. Έτσι οι επιχειρήσεις FANCO AE ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ, ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ, ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΑΕ, IPIROTIKI SOFTWARE, ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ, ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ, COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ, παρουσιάζουν υψηλή αποδοτικότητα, που σημαίνει ευημερία της επιχείρησης λόγω πετυχημένης διοίκησης, ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών και εύστοχης χρήσης κεφαλαίων, όπου ωφελούνται οι μέτοχοι διότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν λιγότερο στην επιχείρηση απ' ότι αποδίδουν σε αυτήν. Οι υπόλοιπες εταιρείες φαίνεται ότι αποδίδουν μεν αλλά σε μέσα επίπεδα, όπως οι ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ, ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ, ενώ οι ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ, ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ, δίνουν μια μέτρια αποδοτικότητα και οι ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ, MULTIRAMA ΑΕΒΕ και ΑΛΤΕ ΑΤΕ έχουν αρνητική αποδοτικότητα και φαίνεται να πάσχουν σε πολλούς τομείς, από τον τομέα παραγωγής μέχρι και στο ότι μπορεί να αντιμετωπίζουν δυσχερείς οικονομικές καταστάσεις.

✓ **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΙΚΑ για το έτος 2003 οι εταιρείες που είναι πρώτες σε κατάταξη και ανταποκρίθηκαν καλύτερα όσον αφορά τους παραπάνω δείκτες και ξεχώρισαν στην πορεία τους είναι οι ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ, ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ, ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ, IPIROTIKI SOFTWARE.**

➢ ΕΤΟΣ 2004

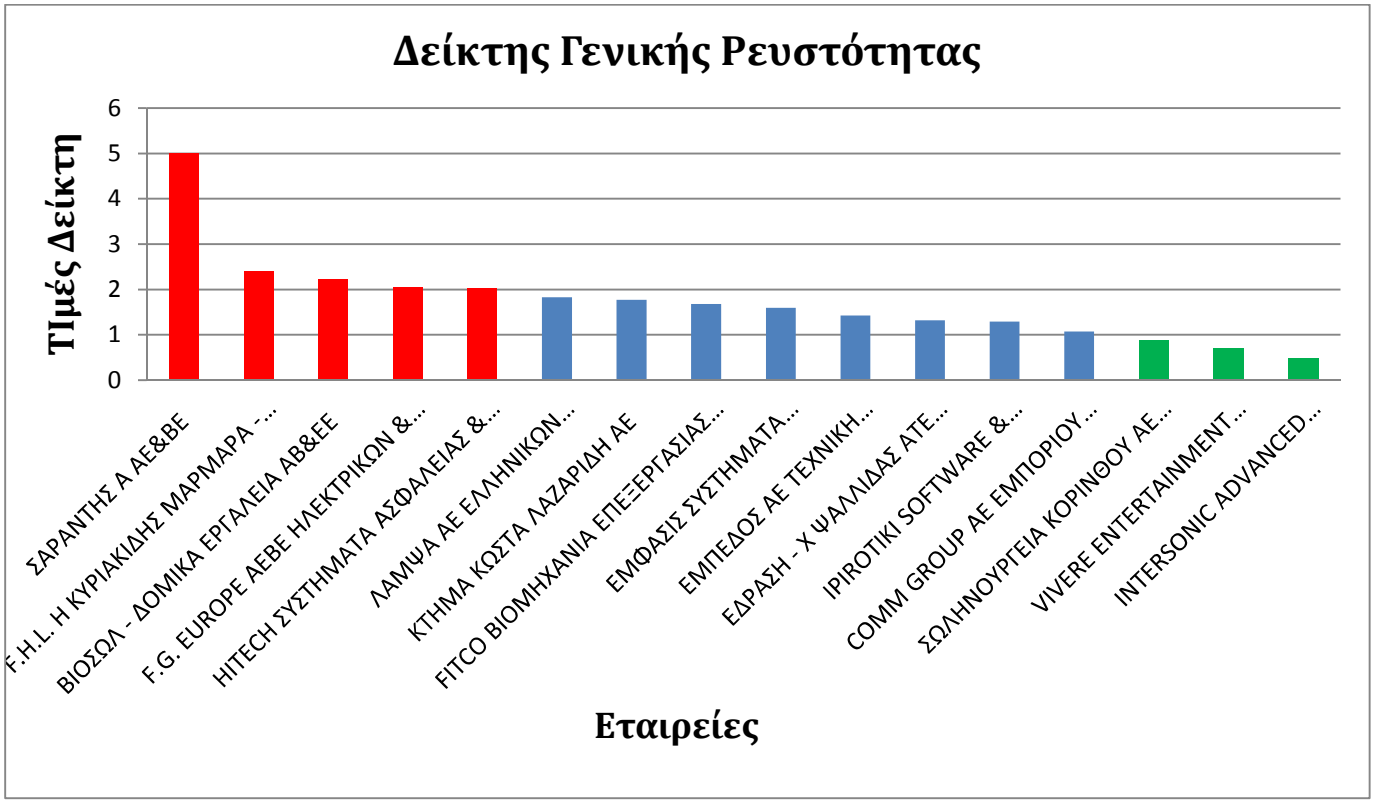
	ΒΥ/ΚΚ	>=2	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας
ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	1507,79%	ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	47,48299636
COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	1375,04%	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	2,405726819
IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	622,28%	ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	2,21690858
HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	359,68%	F.G. EUROPE ΑΕΒΕ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ & ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	2,055958233
F.G. EUROPE ΑΕΒΕ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ & ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	237,23%	HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	2,029127984
ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	207,74%	ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	1,826854667
ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	193,61%	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	1,767883283
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	113,43%	FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	1,679410363
ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	103,84%	ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	1,593205867
F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	90,64%	ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	1,426926468
ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	2,81%	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	1,320720216
VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	-53,20%	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	1,288844988
ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-210,11%	COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	1,072904391
FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	-449,82%	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	0,872112832
INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ΑΒ&ΕΕ ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	-453,67%	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	0,699951503
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	-701,87%	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ΑΒ&ΕΕ ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	0,482311912

Πίνακας 39: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΒΥ/ΚΚ και Γενικής Ρευστότητας (2004).



Σχήμα 31: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΒΥ/ΚΚ (2004).

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το κεφάλαιο κίνησης. Το αν είναι θετικός ή αρνητικός εξαρτάται από το κεφάλαιο κίνησης, δηλαδή για τις εταιρείες ΒΙΟΣΩΛ-ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒΕΕ, COMM GROUP, IPIROTIKI SOFTWARE, HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΑΕ, FG EUROPE AEBE ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ, ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ, ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ, ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ, ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ, FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ, ο δείκτης αυτός είναι θετικός που σημαίνει ότι υπάρχει κάποιο πλεόνασμα Διαρκών Κεφαλαίων και μπορεί να χρηματοδοτηθεί και ο κύκλος εκμετάλλευσης και ότι οι ίδιες οι υποχρεώσεις θα μπορέσουν να καλυφθούν από τα υπάρχοντα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, αλλά πρέπει να επισημανθεί ότι δεν είναι καλό που είναι πάνω από το 50%. Πολύ καλή χαρακτηρίζεται η θέση της ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕΒΕ με 2,8% δείκτη. Από τη άλλη για τις εταιρείες VIVERE ENTERTAINMENT ΑΕ, ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΩΝ, FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ ΑΕ, INTERSONIC ADVANCED ΑΒΕΕ και ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ, ο δείκτης αυτός είναι αρνητικός, που σημαίνει ότι το Κεφάλαιο Κίνησης είναι αρνητικό και οι επιχειρήσεις αυτές αναγκάζονται να δανειστούν για να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους.

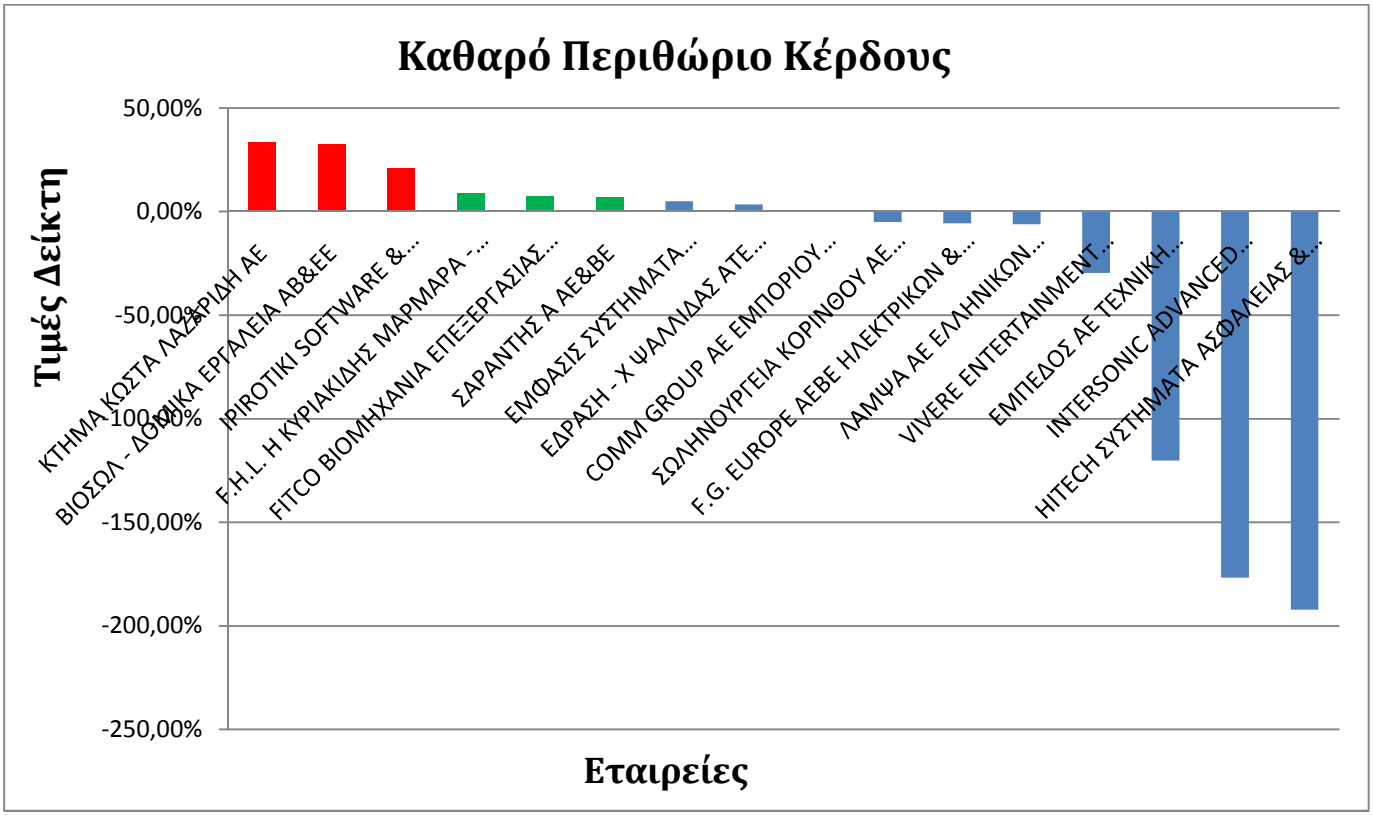


Σχήμα 32: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Γενικής Ρευστότητας (2004).

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι και από πλευράς ρευστότητας η θέση της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι οι εταιρείες ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕΒΕ, FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ-ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒΕΕ, ΒΙΟΣΩΛ-ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒΕΕ, FG EUROPE AEBE ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ & ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ και HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ, έχουν το δείκτη αυτό μεγαλύτερο του 2, που σημαίνει ότι είναι ικανοποιητικός και οι επιχειρήσεις αυτές ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους. Στην επόμενη ομάδα με μεσαίες τιμές δείκτη, από 1,07 έως 1,82, ακολουθούν οι ΛΑΜΨΑ ΑΕ, ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ, FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΕ, ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ, ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ, ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ, IPIROTIKI SOFTWARE AE, COMM GROUPAE. Τέλος, έχουμε πολύ χαμηλούς δείκτες στις ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, VIVERE ENTAIRTAINMENT και INTERSONIC ADVANCED ΑΒΕΕ με δείκτη μικρότερο της μονάδας. Σημειώνουμε, επίσης, ότι για την εταιρεία ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕΒΕ ο δείκτης κανονικά είναι στο 47,4 και έγινε αλλαγή του για την καλύτερη διαγραμματική παρουσίαση των αποτελεσμάτων.

%	ΚΠΚ	<=67%	Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	33,46%	ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	821,82%
ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	32,86%	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	403,38%
IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	21,31%	ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	125,79%
F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	9,04%	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ΑΒ&ΕΕ ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	92,32%
FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	7,32%	COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	89,34%
ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	7,04%	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	62,25%
ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	5,05%	F.G. EUROPE ΑΕΒΕ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ & ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	60,89%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	3,51%	ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	60,47%
COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	0,34%	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	58,79%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	-4,99%	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	58,63%
F.G. EUROPE ΑΕΒΕ ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ & ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	-5,64%	FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	51,96%
ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-6,12%	HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	51,84%
VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	-29,67%	ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	48,78%
ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	-120,13%	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	46,88%
INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ΑΒ&ΕΕ ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	-176,65%	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	45,53%
HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	-192,12%	ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	23,03%

Πίνακας 40: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΚΠΚ και Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2004).



Σχήμα 33: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΚΠΚ (2004).

Στο καθαρό περιθώριο κέρδους χωρίζουμε τις εταιρείες ανάλογα με τα ποσοστά που παρατηρούνται και έχουμε:

>15% : ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ, ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒΕΕ, IPIROTIKI SOFTWARE.

5%-15%: FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ, FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜΑΤΩΝ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ, ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕΒΕ.

<5% : ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ, ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ, COMM GROUP, ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, FG EUROPE ΑΕΒΕ, ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ, VIVERE ENTERTAINMENT, ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ, INTERSONIC ADVANCED, HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ.

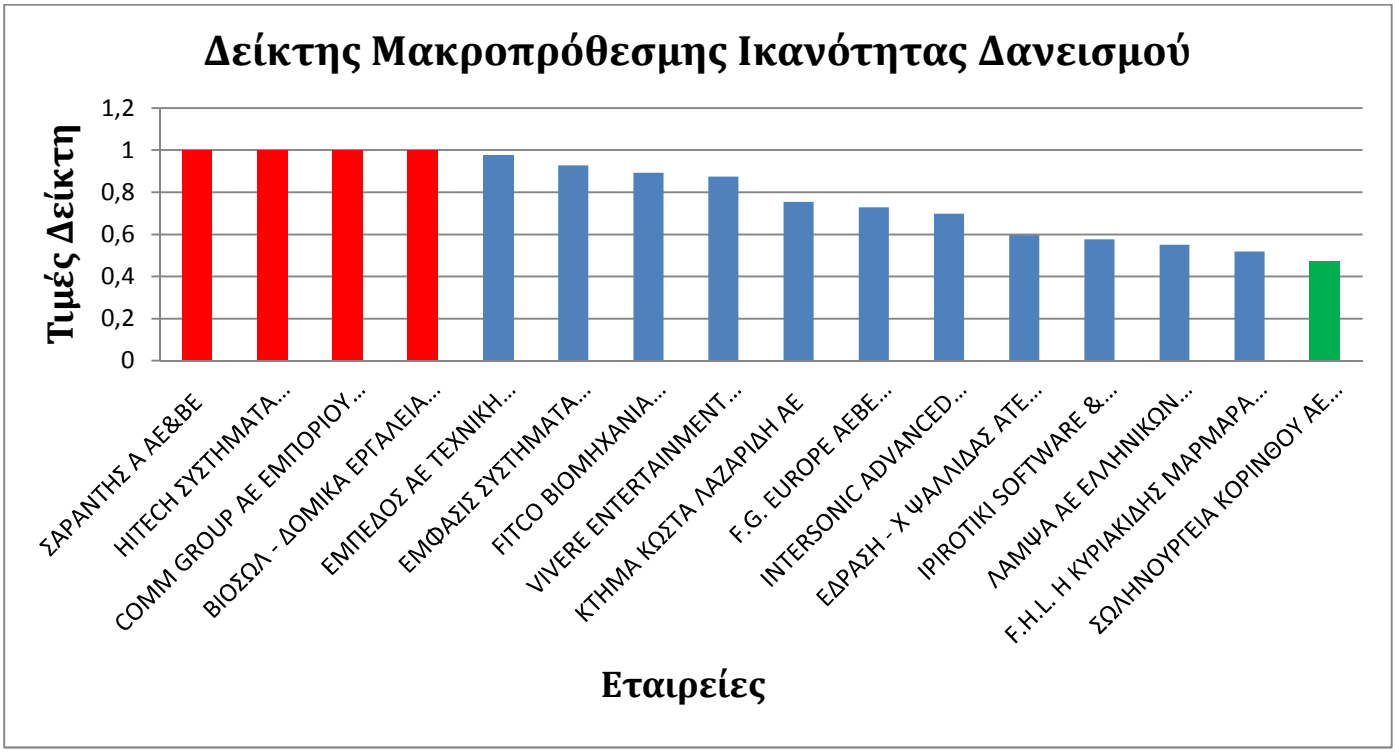
Με αυτόν τον δείκτη φαίνεται το καθαρό κέρδος που έχει η κάθε επιχείρηση σε κάθε ευρώ πωλήσεων.

Σχήμα 34: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2004).

Ο δείκτης μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού πάνω στο οποίο οι πιστωτές έχουν οποιασδήποτε μορφής απαιτήσεις. Για τις εταιρείες ΣΑΡΑΝΤΗΣ Σ ΑΕΒΕ, ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ, ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ, INTERSONIC ADVANCED, COMM GROUP ΑΕ, ο δείκτης αυτός είναι πάνω από το 67%, που σημαίνει ότι σε αυτές τις επιχειρήσεις, τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα μεγάλο μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων και υπάρχει κίνδυνος οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης να παρασυρθούν και να προβούν σε μη ορθολογικές επενδυτικές δραστηριότητες, που πιθανόν να προξενήσουν ζημιές στην επιχείρηση. Στην περίπτωση αυτή, η συμμετοχή των ιδιοκτητών της επιχείρησης στις ζημιές αυτές θα είναι σχετικά πολύ μικρή, επειδή τα ίδια κεφάλαια αποτελούν ένα πολύ μικρό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων. Αντίθετα, η συμμετοχή των πιστωτών της επιχείρησης στις πραγματοποιηθείσες ζημιές θα είναι σημαντική, επειδή τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα σημαντικό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων. Οι εταιρείες ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥΑΕ, FG EUROPE AEBE, ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ, FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ, VIVERE ENTERTAINMENT ΑΕ, FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΕ, HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΑΕ, παρουσιάζουν καλές τιμές του δείκτη, ενώ ακόμα καλύτερες οι ΛΑΜΨΑ ΑΕ, IPIROTIKI SOFTWARE ΑΕ, ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ, ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒΕΕ, και ανταποκρίνονται σωστά σε τυχόν ζημιές από αποτυχία της επιχείρηση ή μη σωστής χρήσης των στοιχείων του ενεργητικού της.

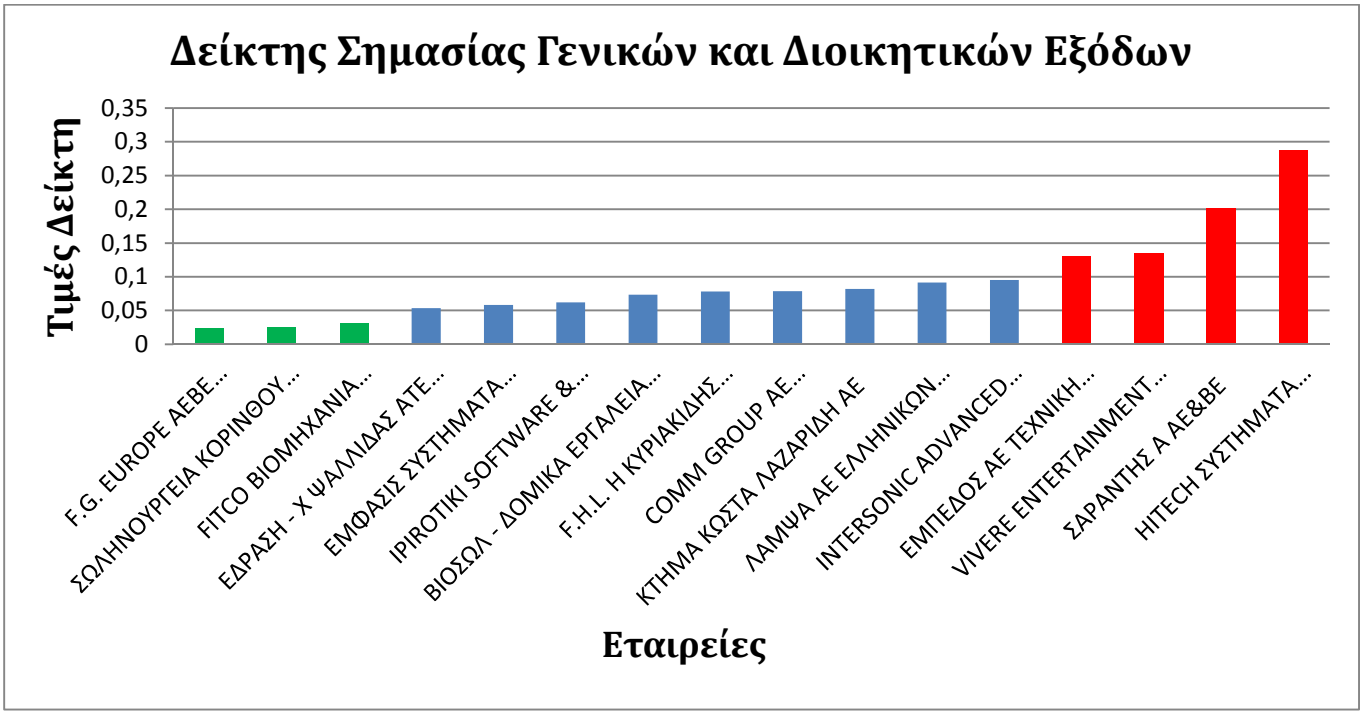
>=1	Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού		Δείκτης Σημασίας Γενικών & Διοικητικών Εξόδων
ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	1	F.G. EUROPE AEBE ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ & ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	0,023863662
HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	1	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	0,025299871
COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	1	FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	0,031436221
ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	1	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,053350132
ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	0,977289088	ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	0,058077059
ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	0,927223488	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	0,062086248
FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	0,89290074	ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	0,073273405
VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	0,874119001	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	0,078341087
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	0,75487037	COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	0,078492275
F.G. EUROPE AEBE ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ & ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	0,729249075	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	0,081946143
INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ΑΒ&ΕΕ ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	0,698542106	ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	0,091477716
ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,596653295	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ΑΒ&ΕΕ ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	0,095419143
IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	0,576403178	ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	0,130241557
ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	0,551041341	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	0,135112332
F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	0,519310849	ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	0,201218566
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	0,474129774	HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	0,287061337

Πίνακας 41: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2004).



Σχήμα 35: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού (2004).

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει μακροπρόθεσμα στο θέμα του δανεισμού. Αυτό ο δείκτης πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος της μονάδας και από το παραπάνω διάγραμμα φαίνεται ότι η ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕΒΕ, HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΥ ΑΕ, COMM GROUP ΑΕ, ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒΕΕ, ανταποκρίνονται σωστά, αφού έχουν δείκτη ίσο με τη μονάδα. Οι υπόλοιπες εταιρείες βρίσκονται σε καλή θέση απέναντι στο μακροπρόθεσμο δανεισμό, ενώ σε κακή θέση θεωρείται η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ.



Σχήμα 36: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2004).

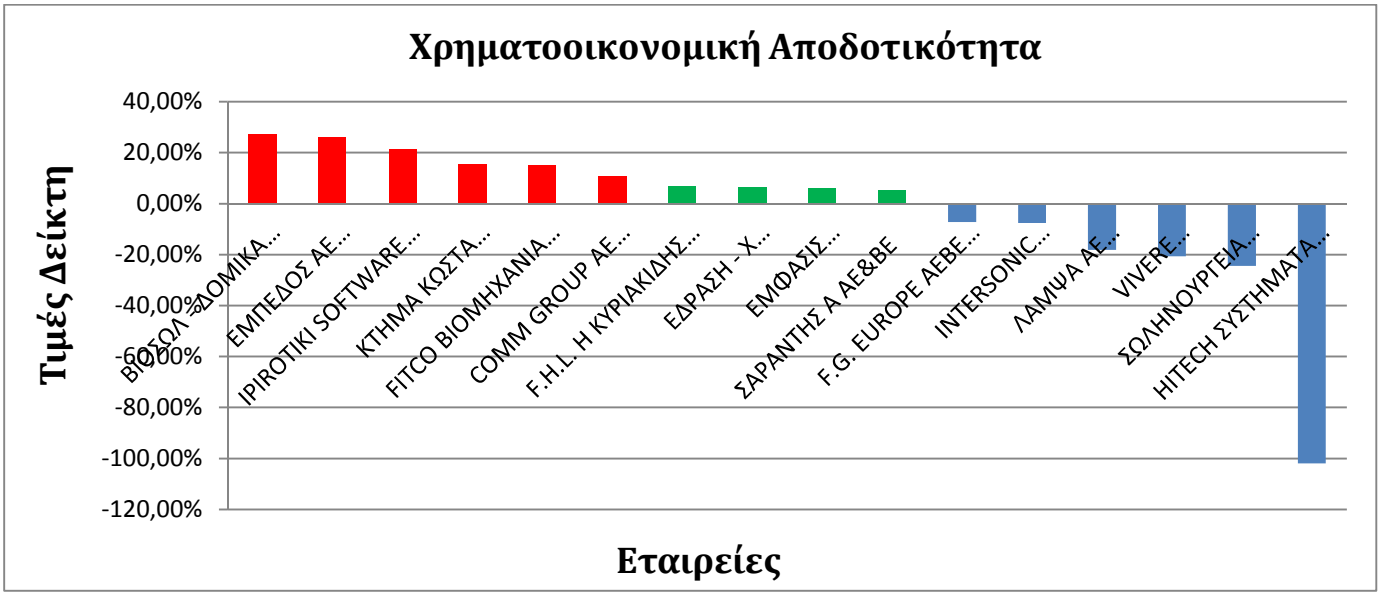
Ο δείκτης αυτός αναλύει τα επιμέρους στοιχεία των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με τον όγκο πωλήσεων και αντικατοπτρίζει την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να προσαρμόζει τα έξοδα στις μεταβαλλόμενες συνθήκες πωλήσεων. Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό των πωλήσεων που αναλώνεται στα γενικά και διοικητικά έξοδα και τόσο μικρότερα είναι και τα κέρδη για τις επιχειρήσεις. Έτσι η κατάταξη των επιχειρήσεων φαίνεται και από το παραπάνω διάγραμμα με έμφαση ότι όσο μικρότερος είναι ατός ο δείκτης τόσο καλύτερο για την επιχείρηση όσον αφορά τα κέρδη της. Σε καλή θέση βρίσκονται οι FG EUROPE AEBE, ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, FITCO ΑΕ, ενώ σε πολύ κακή θέση οι ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ, VIVERE ΑΕ, ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΕΒΕ και HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ.

<=1	Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού		Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα
COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	3,351284795	ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	27,15%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	3,038863498	ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	25,95%
F.G. EUROPE AEBE ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ & ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	1,727742864	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	21,22%
HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	1,347430182	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	15,35%
FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	0,916474845	FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	15,14%
ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	0,637992374	COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	10,79%
ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	0,601091572	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	6,81%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	0,562729747	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	6,61%
ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	0,431157884	ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	5,89%
IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	0,303425818	ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	5,11%
F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	0,298084157	F.G. EUROPE AEBE ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ & ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	-7,14%
VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	0,294331116	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES AB&EE ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	-7,52%
ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	0,281004176	ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-18,10%
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	0,267508703	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	-20,62%
ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	0,240990982	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	-24,35%
INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES AB&EE ΠΑΡ ΔΙΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	0,16086448	HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	-101,98%

Πίνακας 42: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Κυκλοφορίας Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2004).

Σχήμα 37: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Κυκλοφορίας Ενεργητικού (2004).

Όσο μεγαλύτερες είναι οι πωλήσεις, τόσο ψηλότερη θα είναι η τιμή του δείκτη αυτού, δηλαδή τόσο μεγαλύτερη θα είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων, πράγμα που σημαίνει ότι τόσο καλύτερη θα είναι η αξιοποίηση του παραγωγικού εξοπλισμού και των παραγωγικών εγκαταστάσεων καθώς και των αποθεμάτων και των άλλων στοιχείων του ενεργητικού. Οι επιχειρήσεις COMM GROUP AE και ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ έχουν μια πολύ καλή τιμή του δείκτη, οι FG EUROPE AEBE και HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ AE παρουσιάζουν καλή τιμή του δείκτη, αφού κυμαίνονται οι δείκτες τους μεταξύ 1 και 2. Έτσι οι εταιρείες FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ AE, ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ, ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ AE, ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ, ΣΑΡΑΝΤΗΣ AEBE, IPIROTIKI SOFTWARE AE, FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ABEE, VIBERE AE, ΛΑΜΨΑ AE, ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ AE,ΕΜΠΕΔΟΣ AE και INTERSONIC ADVANCED έχουν χαμηλό δείκτη, μικρότερο της μονάδας, που σημαίνει ότι πρέπει να χρησιμοποιήσουν πιο εντατικά τα περιουσιακά τους στοιχεία ή εν ανάγκη να προβούν σε ρευστοποίηση αυτών.



Σχήμα 38: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2004).

Εδώ μετράμε την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν και απεικονίζεται δηλαδή η κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης. Έτσι οι επιχειρήσεις ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕ, ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ, IPIROTIKI SOFTWARE, ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗΑΕ, FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ, COMM GROUP AE παρουσιάζουν υψηλή αποδοτικότητα, που σημαίνει ευημερία της επιχείρησης λόγω πετυχημένης διοίκησης, ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών και εύστοχης χρήσης κεφαλαίων, όπου ωφελούνται οι μέτοχοι διότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν λιγότερο στην επιχείρηση απ' ότι αποδίδουν σε αυτήν. Οι υπόλοιπες εταιρείες φαίνεται ότι αποδίδουν μεν αλλά σε μέσα επίπεδα, όπως οι, FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ, ΕΔΡΑΣΗ ΨΑΛΛΙΔΑΣ, ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ, ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΕΒΕ, ενώ οι FG EUROPE, INTERSONIC ADVANCED, ΛΑΜΨΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΑΕ, VIVERE ENTERTAINMENT, ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ και HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ, έχουν αρνητική αποδοτικότητα και έτσι φαίνεται να πάσχουν σε πολλούς τομείς, από τον τομέα παραγωγής μέχρι και στο ότι μπορεί να αντιμετωπίζουν δυσχερείς οικονομικές καταστάσεις.

- ✓ **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΙΚΑ για το έτος 2004 οι εταιρείες που είναι πρώτες σε κατάταξη και ανταποκρίθηκαν καλύτερα όσον αφορά τους παραπάνω δείκτες και ξεχώρισαν στην πορεία τους είναι οι IPIROTIKI SOFTWARE AE, FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ, FG EUROPE, ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΕ, ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΕΒΕ και COMM GROUP AE.**

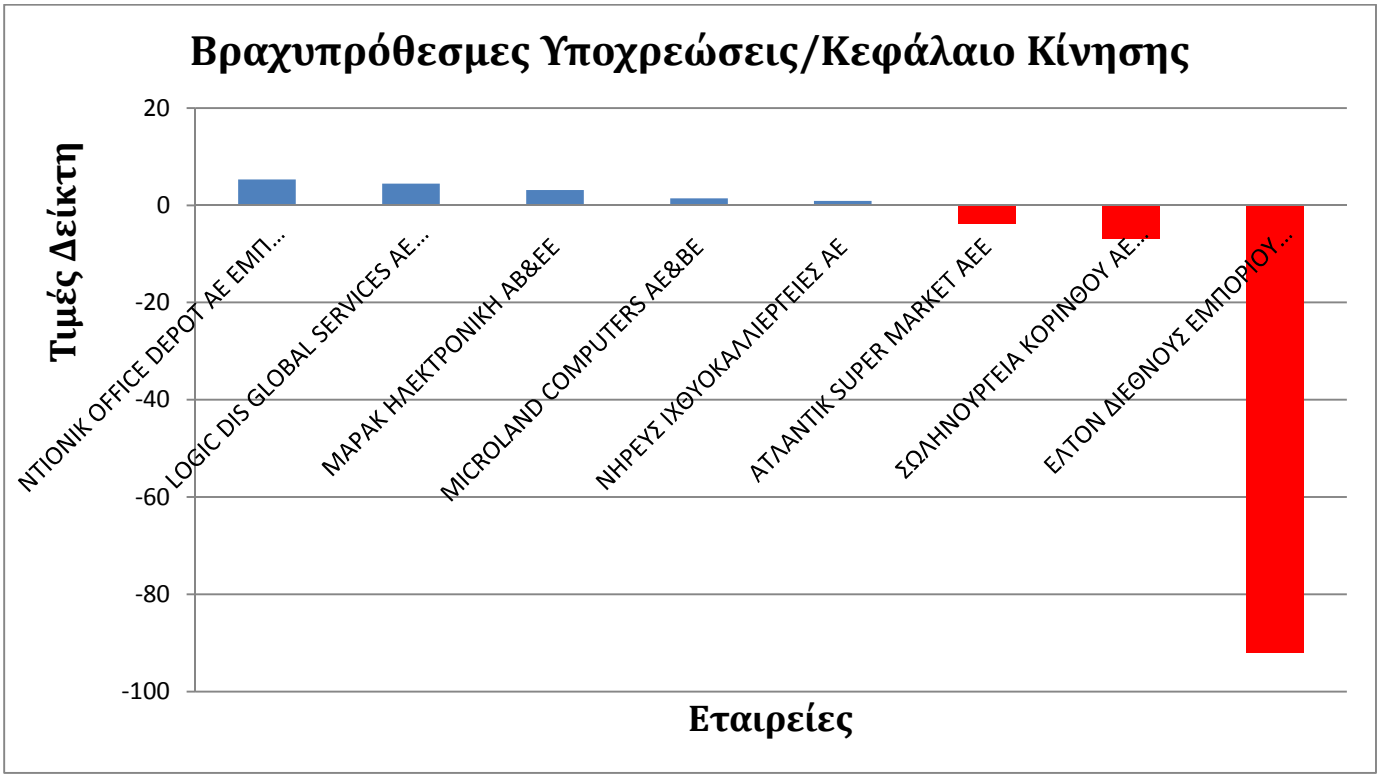
➢ ΕΤΟΣ 2005

	ΒΥ/ΚΚ	>=2	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας
ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT ΑΕ ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	531,55%	**ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ**	2,173541105
LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	445,48%	**ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ**	1,163177117
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	311,57%	**LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ**	1,057492199
MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	142,33%	**ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ**	1,034121706
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	90,10%	**ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT ΑΕ ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ**	1,020840635
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	-376,51%	**ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ**	0,872112832
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	-701,87%	**MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ**	0,771562332
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	-9205,20%	**ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ**	0,732104286

Πίνακας 43: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΒΥ/ΚΚ και Γενικής Ρευστότητας (2005).

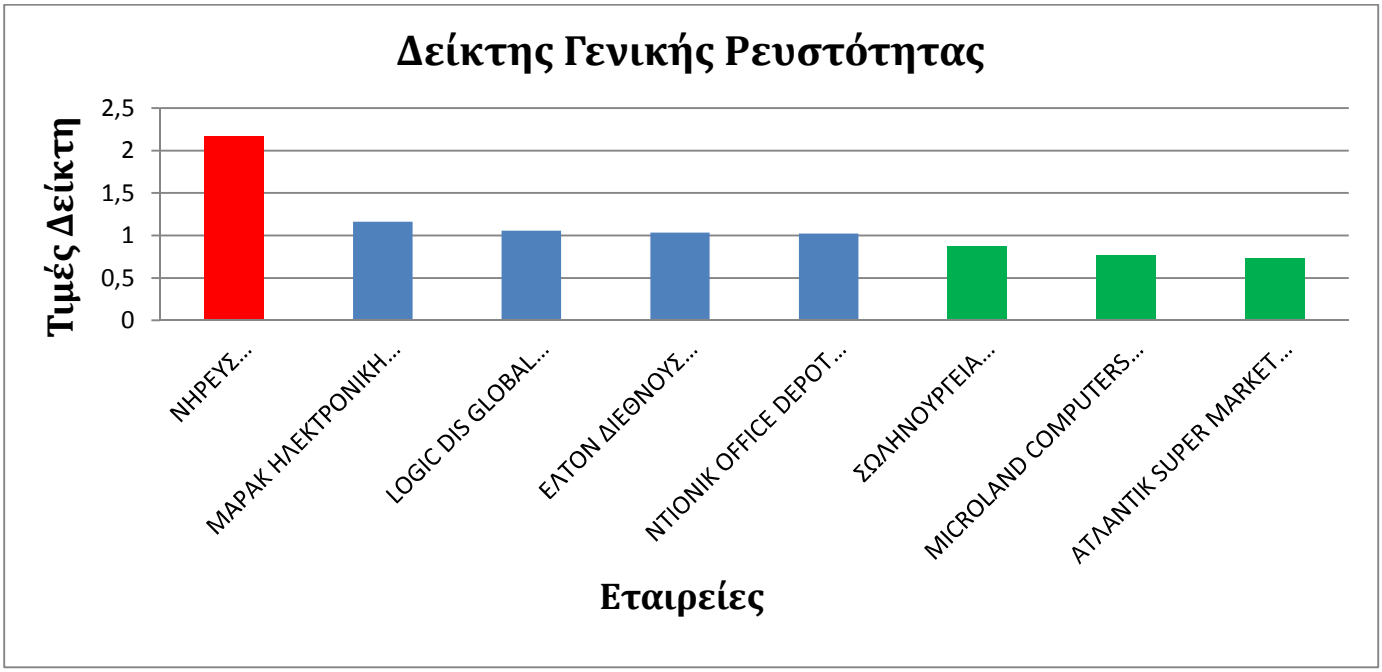
%	ΚΠΚ	<=67%	Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού
LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	157,47%	**LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ**	504,81%
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	17,61%	**MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ**	103,81%
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	7,17%	**ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT ΑΕ ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ**	87,17%
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	5,00%	**ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ**	73,00%
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	0,36%	**ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ**	66,97%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	-4,99%	**ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ**	64,81%
ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT ΑΕ ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	-5,13%	**ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ**	62,25%
MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	-20,85%	**ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ**	32,86%

Πίνακας 44: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΚΠΚ και Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2005).



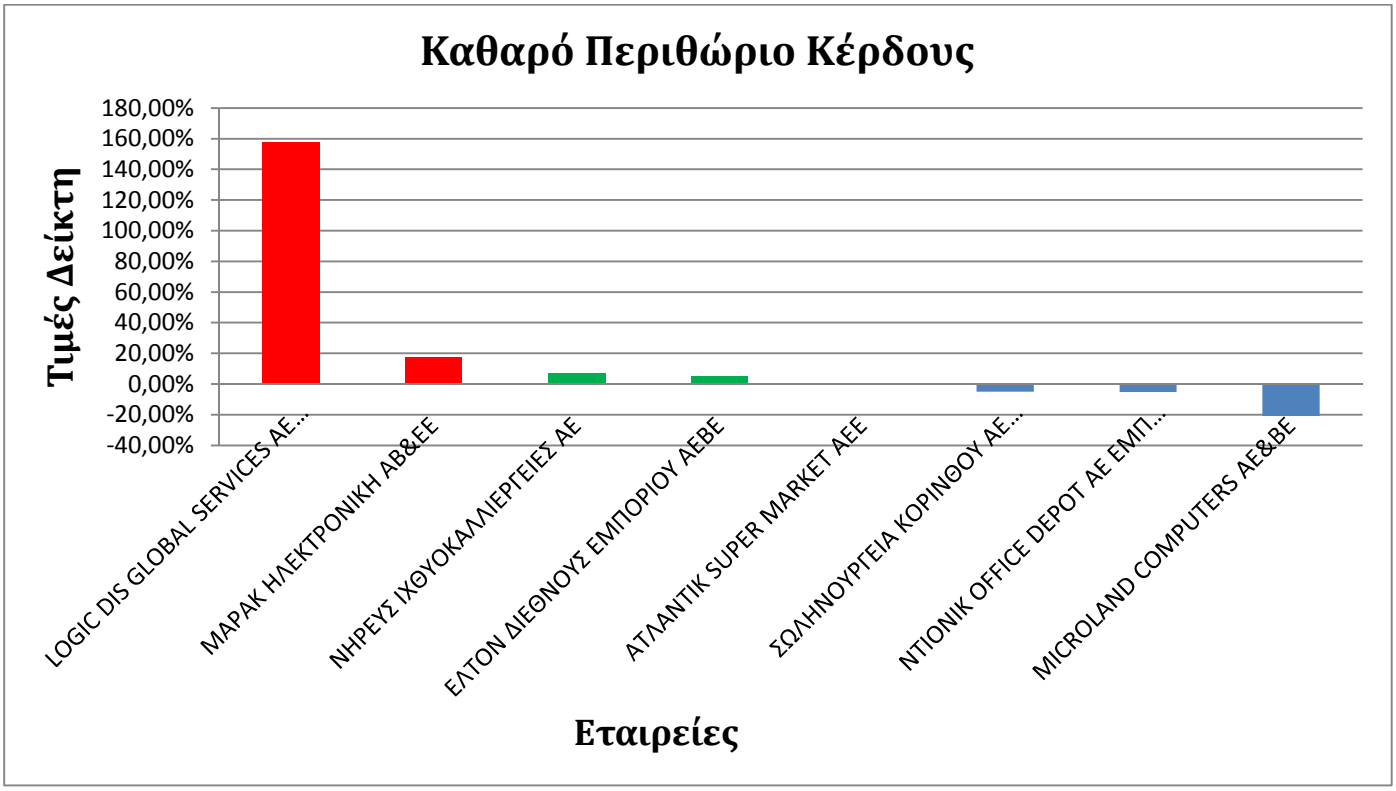
Σχήμα 39: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΒΥ/ΚΚ (2005).

Αυτός ο δείκτης μας δείχνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το κεφάλαιο κίνησης. Το αν είναι θετικός ή αρνητικός εξαρτάται από το κεφάλαιο κίνησης, δηλαδή για τις εταιρείες NTIONIK OFFICE DEPOT AE, LOGIC DIS GLOBAL SERVICES AE, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ, MICROLAND COMPUTERS AEBE και ΝΥΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ, ο δείκτης αυτός είναι θετικός που σημαίνει ότι υπάρχει κάποιο πλεόνασμα Διαρκών Κεφαλαίων και μπορεί να χρηματοδοτηθεί και ο κύκλος εκμετάλλευσης και ότι οι ίδιες οι υποχρεώσεις θα μπορέσουν να καλυφθούν από τα υπάρχοντα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, αλλά χρήζει προσοχής γιατί είναι πάνω από 50%. Από τη άλλη για τις εταιρείες ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ, ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ, ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ, ο δείκτης αυτός είναι αρνητικός, που σημαίνει ότι το Κεφάλαιο Κίνησης είναι αρνητικό και οι επιχειρήσεις αυτές αναγκάζονται να δανειστούν για να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους.



Σχήμα 40: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Γενικής Ρευστότητας (2005).

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι και από πλευράς ρευστότητας η θέση της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι η ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ έχει το δείκτη αυτό μεγαλύτερο του 2, που σημαίνει ότι είναι ικανοποιητικός και η επιχείρηση ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Οι εταιρείες ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ, LOGIC DIS GLOBAL ΑΕ, ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ, ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE ΑΕ ανήκουν στη μεσαία ομάδα με δείκτες να κυμαίνονται από 1,02 έως 1,16, ενώ οι ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, MICROLAND COMPUTERS ΑΕΒΕ και ΑΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET έχουν πολύ χαμηλή αποδοτικότητα από 0,73 έως 0,87.



Σχήμα 41: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΚΠΚ (2005).

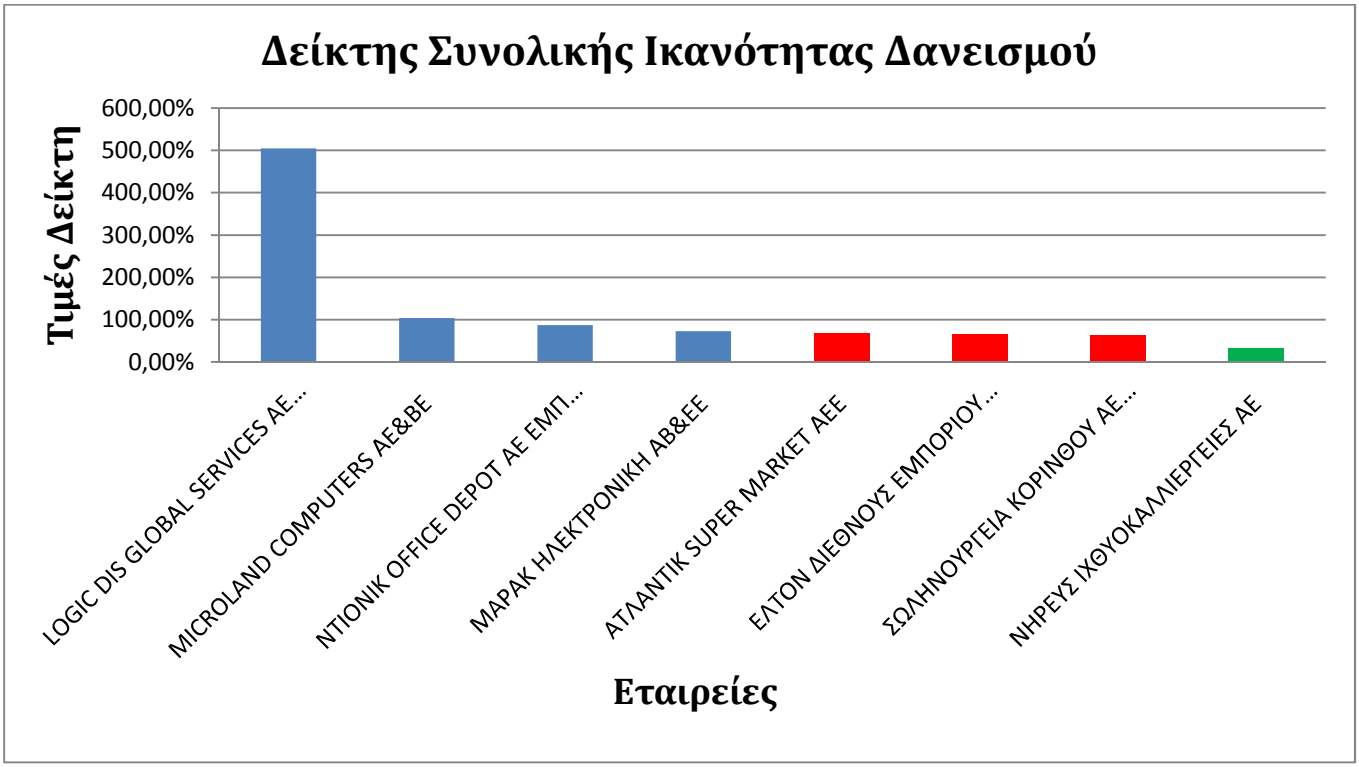
Στο καθαρό περιθώριο κέρδους χωρίζουμε τις εταιρείες ανάλογα με τα ποσοστά που παρατηρούνται και έχουμε:

>15% : LOGIC DIS GLOBAL SERVICES AE, MAPAK ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ.

5%-15%: ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ, ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ.

<5% : ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ, ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT ΑΕ, MICROLAND COMPUTERS ΑΕΒΕ.

Με αυτόν τον δείκτη φαίνεται το καθαρό κέρδος που έχει η κάθε επιχείρηση σε κάθε ευρώ πωλήσεων.



Σχήμα 42: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού (2005).

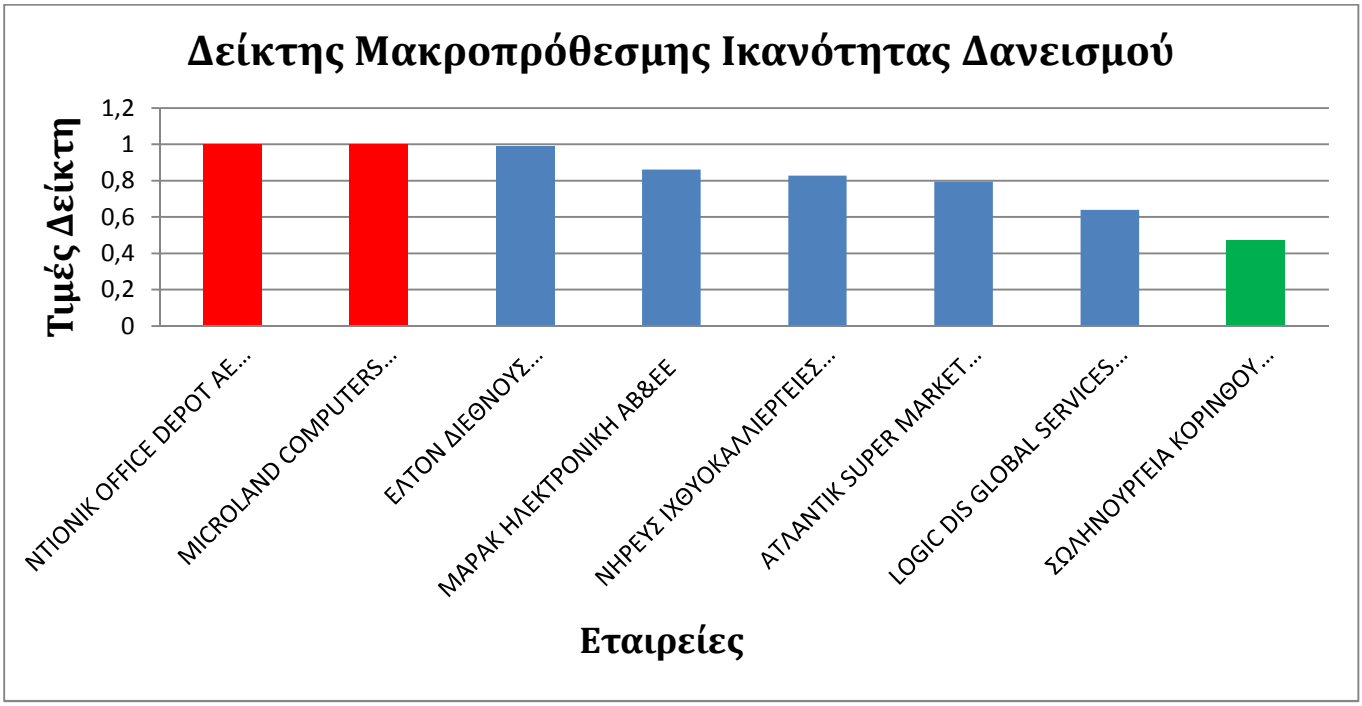
Ο δείκτης μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού πάνω στο οποίο οι πιστωτές έχουν οποιασδήποτε μορφής απαιτήσεις. Για τις εταιρείες LOGIC DIS GLOBAL SERVICES AE, MICROLAND COMPUTERS AEBE, NTIONIK OFFICE DEPOT AE, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ, ο δείκτης αυτός είναι πάνω από το 67%, που σημαίνει ότι σε αυτές τις επιχειρήσεις, τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα μεγάλο μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων και υπάρχει κίνδυνος οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης να παρασυρθούν και να προβούν σε μη ορθολογικές επενδυτικές δραστηριότητες, που πιθανόν να προξενήσουν ζημιές στην επιχείρηση. Στην περίπτωση αυτή, η συμμετοχή των ιδιοκτητών της επιχείρησης στις ζημιές αυτές θα είναι σχετικά πολύ μικρή, επειδή τα ίδια κεφάλαια αποτελούν ένα πολύ μικρό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων. Αντίθετα, η συμμετοχή των πιστωτών της επιχείρησης στις πραγματοποιηθείσες ζημιές θα είναι σημαντική, επειδή τα δανειακά κεφάλαια αποτελούν ένα σημαντικό μέρος των συνολικών επενδυμένων κεφαλαίων. Οι υπόλοιπες εταιρείες, ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ, ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕ, ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, παρουσιάζουν καλές τιμές του δείκτη, ενώ η ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ έχει πολύ καλό δείκτη, και ανταποκρίνονται σωστά σε τυχόν ζημιές από αποτυχία της επιχείρηση ή μη σωστής χρήσης των στοιχείων του ενεργητικού της.

>=1	Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού		Δείκτης Σημασίας Γενικών & Διοικητικών Εξόδων
NTIONIK OFFICE DEPOT AE ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	1	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	0,01018712
MICROLAND COMPUTERS AE&BE	0,998582813	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	0,022026498
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	0,987330341	MICROLAND COMPUTERS AE&BE	0,02388071
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	0,861859366	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	0,025299871
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	0,82764059	NTIONIK OFFICE DEPOT AE ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	0,048931546
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	0,794886497	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	0,067903576
LOGIC DIS GLOBAL SERVICES AE ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	0,639397932	LOGIC DIS GLOBAL SERVICES AE ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	0,156590509
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	0,474129774	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	6,931421679

Πίνακας 45: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2005).

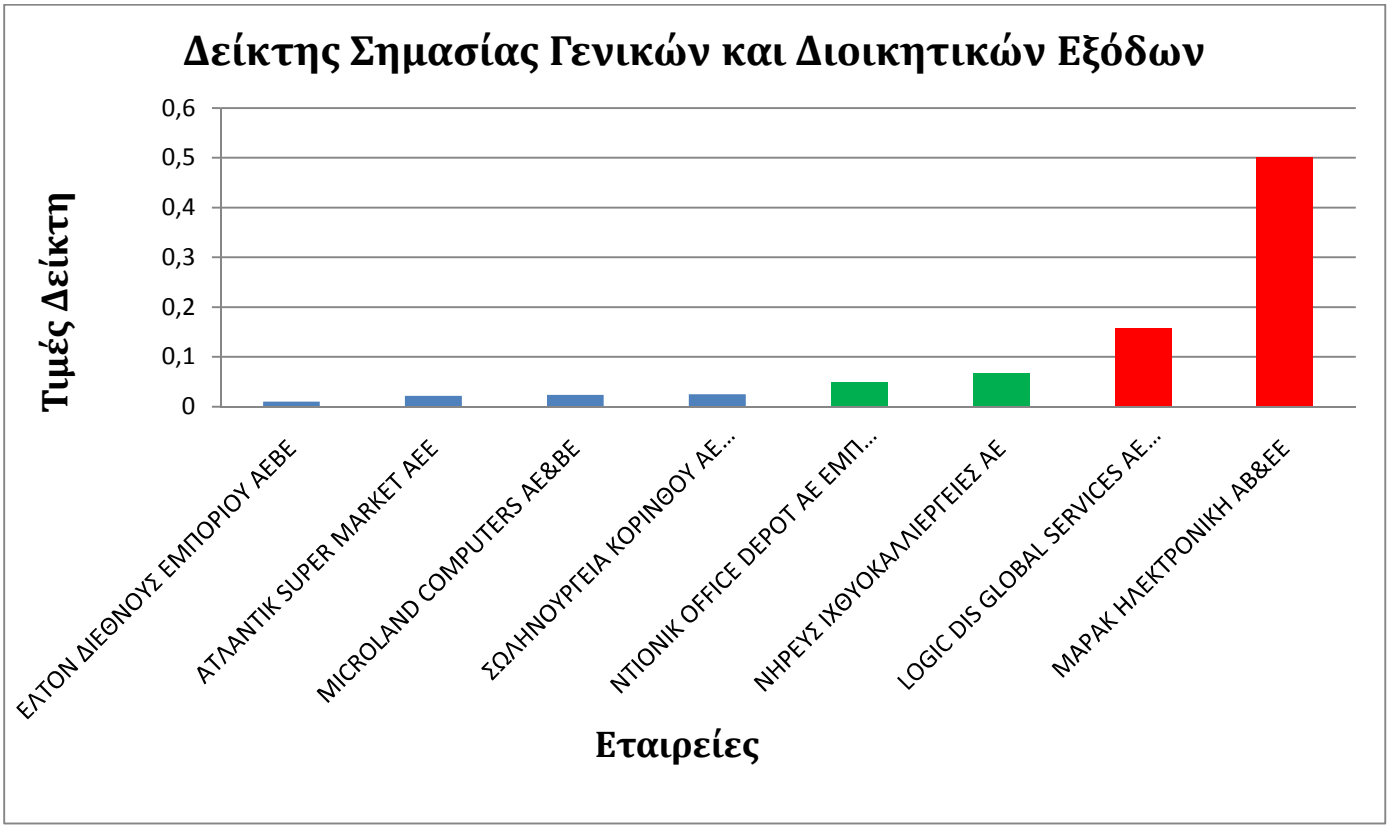
<=1	Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	%	Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα
MICROLAND COMPUTERS AE&BE	2,194339479	LOGIC DIS GLOBAL SERVICES AE ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	240,08%
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	1,931613196	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	50,22%
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	1,151710429	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	8,31%
NTIONIK OFFICE DEPOT AE ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	1,075648542	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	5,78%
LOGIC DIS GLOBAL SERVICES AE ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	0,754965457	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	4,35%
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	0,633235842	MICROLAND COMPUTERS AE&BE	3,73%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	0,562729747	NTIONIK OFFICE DEPOT AE ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	-3,10%
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	0,416232919	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	-24,35%

Πίνακας 46: Κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Κυκλοφορίας Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2005).



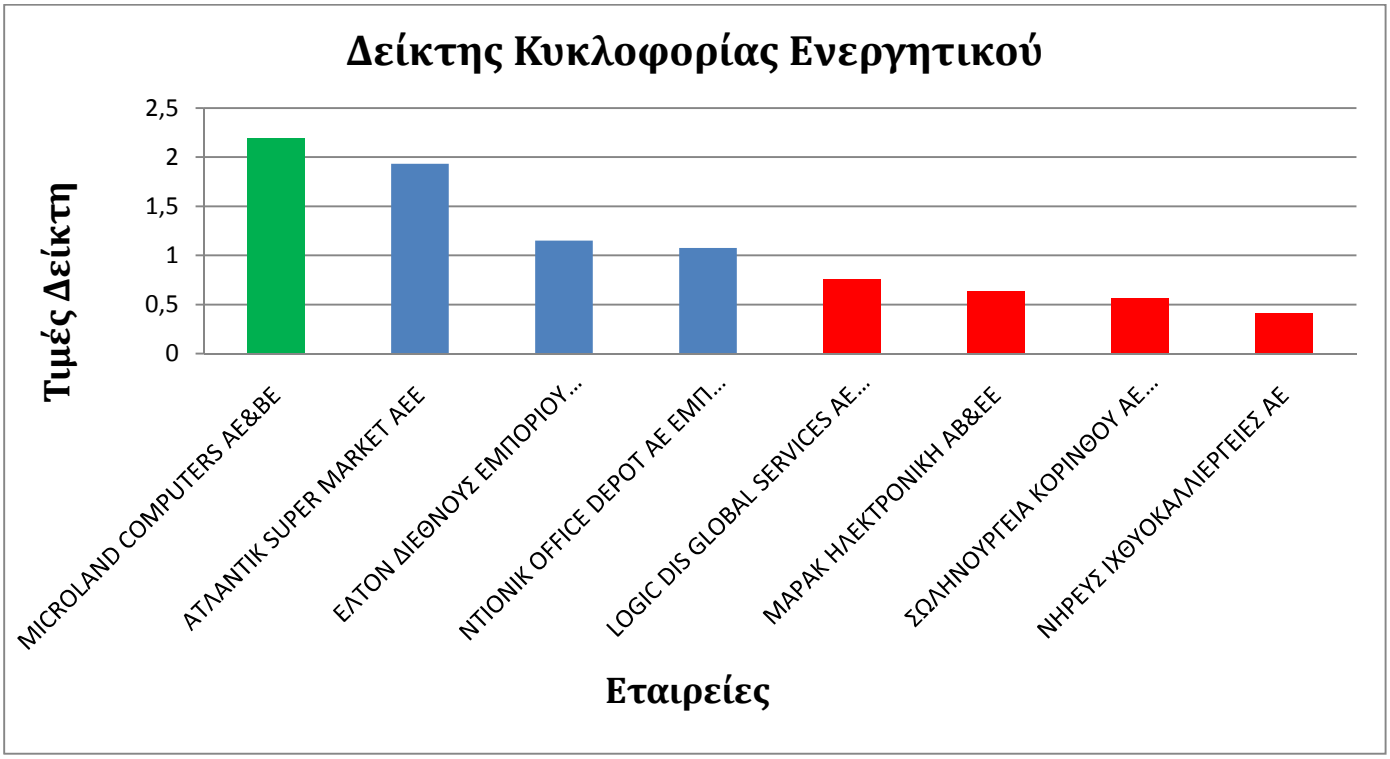
Σχήμα 43: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού (2005).

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει μακροπρόθεσμα στο θέμα του δανεισμού. Αυτό ο δείκτης πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος της μονάδας και από το παραπάνω διάγραμμα φαίνεται ότι η NTIONIK OFFICE DEPOT AE ανταποκρίνονται απόλυτα σωστά, αφού έχει δείκτη ίσο με τη μονάδα. Θα μπορούσαμε να πούμε επίσης ότι πολύ καλά ανταποκρίνεται και η MICROLAND COMPUTERS AEBE αφού έχει τιμή 0,998. Σε καλή σχετικά θέση βρίσκονται οι υπόλοιπες εταιρείες με την ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ να είναι σε κακή θέση.



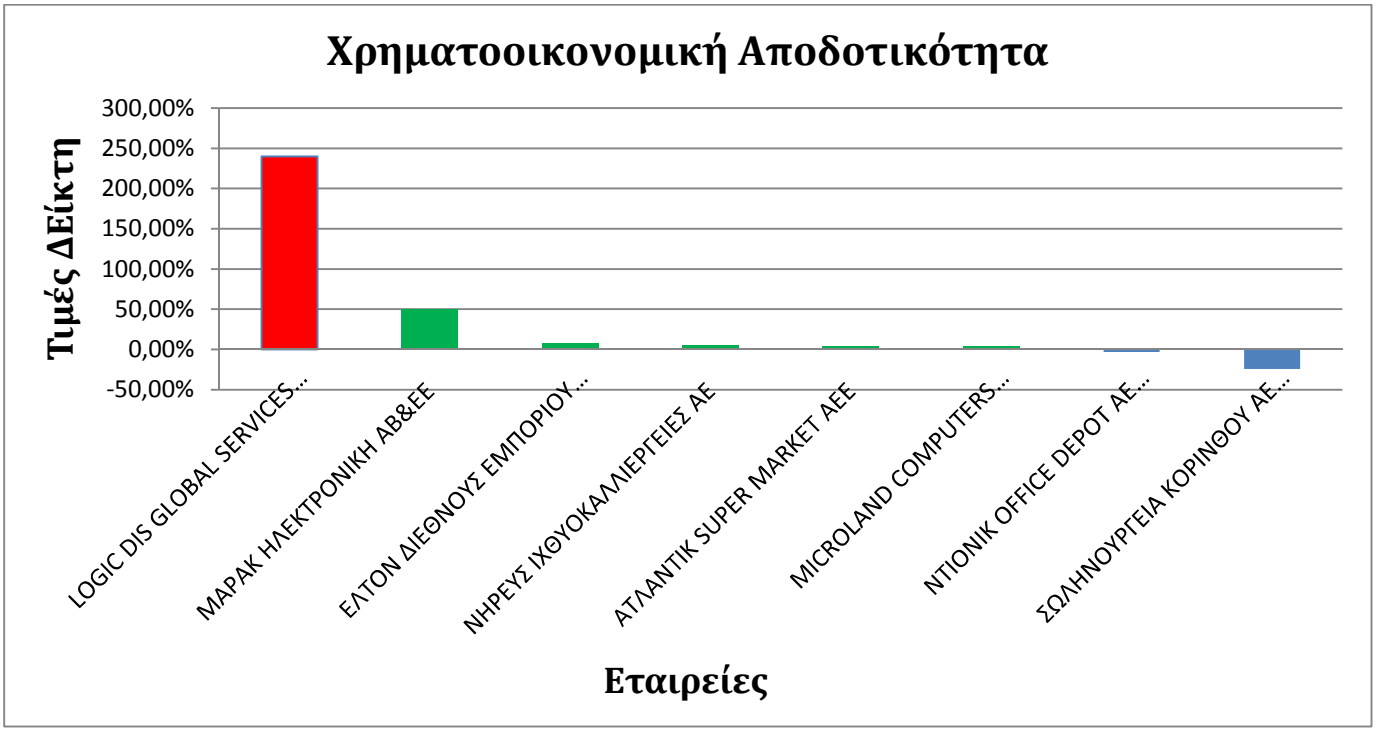
Σχήμα 44: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων (2005).

Ο δείκτης αυτός αναλύει τα επιμέρους στοιχεία των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με τον όγκο πωλήσεων και αντικατοπτρίζει την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να προσαρμόζει τα έξοδα στις μεταβαλλόμενες συνθήκες πωλήσεων. Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό των πωλήσεων που αναλώνεται στα γενικά και διοικητικά έξοδα και τόσο μικρότερα είναι και τα κέρδη για τις επιχειρήσεις. Έτσι η κατάταξη των επιχειρήσεων φαίνεται και από το παραπάνω διάγραμμα με έμφαση ότι όσο μικρότερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο καλύτερο για την επιχείρηση όσον αφορά τα κέρδη της. Έτσι σε καλή θέση έχουμε τις ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ, ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ, MICROLAND COMPUTERS, ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ. Πολύ κακή θέση έχουν οι ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ και LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ. Σημειώνουμε ότι αλλάξαμε το δείκτη της τελευταίας εταιρείας σε 0,5 από 6,9 για να έχουμε καλύτερη απεικόνιση διαγραμματικά.



Σχήμα 45: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Κυκλοφορίας Ενεργητικού (2005).

Όσο μεγαλύτερες είναι οι πωλήσεις, τόσο ψηλότερη θα είναι η τιμή του δείκτη αυτού, δηλαδή τόσο μεγαλύτερη θα είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των επενδυμένων κεφαλαίων, πράγμα που σημαίνει ότι τόσο καλύτερη θα είναι η αξιοποίηση του παραγωγικού εξοπλισμού και των παραγωγικών εγκαταστάσεων καθώς και των αποθεμάτων και των άλλων στοιχείων του ενεργητικού. Η MICROLAND COMPUTERS AEBE παρουσιάζει πολύ καλή τιμή του δείκτη, οι ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕΕ, ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ, ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT AE, παρουσιάζουν καλή τιμή του δείκτη και οι εταιρείες LOGIC DIS GLOBAL SERVICES AE, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΕΒΕ, ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ, ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ, έχουν κακή τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι πρέπει να χρησιμοποιήσει πιο εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία ή εν ανάγκη να προβεί σε ρευστοποίηση αυτών.



Σχήμα 46: Διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας (2005).

Εδώ μετράμε την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν και απεικονίζεται δηλαδή η κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης. Έτσι η LOGIC DIS GLOBAL SERVICES AE παρουσιάζει πολύ καλή αποδοτικότητα μιας και είναι πάνω από 10%, σημαίνει ευημερία της επιχείρησης λόγω πετυχημένης διοίκησης, ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών και εύστοχης χρήσης κεφαλαίων, όπου ωφελούνται οι μέτοχοι διότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν λιγότερο στην επιχείρηση απ' ότι αποδίδουν σε αυτήν. Οι υπόλοιπες εταιρείες φαίνεται ότι αποδίδουν μεν αλλά σε μέσα επίπεδα, όπως οι ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΜΝΙΚΗ ΑΒΕΕ, ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ, ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΣ ΑΕ, ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕΕ, MICROLAND COMPUTERS ΑΕΒΕ, ενώ οι NTIONIK OFFICE DEPOT AE και η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, έχουν αρνητική αποδοτικότητα και έτσι φαίνεται να πάσχουν σε πολλούς τομείς, από τον τομέα παραγωγής μέχρι και στο ότι μπορεί να αντιμετωπίζουν δυσχερείς οικονομικές καταστάσεις.

- ✓ **ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΙΚΑ για το έτος 2005 οι εταιρείες που είναι πρώτες σε κατάταξη και ανταποκρίθηκαν καλύτερα όσον αφορά τους παραπάνω δείκτες και ξεχώρισαν στην πορεία τους είναι αρχικά η ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ, έπειτα η ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ, η ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕΕ, η ΜΑΡΑΚ ΑΒΕΕ και η LOGIC DIS ΑΕ.**

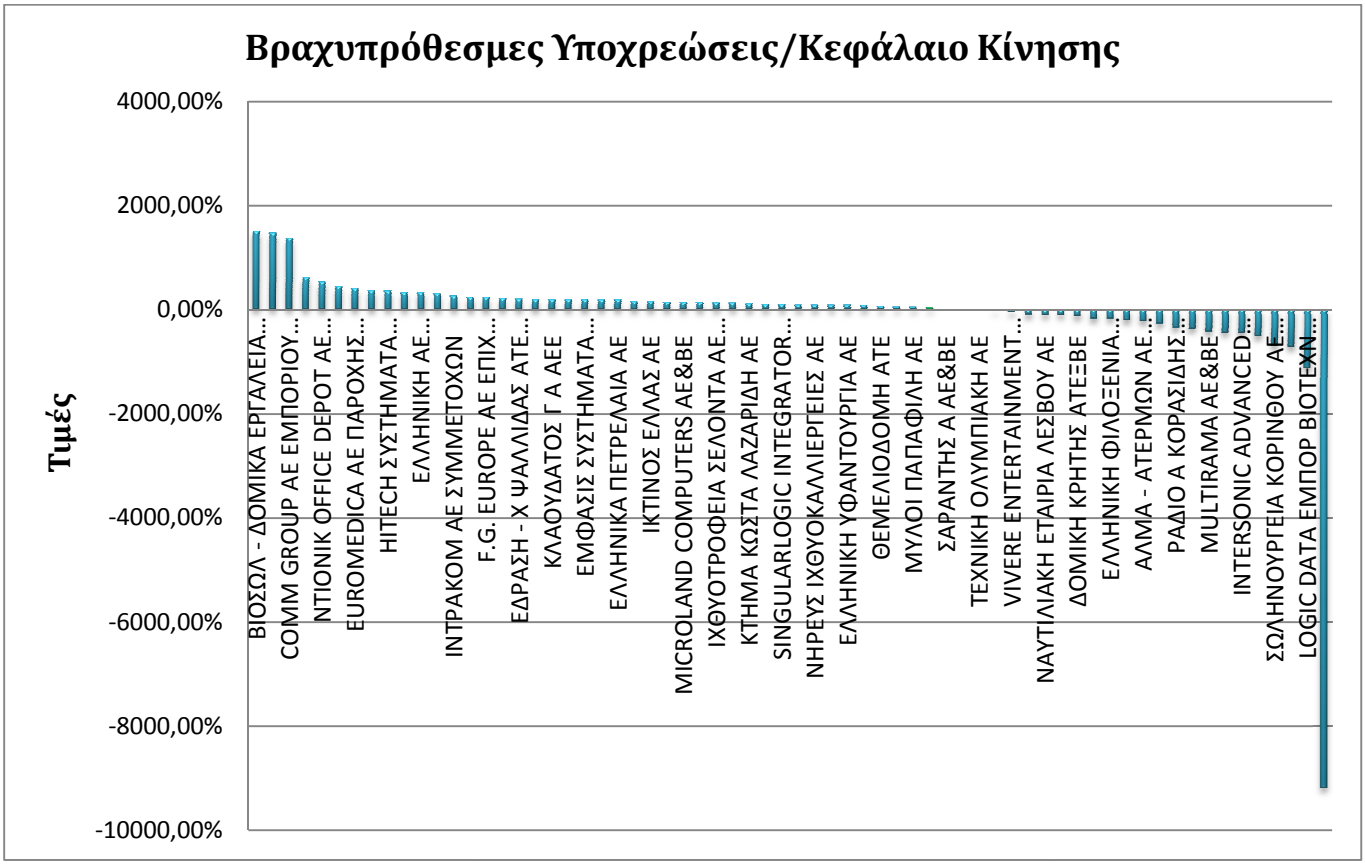
➢ ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΣΤΗΝ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑ 2001-2005

	ΒΥ/ΚΚ	>=2	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας
ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	1507,79%	ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	307,9476652
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	1472,00%	ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	47,48299636
COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	1375,04%	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	7,25379746
IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	622,28%	SINGULARLOGIC INTEGRATOR ΑΕ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	5,345855076
NTIONIK OFFICE DEPOT ΑΕ ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	531,55%	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	4,703187667
LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	445,48%	ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	4,512050298
EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	410,90%	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	4,31496236
ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	364,47%	ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ	2,754688058
ΗΙΤΕCΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	359,68%	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	2,679591046
ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	331,52%	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	2,405726819
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ & ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ	331,26%	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	2,362689401
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	311,57%	ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	2,339359909
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	262,69%	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	2,256653426
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	240,32%	ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	2,21690858
F.G. EUROPE ΑΕ ΕΠΙΧ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝ & ΗΛΕΚΤΡΙΚ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	237,23%	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	2,173541105
ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	217,65%	ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	2,093862823
ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	207,74%	F.G. EUROPE ΑΕ ΕΠΙΧ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝ & ΗΛΕΚΤΡΙΚ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	2,055958233
ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	197,86%	ΗΙΤΕCΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	2,029127984
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	193,61%	ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	1,995324704
ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	193,61%	ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	1,936114461
ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	193,61%	ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	1,826854667
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	193,61%	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	1,815257906

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	192,01%	**ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ**	1,809577025
ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	160,69%	**ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ**	1,767883283
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	159,11%	**ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ**	1,735805153
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	146,44%	**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ & ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ**	1,702877009
MICROLAND COMPUTERS AE&BE	142,33%	**FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ**	1,679410363
ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	138,52%	**ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ**	1,678392415
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	135,88%	**ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**	1,638406312
ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	132,72%	**ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ**	1,593205867
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	113,43%	**ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ**	1,593205867
ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	103,84%	**ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ**	1,593205867
SINGULARLOGIC INTEGRATOR ΑΕ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	100,51%	**ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ**	1,593205867
F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	90,64%	**ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ**	1,516647904
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	90,10%	**ΑΛΤΕ ΑΤΕ**	1,473754962
ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ	89,04%	**ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ**	1,467261856
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	89,03%	**ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ**	1,459728465
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	84,52%	**ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ**	1,443891022
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	64,57%	**ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ**	1,426926468
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	55,36%	**ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ**	1,320720216
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	51,87%	**IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ**	1,288844988
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	37,82%	**ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ**	1,202792811
ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	2,81%	**ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ**	1,163177117
ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	1,05%	**ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ**	1,16
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	-8,11%	**ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ**	1,13343693
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	-32,07%	**ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ**	1,105808898

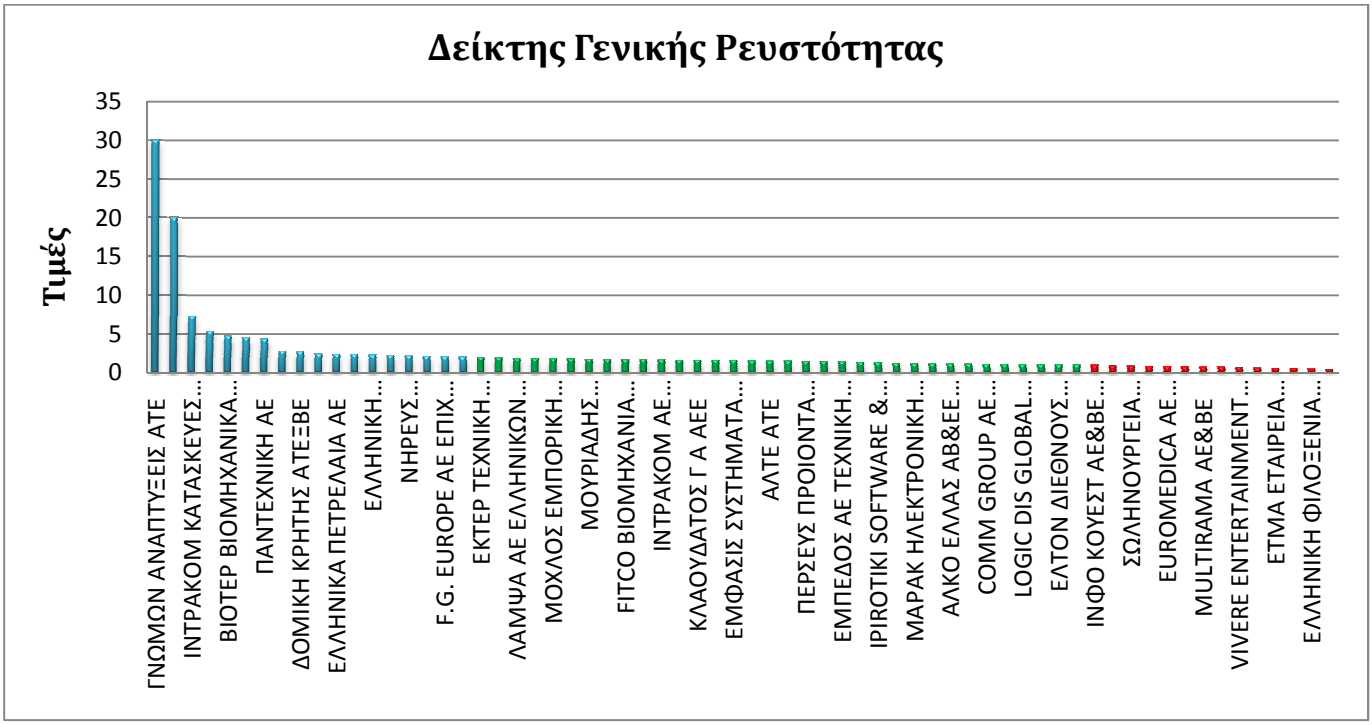
VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	-53,20%	**COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ**	1,072904391
ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	-101,00%	**ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ**	1,061244987
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	-110,52%	**LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ**	1,057492199
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	-112,45%	**ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ**	1,036931428
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	-126,23%	**ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ**	1,034121706
ΑΛΤΕ ΑΤΕ	-176,49%	**NTIONIK OFFICE DEPOT ΑΕ ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ**	1,020840635
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	-176,79%	**ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ**	0,974817919
ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-210,11%	**LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ**	0,923409678
ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	-227,45%	**ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ**	0,872112832
FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	-272,67%	**FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ**	0,835282401
ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	-352,89%	**EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**	0,807666465
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	-376,51%	**MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ**	0,771562332
MULTIRAMA ΑΕ&ΒΕ	-428,16%	**MULTIRAMA ΑΕ&ΒΕ**	0,73962512
FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	-449,82%	**ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ**	0,732104286
INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ΑΒ&ΕΕ ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	-453,67%	**VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ**	0,699951503
ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	-515,44%	**ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**	0,627544519
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	-701,87%	**ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ**	0,538532887
ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	-724,57%	**INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ΑΒ&ΕΕ ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ**	0,482311912
LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	-1132,09%	**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ**	0,466425636
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	-9205,20%	**ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ**	0,421738087

Πίνακας 47: Συνολική κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΒΥ/ΚΚ και Γενικής Ρευστότητας για την πενταετία 2001-2005.



Σχήμα 47: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΒΥ/ΚΚ για την πενταετία 2001-2005.

Σε αυτό το δείκτη δουλεύοντας κατά μέσο όρο στην πενταετία, βλέπουμε ότι μόνο οι **ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΕΒΕ** και η **ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ** έχουν πολύ καλή θέση, διότι ο δείκτης βρίσκεται στο 2,8% για την πρώτη και στο 1,04 για τη δεύτερη. Σε καλή θέση ακολουθεί η **ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ** με 37,8%. Οι υπόλοιπες εταιρείες είναι παρουσιάζουν είτε αρνητικό κεφάλαιο κίνησης, όπου και αναγκάζονται να δανειστούν για να καλύψουν τις υποχρεώσεις τους, είτε έχουν θετικό κεφάλαιο κίνησης, αλλά μεγαλύτερο του 50% όπου είναι μεν καλό αλλά δεν τις καθιστά στην πολύ καλή θέση.



Σχήμα 48: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Γενικής Ρευστότητας για την πενταετία 2001-2005.

Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι και από πλευράς ρευστότητας η θέση της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι οι ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ, ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΕΒΕ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΕ, SINGULAR LOGIG AE, ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ, ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ, ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΑΤΕΕ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ, FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ, ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ, ΕΕΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ, ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒΕΕ, ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ, ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ, FG EUROPE AE, HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΑΕ, έχουν το δείκτη αυτό μεγαλύτερο του 2, που σημαίνει ότι είναι ικανοποιητικός και η επιχείρηση ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Σύμφωνα και με το διάγραμμα ακολουθεί και η επόμενη ομάδα εταιρειών με δείκτη να κυμαίνεται από 1,02 έως 1,99. Στην τελευταία ομάδα με πολύ χαμηλό δείκτη ανήκουν οι ΙΝΦΟΚΟΥΕΣΤ ΑΕΒΕ, LOGIC DATA AE, ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, FANCO AE, EUROMEDICA AE, MICROLAND COMPUTERS AEBE, MULTIRAMA AEBE, ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ, VIVERE ΕΝΤΑΙΤΑΙΝΜΕΤΝΑΕ, ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒΕΕ, ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ, INTERSONIC ADVANCED ABEE, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΑΕ, ΝΑΥΤΙΛΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ.

%	ΚΠΚ	<=67%	Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	4739,50%	ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	821,82%
ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	499,53%	LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	504,81%
LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	157,47%	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	403,38%
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	130,43%	ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	125,79%
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	37,66%	ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	125,79%
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	33,46%	ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	125,79%
ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	32,86%	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	125,79%
IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	21,31%	MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	103,81%
ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	21,23%	MULTIRAMA ΑΕ&ΒΕ	101,20%
SINGULARLOGIC INTEGRATOR ΑΕ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	19,24%	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	100,18%
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	17,61%	ΑΛΤΕ ΑΤΕ	94,59%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	15,46%	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ΑΒ&ΕΕ ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	92,32%
ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	14,50%	COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	89,34%
ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	11,26%	LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	88,29%
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	11,23%	ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT ΑΕ ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	87,17%
LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	10,71%	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	75,93%
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	10,66%	ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	73,78%
F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	9,04%	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	73,00%
ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	8,77%	FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	70,94%
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	7,90%	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	70,25%
FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	7,32%	ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	68,95%
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	7,17%	ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	68,40%
ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ	7,15%	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	66,97%
ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	7,04%	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	64,81%
ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	6,55%	ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	62,43%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	6,42%	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	62,39%

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	5,80%	**ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ**	62,25%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	5,40%	**F.G. EUROPE ΑΕ ΕΠΙΧ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝ & ΗΛΕΚΤΡΙΚ ΣΥΣΚΕΥΩΝ**	60,89%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	5,18%	**ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ**	60,47%
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	5,05%	**F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ**	58,79%
ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	5,05%	**VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ**	58,63%
ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	5,05%	**ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ**	53,28%
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	5,05%	**FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ**	51,96%
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	5,00%	**HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ**	51,84%
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	4,83%	**EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**	50,48%
EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	4,29%	**ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ**	48,78%
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	3,88%	**ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ**	48,09%
ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	3,81%	**ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ**	47,22%
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	3,62%	**IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ**	46,88%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	3,51%	**ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ**	45,86%
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	0,36%	**ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ**	45,53%
COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	0,34%	**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ**	45,28%
ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	0,00%	**ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ**	42,92%
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	0,00%	**ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ**	41,99%
ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	0,00%	**ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ**	41,41%
ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	-0,66%	**ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ**	39,56%
ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	-2,42%	**ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ**	39,23%
ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	-2,45%	**ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ**	37,75%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ & ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ	-3,40%	**ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ**	37,61%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	-4,99%	**ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ**	36,59%
ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT ΑΕ ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	-5,13%	**ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ**	35,04%

ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	-5,22%	**ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**	34,76%
F.G. EUROPE ΑΕ ΕΠΙΧ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝ & ΗΛΕΚΤΡΙΚ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	-5,64%	**ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ**	32,86%
ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-6,12%	**ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ**	32,75%
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	-6,92%	**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ**	32,60%
FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	-17,62%	**ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ**	31,76%
MULTIRAMA ΑΕ&ΒΕ	-19,15%	**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ & ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ**	31,71%
ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	-19,25%	**ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ**	31,21%
MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ	-20,85%	**ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ**	31,12%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	-25,04%	**ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ**	29,96%
VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	-29,67%	**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ**	27,09%
ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	-120,13%	**SINGULARLOGIC INTEGRATOR ΑΕ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ**	23,78%
INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ΑΒ&ΕΕ ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	-176,65%	**ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ**	23,03%
HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	-192,12%	**ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ**	11,02%
ΑΛΤΕ ΑΤΕ	-508,50%	**ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ**	1,03%
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	-718,51%	**ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ**	0,73%

Πίνακας 48: Συνολική κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες ΚΠΚ και Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού για την πενταετία 2001-2005.

Σχήμα 49: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη ΚΠΚ για την πενταετία 2001-2005.

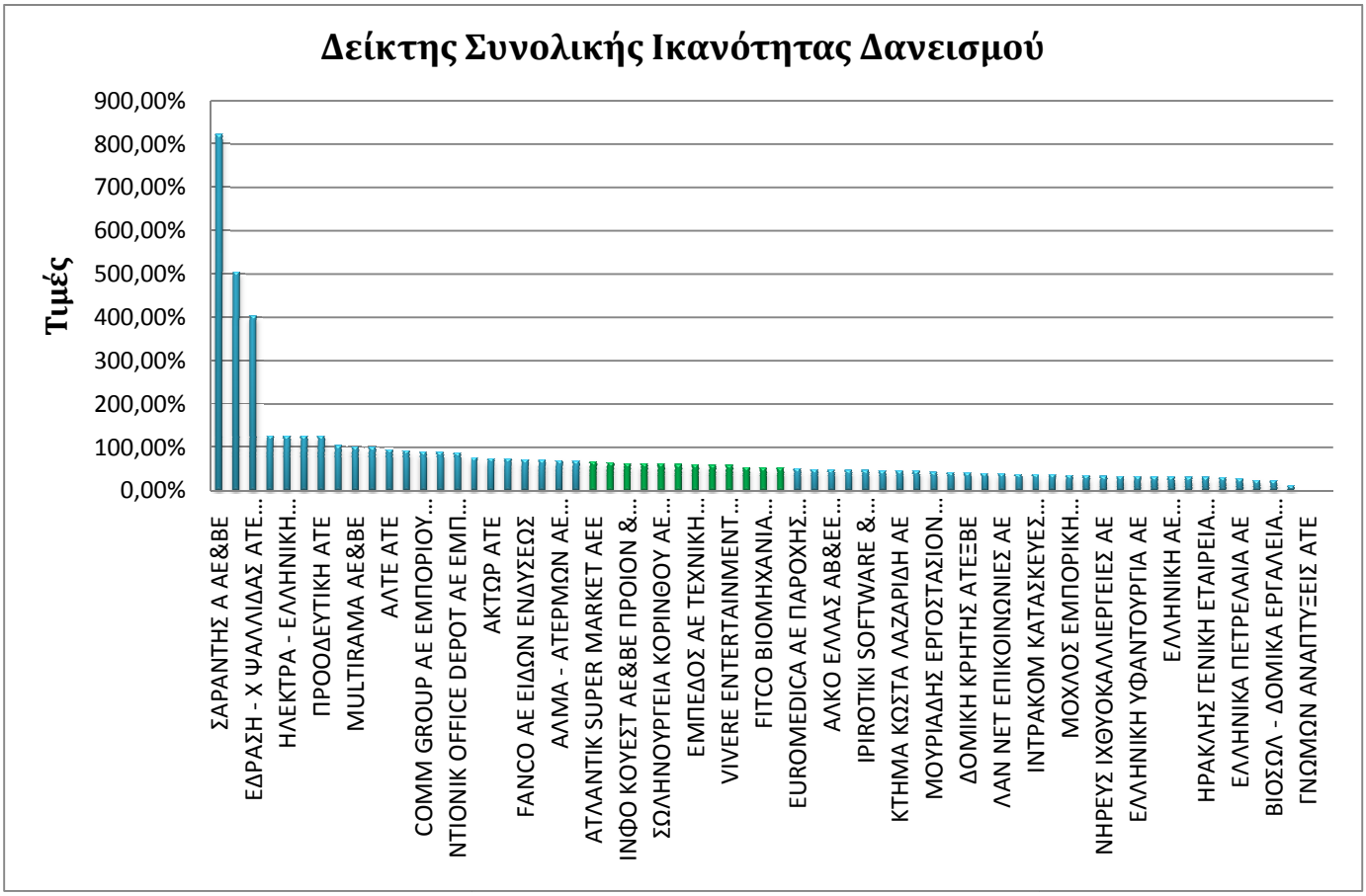
Στο καθαρό περιθώριο κέρδους χωρίζουμε τις εταιρείες ανάλογα με τα ποσοστά που παρατηρούνται και έχουμε:

>15% : ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΑΕ, ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕ, LOGIC DIS ΑΕ, ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ, ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕ, ΚΤΗΜ ΑΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ, ΒΙΟΔΩΛ ΑΒΕΕ, ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ ΑΕ, ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ, SINGULAR LOGIC ΑΕ, ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒΕΕ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΕ.

5%-15%: ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ, ΑΚΤΕΡ ΑΕ, ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ, LOGIC DATA ΑΕ, ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ, FHLH ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ, ΤΕΡΝΑ ΑΕ, ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ, FITCO ΑΕ, ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΣ ΑΕ, ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΑΤΕΕ, ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΕΒΕ, ΑΛΜΑ ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΒΕΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ, ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ.

<5% : Οι υπόλοιπες εταιρείες είναι σε ποσοστό από 50,05% και κάτω, μέχρι -718%.

Με αυτόν τον δείκτη φαίνεται το καθαρό κέρδος που έχει η κάθε επιχείρηση σε κάθε ευρώ πωλήσεων.



Σχήμα 50: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού για την πενταετία 2001-2005.

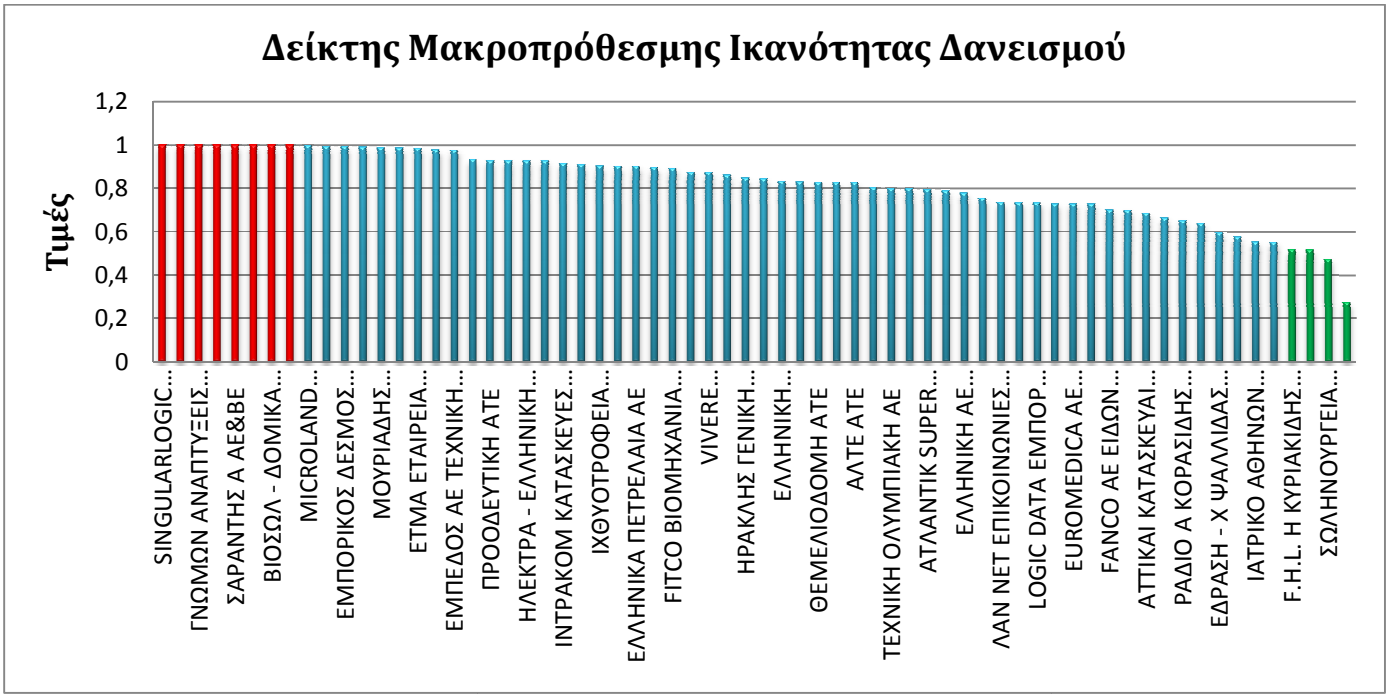
Βάσει διαγράμματος μπορούμε να διακρίνουμε ποιες είναι σε πολύ καλή θέση, ποιες σε μεσαία θέση και ποιες έχουν πολύ κακή θέση στο συνολικό δανεισμό.

>=1	Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού		Δείκτης Σημασίας Γενικών & Διοικητικών Εξόδων
SINGULARLOGIC INTEGRATOR AE ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	1	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	0
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	1	ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	0
ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	1	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	0,01018712
COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	1	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	0,0113619
ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	1	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	0,015155167
HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	1	ΑΛΤΕ ΑΤΕ	0,02144121
ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	1	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	0,022026498
NTIONIK OFFICE DEPOT AE ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	1	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	0,022738642
MICROLAND COMPUTERS AE&BE	0,998582813	ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	0,023770547
ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	0,994029361	F.G. EUROPE AE ΕΠΙΧ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝ & ΗΛΕΚΤΡΙΚ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	0,023863662
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	0,993785204	MICROLAND COMPUTERS AE&BE	0,02388071
ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	0,99135477	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	0,025299871
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	0,988255351	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	0,027310222
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	0,987330341	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	0,030423262
ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	0,985824339	FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	0,031436221
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	0,977693366	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	0,036850596
ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	0,977289088	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	0,037049515
ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	0,933488803	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	0,039179923
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	0,927223488	ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	0,041058545
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	0,927223488	NTIONIK OFFICE DEPOT AE ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	0,048931546
ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	0,927223488	ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	0,052284897
ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	0,927223488	ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	0,053077007
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	0,915507566	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,053350132

ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	0,909520451	**ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ**	0,055264968
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	0,904099711	**MULTIRAMA ΑΕ&ΒΕ**	0,05786513
ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	0,90226679	**ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ**	0,058077059
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	0,902191609	**ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ**	0,058077059
ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	0,896797094	**ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ**	0,058077059
FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	0,89290074	**ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ**	0,058077059
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	0,875336656	**ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ**	0,059992412
VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	0,874119001	**ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**	0,061651
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	0,861859366	**IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ**	0,062086248
ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	0,848707031	**FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ**	0,062158393
MULTIRAMA ΑΕ&ΒΕ	0,845664682	**ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ**	0,067903576
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	0,833318681	**ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ**	0,069249495
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	0,830383309	**ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ**	0,069424871
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	0,828026782	**ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ**	0,071648412
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	0,82764059	**ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ**	0,073273405
ΑΛΤΕ ΑΤΕ	0,827055186	**ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ**	0,075986615
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	0,804391109	**F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ**	0,078341087
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	0,799936748	**COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ**	0,078492275
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	0,799199776	**ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ**	0,079825245
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	0,794886497	**ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ**	0,08146334
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	0,788604869	**ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ**	0,081946143
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ & ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ	0,778282257	**ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ**	0,08432133
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	0,75487037	**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ & ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ**	0,085144624
ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	0,736213455	**ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ**	0,089531796
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	0,735075001	**ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ**	0,091477716

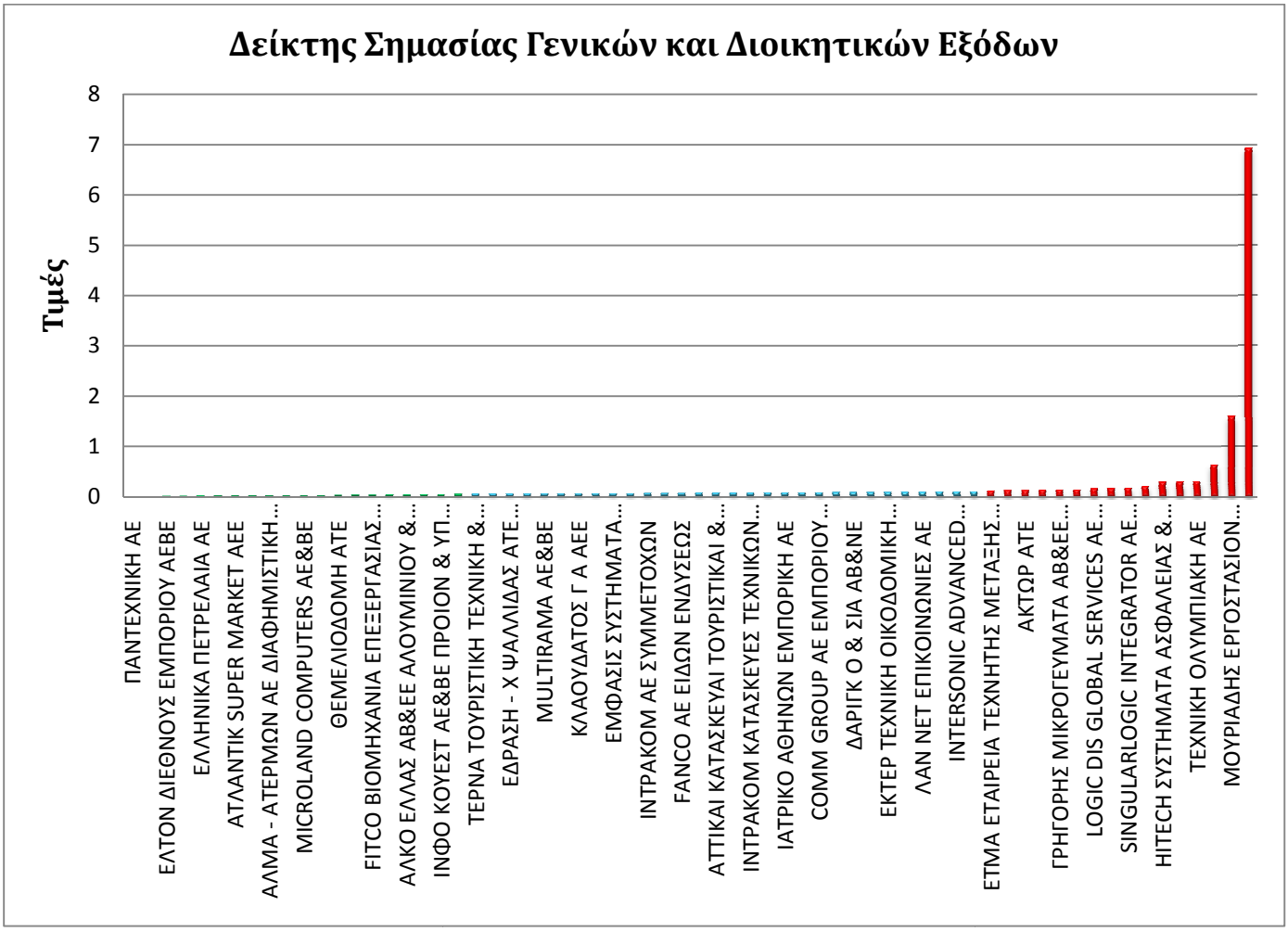
LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	0,734909389	**INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES AB&EE ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ**	0,095419143
F.G. EUROPE ΑΕ ΕΠΙΧ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝ & ΗΛΕΚΤΡΙΚ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	0,729249075	**ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ**	0,095472384
EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	0,729193821	**ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ**	0,10754389
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,728163295	**EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**	0,122721956
FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	0,701327519	**ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ**	0,124976919
INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES AB&EE ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	0,698542106	**ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ**	0,130241557
ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ	0,685595996	**ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**	0,132936618
ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	0,664089219	**VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ**	0,135112332
ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	0,652244735	**LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ**	0,156590509
LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	0,639397932	**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ**	0,160846841
ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,596653295	**SINGULARLOGIC INTEGRATOR ΑΕ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ**	0,172364782
IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	0,576403178	**ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ**	0,201218566
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	0,553774412	**HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ**	0,287061337
ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	0,551041341	**LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ**	0,288867666
F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	0,519310849	**ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ**	0,297555907
ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	0,517861927	**ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ**	0,630882577
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	0,474129774	**ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ**	1,590033254
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	0,27404692	**ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ**	6,931421679

Πίνακας 49: Συνολική κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων για την πενταετία 2001-2005.



Σχήμα 51: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού για την πενταετία 2001-2005.

Από το διάγραμμα φαίνεται ότι οι SINGULAR LOGIC ΑΕ, ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ, ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΕ, COMM GROUP ΑΕ, ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΕΒΕ, HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ, ΒΙΟΔΩΛ ΑΒΕΕ, ΝΤΙΟΝΙΚ ΑΕ, έχουν πολύ καλή θέση, οι υπόλοιπες εταιρείες αποτελούν τις μεσαίες θέσεις, ενώ σε κακή θέση βρίσκονται οι FHLH KYRIAKIDHS ΑΒΕΕ, ΔΑΡΙΓΚ ΑΒΝΕ, ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ.



Σχήμα 52: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Σημασίας Γενικών και Διοικητικών Εξόδων για την πενταετία 2001-2005.

Οι εταιρείες που είναι με ποσοστό <5% είναι σε καλή θέση, αυτές από 5-10% είναι σε μέτρια θέση και αυτές από 10% και πάνω σε πολύ κακή θέση.

<=1	Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού		Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα
COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	3,351284795	FANCO AE ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	414,92%
ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	3,038863498	LOGIC DIS GLOBAL SERVICES AE ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	240,08%
MICROLAND COMPUTERS AE&BE	2,194339479	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	170,94%
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	1,931613196	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	74,17%
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	1,730620176	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	61,76%
F.G. EUROPE AE ΕΠΙΧ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝ & ΗΛΕΚΤΡΙΚ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	1,727742864	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	50,22%
ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	1,664457322	ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	44,52%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	1,559222185	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	42,85%
HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	1,347430182	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	40,72%
ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	1,151710429	ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	27,15%
ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	1,115541013	ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	25,95%
MULTIRAMA AE&BE	1,087433155	LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	23,45%
NTIONIK OFFICE DEPOT AE ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	1,075648542	SINGULARLOGIC INTEGRATOR AE ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	23,38%
ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	0,957246655	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	21,22%
FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	0,916474845	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	20,79%
ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	0,786175121	ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	17,79%
ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	0,766414066	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	17,10%
LOGIC DIS GLOBAL SERVICES AE ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	0,754965457	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	15,70%
ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	0,749568135	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	15,35%
ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ	0,714446384	FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	15,14%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	0,689884009	ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	14,71%
LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ	0,680233068	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	14,38%
ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	0,642801147	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	10,80%
ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	0,637992374	COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	10,79%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ & ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚ ΑΕ	0,634328227	ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΞΕΝΟΔ ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΑΕ	10,58%

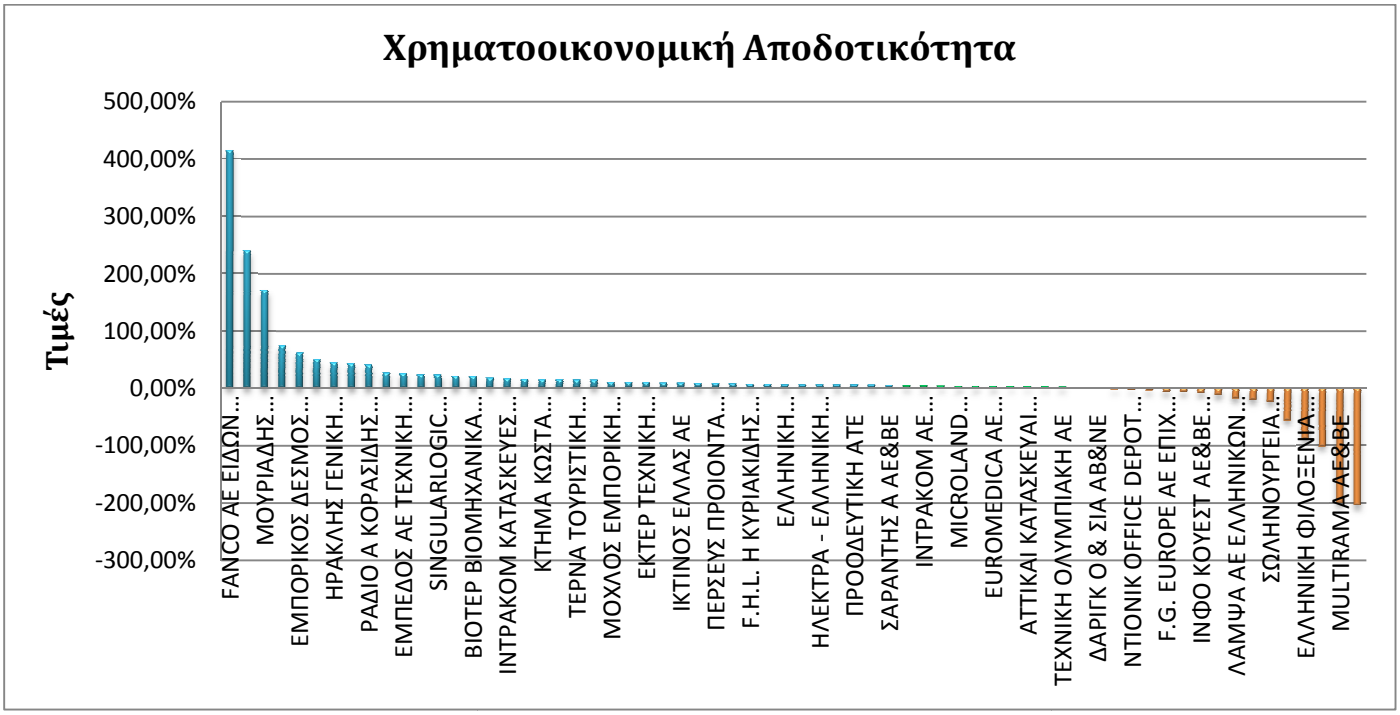
ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	0,633235842	**ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ**	9,58%
FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	0,630737391	**ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ**	9,34%
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	0,601091572	**ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ**	8,31%
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	0,601091572	**ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ**	8,27%
ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	0,601091572	**ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ**	8,19%
ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	0,601091572	**F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ**	6,81%
ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	0,585614143	**ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ**	6,61%
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	0,572243628	**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ**	5,94%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	0,562729747	**ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ**	5,89%
SINGULARLOGIC INTEGRATOR ΑΕ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	0,534853604	**ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ**	5,89%
ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	0,523681987	**ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ**	5,89%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	0,512551077	**ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ**	5,89%
ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ	0,509100752	**ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ**	5,78%
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	0,504084966	**ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ**	5,11%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ & ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ	0,492206937	**ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ**	4,35%
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	0,488669006	**ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**	4,34%
ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	0,431157884	**ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ**	3,86%
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	0,425761339	**MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ**	3,73%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	0,416620504	**ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ**	3,72%
ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	0,416232919	**EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**	3,58%
ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	0,409998542	**ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ**	3,18%
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	0,40247444	**ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ**	3,10%
EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	0,390534514	**ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ**	2,88%
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	0,387246795	**ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ**	2,57%
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	0,356896135	**ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ**	0,30%
IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	0,303425818	**ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ**	0,00%
ΑΛΤΕ ΑΤΕ	0,303359251	**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ & ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ**	-2,93%
F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	0,298084157	**NTIONIK OFFICE DEPOT ΑΕ ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ**	-3,10%
VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	0,294331116	**ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ**	-4,48%
ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	0,281004176	**F.G. EUROPE ΑΕ ΕΠΙΧ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝ ΗΛΕΚΤΡΟΝ & ΗΛΕΚΤΡΙΚ ΣΥΣΚΕΥΩΝ**	-7,14%
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	0,267508703	**INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES ΑΒ&ΕΕ ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ**	-7,52%

ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ & ΛΑΤΟΜΙΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛ/ΣΕΙΣ ΑΤΕΕ	0,263280369	ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	-9,13%
ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	0,250006067	ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	-12,78%
ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	0,240990982	ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-18,10%
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	0,20226448	VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	-20,62%
INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES AB&EE ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	0,16086448	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	-24,35%
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	0,141121179	ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	-56,54%
ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	0,106585549	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	-88,87%
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	0,087786886	ΗΙΤΕΧΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ & ΑΥΤΟΜΑΤ ΙΔ ΕΠ ΠΑΡ ΥΠΗΡ ΑΣΦ ΑΕ	-101,98%
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	0	MULTIRAMA ΑΕ&ΒΕ	-200,78%
ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	0	ΑΛΤΕ ΑΤΕ	-204,90%

Πίνακας 50: Συνολική κατάταξη επιχειρήσεων για τους δείκτες Κυκλοφορίας Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας για την πενταετία 2001-2005.

Σχήμα 53: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Κυκλοφορίας Ενεργητικού για την πενταετία 2001-2005.

Στον δείκτη αυτόν, λοιπόν, πολύ καλή θέση κατέχουν αυτές με τιμή πάνω από 2, καλή θέση οι επιχειρήσεις από 1 μέχρι 2 και κακή θέση αυτές από 1 και κάτω.



Σχήμα 54: Συνολική διαγραμματική κατάταξη επιχειρήσεων για το δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας για την πενταετία 2001-2005.

Από εδώ βλέπουμε ότι οι εταιρείες με δείκτη αποδοτικότητας πάνω από 10% έχουν μια πολύ καλή θέση, από 5-10% μια καλή θέση και από 5% και κάτω μέτρια αποδοτικότητα, ενώ αυτές με αρνητική αποδοτικότητα κατέχουν μια κακή θέση.

Στο σημείο αυτό, μετά από την αναλυτική παρουσίαση των δεικτών ανά έτος και στην πενταετία συνολικά, όπου στην ουσία παρουσιάστηκε η θέση των επιχειρήσεων από την καλύτερη ως τη χειρότερη, ερχόμαστε να παρουσιάσουμε τις επιχειρήσεις αυτές σε group. Δηλαδή, αυτό που θα γίνει είναι να δημιουργηθούν 4 group για κάθε έτος, όπου στο πρώτο θα έχουμε τις πιο καλές εταιρείες, στο δεύτερο τις καλές και στο τρίτο τις λιγότερο καλές επιχειρήσεις με την πιο κακή θέση. Επίσης θα παρουσιαστεί και ένα τελευταίο group, όπου εκεί θα έχουμε τις επιχειρήσεις με αρνητικό το δείκτη τους, πράγμα που τις καθιστά στη χειρότερη θέση.

➢ ΕΤΟΣ 2001

	ΒΥ/ΚΚ <25%	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ≥ 2	ΚΠΚ > 15%	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ 50%-67%	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ >1	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ <5%	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ >2	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ >10%
GROUP 1		SINGULARLOGIC INTEGRATOR AE ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ		ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ		ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ
		ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ		ΑΛΤΕ ΑΤΕ		ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ
		F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒ&ΕΕ		ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ		LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ ΣΥΣΤ ΥΨΗΛ ΤΕΧΝΟΛ ΠΛΗΡ ΤΗΛ
		ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ		ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ		SINGULARLOGIC INTEGRATOR AE ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ
			SINGULARLOGIC INTEGRATOR AE ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜ	EUROMEDICA AE ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ		ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ		ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ
								ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ

Πίνακας 51: Οι καλές επιχειρήσεις για το 2001.

Κατά το 2001, λοιπόν, οι παραπάνω επιχειρήσεις, αποτελούν τις **καλές επιχειρήσεις**, διότι παρατηρείται ότι οι τιμές των δεικτών τους είναι μέσα στα πλαίσια των διεθνών νορμών και μάλιστα έχουν και την πιο καλή δυνατή τιμή για αυτόν τον δείκτη.

	ΒΥ/ΚΚ 25%-50%	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ 1-2	ΚΠΚ 5%-15%	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ <50%	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ≤ 1	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ 5%-10%	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 1-2	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ 5%-10%
GROUP 2	ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	SINGULARLOGIC INTEGRATOR ΑΕ	ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ
		ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ
		ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ	ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ		ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ
		ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ ΑΒ&ΕΕ	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ		F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ ΑΒ&ΕΕ
		ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ	ΗΛΕΚΤΡΑ - ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ		ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ
		ΑΛΤΕ ΑΤΕ	ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	ΕΤΜΑ ΑΕ	ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒ&ΕΕ		ΗΛΕΚΤΡΑ ΑΒ&ΕΕ
		ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΒΕΕ	ΑΒ&ΕΕ	ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ	ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ		
		ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ		SINGULARLOGIC ΑΕ	ΠΕΡΣΕΥΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ		
		ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ		ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ			
					ΑΛΤΕ ΑΤΕ			
					ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ			
					ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ			
					LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ			
					EUROMEDICA ΑΕ ΠΑΡΟΧΗΣ			
					ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ			
					ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ			
					ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ			
					F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒ&ΕΕ			

Πίνακας 52: Οι μέτριες επιχειρήσεις για το 2001.

Οι επιχειρήσεις εδώ κατέχουν μια **μέτρια θέση** με τους δείκτες τους να κυμαίνονται σε μεσαία επίπεδα.

	ΒΥ/ΚΚ >50%	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ <1	ΚΠΚ 0%-5%	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ >67%	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ <0,5	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ >10%	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ <1	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ 0%-5%
GROUP3	EUROMEDICA AE	ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ ΠΡΟΙΟΝ & ΥΠ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ & ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	EUROMEDICA AE	ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	ΗΡΑΚΛΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΑΕ	ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ
	ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ	LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ	ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	ΗΛΕΚΤΡΑ - ΑΒ&ΕΕ		EUROMEDICA AE	ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΗ ΑΕ	EUROMEDICA AE ΙΩΝ
	ΠΕΡΣΕΥΣ ΑΒΕΕ	EUROMEDICA AE	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΑΛΤΕ ΑΤΕ		ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΑΒ&ΕΕ	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ
	ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ	LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ		SINGULARLOGIC INTEGRATOR AE	LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ	ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ
	ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ		ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ		LOGIC DATA ΕΜΠΟΡ ΒΙΟΤΕΧΝ ΕΡΕΥΝ ΑΕ	ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ Γ Α ΑΕΕ	
	ΗΛΕΚΤΡΑ ΑΒ&ΕΕ	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ				ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	ΗΛΕΚΤΡΑ - ΑΒ&ΕΕ	
	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ						ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	
	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ						SINGULARLOGIC INTEGRATOR AE	
	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ						ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΑΒΕΕ	
	SINGULARLOGIC INTEGRATOR AE						ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	
	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒ&ΕΕ						EUROMEDICA AE ΠΑΡΟΧΗΣ ΙΑΤΡΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	
							ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ	
							ΑΛΤΕ ΑΤΕ	
							F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒ&ΕΕ	
							ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ	
							ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ	
							ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΜΕΤΑΞΗΣ ΑΕ	

Πίνακας 53: Οι κακές επιχειρήσεις για το 2001.

Εδώ πέρα έχουμε τις επιχειρήσεις που απλά κατέχουν τις **κακές θέσεις** για το 2001 με τους δείκτες τους να είναι στα πιο χαμηλά επίπεδα.

ΑΡΝΗΤΙΚΟ	ΒΥ/ΚΚ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΚΠΚ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΑΕ		ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ					ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ ΤΡΟΦΙΜΩΝ
	ΕΤΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕ		ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ					ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ
	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΛΕΣΒΟΥ ΑΕ		ΑΛΤΕ ΑΤΕ					ΑΛΤΕ ΑΤΕ
	ΑΛΤΕ ΑΤΕ							
	ΙΝΦΟ ΚΟΥΕΣΤ ΑΕ&ΒΕ							
	ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΜΙΚΡΟΓΕΥΜΑΤΑ ΑΒ&ΕΕ							
	LOGIC DATA ΑΕ							

Πίνακας 54: Οι πιο κακές επιχειρήσεις για το 2001.

Σε αυτό το γκρουπ ανήκουν οι εταιρείες που ο δείκτης τους είναι αρνητικός και δίνουν μια πολύ άσχημη εικόνα για την ανάπτυξή τους κατά το 2001 και απλά κατέχουν την **χειρότερη θέση**.

➢ ΕΤΟΣ 2002

	ΒΥ/ΚΚ <25%	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ≥ 2	ΚΠΚ > 15%	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ 50%-67%	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ >1	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ <5%	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ >2	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ >10%
GROUP 1	ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΕ			ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ
		ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΕ				ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ		ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ
		ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ				ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ		ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΑΕ
		ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ				ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ		ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ
		ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΑΤΕΕ				ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ		ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΕ
		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ						ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ
								ΤΕΡΝΑ ΑΕ
								ΕΚΤΕΡ ΑΕ

Πίνακας 55: Οι καλές επιχειρήσεις για το 2002.

Κατά το 2002, λοιπόν, οι παραπάνω επιχειρήσεις, αποτελούν τις **καλές επιχειρήσεις**, διότι παρατηρείται ότι οι τιμές των δεικτών τους είναι μέσα στα πλαίσια των διεθνών νορμών και μάλιστα έχουν και την πιο καλή δυνατή τιμή για αυτόν τον δείκτη.

	ΒΥ/ΚΚ 25%-50%	**ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ 1-2**	**ΚΠΚ 5%-15%**	**ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ <50%**	**ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ≤ 1**	**ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ 5%-10%**	**ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 1-2**	**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ 5%-10%**
GROUP 2	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΑΕ	ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ		ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ
		ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ
		ΔΑΡΙΓΚΟ & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΑΤΕΕ	ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΑΤΕΕ	ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΑΕ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ		
		ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ ΥΑΣΤΙΚΗ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΕ	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΑΤΕΕ		
		ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΑΕ		
		ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΕ		
		ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΕ	ΔΑΡΙΓΚΟ & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ		
		ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ		ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΑΕ	ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΑΕ		
		ΡΑΔΙΟ Α ΑΕ		ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ			
				ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ			
					ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ			
					ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ			
					ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΑΤΕΕ			
					ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΑΕ			
					ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ			
					ΔΑΡΙΓΚΟ & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ			

Πίνακας 56: Οι μέτριες επιχειρήσεις για το 2002.

Οι επιχειρήσεις εδώ κατέχουν μια **μέτρια θέση** με τους δείκτες τους να κυμαίνονται σε μεσαία επίπεδα.

	ΒΥ/ΚΚ >50%	**ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ <1**	**ΚΠΚ 0%-5%**	**ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ >67%**	**ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ <0,5**	**ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ >10%**	**ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ <1**	**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ 0%-5%**
GROUP3	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ		ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ	**ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ**
	ΤΕΡΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΑΕ		ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΑΕ		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΑΕ	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΑΕ	**ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ**
	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ		ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ		ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ	**ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΑΤΕΕ**
	ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ		ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ			ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΑΕ	**ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ**
	ΕΚΤΕΡ ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΑΕ			ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ			ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΕ	
	ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΑΤΕΕ			ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ			ΔΑΡΙΓΚ Ο & ΣΙΑ ΑΒ&ΝΕ	
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΑΕ						ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	
	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΕ						ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ	
	ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ						ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	
	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ						ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	
							ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	
							ΑΤΤΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΑΤΕΕ	
							ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ	
							ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	
							ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ	

Πίνακας 57: Οι κακές επιχειρήσεις για το 2002.

Εδώ πέρα έχουμε τις επιχειρήσεις που απλά κατέχουν τις **κακές θέσεις** για το 2002 με τους δείκτες τους να είναι στα πιο χαμηλά επίπεδα.

ΑΡΝΗΤΙΚΟ	ΒΥ/ΚΚ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΚΠΚ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
	ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ		ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ					ΓΝΩΜΩΝ ΑΝΑΠΤΥΞΕΙΣ ΑΤΕ
	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΑΕ		ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ					ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΑΕ
	ΑΛΜΑ - ΑΤΕΡΜΩΝ ΑΕ		ΡΑΔΙΟ Α ΑΕ					
	ΡΑΔΙΟ ΑΕ		ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΑΕ					
			ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕ&ΒΕ					

Πίνακας 58: Οι πιο κακές επιχειρήσεις για το 2002.

Σε αυτό το γκρουπ ανήκουν οι εταιρείες που ο δείκτης τους είναι αρνητικός και δίνουν μια πολύ άσχημη εικόνα για την ανάπτυξή τους κατά το 2002 και απλά κατέχουν την **χειρότερη θέση**.

➢ ΕΤΟΣ 2003

	ΒΥ/ΚΚ <25%	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ≥ 2	ΚΠΚ > 15%	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ 50%-67%	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ >1	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ <5%	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ >2	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ >10%
GROUP 1		ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ		ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ
		ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ		ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ		ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ
		ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ			ΑΛΤΕ ΑΤΕ		ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ
		ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ				ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ		ΙΡΙΡΟΤΙΚΙ SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ
						ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΑΒΕΕ		ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ
						ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ		ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ
						ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ		ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ
								COMM GROUP ΑΕ

Πίνακας 59: Οι καλές επιχειρήσεις για το 2003.

Κατά το 2003, λοιπόν, οι παραπάνω επιχειρήσεις, αποτελούν τις **καλές επιχειρήσεις**, διότι παρατηρείται ότι οι τιμές των δεικτών τους είναι μέσα στα πλαίσια των διεθνών νορμών και μάλιστα έχουν και την πιο καλή δυνατή τιμή για αυτόν τον δείκτη.

	ΒΥ/ΚΚ 25%-50%	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ 1-2	ΚΠΚ 5%-15%	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ <50%	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ≤ 1	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ 5%-10%	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 1-2	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ 5%-10%
GROUP 2		ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	COMM GROUP ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ
		ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΑΕ	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	MULTIRAMA ΑΕ&ΒΕ	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ
		ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΑΒΕΕ	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΑΕ	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ
		ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	
		ΑΛΤΕ ΑΤΕ	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ	FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	MULTIRAMA ΑΕ&ΒΕ	
		ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΑΒΕΕ		ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΑΕ	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΑΕ	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΑΕ		
		IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS ΑΕ		ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	COMM GROUP ΑΕ		
		ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ		ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΑΒΕΕ	ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ		
		COMM GROUP ΑΕ		ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ	MULTIRAMA ΑΕ&ΒΕ	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΑΕ		
		ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΑΕ			ΑΛΤΕ ΑΤΕ			
					ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ			
					ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΑΕΕ			
					ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ			
					ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ			
					FANCO ΑΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ			
					ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΑΕ			
					IPIROTIKI SOFTWARE & ΑΕ			

Πίνακας 60: Οι μέτριες επιχειρήσεις για το 2003.

Οι επιχειρήσεις εδώ κατέχουν μια **μέτρια θέση** με τους δείκτες τους να κυμαίνονται σε μεσαία επίπεδα.

	ΒΥ/ΚΚ >50%	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ <1	ΚΠΚ 0%-5%	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ >67%	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ <0,5	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ >10%	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ <1	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ 0%-5%
GROUP 3	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ & ΕΙΔΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	FANCO AE ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ		ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ
	COMM GROUP AE ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΠΡΟΩΘΗΣΗΣ ΠΡΟΒΟΛΗΣ & ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΣΧΕΣΕΩΝ	MULTIRAM A AE&BE	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ	MULTIRAM A AE&BE			FANCO AE ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΝ
	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΕ			ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ
	ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ		COMM GROUP AE	ΑΛΤΕ ΑΤΕ			ΛΑΝ ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕ	
	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ			COMM GROUP AE			ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ	
	ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ			FANCO AE ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΕΩΣ			ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ	
	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ						ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ	
	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ						ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ ΑΒ&ΕΕ	
	ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ						IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE	
	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ ΑΕ						ΑΛΤΕ ΑΤΕ	
							ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟΝ ΥΠΟΔΗΜΑΤΩΝ ΑΕ	

Πίνακας 61: Οι κακές επιχειρήσεις για το 2003.

Εδώ πέρα έχουμε τις επιχειρήσεις που απλά κατέχουν τις **κακές θέσεις** για το 2003 με τους δείκτες τους να είναι στα πιο χαμηλά επίπεδα.

ΑΡΝΗΤΙΚΟ	ΒΥ/ΚΚ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΚΠΚ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
	ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΑΕ		ΛΑΝ ΝΕΤ ΑΕ					**ΛΑΝ ΝΕΤ ΑΕ**
	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΤΕΞΒΕ		FANCO AE					**MULTIRAMA AE&BE**
	ΑΛΤΕ ΑΤΕ		MULTIRAMA AE&BE					**ΑΛΤΕ ΑΤΕ**
	FANCO AE		ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΑΕ					
	ΡΑΔΙΟ Α ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ ΑΕ		ΑΛΤΕ ΑΤΕ					
	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET AEE							
	MULTIRAMA AE&BE							

Πίνακας 62: Οι πιο κακές επιχειρήσεις για το 2003.

Σε αυτό το γκρουπ ανήκουν οι εταιρείες που ο δείκτης τους είναι αρνητικός και δίνουν μια πολύ άσχημη εικόνα για την ανάπτυξή τους κατά το 2003 και απλά κατέχουν την **χειρότερη θέση**.

➢ ΕΤΟΣ 2004

	ΒΥ/ΚΚ <25%	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ≥ 2	ΚΠΚ > 15%	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ 50%-67%	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ >1	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ <5%	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ >2	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ >10%
GROUP 1	ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ		F.G. EUROPE AEBE	COMM GROUP AE N	ΒΙΟΣΩΛ - ΑΒ&ΕΕ
		F.H.L. H ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒ&ΕΕ	ΒΙΟΣΩΛ - ΑΒ&ΕΕ	F.G. EUROPE AEBE		ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ
		ΒΙΟΣΩΛ ΑΒ&ΕΕ	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE	ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ		FITCO AE		IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE
		F.G. EUROPE AEBE		F.H.L. H AB&EE				ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ
		HITECH AE		VIVERE ENTERTAINMENT AE				FITCO AE
				FITCO AE				COMM GROUP AE
				HITECH AE				

Πίνακας 63: Οι καλές επιχειρήσεις για το 2004.

Κατά το 2004, λοιπόν, οι παραπάνω επιχειρήσεις, αποτελούν τις **καλές επιχειρήσεις**, διότι παρατηρείται ότι οι τιμές των δεικτών τους είναι μέσα στα πλαίσια των διεθνών νορμών και μάλιστα έχουν και την πιο καλή δυνατή τιμή για αυτόν τον δείκτη.

	ΒΥ/ΚΚ 25%-50%	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ 1-2	ΚΠΚ 5%-15%	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ <50%	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ≤ 1	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ 5%-10%	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 1-2	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ 5%-10%
GROUP 2		ΛΑΜΨΑ ΑΕ Ν	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒ&ΕΕ	ΛΑΜΨΑ ΑΕ	ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	F.G. EUROPE AEBE	F.H.L. Η ΑΒ&ΕΕ
		ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	FITCO AE	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE	HITECH AE	ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	HITECH AE	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ
		FITCO AE	ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	COMM GROUP AE	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE		ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ
		ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ		ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ
		ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ			ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒ&ΕΕ		
		ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ			ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	COMM GROUP AE N		
		IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE			FITCO AE	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ		
		COMM GROUP AE			VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ	ΛΑΜΨΑ ΑΕ		
					ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	INTERSONIC ADVANCED AB&EE		
					F.G. EUROPE AEBE			
					INTERSONIC ADVANCED AB&EE			
					ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ			
					IPIROTIKI SOFTWARE & AE			
					ΛΑΜΨΑ ΑΕ			
					F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒ&ΕΕ			

Πίνακας 64: Οι μέτριες επιχειρήσεις για το 2004.

Οι επιχειρήσεις εδώ κατέχουν μια **μέτρια θέση** με τους δείκτες τους να κυμαίνονται σε μεσαία επίπεδα.

	ΒΥ/ΚΚ >50%	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ <1	ΚΠΚ 0%-5%	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ >67%	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ <0,5	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ >10%	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ <1	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ 0%-5%
GROUP 3	ΒΙΟΣΩΛ - ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒ&ΕΕ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ	FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΞΑΡΤΗΜ ΧΑΛΚΟΥ ΑΕ	
	COMM GROUP AE	VIVERE ENTERTAINMENT AE	COMM GROUP AE	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ		VIVERE ENTERTAINMENT AE	ΒΙΟΣΩΛ ΑΒ&ΕΕ	
	IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE ΠΛΗΡ ΣΥΣΤ ΕΚΔ ΔΙΟΡ ΣΕΜ	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES AB&EE ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ		ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ		ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ	
	HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ			INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES AB&EE		HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	
	F.G. EUROPE AEBE			COMM GROUP AE			ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α ΑΕ&ΒΕ	
	ΕΔΡΑΣΗ - Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ						IPIROTIKI SOFTWARE & PUBLICATIONS AE	
	ΕΜΦΑΣΙΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΑΕ						F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒ&ΕΕ	
	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ						VIVERE ENTERTAINMENT AE	
	ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚ						ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	
	F.H.L. Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒ&ΕΕ						ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ ΑΕ	
							ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ	
							INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES AB&EE ΠΑΡ ΔΙΑΘ & ΕΜΠ ΑΝΑΛΟΓ	

Πίνακας 65: Οι κακές επιχειρήσεις για το 2004.

Εδώ πέρα έχουμε τις επιχειρήσεις που απλά κατέχουν τις **κακές θέσεις** για το 2004 με τους δείκτες τους να είναι στα πιο χαμηλά επίπεδα.

ΑΡΝΗΤΙΚΟ	ΒΥ/ΚΚ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΚΠΚ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
	VIVERE AE		ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ					F.G. EUROPE AEBE
	ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ		F.G. EUROPE AEBE					INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES AB&EE
	FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΕ		ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ					ΛΑΜΨΑ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ
	INTERSONIC ADVANCED TECHNOLOGIES AB&EE		VIVERE ENTERTAINMENT AE					VIVERE ENTERTAINMENT AE
	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ		ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ ΤΕΧΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ					ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ
	VIVERE ENTERTAINMENT AE		INTERSONIC ADVANCED					HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ
	ΛΑΜΨΑ ΑΕ		HITECH ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΕ					
	FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΕ							
	INTERSONIC ADVANCED							
	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ							

Πίνακας 66: Οι πιο κακές επιχειρήσεις για το 2004.

Σε αυτό το γκρουπ ανήκουν οι εταιρείες που ο δείκτης τους είναι αρνητικός και δίνουν μια πολύ άσχημη εικόνα για την ανάπτυξή τους κατά το 2004 και απλά κατέχουν την **χειρότερη θέση**.

➢ ΕΤΟΣ 2005

GROUP 1	ΒΥ/ΚΚ <25%	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ≥ 2	ΚΠΚ > 15%	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ 50%-67%	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ >1	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ <5%	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ >2	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ >10%
	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ		LOGIC DIS AE	ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΑΕΕ		ΕΛΤΟΝ ΑΕΒΕ	MICROLAND AE&BE	LOGIC DIS AE
			ΜΑΡΑΚ ΑΒ&ΕΕ	ΕΛΤΟΝ ΑΕΒΕ		ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΑΕΕ		ΜΑΡΑΚ ΑΒ&ΕΕ
				ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ		MICROLAND COMPUTERS AE&BE		
						ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ		
						ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT AE		

Πίνακας 67: Οι καλές επιχειρήσεις για το 2005.

Κατά το 2005, λοιπόν, οι παραπάνω επιχειρήσεις, αποτελούν τις **καλές επιχειρήσεις**, διότι παρατηρείται ότι οι τιμές των δεικτών τους είναι μέσα στα πλαίσια των διεθνών νορμών και μάλιστα έχουν και την πιο καλή δυνατή τιμή για αυτόν τον δείκτη.

GROUP 2	ΒΥ/ΚΚ 25%-50%	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ 1-2	ΚΠΚ 5%-15%	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ <50%	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ≤ 1	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ 5%-10%	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ 1-2	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ 5%-10%
		ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT AE ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ
		LOGIC DIS GLOBAL SERVICES AE	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ		MICROLAND COMPUTERS AE&BE		ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ
		ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ			ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ		ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT AE	
		ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT AE			ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ			
					ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ			
					ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ			
					LOGIC DIS GLOBAL SERVICES AE			

Πίνακας 68: Οι μέτριες επιχειρήσεις για το 2005.

Οι επιχειρήσεις εδώ κατέχουν μια **μέτρια θέση** με τους δείκτες τους να κυμαίνονται σε μεσαία επίπεδα.

GROUP 3	ΒΥ/ΚΚ >50%	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ <1	ΚΠΚ 0%-5%	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ >67%	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ <0,5	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ >10%	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ <1	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ 0%-5%
	ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT ΑΕ ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ
	LOGIC DIS GLOBAL SERVICES ΑΕ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ	MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ		MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ		ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ
	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ		ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT ΑΕ ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ			ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	
	MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ			ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΒ&ΕΕ			ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ	
	ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ							

Πίνακας 69: Οι κακές επιχειρήσεις για το 2005.

Εδώ πέρα έχουμε τις επιχειρήσεις που απλά κατέχουν τις **κακές θέσεις** για το 2005 με τους δείκτες τους να είναι στα πιο χαμηλά επίπεδα.

ΑΡΝΗΤΙΚΟ	ΒΥ/ΚΚ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΚΠΚ	ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ ΙΚ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	ΓΕΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ
	ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ		ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ					ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT ΑΕ
	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ		ΝΤΙΟΝΙΚ OFFICE DEPOT ΑΕ ΕΜΠ ΧΑΡΤ Η/Υ & ΑΝΑΛΩΣΙΜΩΝ Η/Υ ΕΙΔ ΠΛ					ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝ ΣΩΛΗΝΩΝ & ΕΚΜΕΤΑΛ ΑΚΙΝΗΤΩΝ
	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ		MICROLAND COMPUTERS ΑΕ&ΒΕ					

Πίνακας 70: Οι πιο κακές επιχειρήσεις για το 2005.

Σε αυτό το γκρουπ ανήκουν οι εταιρείες που ο δείκτης τους είναι αρνητικός και δίνουν μια πολύ άσχημη εικόνα για την ανάπτυξή τους κατά το 2005 και απλά κατέχουν την **χειρότερη θέση**.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Παρατηρώντας το ελληνικό χρηματιστήριο τα τελευταία χρόνια, έχουμε ότι για το 2009 έκλεισε με μια θετική επίδοση, 23,85%, όταν το 2008 παρουσίασε ετήσιες απώλειες πάνω από 60%. Παρότι η συνολική χρηματιστηριακή αξία του Χ.Α. έφθασε τα 82,8 εκατομμύρια ευρώ το 2009, έχασε σχεδόν 30 δις. ευρώ λόγω του δημοσιονομικού εκτροχιασμού της χώρας και συνάμα της υποβάθμισής της οικονομίας της. Το ξένο επενδυτικό ενδιαφέρον είναι γενικότερα στραμμένο στις μετοχές υψηλής κεφαλαιοποίησης, ενώ οι εγχώριοι επενδυτές παρατηρούν πολλές φορές την όλη κατάσταση. Πολλές επιχειρήσεις, λοιπόν, αναθεώρησαν τον τραπεζικό τους δανεισμό για να έχουν λιγότερους κραδασμούς απέναντι στην ύφεση και έτσι πολλές προβληματικές εισηγμένες έφτασαν στη διαγραφή. Ο συνεχής αυξανόμενος αριθμός των ζημιογόνων επιχειρήσεων, όπου 1 στις 3 θεωρείται ζημιογόνα επιχείρηση κατά το 2009, οδήγησε σε φτωχότερη μερισματική πολιτική, παρά το γεγονός ότι το Χ.Α. έκλεισε το 2009 με πλεονασματική την κεφαλαιοποίησή του, σε σχέση με τις απώλειες που σημείωσε το 2008. Η φθορά και η αφθαρσία των περισσότερων μετοχών και η χαμηλή εμπορευσιμότητά τους ανέδειξε ρηχή τελικά την χρηματιστηριακή αγορά με απουσία των εξαγορών.

Το 2008 ήταν μια χρονιά που οι εισηγμένες εμφάνισαν κερδοφορία 5,7 δις. ευρώ, καταγράφοντας πτώση 42,8% σε σχέση με το 2007, που χαρακτηρίστηκε ως η καλύτερη χρονιά του χρηματιστηρίου με συνολικά κέρδη 11,3 δις. ευρώ. Ο κύριος αρνητικός παράγων το 2009 ήταν η συνεχιζόμενη κάμψη της οικοδομικής δραστηριότητας, που είχε ως αποτέλεσμα τη συμπίεση των περιθωρίων κέρδους σε εταιρείες τσιμέντων, επεξεργασίας μετάλλων και οικοδομικών υλικών, καθώς και ο βρόχος του δανεισμού που πνίγει ολοένα και περισσότερες εισηγμένες. Οι σοβαρές επιχειρήσεις αμυνόμενες στην ύφεση στα μέσα του 2008 προχώρησαν σε δραστικές περικοπές των δαπανών, κλείνοντας ζημιογόνες θυγατρικές και αναστέλλοντας επενδυτικά σχέδια. Οι ζημιογόνες εταιρείες αυξάνονται, οι κερδοφόρες μειώνονται και παρατηρείται κάθετη πτώση των μερισμάτων, κάνοντας τις επιχειρήσεις να ακολουθούν πιο συντηρητική πολιτική ώστε να διασφαλιστεί η ρευστότητά τους. Το 2007 από τα 5,36 δις, ευρώ που διατέθηκαν για μέρισμα, τα 2,5 αφορούσαν μερίσματα σε τράπεζες, το 2006 διανεμήθηκαν μερίσματα 4,3 δις ευρώ και το 2005 3,1 δις ευρώ.

Στο 2009, λοιπόν, δεν πνίγεται μόνο η ρευστοποίηση από τον συνεχή αυξανόμενο δανεισμό, αλλά και πολλά νοικοκυριά είναι βυθισμένα στα χρέη. Έτσι οι εισηγμένες που εξαρτώνται από την εγχώρια κατανάλωση προσπαθούν στην ουσία να διαθέτουν ικανοποιητικά ταμειακά διαθέσιμα για να εξυπηρετούν τις μηνιαίες ανάγκες τους σε μισθοδοσία και αγορά εμπορευμάτων, και να περιορίζουν δραστικά τη σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια, αφού ο υψηλός δανεισμός στραγγαλίζει την πορεία της εταιρείας.

Κάνοντας τον απολογισμό για το 2009, και πιο πριν χρονικά, εκτιμάται ότι ο συνολικός δανεισμός το 2009 ξεπερνά τα 80 δις ευρώ, το 2008 είναι στα 76 δις ευρώ και το 2007 στα 65 δις ευρώ. Αυτή η μαύρη χρονιά ακολουθεί και το 2010. Η μείωση της κατανάλωσης οδηγεί σε αδιέξοδο τη ρευστότητα, η οποία αποτελεί έναν ισχυρό παράγοντα μεσο-μακροπρόθεσμης ασφάλειας. Τα ταμειακά διαθέσιμα μειώνονται ώστε να γίνει η αποπληρωμή των χρεών, καθώς και οι ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης είναι εξίσου μειωμένες. Ο

δανεισμός έχει να κάνει αρκετά με τον τραπεζικό δανεισμό και στα ομόλογα και έπειτα σε άλλου είδους υποχρεώσεις. Έτσι το μεγάλο πρόβλημα για το 2010 είναι το πώς οι εταιρείες θα τιθασεύσουν το δανεισμό τους, ενώ πολλές εισηγμένες εκδίδουν ομόλογα για την αναδιάρθρωση του δανεισμού τους. Όσες επιχειρήσεις, όμως έχουν πολύ υψηλό δανεισμό και δεν κατορθώνουν να τον αναχρηματοδοτήσουν, τότε μετατρέποντας τα βραχυπρόθεσμα σε μακροπρόθεσμα δάνεια θα αντιμετωπίσουν σοβαρά προβλήματα. Βέβαια το πρόβλημα μεγιστοποιείται για όσες εισηγμένες η τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή υπολείπεται της ονομαστικής τους αξίας καθώς δεν μπορούν -βάσει νόμου- να πραγματοποιήσουν αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου υπέρ το άρτιο. Έτσι λόγω αυτών των γενικών προκλήσεων που αντιμετωπίζουν οι επιχειρήσεις, καταλήγουν να κάνουν συνεργασίες ή συγχωνεύσεις για την επιβίωσή τους απέναντι στην κρίση, στο κόστος του δα-νεισμού και στη μείωση της κατανάλωσης. Στο 2010, λοιπόν, 1 στις 2 επιχειρήσεις εμφανίζουν ζημιές, με το περιθώριο κέρδους τους και τις λειτουργικές τους δαπάνες να μειώνονται και να κλείνουν θυγατρικές επιχειρήσεις, αλλά και να παρατηρούνται και απολύσεις. Πολλές από τις εισηγμένες στρέφονται σε μακροπρόθεσμα σχήματα χρηματοδότησης, με μικρότερη αύξηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού και σταθεροποίηση των ταμειακών ροών για την εξυπηρέτηση λειτουργικών εξόδων.

Συγκεκριμένα, το α τρίμηνο του 2010 οι συνολικές πιστώσεις έφθασαν τα 44,1 δισ. ευρώ έναντι 42,4 δισ. ευρώ που ήταν ο δανεισμός των επιχειρήσεων το τελευταίο τρίμηνο του 2009. Ανάλογη εικόνα παρατηρείται και το β τρίμηνο του 2010, αφού η εποχή είναι ιδιαιτέρως επιβαρυμένη με τα 2/3 των επιχειρήσεων να λειτουργούν για να αποπληρώσουν τις τραπεζικές τους υποχρεώσεις. Μόνο τρεις κατηγορίες εισηγμένων βρίσκονται αυτή τη στιγμή σε καλύτερη θέση. Πρόκειται για τις εξαγωγικές επιχειρήσεις που ήδη λαμβάνουν τα θετικά μηνύματα από τη μικρή ανάκαμψη των ξένων αγορών, ενώ αρκετές από αυτές έχουν δανειστεί και σε άλλο νόμισμα πλην του ευρώ. Η δεύτερη κατηγορία των επιχειρήσεων που αντιμετωπίζει ορθολογικά τον δανεισμό της είναι οι κλάδοι με τις ανελαστικές δαπάνες, όπως είναι της ενέργειας, της ύδρευσης, των τηλεπικοινωνιών, των φαρμάκων και των τροφίμων. Υπάρχει, τέλος, και η τρίτη κατηγορία των εισηγμένων, που το κλάσμα της λειτουργικής κερδοφορίας (EBITDA) προς των σύνολο των χρεωστικών τόκων είναι πολύ πιο ψηλά από το 1 και ασφαλώς αντιμετωπίζουν με μεγαλύτερη αυτοπεποίθηση τον δανεισμό τους. Όσες επιχειρήσεις έχουν αποτέλεσμα κάτω της μονάδας είναι ήδη στην κόκκινη γραμμή. Έτσι έχουμε τις εταιρείες μετάλλων να τις διακρίνει ο υψηλός βραχυπρόθεσμος δανεισμός όπως και τις ιχθυοκαλλιέργειες, μόνο που οι τελευταίες παρουσιάζουν και μειωμένη ρευστότητα. Το θέμα δεν είναι όμως το ότι πολλές επιχειρήσεις απλά φταίνε οι ίδιες για τη δυσχερή οικονομική τους κατάσταση. Σε αυτό συμβάλλουν και οι οφειλές προς αυτές τις επιχειρήσεις του Δημοσίου, όπου πολλές από τις οφειλές χρονολογούνται και από το 2004 ακόμα. Σύμφωνα με τον Σύνδεσμο Τεχνικών Εταιρειών (ΣΕΤΕ), οι οφειλές του Δημοσίου σε κατασκευαστικές εταιρείες ανέρχονται σε 1,5 δισ. ευρώ. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι οι οφειλές προς τις ΓΕΚ - ΤΕΡΝΑ και J&P Αβαξ ανέρχονται σε 100 εκατ. ευρώ, προς τη Μηχανική σε 135 εκατομμύρια ευρώ, προς την Ελλάκτωρ σε περίπου 200 εκατομμύρια ευρώ, προς τη Βιοτέρ σε 70 εκατ. ευρώ και προς την Αττικάτ επίσης σε 70 εκατ. ευρώ. Αυτές είναι οι οφειλές μόνο προς τις εισηγμένες κατασκευαστικές εταιρείες. Ενώ χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί και ότι η Έδραση - Χ. Ψαλλίδας υπέβαλε πρόσφατα αίτηση για υπαγωγή

στο άρθρο 99 του Πτωχευτικού Κώδικα για προστασία από τους πιστωτές με συνολικές ληξιπρόθεσμες οφειλές 9,5 εκατομμυρίων ευρώ και απαιτήσεις της εταιρείας από το Δημόσιο και ιδιώτες πελάτες 12 εκατομμυρίων ευρώ. Η κατάσταση λοιπόν ως πλήρως απογοητευτική δείχνει τη μείωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων, τη μείωση των ταμειακών διαθεσίμων για την αποπληρωμή των δανείων και τη μείωση του περιθωρίου κέρδους. Οι απογοητευτικές επιδόσεις όμως τόσο των τραπεζών όσο και των επιχειρήσεων όπου για πρώτη φορά μετά το 2005 έχουν ζημίες στις μητρικές εταιρείες αποτυπώνουν ξεκάθαρα τι προμηνύεται από δω και πέρα.

Η κατάσταση, όμως, που επικρατεί σήμερα δεν εμφανίστηκε ξαφνικά. Απόλυτος οιωνός αυτής της οικονομικής κρίσης αποτελεί η ίδια οικονομική κατάσταση που επικρατούσε από το προ-ηγούμενα χρόνια. Ήδη από το 2005, που αποτέλεσε και το έτος ξεκαθαρίσματος για πολλές εισηγμένες στο χρηματιστήριο, πολλές επιχειρήσεις παρουσιάζουν μια αρνητική εξέλιξη, η οποία οφείλεται σε χαμηλή εμπορευσιμότητα, στην κακή οικονομική πορεία των επιχειρήσεων, στην έλλειψη εταιρικών εξελίξεων και στην αδιαφορία του ευρύτερου επενδυτικού κοινού.

Στηριζόμενοι στην πενταετή χρηματοοικονομική έρευνα που έχει γίνει με επιλεγμένες επιχειρήσεις που είχαν αυξήσει το μετοχικό τους κεφάλαιο ανά έτος στην πενταετία 2001-2005 καταγράφονται τα εξής. Για κάθε έτος, λοιπόν, έχουμε σχηματίσει κάποια groups. Το κάθε ένα από αυτά α-ντιπροσωπεύει ποιες εταιρείες διατήρησαν την καλή θέση (group 1), τη μέτρια θέση (group 2), την κακή θέση (group 3) και κάποιες φορές την πιο κακή θέση (group 4) για κάθε δείκτη. Τα αποτελέσματα αυτών των group έχουν παρατεθεί παραπάνω στο Κεφάλαιο 5 σε πίνακες. Αυτό το οποίο μπορεί να βγει σαν συμπέρασμα είναι, ότι από όλες τις εταιρείες που έχουν αυξήσει το μετοχικό τους κεφάλαιο ανά έτος μέσα στην εξεταζόμενη πενταετία, ποιες τελικά είναι αυτές που κατάφεραν στο σύνολο να διατηρήσουν μια καλή θέση σε κάθε δείκτη διαχρονικά και να ανταπεξέλθουν με άλλα λόγια σε βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο δανεισμό. Παρακάτω, λοιπόν, παρουσιάζονται συγκεντρωτικά ποιες εταιρείες αποτελούν το κάθε group για κάθε δείκτη στο σύνολο, δηλαδή συμπερασματικά στην πενταετία.

GROUP 1 :

- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΒΥ/ΚΚ :** ΓΝΩΜΩΝΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΤΕ (2002), ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΕΒΕ (2004) και ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ (2005).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ:** ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ (2001, 2003), FHLH ΜΑΡΜΑΡΑ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ (2001, 2004).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΠΚ :** ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ(2001,2003).
- ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ : FHLH ΜΑΡΜΑΡΑ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ (2001,2004), ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ (2001, 2003).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ**

- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΩΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ :** ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ (2001, 2003).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΗΤΙΚΟΥ :** ΕΔΡΑΣΗ – Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ (2002, 2004), COMM GROUP ΑΕ (2003, 2004).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ :** ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ (2001, 2003), ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ (2001, 2003).

GROUP 2 :

- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΒΥ/ΚΚ :** ΜΥΛΟΙ ΠΑΠΑΦΙΛΟΙ ΑΕ (2001), ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ (2002).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ:** ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ (2001, 2003), ΑΛΤΕ ΑΤΕ (2001, 2003), ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ (2001, 2003).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΠΚ :** FHLH ΜΑΡΜΑΡΑ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ (2001, 2004), ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ (2001, 2003).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ :** ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ(2001, 2003), ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ (2001, 2003).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ :** ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ (2001, 2003), ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ (2001, 2003), ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ (2001, 2003), ΑΛΤΕ ΑΤΕ (2001, 2003), FHLH ΜΑΡΜΑΡΑ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ (2001, 2004).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΩΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ :** FHLH ΜΑΡΜΑΡΑ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ (2001, 2004), ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ (2001, 2003).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΗΤΙΚΟΥ :** ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ (2001, 2003).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ :** ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ (2001, 2003).

GROUP 3 :

- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΒΥ/ΚΚ :** ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ (2001, 2003), ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ (2001, 2003), ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ (2001, 2003).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ :** ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ (2004, 2005).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΠΚ :** ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ (2001, 2003), ΕΔΡΑΣΗ – Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ (2002, 2003).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ :** ΕΔΡΑΣΗ – Χ ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ (2002, 2004).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ :** ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ (2004, 2005).

- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΩΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ**
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΗΤΙΚΟΥ :** FHLH ΜΑΡΜΑΡΑ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ (2001, 2004), ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ (2004, 2005).
- **ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ :** ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕΕ (2003, 2005).

Παρατηρώντας την παραπάνω ομαδοποίηση βλέπουμε ότι οι επιχειρήσεις που κράτησαν σταθερή κάπως την οικονομική τους πορεία είναι η ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ, ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ, FHLH ΜΑΡΜΑΡΑ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ, ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ. Αρχικά θα λέγαμε ότι η ΒΙΟΤΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΑΕ κατέχει μια πρώτη θέση καθώς διατηρεί μια καλή πορεία απέναντι στους περισσότερους από τους εξεταζόμενους δείκτες κατέχοντας θέση στα group 1 και 2 κυρίως. Συνεχίζοντας διαχρονικά καλή θέση κατέχουν και οι FHLH ΜΑΡΜΑΡΑ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΑΒΕΕ, ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΑΒΕΕ και ΜΟΧΛΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΑΕ. Κοιτώντας και τα αποτελέσματα που είχαμε για κάθε έτος και αναφερθήκανε παραπάνω στο Κεφάλαιο 5, έχουμε ότι ξεχώρισαν και άλλες επιχειρήσεις με την καλή οικονομική πορεία που χάραξαν. Αρχικά μια από αυτές είναι η IPIROTIKI SOFTWARE ΑΕ που διατήρησε μια καλή θέση για τα έτη 2003 και 2004, τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ ΑΕ που ήταν πρώτα σε κατάταξη για το 2003, οι ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΑΕΒΕ με την ΝΗΡΕΥΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ ΑΕ όπου διατήρησαν καλή θέση στο group 2 κατά το 2005, η FG EUROPE ΑΕΒΕ που κατείχε μια καλή θέση για το 2004 και ακολουθούν η ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ με την ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΕ με καλή εμφάνιση στα group 1 και 2 το 2002, η ΒΙΟΣΩΛ ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΑΒΕΕ με την COMM GROUP ΑΕ με σχετικά καλή θέση στα group 1 και 2 το 2004, και τέλος οι LOGIC DIS ΑΕ, ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕΕ και η ΜΑΡΑΚ ΑΒΕΕ όπου διατήρησαν μια καλή θέση το 2005. Με αυτόν τον τρόπο λοιπόν φάνηκε ποιες επιχειρήσεις από το σύνολο κατά την πενταετία 2001-2005 είχαν μια άξια πορεία σε οικονομικό επίπεδο. Επίσης κύριες αιτίες για τη μη έγκαιρη αντιμετώπιση υποχρεώσεων από πλευράς των επιχειρήσεων αποτελούν η αποδυνάμωση των επιχειρήσεων αυτών, λόγω της σοβαρής επιδείνωσης της ρευστότητάς τους και της ανεπαρκής χρηματοδότησης του κεφαλαίου κίνησης τους, ο πληθωρισμός και οι συνεχείς φορολογικές επιβαρύνσεις, καθώς και η ανάγκη εύρεσης κεφαλαίου και πάνω από όλα μετρητών.

Συμπερασματικά, λοιπόν, για κάθε έτος μετά την ολοκλήρωση της μελέτης μπορούμε να παρατηρήσουμε τα εξής:

Το **2001** ήταν μια θετική χρονιά για τις εισηγμένες. Επιβραδύνθηκε ο κλάδος της πληροφορικής και του εμπορίου, ενώ μεγάλη αύξηση παρατηρήθηκε στον κατασκευαστικό τομέα και στα μέταλλα. Σε πολλές επιχειρήσεις αυξήθηκαν οι πωλήσεις από εξαγορές και συγχωνεύσεις και τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν και αυτά με τη σειρά τους.

Το **2002** μικρές και μεγάλες επιχειρήσεις οδηγούνται σε χρεωκοπία και φαίνεται μια στις τρεις επιχειρήσεις να είναι ζημιογόνος. Αυτό συνέβη γιατί αυξήθηκαν οι υποχρεώσεις των επιχειρήσεων και

συρρικνώθηκαν οι δραστηριότητές τους. Χάνεται έτσι μερίδιο αγοράς και εξασθενεί το κεφάλαιο με μείωση ιδίων κεφαλαίων κατά 12%. Σωσίβιο της όλης δυσχερούς οικονομικής κατάστασης έρχεται ο δανεισμός.

Το **2003** χαρακτηρίζεται ως έτος ανασύνταξης. Πρωταθλητές της κούρσας του χρηματιστηριακού ταμπλό είναι οι κλάδοι των λιανικών πωλήσεων, οι εκδόσεις, παρ' όλο που εκεί μειώθηκε ο κύκλος εργασιών, το χονδρικό εμπόριο, τα μηχανήματα και οι υπηρεσίες κινητής. Μείωση κερδών παρατηρήθηκε στα διυλιστήρια και στην πληροφορική, ενώ μεγάλες ζημιές είχαν και οι ακτοπλοϊκές.

Το **2004** ήταν χρονιά ανάπτυξης για τις ιχθυοκαλλιέργειες. Έγινε ο λεγόμενος εξορθολογισμός της αγοράς και κυριάρχησαν οι υψηλές τιμές πώλησης προϊόντων με συγκράτηση του κόστους παραγωγής. Πρόβλημα επιβίωσης παρουσίασαν οι ακτοπλοϊκές, οι κατασκευαστικές και ο τομέας της πληροφορικής.

Το **2005** αποτελεί έτος ξεκαθαρίσματος μιας και προμήνυε μέσα από την πορεία των επιχειρήσεων την τωρινή δύσκολη οικονομική κατάσταση της χώρας. Από τότε παρατηρήθηκε η αρνητική εξέλιξη στην οικονομική πορεία των επιχειρήσεων, μιας και χαρακτηρίζονταν από χαμηλή εμπορευσιμότητα, έλλειψη εταιρικών εξελίξεων και αδιαφορία του επενδυτικού κοινού.

Τέλος, αυτό που μένει είναι να συνεχιστεί μια τέτοια μελέτη, όπου όχι μόνο θα αναλυθεί απλά η οικονομική ανάπτυξη των εισηγμένων εταιρειών που αύξησαν το μετοχικό τους κεφάλαιο, αλλά θα γίνει και μια έρευνα για την πορεία της μετοχής τέτοιων εταιρειών και με ποιους τρόπους αυτές οι επιχειρήσεις πρέπει να λειτουργούν, ώστε να έχουν μια συνεχή ανοδική οικονομική πορεία τα επόμενα χρόνια, στηριζόμενες στην κεφαλαιακή αναδιάρθρωση, στις σωστές εξωτερικές πηγές χρηματοδότησης έχοντας την εμπιστοσύνη των μετόχων, προμηθευτών, εξωτερικών και μη επενδυτών και στην αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων ΔΛΠ. Με σωστή, λοιπόν, καθοδήγηση και σωστούς οικονομικούς στόχους θα μπορέσει ο επιχειρηματικός κόσμος και συνάμα και το χρηματιστηριακό ταμπλό να μεγιστοποιήσουν την αποδοτικότητά τους και έμμεσα να πετύχουν την χρηματοοικονομική τους σταθερότητα.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Κωνσταντίνος Ζοπουνίδης, 2003, ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΚΑΙ ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΘΕΜΑΤΑ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΜΑΝΑΤΖΜΕΝΤ, Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα.

- Μιχάλης Μιχαλόπουλος, Ευάγγελος Γρηγορούδης, Κωνσταντίνος Ζοπουνίδης, 2007, ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ, Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα.

- Βασίλης Δαφέρμος, 2005, ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΜΕ ΤΟ SPSS, Εκδόσεις Ζήτη, Θεσσαλονίκη.

- Κωνσταντίνος Ζοπουνίδης, Χρυσοβαλάντης Γαγάνης, Φώτιος Πασιούρας, 2006, ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ ΚΑΙ ΣΥΓΧΡΟΝΑ ΘΕΜΑΤΑ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα.

- Κωνσταντίνος Ζοπουνίδης, 2004, ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΙΝΔΥΝΩΝ, Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα.

- Κωνσταντίνος Ζοπουνίδης, Μιχάλης Δούμπος, Κική Κοσμίδου, 2004, ΤΕΧΝΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ ΜΕ ΠΟΛΛΑΠΛΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ, Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα.

- Κιόχος, Πέτρος Παπανικολάου, 1994, ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα.

- Διπλωματική Εργασία : Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με χρηματική εισφορά των εισηγμένων επιχειρήσεων στο ΧΑ κατά τα έτη 1978-1988, Γ. Μπαρμπάκος, 1990.

- Διπλωματική Εργασία : Ανάλυση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με χρηματική εισφορά επιχειρήσεων εισηγμένων στο ΧΑ, Γ. Σκουλάκη, 2000.

- www.ase.gr

- www.findbiz.gr

- http://www.tanea.gr/default.asp?pid=2&artid=4567897&ct=3
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economyepix_2_21/08/2010_412150
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economyepix_2_26/06/2010_406000
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economy_2_29/06/2010_406291
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economyepix_2_18/07/2010_408394
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economy_2_25/07/2010_409185
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economyepix_2_22/05/2010_401965
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economyepix_2_29/05/2010_402670
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economyepix_2_01/01/2010_385372
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economyepix_2_03/01/2010_385446
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economyepix_2_09/01/2010_386073
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economyepix_2_06/02/2010_389752
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economyepix_2_07/03/2010_393282
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economyepix_2_01/04/2010_396106
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economyepix_2_02/04/2010_396335
- http://news.kathimerini.gr/4dcgi/_w_articles_economyepix_2_10/04/2010_397004