

Τ.Ε.Ι. ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

**«ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΩΣ ΠΡΟΣ
ΤΗΝ ΕΠΙΡΡΟΗ ΤΟΥΣ ΣΤΗΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ»**

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΚΛΕΒΙΣ ΦΙΡΑΙ (12348)

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ

ΠΑΤΡΑ, 2019

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες μου στους γονείς μου για την υλική και ηθική συμπαράσταση κατά την διάρκεια των πανεπιστημιακών σπουδών μου. Χωρίς την συμπαράσταση αυτών δεν θα ήμουν σε θέση να τις ολοκληρώσω.

Τέλος να ευχαριστήσω ιδιαίτερος όλους τους καθηγητές μου, για την συνεργασία την καθοδήγηση κατά την διάρκεια των σπουδών και τις γνώσεις τις οποίες αποκόμισα.

SUMMARY

Numerous indicators have always been the subject of a study by various analysts, but their interest has been intensified since 1920 and beyond. Many studies were conducted at that time, often with conflicting views on the potential and effectiveness of indicators.

The purpose of this work is to fully understand the importance of the indicators today, but also to present and analyze their contribution to the general economy.

Thus, the numerical indicators are presented and their overall contribution is analyzed, both in enterprises and in the economy. In more detail, initially a bibliographic review is presented, their concept is presented, the methods of their use and their categories are analyzed. Next, the rules for the training of the indicators, their usefulness, their main aims, their drawbacks and their advantages are presented and, finally, their analysis constraints are analyzed.

The main categories of ratios, namely liquidity indices, activity or traffic rate indices, performance indices, capital and viability indexes and investment indexes, are presented and analyzed briefly.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Οι αριθμοδείκτες ανέκαθεν αποτελούσαν αντικείμενο μελέτης από διάφορους αναλυτές, όμως το ενδιαφέρον για αυτούς εντάθηκε από το 1920 και μεταγενέστερα. Πολλές μελέτες έγιναν την περίοδο εκείνη, πολλές φορές με αντικρουόμενες απόψεις για την δυνατότητα και την αποτελεσματικότητα των δεικτών.

Σκοπός της συγκεκριμένης εργασίας είναι αρχικά για κατανοηθεί πλήρως η σημασία των αριθμοδεικτών σήμερα, αλλά και να παρουσιαστεί και αναλυθεί η συμβολή αυτών στην γενικότερη οικονομία.

Έτσι, λοιπόν, παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες και αναλύεται η γενικότερη συμβολή τους, τόσο στις επιχειρήσεις όσο και στην οικονομία. Αναλυτικότερα, αρχικά πραγματοποιείται μια βιβλιογραφική ανασκόπηση, παρουσιάζεται η έννοια τους, αναλύονται οι μέθοδοι χρήσης τους και οι κατηγορίες τους. Εν συνεχεία, παρουσιάζονται οι κανόνες κατάρτισης των αριθμοδεικτών, η χρησιμότητά τους, οι βασικοί τους σκοποί, τα μειονεκτήματα και πλεονεκτήματα τους και τέλος, αναλύονται οι διάφοροι περιορισμοί ανάλυσης τους.

Στη συνέχεια, παρουσιάζονται και αναλύονται συνοπτικά, οι βασικές κατηγορίες των αριθμοδεικτών και συγκεκριμένα, οι δείκτες ρευστότητας, οι δείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας, οι δείκτες απόδοσης, οι δείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας και οι επενδυτικού αριθμοδείκτες.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
1.1. Εισαγωγή	1
1.2. Σκοπός Εργασίας & Μεθοδολογία Εργασίας.....	1
1.3. Δομή Εργασίας	2
2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ & ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΟΥΣ	5
2.1. Βιβλιογραφική Επισκόπηση	5
2.2. Έννοια Αριθμοδεικτών	11
2.3. Μέθοδοι Χρήσης Αριθμοδεικτών	12
2.4. Κατηγορίες Αριθμοδεικτών.....	12
2.5. Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών	13
2.6. Χρησιμότητα Αριθμοδεικτών	14
2.7. Βασικοί Σκοποί Αριθμοδεικτών	15
2.8. Μειονεκτήματα & Πλεονεκτήματα Αριθμοδεικτών	16
2.9. Περιορισμοί Ανάλυσης Αριθμοδεικτών.....	17
3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	19
3.1. Δείκτες Ρευστότητας	19
3.1.1. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας ή Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	19
3.1.2. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	20
3.1.3. Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας ή Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	20
3.1.4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος.....	21
3.2. Δείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	22
3.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπρακτέων ή Δείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων	22
3.2.2. Μέση Περίοδος Είσπραξης	23
3.2.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	24
3.2.4. Μέση Περίοδος Πληρωμής	24
3.2.5. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων ή Δείκτης Ταχύτητας... Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	25
3.2.6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως	26
3.2.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	26

3.2.8. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων ή Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	27
3.2.9. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων	28
3.3. Δείκτες Απόδοσης	28
3.3.1. Δείκτης Περιθωρίου Μεικτού Κέρδους ή Δείκτης Μεικτού Περιθωρίου ή	29
Μεικτού Κέρδους	29
3.3.2. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους ή Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.....	30
3.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων ή Δείκτης	31
Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων	31
3.3.4. Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού	31
3.3.5. Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων	32
3.3.6. Δείκτης Χρέους ή Οικονομικής Μόχλευσης.....	33
3.4. Δείκτες Διαθρώσεως Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας	35
3.4.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Συνολικά Κεφάλαια	35
3.4.2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Ξένα Κεφάλαια	36
3.4.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια	37
3.4.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις	38
3.4.5. Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων	39
3.4.6. Αριθμοδείκτης Παγίων Προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	39
3.5. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες.....	40
3.5.1. Κέρδη Κατά Μετοχή	40
3.5.2. Η Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση	41
3.5.3. Ο Λόγος Τιμής Προς Κέρδη Ανά Μετοχή.....	41
3.5.4. Αριθμοδείκτης Αποδόσεως Μετοχής σε Ταμειακή Ροή	43
4. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΜΠΕΙΡΙΚΟΥ ΜΕΡΟΥΣ	45
5. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	46
5.1. Εισαγωγή	46
5.2. Ξενοδοχειακός κλάδος.....	46
5.2.1. Αριθμοδείκτες κερδοφορίας.....	46
5.2.1.1. Περιθώριο μικτού κέρδους	46

5.2.1.2. Περιθώριο λειτουργικού κέρδους.....	47
5.2.1.3. Περιθώριο καθαρού κέρδους.....	48
5.2.1.4. Περιθώριο καθαρού κέρδους (EBITDA)	49
5.2.2. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	50
5.2.2.1. Αποδοτικότητα ιδίου κεφαλαίου	50
5.2.2.2. Αποδοτικότητα απασχολούμενου κεφαλαίου	51
5.2.3. Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	52
5.2.3.1. Γενική ρευστότητα	52
5.2.3.2. Ταμειακή ρευστότητα.....	53
5.2.4. Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης	54
5.2.4.1. Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια	54
5.2.4.2. Δείκτης παγιοποίησης	55
5.2.4.3. Κάλυψη χρηματοοικονομικών δαπανών	56
5.2.4.4. Τραπεζικός δανεισμός προς ίδια κεφάλαια.....	57
5.2.4.4. Τραπεζικός δανεισμός προς πωλήσεις.....	57
5.2.5. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	58
5.2.5.1. Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες).....	58
5.2.5.2. Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες).....	59
5.2.5.3. Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες).....	60
5.2.6. Συγκεντρωτικοί αριθμοδείκτες μέσου όρου ξενοδοχειακού κλάδου	61
5.3. Κλάδος ιδιωτική ασφάλιση	62
5.3.1. Αριθμοδείκτες απόδοσης και αποδοτικότητας	62
5.3.2. Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής επάρκειας.....	63
5.3.3. Αριθμοδείκτες διαχειριστικής πολιτικής αποζημιώσεων.....	63
5.3.4. Αριθμοδείκτες διαχειριστικής πολιτικής παραγωγής ασφαλιστρων	64
5.3.5. Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	64
5.4. Κλάδος καφέ	65
5.4.1. Αριθμοδείκτες κερδοφορίας.....	65
5.4.1.1. Περιθώριο μικτού κέρδους	65
5.4.1.2. Περιθώριο λειτουργικού κέρδους.....	65
5.4.1.3. Περιθώριο καθαρού κέρδους.....	66
5.4.1.4. Περιθώριο καθαρού κέρδους (EBITDA)	66
5.4.2. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	66

5.4.2.1. Αποδοτικότητα ιδίου κεφαλαίου	67
5.4.2.2. Αποδοτικότητα απασχολούμενου κεφαλαίου	67
5.4.3. Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	67
5.4.3.1. Γενική ρευστότητα	67
5.4.3.2. Ταμειακή ρευστότητα.....	68
5.4.4. Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης	68
5.4.4.1. Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια	68
5.4.4.2. Δείκτης παγιοποίησης	69
5.4.4.3. Κάλυψη χρηματοοικονομικών δαπανών	69
5.4.4.4. Τραπεζικός δανεισμός προς ίδια κεφάλαια.....	69
5.4.4.4. Τραπεζικός δανεισμός προς πωλήσεις.....	70
5.4.5. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	70
5.4.5.1. Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες).....	70
5.4.5.4. Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες).....	71
5.4.5.4. Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες).....	71
5.4.5.4. Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες).....	71
5.4.6. Συγκεντρωτικοί αριθμοδείκτες μέσου όρου ξενοδοχειακού κλάδου	72
6. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ	73
6.1. Εισαγωγή.....	73
6.2. Μακροοικονομικά μεγέθη	73
6.3. Κοινωνικό μέγεθος (απασχόληση)	75
7. ΣΥΣΧΕΤΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	
(ΠΑΛΙΝΔΡΟΜΗΣΗ).....	77
7.1. Εισαγωγή	77
7.2. Ξενοδοχειακός κλάδος.....	77
7.2.1. Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)	77
7.2.2. ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)	79
7.2.3. Εξαγωγές σε εκατομμύρια ευρώ.....	80
7.2.4. Εισαγωγές σε εκατομμύρια ευρώ	81
7.2.5. Μισθοί σε εκατομμύρια ευρώ	83
7.2.6. Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός).....	84
7.3. Ιδιωτική ασφάλιση	86
7.3.1. Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)	86

7.3.2. ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)	89
7.3.3. Εξαγωγές σε εκατομμύρια ευρώ.....	91
7.3.4. Εισαγωγές σε εκατομμύρια ευρώ.....	92
7.3.5. Μισθοί σε εκατομμύρια ευρώ	94
7.3.6. Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός).....	96
7.4. Κλάδος καφέ	99
7.4.1. Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)	99
7.4.2. ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)	100
7.4.3. Εξαγωγές σε εκατομμύρια ευρώ.....	102
7.4.4. Μισθοί σε εκατομμύρια ευρώ	104
7.4.5. Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός).....	105
8. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	109
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	111

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1. Εισαγωγή

Τα τελευταία χρόνια το οικονομικό περιβάλλον στο οποίο κινούνται οι επιχειρήσεις και οι οικονομίες, γενικότερα, παρουσιάζει μια ευμετάβλητη ρευστότητα. Σε μια περίοδο με τεράστιες πολιτικο-οικονομικές αστάθειες, οι εταιρείες καλούνται να παραμείνουν ανταγωνιστικές μειώνοντας διαρκώς τα κόστη λειτουργίας τους. Ο ευρύτερος ιδιωτικός τομέας και δει ο ανταγωνισμός, είναι ο πλέον πολύμορφος και εκτεταμένος, με μεγάλη διασπορά ετερογενών επιχειρησιακών και επιχειρηματικών αναγκών ανά βιομηχανική δραστηριότητα, λειτουργώντας σε μια παγκοσμιοποιημένη οικονομία.

Ο ρόλος των οικονομικών καταστάσεων διαδραματίζει από τους σημαντικότερους ρόλους για την εύρυθμη λειτουργία των επιχειρήσεων. Μέσω της λογιστικής καταγράφονται οι οικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης αποτυπώνοντας το οικονομικό αποτέλεσμα μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

Η απλή παρατήρηση των λογιστικών καταστάσεων δεν επαρκεί για την εξαγωγή συμπερασμάτων. Η ευρύτερη ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, επιτελεί μια σημαντική λειτουργία μετατροπής αριθμών σε χρήσιμες πληροφορίες. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω της διεύρυνσης και της αξιολόγησης.

1.2. Σκοπός Εργασίας & Μεθοδολογία Εργασίας

Σκοπός της συγκεκριμένης εργασίας είναι αρχικά για κατανοηθεί πλήρως η σημασία των αριθμοδεικτών σήμερα, αλλά και να παρουσιαστεί και αναλυθεί η συμβολή αυτών στην γενικότερη οικονομία.

Για την συγγραφή της εργασίας χρησιμοποιήθηκε η δευτερογενής έρευνα. Συγκεκριμένα, κατά την συγγραφή της παρούσας εργασίας, ανατρέξαμε σε Ελληνική

και ξένη βιβλιογραφία. Διαπιστώσαμε ότι έχουν πραγματοποιηθεί πάρα πολλές έρευνες στις οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί χρηματοοικονομικοί δείκτες.

Εν συντομία θα αναφέρουμε ότι βασίσαμε την έρευνα μας στην Ελληνική βιβλιογραφία όσον αφορά περιγραφή της οικονομικής κρίσης, εμπιστευτήκαμε τις προσεγγίσεις των Καλύβα (2015), Μητσόπουλου (2012) και Μελά (2015). Όσο αφορά τις οικονομικές καταστάσεις, την περιγραφή και ανάλυση αυτών εμπιστευτήκαμε την προσέγγιση των Σακέλη & Νιάρχο (2004), Βασιλείου - Ηρειώτη (2008, 2013). Για τα

διεθνή λογιστικά πρότυπα η προσέγγιση των Καραθανάση – Πετρίδη (2015) κάλυψε τις προσδοκίες μας. Στην έρευνα μας συνεκτιμήθηκαν και αποτυπώθηκαν άρθρα, δοκίμια, αναλύσεις, αναρτημένα στο διαδίκτυο ελληνόφωνα ή μη.

1.3. Δομή Εργασίας

Η εργασία αποτελείται από οκτώ κεφάλαια. Το πρώτο κεφάλαιο, στο οποίο βρισκόμαστε, αποτελεί το εισαγωγικό κεφάλαιο της εργασίας, στο οποίο παρουσιάζεται ο σκοπός και η μεθοδολογία συγγραφής της εργασίας.

Στο δεύτερο κεφάλαιο, παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες και αναλύεται η γενικότερη συμβολή τους, τόσο στις επιχειρήσεις όσο και στην οικονομία. Αναλυτικότερα, αρχικά πραγματοποιείται μια βιβλιογραφική ανασκόπηση, παρουσιάζεται η έννοια τους, αναλύονται οι μέθοδοι χρήσης τους και οι κατηγορίες τους. Εν συνεχεία, παρουσιάζονται οι κανόνες κατάρτισης των αριθμοδεικτών, η χρησιμότητά τους, οι βασικοί τους σκοποί, τα μειονεκτήματα και πλεονεκτήματα τους και τέλος, αναλύονται οι διάφοροι περιορισμοί ανάλυσης τους.

Στο τρίτο κεφάλαιο, παρουσιάζονται και αναλύονται συνοπτικά, οι βασικές κατηγορίες των αριθμοδεικτών και συγκεκριμένα, οι δείκτες ρευστότητας, οι δείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας, οι δείκτες απόδοσης, οι δείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας και οι επενδυτικού αριθμοδείκτες.

Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η μεθοδολογία του εμπειρικού μέρους.

Στο πέμπτο κεφάλαιο παρουσιάζονται όλοι οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στη συνέχεια προκειμένου να πραγματοποιηθεί συσχέτιση αυτών με την πορεία της Ελληνικής οικονομίας.

Στο έκτο κεφάλαιο της εργασίας παρουσιάζονται τα κοινωνικοοικονομικά μεγέθη της Ελλάδας βάσει των οποίων θα γίνει η συσχέτιση μεταξύ των αριθμοδεικτών.

Στο έβδομο κεφάλαιο πραγματοποιείται έλεγχος συσχέτισης μέσω της χρήσης του μοντέλου παλινδρόμησης μεταξύ των αριθμοδεικτών και των κοινωνικοοικονομικών μεγεθών της Ελλάδας.

Στο όγδοο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα γενικά συμπεράσματα της εργασίας.

t h e o r y

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ & ΣΥΜΒΟΛΗ ΤΟΥΣ

2.1. Βιβλιογραφική Επισκόπηση

Οι αριθμοδείκτες ανέκαθεν αποτελούσαν αντικείμενο μελέτης από διάφορους αναλυτές, όμως το ενδιαφέρον για αυτούς εντάθηκε από το 1920 και μεταγενέστερα. Πολλές μελέτες έγιναν την περίοδο εκείνη, πολλές φορές με αντικρουόμενες απόψεις για την δυνατότητα και την αποτελεσματικότητα των δεικτών.

Σε έκθεση του ο Turk (2006), σε μια ιστορική αναδρομή για τους δείκτες, αναφέρει ότι από το 1920 οι τράπεζες χρησιμοποίησαν τους δείκτες ως εργαλείο για την υπολογισμό του δανεισμού τους. Στη συνέχεια οι δείκτες μελετήθηκαν από πολλούς αναλυτές για την δυνατότητα τους πρόβλεψης της πορείας μιας εταιρίας και

επαναφοράς αυτής στη σωστή πορεία προς ανάπτυξη, μέσω διορθωτικών κινήσεων από την διοίκηση της. Ένας από αυτούς, ο Horrigan (1965), απέδειξε μέσα από την μελέτη του ότι οι αριθμοδείκτες και οι παράγοντες πίσω από αυτούς παίζουν μεγάλο ρόλο στην αγορά για 5 έτη και παραπάνω. Βρέθηκε όμως μπροστά σε βασικά ερωτήματα, όπως το ποιοι τελικά είναι οι δείκτες που θεωρούνται πιο σημαντικοί.

Οι Rasmer και Foster (1931) με τη χρήση έντεκα αριθμοδεικτών σε μελέτη αμερικάνικων επιχειρήσεων, οδηγήθηκαν στο συμπέρασμα ότι οι επιτυχημένες εταιρίες παρουσίαζαν υψηλότερες τιμές στους δείκτες από ότι οι λιγότερο επιτυχημένες.

Σύμφωνα με τους Reilly και Brown (2006), η πορεία μιας επιχείρησης μπορεί να προβλεφθεί με:

- § συγκρίνοντας τα οικονομικά της στοιχεία με αυτά του κλάδου που ανήκει
- § μελετώντας την πορεία της οικονομίας γενικά και
- § και σημαντικότερο, μελετώντας τα οικονομικά στοιχεία της εταιρίας από προηγούμενες χρήσεις. Η σύγκριση των αριθμοδεικτών μιας εταιρίας με

τους αντίστοιχους άλλων εταιριών του ιδίου κλάδου, όπως επίσης και η σύγκριση τους με τις αντίστοιχες τιμές των παρελθόντων ετών μπορούν να εντοπίσουν τις αδυναμίες και τα θετικά σημεία στα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης.

Ο Mervin Lincoln (1984) εξέτασε την χρησιμότητα των χρηματοοικονομικών δεικτών για τον υπολογισμό του επιπέδου του επιχειρηματικού κινδύνου που εμφανίζουν οι εταιρίες. Μέσα από την έρευνα αυτή προέκυψαν συγκεκριμένα μοτίβα επιχειρηματικού κινδύνου καθώς και οι παράγοντες που προκαλούν τις διαφορές σε αυτά τα μοτίβα. Η έρευνα επιπλέον ρίχνει φως στις αιτίες, τα αποτελέσματα και τους τρόπους αντιμετώπισης της οικονομικής δυσχέρειας στην οποία μπορεί να βρεθεί μια επιχείρηση.

Οι Ursine και Ursine (1987) εκπόνησαν μια έρευνα ώστε να διαπιστώσουν την χρησιμότητα των αριθμοδεικτών σαν μια τεχνική για την πρόβλεψη μιας ενδεχόμενης μελλοντικής χρεοκοπίας. Οι εταιρίες του δείγματος αξιολογήθηκαν βάσει συγκεκριμένων αριθμοδεικτών, ώστε να υπολογιστεί η πιστοληπτική τους ικανότητα. Από την έρευνα προκύπτει ότι το 80% των περιπτώσεων χρεοκοπίας που πραγματοποιήθηκαν είχαν προβλεφθεί σωστά από το συγκεκριμένο μοντέλο.

Ο Boolean (1999) μελετώντας τους αριθμοδείκτες κατέληξε στο συμπέρασμα ότι μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε τρεις διαφορετικούς τομείς της ανάλυσης δεδομένων: α) Σαν μέσο για να αντιμετωπίσει μια επιχείρηση ένα εξωγενή παράγοντα, β) Σαν μέσο μέτρησης των οικονομικών μεγεθών των εταιριών και λήψη αποφάσεων και γ) Σαν διορθωτικός παράγοντας στα οικονομικά μεγέθη της εταιρίας. Τονίστηκε στην έκθεση του ότι μόνο η συνετή χρήση των αριθμοδεικτών μπορεί ουσιαστικά να αποφέρει τα επιθυμητά αποτελέσματα.

Ο Gerrard (2001) με έρευνα του πάνω στην ανάλυση των οικονομικών δεικτών και την χρησιμότητα τους στην οικονομική εκτίμηση μιας επιχείρησης. χρησιμοποίησε ένα δείγμα από εταιρίες μηχανολόγων και είχε ως κύριο κριτήριο την τοποθεσία εγκατάστασης τους. Συμπέρανε λοιπόν ότι οι επιχειρήσεις που βρίσκονται εντός της πόλης εμφανίζουν χαμηλότερους δείκτες απόδοσης από αυτούς εκτός πόλεως. Τόνισε τη σημασία της χρήσης των αριθμοδεικτών και πως

μπορούν να βοηθήσουν οι υπολογισμοί τους στην αντιμετώπιση και πρόληψη των προβλημάτων των εταιριών εντός της πόλης.

Ο Schmidgall (2003) μελέτησε τον πίνακα ταμειακών ροών κάποιων επιχειρήσεων και παρατήρησε ότι η διοίκηση τους χρησιμοποιούσε τους δείκτες για να προβλέψει την πορεία της επιχείρησης της και να ελέγξει αν αυτή θα είναι υγιής. Διαφαίνεται με βάση την έρευνα του ότι οι δείκτες των ταμειακών ροών που αφορούν έσοδα – έξοδα από επενδύσεις, διαχειριστικά έξοδα κλπ. μπορούν να φανούν ιδιαίτερα χρήσιμοι σε ένα ξενοδοχείο ή ένα εστιατόριο, καθώς μπορούν να παρέχουν πληροφορίες και για την μελλοντική οικονομική κατάσταση της εταιρίας και όχι μόνο για την παρούσα, ειδικά σε θέματα ρευστότητας.

Ο Murinde (2003) σε έρευνα του στα οικονομικά στοιχεία 900 ινδικών εταιριών κατά το διάστημα 1989 -1999, χώρισε τις εταιρίες με κριτήριο στο αν ανήκουν σε κάποιον όμιλο. Επικεντρώθηκε κυρίως στα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού των εταιριών και από τα αποτελέσματα που συγκέντρωσε παρουσίασε την ισχυρή συνεισφορά τους στην οικονομική ανάλυση και την δυνατότητα τους στην παροχή βοήθειας ως προς τον σχεδιασμό της οικονομικής πολιτικής μιας επιχείρησης

Μια πιο πρόσφατη μελέτη για τους δείκτες είναι αυτή του Lewellan (2004), στην οποία ο μελετητής συμπέρανε ότι οι δείκτες εξακολουθούν και αποτελούν εργαλείο για την οικονομική διαχείριση μιας επιχείρησης. Επιπρόσθετα ένα σημαντικό στοιχείο που αναφέρθηκε είναι ότι μπορούν να αποτελέσουν σημαντικό εργαλείο ακόμα και σε χρονικές στιγμές που εμφανίζονται σημαντικά σκάνδαλα στην οικονομία τα οποία δημιουργούν συνθήκες αστάθειας.

Οι Cínca, Molinero και Larraz (2005) διαφοροποιήθηκαν σε σχέση με τις προηγούμενες έρευνες καθώς μέσα από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών διαφόρων εταιριών, προσπάθησαν να ερευνήσουν αν οι τιμές των δεικτών αυτών, είναι συνάρτηση του μεγέθους των εταιριών και της χώρας που δραστηριοποιούνται. Για τους σκοπούς της έρευνας χρησιμοποίησαν δείγμα από 11 ευρωπαϊκές χώρες, 15 δείκτες από εταιρίες μικρού, μεσαίου και μεγάλου μεγέθους, σε ένα χρονικό ορίζοντα 14 ετών. Το συμπέρασμα που προέκυψε ήταν ότι οι αριθμοδείκτες αντανακλούν το μέγεθος των εταιριών, αλλά ανάλογα με την χώρα

που ανήκουν διαφέρει ο τρόπος που εμφανίζονται. Επίσης παρατηρήθηκε ότι δεν υπήρχαν διαφορές στην κερδοφορία των εταιριών σε σχέση με το μέγεθος τους, αλλά σε σχέση με την χώρα που δραστηριοποιούνταν. Μέχρι και την δεκαετία του 1980, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας θεωρούνταν οι βασικοί στην ανάλυση μιας εταιρίας. Περαιτέρω όμως έρευνες έδειξαν ότι δεν είναι αρκετοί ώστε ο αναλυτής να εξαγάγει σωστά συμπεράσματα.

Μια από τις έρευνες πάνω σε αυτό το τομέα ήταν του Grand (1980), όπου σε δείγμα εταιριών που χρησιμοποίησε, οι δείκτες που αφορούσαν την αποδοτικότητα του κεφαλαίου, μπορούσαν να προβλέψουν με καλύτερο τρόπο την πορεία της εταιρίας από ότι οι δείκτες ρευστότητας της. Αναλυτικότερες μελέτες ειδικά για συγκεκριμένους δείκτες παρατίθενται στις επόμενες παραγράφους. Επίσης ο Gentry (1985) σε μελέτη του σε 66 εταιρίες (33 πτωχευμένες και 33 μη) δεν κατάφερε με την χρήση μόνο του αριθμοδείκτη ρευστότητας να προβλέψει το αποτέλεσμα της πτώχευσης ή μη μιας εταιρίας.

Οι Chen και Shimerda (1981) παρουσίασαν μια εργασία σχετικά με την ανάλυση 41 αριθμοδεικτών που θεώρησαν σημαντικούς. Επικεντρώθηκαν σε μεγέθη όπως η βραχυπρόθεσμη ρευστότητα, τα έσοδα, οι επενδύσεις κ.α.. Κατέληξαν στο συμπέρασμα ότι οι δέκα από αυτούς είναι πολύ σημαντικοί στην ανάλυση των προηγούμενων μεγεθών και μπορούν να αποφέρουν σημαντική βοήθεια σε μια επιχείρηση.

Οι δείκτες δραστηριότητας μπορούν να προβλέψουν σε βραχυπρόθεσμο, αλλά και μακροπρόθεσμο ορίζοντα τις κεφαλαιακές ανάγκες μιας εταιρίας. Σύμφωνα με τους White, Sondhi, Fried (2002) οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας όχι μόνο μπορούν να προσδιορίσουν τις μελλοντικές κεφαλαιακές ανάγκες μιας εταιρίας, αλλά επιπλέον μπορούν να προσδιορίσουν τα κεφαλαιακά ποσά που θα επιφέρουν ανάπτυξη σε μια επιχείρηση. Σύμφωνα με τους ίδιους μελετητές οι δείκτες ρευστότητας μπορούν μέσω του υπολογισμού διάφορων συνδυασμών οικονομικών στοιχείων να προβλέψουν τις μελλοντικές ανάγκες ρευστότητας της εταιρίας.

Οι Robertson (2002) μέσω της έρευνας τους απέδειξαν την σημασία του δείκτη τιμή μετοχής προς συνολικά έσοδα και ότι είναι στενά συνδεδεμένος με τα μελλοντικά έσοδα (κερδοφορία) της εταιρίας. Ο δείκτης αυτός παρέχει μια εικόνα

σιγουριάς στους επενδυτές της, σχετικά με το τι πρόκειται να συμβεί με τα έσοδα της στο άμεσο μέλλον. Ο δείκτης αυτός δείχνει κατά πόσο οι επενδυτές είναι έτοιμοι να αγοράσουν την μετοχή. Μελέτησε το δείγμα του για χρονικό διάστημα 5 ετών και συμπέρανε ότι υψηλές τιμές του δείκτη, ωθούν τους επενδυτές να προβούν σε αγορά της μετοχής, αυξάνοντας με αυτό τον τρόπο τα κέρδη της.

Ο Arnott (2003) σε άρθρο του παρουσίασε την μελέτη εταιριών για διάστημα 10 ετών, εξετάζοντας τη σχέση του μερίσματος με το καθαρό εισόδημα. Στα συμπεράσματα του αναφέρει ότι υπάρχει στενή σύνδεση μεταξύ των δύο αυτών μεταβλητών. Παρατήρησε ότι αύξηση των εσόδων ανά μετοχή, συνοδεύεται από αύξηση του δείκτη μέρισμα προς καθαρό εισόδημα. Είναι λοιπόν προφανές ότι μια επιχείρηση που τείνει να αυξήσει το μέρισμα της θα αποτελεί μεγαλύτερο πόλο έλξης για τους επενδυτές.

Ο Lewellen (2004) στην έρευνα του οποίου αναφερθήκαμε και πρωτίτερα, ερεύνησε αν οι αριθμοδείκτες, όπως η μερισματική απόδοση, μπορούν να προβλέψουν τις συνολικές αποδόσεις των μετοχών σε ένα δείγμα εταιριών κατά την περίοδο 1946-2000. Διαπίστωσε ότι πράγματι υπάρχει αυτή η δυνατότητα πρόβλεψης. Στο ίδιο δείγμα γίνεται ανάλυση επίσης των σχέσεων των αριθμοδεικτών, όπως η εσωτερική αξία μετοχής και τιμή προς κέρδη ανά μετοχή με τις αποδόσεις των μετοχών. Το αποτέλεσμα αυτής της έρευνας, ήταν ότι υφίσταται θετική συσχέτιση μεταξύ τους. Η κατηγοριοποίηση των δεικτών και η επιλογή αυτών που θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν, ώστε να καταλήξουμε σε σωστά αποτελέσματα, αποτέλεσε ένα άλλο αντικείμενο των κατά καιρούς ερευνών.

Ενώ υπήρξαν διαφωνίες ανάμεσα στους ερευνητές, κατέληξαν στο συμπέρασμα ότι η χρήση 4-7 συγκεκριμένων δεικτών είναι η πιο αποτελεσματική και ακριβής. Στις περισσότερες από αυτές οι κοινοί δείκτες που θεωρήθηκαν σημαντικοί, είναι αυτοί που αφορούν την κερδοφορία, την ρευστότητα και το κεφάλαιο κίνησης μιας εταιρίας. Έτσι έρευνες πάνω στο συγκεκριμένο αντικείμενο έγιναν από τους Courtis (1978), Lev (1974), Foster (1978), Morley (1984), Bernstein (1989), Holmes και Sudgen (1990) και πολλούς άλλους.

Οι Pohlman και Hollinger (1981) σε έρευνα που διεξάχθηκε σε εταιρίες κατά την περίοδο 1969-1978 εντόπισαν ότι οι αριθμοδείκτες που θεωρούνται πιο ουσιαστικοί στην έρευνα μιας εταιρίας είναι επτά και είναι οι δείκτες που αφορούν

την ρευστότητα, τον δανεισμό, την κερδοφορία, το καθαρό κεφάλαιο κίνησης, την αποδοτικότητα ενεργητικού, την αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές ως προς το σύνολο των υποχρεώσεων.

Μια επίσης έρευνα είναι αυτή των Luoma και Ruuhela (1991), οι οποίοι σε δείγμα 40 εταιριών κατά το διάστημα 1974-1984 μελέτησαν τους αριθμοδείκτες αφού τους χώρισαν σε 15 τομείς. Κατέληξαν στο συμπέρασμα ότι οι δείκτες που αφορούσαν την ρευστότητα και την κερδοφορία ήταν οι πιο σημαντικοί και ακολουθούσαν οι δείκτες που αφορούσαν το κεφάλαιο κίνησης, τον δανεισμό και το εισόδημα.

Ο Martikainen (1991) σε αντίστοιχη έρευνα του για τους αριθμοδείκτες, τους κατηγοριοποίησε και τους προσέθεσε βαθμό σημαντικότητας με βάση το κέρδος ή τη ζημιά που κατέγραφε η εταιρία. Η ανάλυση με αριθμοδείκτες σαφώς και περιέχει κάποια αρνητικά στοιχεία, τα οποία μπορούν μελλοντικά να διορθωθούν.

Έτσι οι Salmi και Martikainen (1994) τόνισαν την ανάγκη για περαιτέρω έρευνα πάνω στους αριθμοδείκτες, μια και στις περισσότερες έρευνες που είχαν πραγματοποιηθεί μέχρι εκείνη την περίοδο, να μην διαφαινόταν ότι η συνεισφορά των δεικτών ήταν μεγάλη σε μια επιχείρηση, τα αποτελέσματα τους όμως δεν ήταν σταθερά και πολλές φορές διέφεραν ανάλογα με τον τομέα που δραστηριοποιείτο η επιχείρηση, την περιοχή που ανήκε ή την χρονιά που πραγματοποιήθηκε η έρευνα.

Σε αντίστοιχη έρευνα οι Martikainen και Ankelo (1991) σε 40 εταιρίες εντόπισαν ότι η πιθανότητα οι αριθμοδείκτες να μην οδηγήσουν σε σωστά αποτελέσματα είναι μεγαλύτερη σε υγιείς επιχειρήσεις, παρά σε αυτές που αντιμετωπίζουν προβλήματα. Αυτό που προτάθηκε ήταν οι ερευνητές να χρησιμοποιούν μεθόδους ανάλυσης των αριθμοδεικτών, οι οποίοι θα απομακρύνουν τις ακραίες τιμές του δείγματος.

Σε έρευνα τους οι Yli-Olli και Virtanen (1986, 1989, 1990) τις περιόδους 1974-75 και 1974-84 σε Αμερική και Φιλανδία αντίστοιχα, εντόπισαν την αδυναμία αυτή των αριθμοδεικτών, περί αστάθειας των τιμών, όπως επίσης και ότι η προσθήκη ποσοστού σημαντικότητας για κάθε αριθμοδείκτη βελτίωνε σημαντικά το πρόβλημα.

Συνοψίζοντας την ανασκόπηση, συμπεραίνουμε ότι οι αριθμοδείκτες αποτελούν σημαντικό εργαλείο για την λήψη αποφάσεων των οικονομικών διευθυντών των επιχειρήσεων και όχι μόνον. Η σωστή τους χρήση και όταν παρέχονται τα ορθά και όχι παραποιημένα δεδομένα από τις εταιρίες μπορεί να βοηθήσει στην απεικόνιση της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Τα οφέλη τους μπορούν να συνεισφέρουν στο τομέα του μάνατζμεντ, του μάρκετινγκ, του προσωπικού, της παραγωγής και σε πολλούς άλλους τομείς μιας εταιρίας.

2.2. Έννοια Αριθμοδεικτών

Αν δίνουμε έναν ορισμό σχετικό με τους αριθμοδείκτες η αλλιώς δείκτες λογιστικής (Financial ratios or Accounting ratio), τότε θα τους προσδιορίζαμε ως εκείνο το σχετικό μέγεθος συγκεκριμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης ή ενός οικονομικού οργανισμού. Οι συγκεκριμένοι δείκτες λογιστικής εκφράζουν ποσοτικά σχέσεις μεταξύ στοιχείων της επιχείρησης και των γεγονότων που αποτελούν την δραστηριότητα της (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2008).

Είναι η μαθηματική έκφραση της σχέσης δυο λογιστικών μεγεθών που λαμβάνονται από τον ισολογισμό ή τα αποτελέσματα χρήσης. Με την χρήση των αριθμοδεικτών μπορούμε να προσδιορίσουμε τις ανάγκες χρηματοδοτήσεων της επιχείρησης, να έχουμε πληροφόρηση σχετικά με την ρευστότητα, την αποδοτικότητα την δραστηριότητα και εν τέλει με την βιωσιμότητα της επιχείρησης. Ο αναλυτής μπορεί να προβεί σε (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2008):

§ Διαστρωματική ανάλυση

δηλαδή στην σύγκριση των χρηματοοικονομικών μεγεθών της επιχείρησης με επιχείρηση του ιδίου κλάδου η με τον μέσο όρο των επιχειρήσεων του ιδίου κλάδου, συγκρίνοντας πάντοτε επιχείρησης της ίδιας δραστηριότητας και για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα,

§ Διαχρονική ανάλυση

δηλαδή σε σύγκριση των χρηματοοικονομικών μεγεθών της επιχείρησης σε βάθος χρόνου. Οι σύγκριση οικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες οι οποίοι καλύπτουν ένα μεγάλο χρονικό ορίζοντα, καθιστούν την ανάλυση κοπιαστική, αλλά ασφαλή όσο αφορά την παρακολούθηση των οικονομικών μεταβολών της οικονομικής μονάδας. Δυσχεραίνει ακόμα περισσότερο το έργο του αναλυτή όταν χρειαστεί να προβεί σε σύγκριση και ανάλυση των ετήσιων μεταβολών δυο ή περισσότερων οικονομικών στοιχείων.

2.3. Μέθοδοι Χρήσης Αριθμοδεικτών

Οι μέθοδοι χρήσης των αριθμοδεικτών μιας επιχείρησης είναι οι ακόλουθοι τρεις, και εφόσον είναι δυνατόν πρέπει να χρησιμοποιούνται παράλληλα (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2008):

§ Στατική

Οι δείκτες της επιχείρησης συγκρίνονται με λογικά πρότυπα (standards) των αναλυτών, τα οποία έχουν προκύψει από την κοινή πείρα τους.

§ Διαχρονική

Συγκρίνονται οι αριθμοδείκτες των λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης δυο ή περισσότερων χρήσεων, ώστε να διαπιστώνονται οι τάσεις της επιχείρησης διαχρονικά.

§ Διεταιρική

Οι δείκτες της επιχείρησης συγκρίνονται με τους δείκτες άλλης ομοειδούς επιχείρησης ή με το μέσο όρο των αντίστοιχων δεικτών του κλάδου που ανήκει η επιχείρηση.

2.4. Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες κατατάσσονται σε τρεις κατηγορίες (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016):

§ Οικονομικής διάρθρωσης

Στην κατηγορία αυτή υπάγονται οι δείκτες που εμφανίζουν τη στατική εικόνα της επιχείρησης, που αφορά τη δομή της, επειδή τα στοιχεία αυτά λαμβάνονται από τον Ισολογισμό. Διακρίνονται σε δείκτες περιουσιακής διάρθρωσης, κεφαλαιακής διάρθρωσης και ρευστότητας. Εξυπηρετούν στην ουσία τις ανάγκες αξιολογήσεως της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή.

§ Αποδοτικότητας

Στη κατηγορία αυτή υπάγονται οι δείκτες που εμφανίζουν και αναλύουν τη δυναμική εικόνα της επιχείρησης, που αφορά τη λειτουργία της, επειδή τα στοιχεία των δεικτών αυτών λαμβάνονται από την Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης. Δηλαδή αντλούν βασικά στοιχεία από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων.

§ Δραστηριότητας

Στην κατηγορία αυτή υπάγονται οι δείκτες που συσχετίζουν τα στατικά στοιχεία του Ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης. Έχουν ως στόχο τον ορθολογικό προσδιορισμό χρήσης ή μη, των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

2.5. Κανόνες Κατάρτισης Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται σύμφωνα με τους ακόλουθους κανόνες (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016):

- § Τα αριθμητικά μεγέθη που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν στην ανάλυση και κατ' επέκταση στην σύγκριση και συσχέτιση των μεγεθών επιλέγονται με τέτοιο τρόπο ώστε να αποφεύγονται τα λάθη.
- § Τα αριθμητικά μεγέθη που προκύπτουν (οι δείκτες) να ανάλογοι με την κατάσταση που αποτυπώνουν. Δηλαδή υψηλοί δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκές καταστάσεις και οι χαμηλοί σε μη ευνοϊκές. Η αποτύπωση των παραπάνω «λόγων» βοηθάει στην προβολή των «αριθμητικών σχέσεων» και δεν δημιουργεί σύγχυση.
- § Το χρονικό όριο συσχέτισης των δεικτών πρέπει τουλάχιστον να αναφέρονται στο δωδεκάμηνο και για το ίδιο χρονικό διάστημα θα πρέπει να κρίνονται με αντίστοιχους προηγούμενων ετών. Αποτελέσματα δεικτών >12 μηνών, έστω και συγκριτικά για το ίδιο διάστημα κρίνονται ως επισφαλή.
- § Η ταξινόμηση των δεικτών γίνεται με τέτοιο τρόπο ώστε να καλύπτουν όλους τους τομείς που δραστηριοποιείται η επιχείρηση. Για αυτό τον λόγο η ομαδοποίηση τους γίνεται με τέτοιο τρόπο, ώστε η ανάλυση τους να είναι ευδιάκριτη ανά δραστηριότητα.
- § Το αποτέλεσμα χρήσης μεμονωμένου δείκτη είναι μονοδιάστατο και δεν προσφέρεται για πλατύτερη ανάλυση, συνακόλουθο αυτού είναι να μην μπορούμε να εξάγουμε ασφαλή συμπεράσματα.

2.6. Χρησιμότητα Αριθμοδεικτών

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών επιτρέπει την εκτίμηση της προηγούμενης, της τωρινής και της προβλεπόμενης χρηματοοικονομικής κατάστασης και απόδοσης μιας επιχείρησης. Με αυτό τον τρόπο έχουμε την δυνατότητα να εντοπίσουμε τα δυνατά και αδύνατα σημεία της επιχείρησης που καλούμαστε να αναλύσουμε. Αναγνωρίζοντας και αποτυπώνοντας τα δυνατά σημεία της επιχείρησης είναι σημαντικά, διότι τότε μόνο αυτά μπορούν να χρησιμοποιηθούν προς όφελος της επιχείρησης. Η αναγνώριση δε των αδύνατων

σημείων βοηθά την επιχείρηση να λάβει τα απαραίτητα διορθωτικά μέτρα (Νιάρχος, 2004).

Εξ ανάγκης οι επιχειρήσεις αναγκάζονται για την ορθότητα και αξιοπιστία των αποτελεσμάτων τους να έχουν ως οδηγό τις αρχές της ορθολογικής διαχείρισεως, εφαρμόζοντας την συστηματοποίηση της έρευνας και ανάλυσης κατά την διάρκεια κατάρτισης των αριθμοδεικτών ακολουθώντας συγκεκριμένοι στόχους οι οποίοι είναι η μέγιστη αξιοποίηση των λογιστικών και στατιστικών αποτελεσμάτων των οικονομικών μονάδων, για την αξιόπιστη και έγκυρη ενημέρωση εκείνων που ασχολούνται ευρύτερα με διάφορους τομείς της οικονομικής και επιχειρηματικής δραστηριότητας (Νιάρχος, 2004).

Για να μπορέσει να υπάρξει το αποτέλεσμα θα υπάρξει πρόσβαση στα στοιχεία που Ακολουθώντας συγκεκριμένους κανόνες ενιαίας κατάρτισης άλλωστε έχουν διασφαλίσει και ταυτόχρονα έχοντας εξασφαλίσει τα μέσα διάγνωσης και εκτίμησης ότι η κατάρτιση των δεικτών γίνεται με τρόπο ενιαίο (Νιάρχος, 2004).

2.7. Βασικοί Σκοποί Αριθμοδεικτών

Οι βασικοί σκοποί της ανάλυσης είναι οι ακόλουθοι (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016):

- § Η ρευστότητα που σημαίνει την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις μακροπρόθεσμες & βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Η συγκεκριμένη ανάλυση εξετάζει την σχέση που συνδέει το κυκλοφορούν ενεργητικό προς τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις, δηλαδή του μεγέθους του συνόλου των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους πιστωτές της, είτε αυτοί είναι κεφαλαιούχοι είτε αυτοί είναι δανειστές. Στην πραγματικότητα όμως παρουσιάζει την πραγματική αξία του ενεργητικού, και την πορεία κερδών της επιχείρησης.
- § Σταθερότητα της επιχείρησης, δηλαδή την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, σε δανειστές (πληρωμή των τόκων), και μετόχους (πληρωμή των μερισμάτων). Πρωτεύοντα ρόλο εδώ διαδραματίζουν οι

πωλήσεις (κύκλος εργασιών) και αν η αποπληρωμή των άνω υποχρεώσεων καλύπτονται από το μικτό κέρδος.

- § Η αποδοτικότητα δηλαδή το μέγεθος δημιουργίας κερδών από τα διατεθέντα κεφάλαια. Συμπερασματικά καταλήγουμε ότι η αποδοτικότητα συνεισφέρει, συμβάλει στην διατήρηση και αύξηση της καθαρής θέσης της επιχείρησης.

2.8. Μειονεκτήματα & Πλεονεκτήματα Αριθμοδεικτών

Η χρήση και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών δεν πρέπει να γίνεται αποσπασματικά. Η χρήση και μόνο, ενός μεμονωμένου αριθμοδείκτη αυτονότητα μπορεί να μας δώσει ως αναλυτές, μεμονωμένες χρηματοοικονομικές ενδείξεις, χωρίς να αποτυπώνει σε πληρότητα και εγκυρότητα την συνολική εικόνα της επιχείρησης (Νιάρχος, 2004).

Θα πρέπει να συντρέχουν οι κάτωθι λόγοι και να συντρέχουν τα ακόλουθα πρότυπα ώστε να μην υπάρχει η δυνατότητα (Νιάρχος, 2004):

- § να συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες όμοιας κατηγορίας, για παλαιότερα έτη της ίδιας επιχείρησης.
- § να συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες ομοειδών επιχειρήσεων με ομοειδή δραστηριότητα.
- § να συγκριθούν με τον Μ.Ο. του κλάδου που δραστηριοποιείτε η επιχείρηση.
- § να πραγματοποιηθούν εσκεμμένες ενέργειες της διοίκησης που έχουν ως σκοπό την διαστρέβλωση των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών και κατ' επέκταση των αποτελεσμάτων της επιχείρησης.

Για προφανής λόγους συντομίας περιγραφικά αποτυπώσαμε τα μειονεκτήματα των αριθμοδεικτών και με τον ίδιο τρόπο θα αποτυπώσουμε τα πλεονεκτήματα του τα οποία είναι (Νιάρχος, 2004):

- § δίνεται η δυνατότητα στον αναλυτή κατά τις διαχρονικές και διαστρωματικές συγκρίσεις να απομακρύνει τον παράγοντα μεγέθους.

§ διακρίνονται για την προσαρμοστικότητα και ευελιξία των αριθμών στον αριθμητή και στον παρονομαστή, για ποσά και αξίες τα οποία δεν αναγνωρίζονται από την λογιστική αρχή του ιστορικού κόστους.

2.9. Περιορισμοί Ανάλυσης Αριθμοδεικτών

Ο αναλυτής ο οποίος χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικούς δείκτες θα πρέπει να γνωρίζει και τους περιορισμούς στους οποίους υπόκεινται. Μερικοί απ' αυτούς είναι οι εξής (Ξανθάκης και Αλεξιάκης, 2007):

- § δεν μπορούν να ταξινομήσουν σε συγκεκριμένη κατηγορία μια επιχείρηση λόγω της επιχειρηματικής διασποράς της οικονομικής της δραστηριότητας.
- § οι μέσοι όροι του κλάδου παρέχουν γενικόλογες επισφαλείς οδηγίες, δεν είναι επιστημονικά καθορισμένοι μέσοι όροι των δεικτών όλων των επιχειρήσεων του κλάδου ή ενός αντιπροσωπευτικού δείγματος των επιχειρήσεων του κλάδου.
- § η κάθε επιχείρηση ακολουθεί δικό της μοντέλο αποτύπωσης λογιστικών γεγονότων τα οποία έχουν ως αποτέλεσμα να οδηγήσουν σε διαφορετικούς υπολογισμούς δεικτών.
- § θα πρέπει να λάβει υπόψη του την εποχική διακύμανση των αποτελεσμάτων, γεγονότα τα οποία πραγματοποιούνται σε συγκεκριμένη χρονική περίοδο, ενώ οι δείκτες υπολογίζονται σε ολόκληρη την χρήση.
- § ο μέσος όρος του δείκτη ενός κλάδου μπορεί να μην αποτελεί θέσφατο για μια επιχείρηση (π.χ., υπάρχει διαφοροποίηση μεταξύ των δεικτών των επιχειρήσεων του κλάδου).
- § η ποιότητα των στοιχείων δεν εμφανίζεται στους δείκτες
- § ορισμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες μπορεί να είναι πολύ υψηλοί ή πολύ χαμηλοί και, παρόλα αυτά, η ερμηνεία τους να είναι δύσκολη. Η ανάλυση ενός συγκεκριμένου αριθμοδείκτη έχει διττή ανάλυση. Για παράδειγμα, ένας υψηλός δείκτης άμεσης ρευστότητας μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση

είναι ισχυροποιημένη από «θέση». Από την άλλη όμως πλευρά, ο ίδιος δείκτης μπορεί να σημαίνει υπερβολική συσσώρευση μετρητών τα οποία έχουν μηδενική απόδοση.

§ Μερικές φορές οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν καλύτερους δείκτες από ότι είναι στην πραγματικότητα. εφαρμόζουν το ονομαζόμενο «στόλισμα βιτρίνας» (window dressing).

Είναι αποδεκτό ότι οι χρηματοοικονομικοί δείκτες προσφέρουν σημαντική πληροφόρηση για τις λειτουργίες μιας επιχείρησης. Θα πρέπει όμως να ληφθεί υπόψη ότι η συγκεκριμένη μέθοδος έχει ορισμένους περιορισμούς και θα πρέπει να εφαρμόζεται με κρίση και προσοχή και όχι με ένα μηχανικό τρόπο (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007).

3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1. Δείκτες Ρευστότητας

Η ρευστότητα του περιουσιακού στοιχείου εξαρτάται από την ταχύτητα με την οποία μπορεί να μετατραπεί σε χρήμα ή ισοδύναμο χρήματος χωρίς να μειωθεί η αξία του. Η διοίκηση της ρευστότητας μιας επιχείρησης συνίσταται στη συσχέτιση των υποχρεώσεων της με τη διάρκεια ζωής των περιουσιακών της στοιχείων, έτσι ώστε να αποφευχθεί η αδυναμία πληρωμής των προμηθευτών και των δανειστών της επιχείρησης (Σακέλλης, 1993, 1994).

3.1.1. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας ή Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει ουσιαστικά κατά πόσο το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνει αποθέματα, απαιτήσεις, χρεόγραφα και διαθέσιμα. Εξαιρούνται οι λογαριασμοί προκαταβολών οι οποίες είναι μη ρευστοποιήσιμες (Σακέλλης, 1993, 1994).

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας βρίσκεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αποτυπώνεται από τον από τον ακόλουθο τύπο (Σακέλλης, 1993, 1994):

$$A.G.P. = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}} = \dots \text{ φορές}$$

$$\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}$$

ή

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}$$

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν προμηθευτές, γραμμάτια πληρωτέα, βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια, προκαταβολές πελατών,

υποχρεώσεις από φόρους και τέλη, ασφαλιστικούς οργανισμούς, μερίσματα πληρωτέα, πιστωτές διάφοροι και γενικά τις υποχρεώσεις που λήγουν μέσα στην επόμενη του ισολογισμού χρήση. Εξαιρούνται οι προεισπράξεις (Σακέλλης, 1993, 1994).

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Ο δείκτης διαφοροποιείται ανάλογα με τον τύπο της επιχείρησης και τον κλάδο στον οποίο αυτή ανήκει. Γενικά, ένας δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας μεγαλύτερος του 2 θεωρείται καλή ένδειξη (Σακέλλης, 1993, 1994).

Εν αντιθέσει ένας πολύ μεγάλος δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας πιθανό να σημαίνει ότι, η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί τις χρηματοδοτικές δυνατότητες, που υπάρχουν, με αποτέλεσμα να μην μεγεθύνεται στην αγορά της, όσο θα μπορούσε. Ένας υπερβολικά μεγάλος δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας πιθανόν να κρύβει την ύπαρξη απαξιωμένων ή κατεστραμμένων αποθεμάτων, η αξία των οποίων δεν έχει εμφανιστεί στα λογιστικά βιβλία της επιχείρησης, καθώς και δυσκολία της τελευταίας να εισπράξει τις απαιτήσεις της (Σακέλλης, 1993, 1994).

3.1.2. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας βρίσκεται αν διαιρέσουμε με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αποτυπώνεται από τον ακόλουθο τύπο (Σακέλλης, 1993, 1994):

$$ATP = \frac{\text{Διαθέσιμο ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ένας αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας κρίνεται επαρκής αν το αποτέλεσμα του βρίσκεται μεταξύ του 0,50 ως 1 (Σακέλλης, 1993, 1994).

3.1.3. Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας ή Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας προκύπτει εάν διαιρέσουμε το σύνολο των εύκολα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Τα χρεόγραφα, απαιτήσεις, ταμείο, έσοδα εισπρακτέα αποθέματα, είναι στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού με τη μικρότερη ρευστότητα. Τα αποθέματα κατά την ρευστοποίηση πολύ πιθανόν να βγάλουν ζημία. Για αυτό το λόγο δεν τα λαμβάνουμε υπόψη μας, τα αφαιρούμε. Μας δίδεται από τον ακόλουθο τύπο (Σακέλλης, 1993, 1994):

$$\Delta AP = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα} \dots\dots \text{φορές}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Αν ο συγκεκριμένος είναι μεγαλύτερος του 1.5 θεωρείται καλή ένδειξη. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης άμεσης ρευστότητας τόσο μεγαλύτερη είναι η έκθεση της επιχείρησης στον κίνδυνο αυτόν δηλαδή μη αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Ο συγκεκριμένος δείκτης μας δείχνει τον βαθμό ευαισθησίας και ευπρόσβλητηκότητας (vulnerable) είναι μια επιχείρηση σε μια απότομη μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο ασκεί δραστηριότητα (Σακέλλης, 1993, 1994).

Στην περίπτωση που ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι πολύ μικρότερος της μονάδας θα πρέπει να συσχετίζεται με τον «Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπρακτέων» (accounts receivables turnover), για την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων. Η ύπαρξη μεγάλης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων δικαιολογεί την ύπαρξη χαμηλού δείκτη άμεσης ρευστότητας σε υγιείς οικονομικές μονάδες (Σακέλλης, 1993, 1994).

3.1.4. Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος (Α.Α.Χ.Δ.), μετράει τον βαθμό ικανότητα μιας επιχειρήσεως να καταβάλλει τις λειτουργικές της δαπάνες από τα αμυντικά της στοιχεία, χωρίς να βασίζεται στα λειτουργικά της έσοδα. Δίνεται από τον τύπο (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016):

$$A.A.X.\Delta = \underline{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}$$

Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης έρχεται να καλύψει τις αδυναμίες και τα κενά που προκύπτουν από την χρήση των υπόλοιπων αριθμοδεικτών ρευστότητας, δηλαδή ο υπολογισμός πραγματοποιείτε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο, και ως εκ τούτου εκφράζουν μια στατική εικόνα της επιχείρησης, και πιθανώς από δόλο παραποιημένα, με αποτέλεσμα να υπάρχει μια λάθος – παραπλανητική έξωθεν εικόνα (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016).

3.2. Δείκτες Δραστηριότητας ή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Οι δείκτες δραστηριότητας (activity ratios) παρουσιάζουν κατά πόσο είναι αποτελεσματική/παραγωγική μια επιχείρηση στην διαχείριση των πόρων της/περιουσιακών στοιχείων με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. Δηλαδή, πόσος χρόνος απαιτείται για ένα στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, π.χ. αποθέματα, πάγια, κλπ. να μετατραπεί σε κάποιο το οποίο είναι πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016).

Εάν το μέγεθος είναι πολύ μεγάλο, τότε οι δαπάνες θα είναι αυξημένες Τα κέρδη μειωμένα. Αντιθέτως, εάν το μέγεθος είναι πολύ μικρό, τότε σημαντικό μέρος του κέρδους των πωλήσεων θα χάνεται (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016).

3.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπρακτέων ή Δείκτης Ταχύτητας Εισπράξεων Απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει την ταχύτητα με την οποία ανακυκλώνονται οι εισπρακτέοι λογαριασμοί μιας επιχείρησης μέσα σ' ένα έτος. Πρακτικά μας δείχνει το τμήμα των πωλήσεων που είναι δεσμευμένο σε εισπρακτέους λογαριασμούς, την πιστωτική πολιτική, την ποιότητα και τον βαθμό ρευστότητας των απαιτήσεων μιας επιχείρησης (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016).

Εκφράζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των πωλήσεων προς τους εισπρακτέους λογαριασμούς. Τα παραπάνω αποτυπώνονται στον ακόλουθο τύπο (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016):

$$ΚΤΕΙσ = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Εισπρακτέοι Λογαριασμοί}}$$

Για να υπολογιστεί το χρονικό διάστημα σε ημέρες της αναμονής για την είσπραξη των απαιτήσεων, χρησιμοποιείται ο ακόλουθος τύπος (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016):

$$ΜΠΕ = (1/ΚΤΕΙσ) \times 365$$

ή

$$ΚΤΕΙσ = (1/ΜΠΕ) \times 365$$

Αν παρατηρήσουμε προσεκτικά βλέπουμε ότι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης παρέχει παρόμοια πληροφόρηση με τη μέση περίοδο είσπραξης (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016).

3.2.2. Μέση Περίοδος Είσπραξης

Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει τον μέσο αριθμό των ημερών οι οποίες χρειάζονται για να εισπραχθούν οι απαιτήσεις της επιχείρησης (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016).

$$ΜΠΕ = \frac{\text{Εισπρακτέοι Λογαριασμοί} \times 365}{\text{Πωλήσεις}} = \dots\dots\dots \text{μέρες}$$

Δηλαδή, παρουσιάζει το χρονικό διάστημα, που πρέπει να αναμένει η επιχείρηση να εισρεύσουν μετρητά στα ταμεία της μετά την πραγματοποίηση μιας πώλησης. Ο δείκτης χρησιμοποιεί τις συνολικές καθαρές πωλήσεις. Δεν περιλαμβάνει τα πιστωτικά σημειώματα (πιστωτικές πωλήσεις) (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016).

Η μέση περίοδος είσπραξης συγκρίνεται συνήθως με την περίοδο πίστωσης (credit period) την οποία παρέχει η επιχείρηση στους πελάτες της. Για να γίνει κατανοητό, αν για παράδειγμα η πιστωτική περίοδος την οποία παρέχει η επιχείρηση στους πελάτες της είναι 60 ημέρες και η μέση περίοδος είσπραξης είναι 65 ημέρες, ο συγκεκριμένος δείκτης μας ενημερώνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα στην έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεων. Θα πρέπει να λάβει λοιπόν η επιχείρηση στρατηγική απόφαση αναθεώρησης την πιστωτική της πολιτικής (Τσακλαγκάνος και Σπάθης, 2016).

3.2.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης, εμφανίζει την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, δηλαδή της ληφθείσας πιστώσεις. Βασική προϋπόθεση λειτουργίας του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι ότι όλες αγορές γίνονται επί πίστωση (Σακέλλης, 1994).

$$ATEBY = \frac{\text{Αγορές}}$$

$$M.O. \text{ Βραχυπρόθεσμών υποχρεώσεων}$$

Θα πρέπει να επισημάνουμε ότι η επιχείρησης αποφεύγουν να δημοσιεύουν το σύνολο των πραγματοποιηθέντων αγορών μέσα στη χρήση, για αυτό τον λόγο οι αναλυτές οδηγούνται στην απόφαση στον αριθμητή να τοποθετήσουν το κόστος πωληθέντων. Ο αριθμοδείκτης διαμορφώνεται πλέον ως (Σακέλλης, 1994):

$$ATEBY = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων-Ενσώματες αποσβέσεις χρήσεις}}$$

$$M.O. \text{ Βραχυπρόθεσμών υποχρεώσεων}$$

3.2.4. Μέση Περίοδος Πληρωμής

Του αποτελέσμα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη παρουσιάζει το μέσο χρονικό διάστημα εξόφλησης των διαφόρων πιστωτών (προμηθευτές/δανειστές,

κλπ.) από την επιχείρηση μετά τη πραγματοποίηση μιας πώλησης προς αυτήν (Σακέλλης, 1994).

$$ΜΠΠ = \frac{\text{Πληρωτέοι Λογαριασμοί} \times 365}{\text{Κόστος Πωληθέντων}} = \dots \text{ ημέρες}$$

Για πιο ασφαλή αποτελέσματα στον παρονομαστή χρησιμοποιούμε το κόστος πωληθέντων αντί των πληρωτέων λογαριασμών που ουσιαστικά αυτοί είναι που εμφανίζουν τις αγορές με πίστωση. Είναι εξαιρετικά δύσκολο και χρονοβόρο σε ένα μεγάλο οργανισμό να έχεις την δυνατότητα να μπορείς να μεταφέρεις από τα βιβλία σου σε μορφή αριθμοδείκτη την συγκεκριμένη πληροφορία, των αγορών υπό πίστωση (Σακέλλης, 1994).

3.2.5. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων ή Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα ανακυκλώνονται για να δημιουργήσουν τον συγκεκριμένο όγκο πωλήσεων σε ένα λογιστικό κύκλωμα ή μία λογιστική χρήση (συνήθως ένα ημερολογιακό έτος). Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων προκύπτει από τη διαίρεση του κόστους πωληθέντων προϊόντων ή των πωλήσεων προς το μέσο απόθεμα των προϊόντων της επιχείρησης. Αποτυπώνεται από το κάτωθι τύπο (Σακέλλης, 1994):

$$ΚΤΑ = \frac{\text{Πωλήσεις ή Κόστος πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Για να γίνει πιο κατανοητό, π.χ ΚΤΑ=3,5 σημαίνει ότι ένας κωδικός εμπορεύματος/αποθέματος ανακυκλώνεται κατά μέσο όρο 3,5 φορές τον χρόνο. Δηλαδή ένα μέσο προϊόν της επιχείρησης παραμένει στα αποθέματα, κατά μέσο όρο, σχεδόν $[12/(3,5)=3,4 \text{ μήνες}]$ 3 μήνες προτού πουληθεί. Κάποιοι αναλυτές χρησιμοποιούν ως βάση τη μέση αξία αποθεμάτων στον παρονομαστή του δείκτη αντί το σύνολο των αποθεμάτων. Αυτό συμβαίνει γιατί κατά την διάρκεια του έτους, η επιχείρηση πραγματοποιεί πωλήσεις ενώ τα αποθέματα αντιστοιχούν σε μια

συγκεκριμένη χρονική στιγμή, είναι ουσιαστικά μια «φωτογραφία» (Σακέλλης, 1994).

Ο Υπολογισμός της μέσης αξίας αποθεμάτων βρίσκεται εάν αθροίσουμε τα αποθέματα στην αρχή του έτους με τα αποθέματα στο τέλος του έτους και διαιρέσουμε το άθροισμα τους διά δύο και κάποιιο άλλοι χρησιμοποιούν το κόστος των πωλήσεων, αντί των πωλήσεων στον αριθμητή του δείκτη (Σακέλλης, 1994).

3.2.6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Αν ο συγκεκριμένος δείκτης είναι υψηλός, σε σχέση με τις πωλήσεις, σημαίνει μικρό κεφάλαιο κινήσεως, στοιχείο που υποδηλώνει είτε μικρό κυκλοφορούν ενεργητικό είτε μεγάλες βραχυχρόνιες υποχρεώσεις με άμεσο κίνδυνο ανατροπής του ταμιακού προγραμματισμού σε περίπτωση μείωσης των πωλήσεων (Γλεζάκος, 2004).

Η ανεπάρκεια μόνιμων κεφαλαίων κινήσεως οδηγεί την επιχείρηση να προγραμματίσει εκ νέου της στρατηγικής της όσον αφορά τα κεφάλαια κινήσεως κρατώντας χαμηλά στοιχείο που βελτιώνει μεν το δείκτη, αλλά λειτουργεί αποτρεπτικά στην αύξηση των εσόδων (πωλήσεις). Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως μας δίδεται από τον ακόλουθο τύπο (Γλεζάκος, 2004):

$$A.T.K.K.K. = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Κεφάλαιο Κινήσεως}}$$

3.2.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού εμφανίζει τα έσοδα τα οποία δημιουργεί κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί στο ενεργητικό μιας επιχείρησης. Εκφράζεται με την διαίρεση των καθαρών πωλήσεων, προς το σύνολο του ενεργητικού και αποτυπώνεται από τον ακόλουθο τύπο (Γλεζάκος, 2004):

$$KTE = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Στο υποθετικό σενάριο ότι η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού μιας επιχείρησης ισούται με την μονάδα (=1), σημαίνει ότι η επιχείρηση πραγματοποίησε πωλήσεις ενός ευρώ για κάθε ένα ευρώ που επενδύθηκε στο ενεργητικό της (Γλεζάκος, 2004).

Άρα, ο δείκτης αυτός παρουσιάζει πόσο αποτελεσματικά επενδύθηκαν τα κεφάλαια της επιχείρησης, στη δημιουργία πωλήσεων. Δηλαδή όσο υψηλός είναι ο συγκεκριμένος δείκτης, σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εκμεταλλεύεται αξιοποιεί παραγωγικά σε σημαντικό βαθμό τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της (Γλεζάκος, 2004).

3.2.8. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων ή Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Ο συγκεκριμένος δείκτης προσδιορίζει τον βαθμό παγιοποίησης (δηλαδή την κεφαλαιακή ένταση) μιας επιχείρησης. Προκύπτει διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης με το σύνολο των καθαρών παγίων. Αποτυπώνεται από τον ακόλουθο τύπο (Γλεζάκος, 2004):

$$KTP = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Καθαρά Πάγια}}$$

Θα πρέπει να σημειώσουμε ότι στον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη ως πάγια δεν λογίζονται, δεν λαμβάνονται υπόψη τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της επιχειρήσεως και οι επενδύσεις προσωρινού χαρακτήρα. Όσο μικρότερος είναι αυτός ο δείκτης, τόσο περισσότερα πάγια στοιχεία

χρησιμοποιεί μια επιχείρηση για τη δημιουργία του πωλήσεων και αντιστρόφως (Γλεζάκος, 2004).

Στον παρονομαστή του ανωτέρω λόγου, τα καθαρά πάγια ισούνται με τα πάγια μείον τις αποσβέσεις. Πρακτικά ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης στη χρησιμοποίηση του πάγιου ενεργητικού της. Για να μπορέσουμε να εκμαιεύσουμε ορθό αποτέλεσμα θα πρέπει να παρατηρήσουμε την αυξομείωση του δείκτη διαχρονικά (Γλεζάκος, 2004).

3.2.9. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εμφανίζει το κεφάλαιο που καταναλώθηκε για την επίτευξη των πωλήσεων. Όσο πιο αυξημένος είναι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης στοιχείο που αποδεικνύει ότι πραγματοποιούνται μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων. Μας δίδεται από τον ακόλουθο τύπο (Γλεζάκος, 2004):

$$ΑΤΙΚ = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

3.3. Δείκτες Απόδοσης

Οι δείκτες απόδοσης (profitability ratios) παρουσιάζουν την αποτελεσματικότητα του κεφαλαίου της επιχείρησης να παράγει και να μεγιστοποιεί το κέρδος. Επομένως η ανάλυση της ΚΑΧ και η μέτρηση της αποδοτικότητας, ενδιαφέρουν πρωτίστως τους επενδυτές και τους εν δυνάμει μέτοχους ώστε να είναι σε θέση να επιλέξουν τις μετοχές της επιχείρησης ως επένδυση, να συνεχίσουν να κατέχουν χαρτοφυλάκιο και εν τέλει να έχουν την σχέση εμπιστοσύνης μεταξύ επενδυτή και αξιόπιστου εταιρίου. Πάνω σε αυτή τη βάση ο εκάστοτε πιστωτής θα αποφασίσει αν σκοπεύει να δανείσει την επιχείρηση ή αν την δανείζει ήδη να σταματήσει να το πράττει (Γλεζάκος, 2004).

3.3.1. Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους ή Δείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου προκύπτει διαιρώντας το μικτό κέρδος της χρήσης με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων, και αποτυπώνεται στον ακόλουθο τύπο (Γλεζάκος, 2004):

$$\text{ΠΜΚ} = 100 \times \frac{\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος Πωληθέντων (Μικτά Κέρδη)}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Αν αφαιρέσουμε από τις πωλήσεις το κόστος πωληθέντων τότε το αποτέλεσμα που θα έχουμε είναι το μικτό κέρδος της επιχείρησης. Το μικτό κέρδος προδίδει ουσιαστικά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης (δηλαδή την πρόσθετη αξία που έχουν οι πωλήσεις έναντι του κόστους τους) αλλά και την ικανότητα του οργανισμού να ελαχιστοποιεί το κόστος των πωλήσεών της. Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους (Α.Μ.Κ.) προκύπτει από την ακόλουθη σχέση (Γλεζάκος, 2004):

$$\text{Α.Μ.Κ.} = 100 \times \frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις (μετρητής + επί πίστωση)}}$$

Ο αναλυτής κατά την ανάλυση του περιθωρίου κέρδους διακρίνει κόστη σε μεταβλητά και σταθερά. Ως μεταβλητά κόστη λογίζονται τα κόστη εκείνα τα οποία μεταβάλλονται όταν μεταβάλλονται οι πωλήσεις, ενώ σταθερά κόστη θεωρούνται εκείνα τα κόστη τα οποία παραμένουν αμετάβλητα και όταν μεταβάλλονται οι πωλήσεις (Γλεζάκος, 2004).

Όταν υπάρχει μεγάλη αναλογία σταθερών έναντι μεταβλητών δαπανών, οι επιχειρήσεις είναι περισσότερο ευπρόσβλητες σε μειώσεις των πωλήσεών τους, απ' ό,τι οι επιχειρήσεις με μικρή αναλογία. Αυτό συμβαίνει γιατί τα σταθερά κόστη δεν μπορούν να μειωθούν, καθώς μειώνονται οι πωλήσεις των επιχειρήσεων. Στα αποτελέσματα χρήσης δεν υπάρχει διαχωρισμός μεταξύ σταθερών και μεταβλητών δαπανών η υπόθεση που κάνει ένας εξωτερικός αναλυτής είναι ότι οι περισσότερες

δαπάνες του κόστους πωληθέντων είναι μεταβλητές, ενώ οι περισσότερες άλλες σταθερές λειτουργικές δαπάνες (Νιάρχος, 2004).

Εάν η παραπάνω υπόθεση είναι σωστή, τότε ο δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους παρέχει την πληροφορία στον αναλυτή να διακρίνει μεταξύ σταθερών και μεταβλητών δαπανών, στο μέτρο του εφικτού βέβαια. Ας το δούμε επί του πρακτέου με το παρακάτω παράδειγμα: δείκτης ίσος με 30% σημαίνει ότι σε "μέσες άκρες" το 30% των πωλήσεων της επιχείρησης συνεισφέρει στα σταθερά κόστη και στα κέρδη της. Δηλαδή για κάθε πώληση αξίας 100€ τα 30€ είναι διαθέσιμα να πληρώσουν τις σταθερές δαπάνες της επιχείρησης και να προστεθούν στα κέρδη της (Νιάρχος, 2004).

Ένας υψηλός Α.Μ.Κ. δείχνει ότι επιχείρηση επιτυγχάνει φθηνές αγορές και πουλάει σε υψηλές τιμές περιορίζοντας το κόστος σε χαμηλά επίπεδα εν αντίθεση με έναν χαμηλό Α.Μ.Κ. ο οποίος τις περισσότερες φορές παρουσιάζει μεν χαμηλά κέρδη, αλλά εξισορροπείτε όταν ο όγκος πωλήσεων (τζίρος) είναι μεγάλος (Νιάρχος, 2004).

3.3.2. Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους ή Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους

Καθαρό κέρδος είναι η θετική διαφορά μεταξύ του συνόλου των εσόδων μιας επιχείρησης και του οικονομικού κόστους. Τα περιθώρια καθαρού κέρδους ποικίλλουν από κλάδο σε κλάδο, αλλά και από επιχείρηση σε επιχείρηση του ίδιου κλάδου. Το ύψος του περιθωρίου εξαρτάται από το είδος του πωλούμενου προϊόντος και από τη στρατηγική που ακολουθεί η επιχείρηση σε σχέση με τον ανταγωνισμό (Νιάρχος, 2004).

Το περιθώριο καθαρού κέρδους είναι ο καθρέφτης της τιμολογιακής πολιτικής της επιχείρησης. Ταυτόχρονα προδίδει την ικανότητα της διοίκησης να ελέγχει τα πάσης φύσεως έξοδα της, τους φόρους της. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους (Α.Κ.Κ.) είναι το πηλίκο της διαιρέσεως μεταξύ καθαρών κερδών προς καθαρών πωλήσεων, πολλαπλασιαζόμενο επί 100 (Νιάρχος, 2004).

$$ΠΚΚ = 100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Πωλήσεις

3.3.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων ή Δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης παρουσιάζει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητου πηγής προελεύσεως των κεφαλαίων της. Ο υπολογισμός του δείκτη αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων προκύπτει από την διαίρεση των καθαρών κερδών, (έχοντας ήδη αφαιρέσει τόκους & λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα), προς με το σύνολο των απασχολούμενων σε αυτήν κεφαλαίων κατά την τρέχουσα χρήση. Αποτυπώνεται από τον ακόλουθο τύπο (Νιάρχος, 2004):

$$ΑΑΑΚ = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης} + \text{χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}}$$

Ιδανικά επιδιώκουμε υψηλό δείκτη. Τουναντίον ένας χαμηλός δείκτης, είναι πολύ ευάλωτος σε περίοδο κρίσης, με κίνδυνο να μηδενιστεί. Αν ο συγκεκριμένος δείκτης είναι χαμηλότερος από κόστος ξένων κεφαλαίων (δάνεια), και η επιχείρηση καταφύγει σε νέο δανεισμό, αυτό θα έχει ως αποτέλεσμα, να αλλοιώσει την κατά μετοχή της κερδοφορία. Λαμβάνοντας ως υπόθεση το παραπάνω, θα πρέπει η επιχείρηση να έχει ήδη εκπονήσει business plan, ώστε τα νέα δανειακά κεφάλαια να παρουσιάσουν υψηλότερη μεσοσταθμική απόδοση από τα τρέχοντα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης (Νιάρχος, 2004).

3.3.4. Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός μετρά την απόδοση όλων των επενδυμένων κεφαλαίων (ιδίων και ξένων) μιας επιχείρησης. Αυτονόητα θα πρέπει να επαναλάβουμε ότι η απόδοση ενεργητικού ποικίλλει από κλάδο σε κλάδο, αλλά και από επιχείρηση σε επιχείρηση του ίδιου κλάδου (Νιάρχος, 2004).

$$\Delta AE (ROA) = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Σύνολο Ενεργητικού

Η απόδοση ενεργητικού μιας επιχείρησης εξαρτάται από δύο κυρίως παράγοντες, το περιθώριο καθαρού κέρδους και την κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού (ή τη χρησιμοποίηση ενεργητικού). Αυτό μπορεί να παρουσιασθεί και ως κάτωθι (Νιάρχος, 2004):

$$\Delta AE (ROA) = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Πωλήσεις

Σύνολο Ενεργητικού

$$\Delta AE (ROA) = \text{Περιθώριο Καθαρού Κέρδους} \times \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού}$$

Η παραπάνω σχέση αποκαλείται και εξίσωση Du Pont η οποία παρουσιάζει τη σπουδαιότητα της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και του καθαρού κέρδους. Λειτουργεί επικουρικά στην ανεύρεση κάθε δυνατού τρόπου ο οποίος μπορεί να μεγιστοποιήσει τα λειτουργικά κέρδη της επιχείρησης, σε σχέση με το ύψος των απασχολούμενων περιουσιακών της στοιχείων. Η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης μπορεί να επιτευχθεί (Νιάρχος, 2004):

- § με την αύξηση του όγκου των πωλήσεων
- § με την αύξηση του καθαρού κέρδους των πωλήσεων
- § με την αύξηση της τιμής πωλήσεως.
- § με την μείωση του κόστους πωληθέντων
- § με την μείωση εργαζομένων
- § με την μείωση περιουσιακών στοιχείων
- § με την αύξηση ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

3.3.5. Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Συγκεκριμένος αριθμοδείκτης παρουσιάζει το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκε από τα κεφάλαια, που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση. Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης εξαρτάται από δύο κυρίως

παράγοντες, την απόδοση του ενεργητικού και τον πολλαπλασιαστή μόχλευσης ή πολλαπλασιαστή ιδίων κεφαλαίων. Δίδεται από τον κάτωθι πίνακα (Νιάρχος, 2004):

$$\Delta AIK (ROE) = 100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Κατά την διάρκεια της χρήσεως υπάρχει το ενδεχόμενο να αυξηθούν ή να μειωθούν τα ίδια κεφάλαια. Όταν συντρέχουν οι συγκεκριμένοι λόγοι που μόλις αναφέραμε θα πρέπει να υπολογιστεί εκ νέου το ύψος των νέων κεφαλαίων που απασχολήθηκαν κατά την διάρκεια της προαναφερόμενης χρονικής περιόδου. Ο αριθμοδείκτης θα έχει τότε την ακόλουθη μορφή (Νιάρχος, 2004):

$$ΑΠΙΚ = 100 \times \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Μέσο ύψος ιδίων κεφαλαίων}}$$

3.3.6. Δείκτης Χρέους ή Οικονομικής Μόχλευσης

Η χρηματοοικονομική μόχλευση (financial leverage) είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Αυτό πραγματοποιείτε όταν η αναμενόμενη απόδοση του ενεργητικού υπερβαίνει το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Δεν σημαίνει ότι πάντα ισχύει ο παραπάνω κανόνας. Αν η απόδοση του ενεργητικού είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων τότε δύναται να πραγματοποιηθούν ζημιές και με την «υπόθεση», ότι η επιχείρηση αδυνατεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της, τότε υπάρχει πολύ σοβαρό ενδεχόμενο να οδηγηθεί στην πτωχεύσει (Νιάρχος, 2004).

Άρα οι δείκτες χρέους ή μόχλευσης (debt or leverage ratios) δείχνουν τον τρόπο με τον οποίο μια επιχείρηση χρηματοδοτεί τις συνολικές της επενδύσεις. Ειδικότερα, οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν (Νιάρχος, 2004):

- § την έκθεση της επιχείρησης στον δανεισμό με σκοπό την χρηματοδότηση των επενδύσεων της και
- § ουσιαστικότερο το ενδεχόμενο αθέτησης των υποχρεώσεων αυτών που εκπορεύονται από τον δανεισμό.

Μέσω των αριθμοδεικτών οικονομικής μοχλεύσεως προβλέπεται η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι επωφελής για την επιχείρηση. Υπάρχουν τρία δυνατά αποτελέσματα που δύναται να δώσει ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης (Νιάρχος, 2004):

- § Αν το αποτέλεσμα που λάβουμε με την χρήση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι <1 τότε η αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων.
- § Αν το αποτέλεσμα είναι >1 τότε καθιστούν τα ξένα κεφάλαια ως επιζήμια προς την επιχείρηση και τα κέρδη της.
- § Αν το αποτέλεσμα είναι $=1$ τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη είναι μηδενική, άρα δεν υφίσταται κάποια ωφέλεια για την επιχείρηση.

Δύο είναι οι δείκτες οι οποίοι χρησιμοποιούνται κατά κύριο λόγο και είναι οι ακόλουθοι (Νιάρχος, 2004):

Δείκτης δανειακής Επιβάρυνσης (debt ratio) είναι το πηλίκο της διαιρέσεως μεταξύ του συνόλου των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (δανειακά κεφάλαια) προς το σύνολο του ενεργητικού πολλαπλασιαζόμενο επί 100. Δηλαδή:

$$\Sigma Δ Ε = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια} \times 100}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Για την ερμηνεία του συγκεκριμένου δείκτη υπάρχουν δυο αντικρουόμενες απόψεις, ανάλογα με τις σκοπιμότητες και συμφέροντα που εξυπηρετούν (Νιάρχος, 2004):

- § σύμφωνα με τους δανειστές – πιστωτές της επιχείρησης θα πρέπει τα κεφάλαια που προέρχονται από δανεισμό να βρίσκονται σε πολύ χαμηλό βαθμό, ώστε να τα ίδια κεφάλαια να είναι επαρκούν να καλύψουν τους δανειστές σε περίπτωση χρεοκοπίας.
- § σε αντίθεση με τους δανειστές οι μέτοχοι της επιχείρησης προτιμούν τον συγκεκριμένο δείκτη υψηλό. Με αυτό τον τρόπο μεγεθύνουν τα κέρδη τους.

Την ίδια πληροφόρηση παρέχει και ο κάτωθι δείκτης ο οποίος είναι μετατροπή του δείκτη συνολικής δανειακής επιβάρυνσης (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007).

Ξένα κεφάλαια

Ίδια κεφάλαια

3.4. Δείκτες Διαθρώσεως Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας

Αν επιθυμούσαμε να προσδιορίσουμε τα «κεφάλαια» μιας επιχείρησης τότε θα λέγαμε ότι ως κεφαλαία νοείται τα ίδια κεφάλαια, ξένα (δανεισμός), οι υποχρεώσεις της (βραχυπρόθεσμες & μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις) (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007).

Η δομή και η διάθρωση των κεφαλαίων εντοπίζεται στην διαφορά που υπάρχει ανάμεσα στα ίδια και στα δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης. Με τον όρο «ίδια κεφάλαια» εννοούμε τα κεφάλαια που εισφέρουν οι διάφοροι επενδυτές της, είτε κατά την έναρξη της εμπορικής δραστηριότητας είτε και κατά την διάρκεια αυτής. Δεν υπάρχει προκαθορισμένη λήξη τους και δεν υφίστανται σε επιβάρυνση τόκων (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007).

Εν αντίθεση με τα «ίδια κεφάλαια» τα «ξένα κεφάλαια» χορηγούνται από τους πιστωτές της επιχείρησης, έχουν την μορφή δανείων και κατ' επέκταση επιβαρύνονται με τόκους (οι οποίοι επιβαρύνουν το αποτέλεσμα), η διάρκεια αποπληρωμής τους είναι συγκεκριμένη. Μη εκπλήρωση των δανειακών υποχρεώσεων επιφέρει πτώχευση και κατ' επέκταση ζημία στα «ίδια κεφάλαια». Με την χρήση των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η ικανότητα μιας επιχείρησης, να διαχειριστεί ορθά τα κεφάλαια της, ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνει οι πιστωτές της (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007).

3.4.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Για την κατανόηση της σπουδαιότητας της δομής των κεφαλαίων, παραθέτουμε συνοπτικά τα βασικά χαρακτηριστικά των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει το ποσοστό του σύνολο των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης η οποία έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007).

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια} = 100 \times \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Όταν τα ίδια κεφάλαια μια επιχείρησης είναι μεγαλύτερα σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, δείχνει ότι υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσπραγίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Για αυτό τον λόγο οι δανειστές και οι πιστωτές της επιχείρησης παρέχουν μεγαλύτερη προστασία ασκούν μικρότερη πίεση στην πληρωμή τόκων και την εξόφληση αυτών (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007).

Όταν ο αριθμοδείκτης είναι χαμηλός πιθανά να προκύψει ζημία η οποία θα πρέπει να καλυφθεί από τα ίδια κεφάλαια. Το συγκεκριμένο σενάριο είναι εμφανές όταν τα κέρδη δεν κινούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα, είναι ιδιαίτερα χαμηλά και ταυτόχρονα πρέπει να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007).

Για να γίνει περισσότερο κατανοητό, όταν συντρέχουν οι ακόλουθοι λόγοι, τα ίδια κεφάλαια μιας επιχειρήσεως είναι λίγα σε σχέση με τις υποχρεώσεις της αυτό μπορεί να οδηγήσει σε μείωση των πωλήσεων. Όταν την μείωση των πωλήσεων ακολουθούν μεγάλες ζημιές, τότε αυτό έχει ως αποτέλεσμα να μειώσει τα ίδια κεφάλαια σε επικίνδυνο σημείο. Ομοίως και για τον ακόλουθο δείκτη (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007):

$$\text{ΑΔΚ} = 100 \times \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Συμπερασματικά και οι δύο παραπάνω αριθμοδείκτες εκφράζουν το βαθμό προστασίας των πιστωτών (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007).

3.4.2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Ξένα Κεφάλαια

Σκοπός του αριθμοδείκτη είναι εάν η επιχείρηση έχει υπερδανειστεί ή όχι. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης συγκρίνει τις τιμές δανείων που έχει δανειστεί η εταιρεία, παρέχει πληροφορίες προς τους δανειστές. Προκύπτει από τη διαίρεση των ίδιων κεφαλαίων, με τα ξένα κεφάλαια. Αποδίδεται από τον ακόλουθο τύπο (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007):

$$\text{Αριθμοδείκτης ίδιων προς ξένα κεφάλαια} = 100 \times \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Για να θεωρηθεί ικανοποιητικό το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας (<1), στοιχείο το οποίο φανερώνει ότι η συμμετοχή κεφαλαίων των μετόχων, επενδυτών, είναι μεγαλύτερη από αυτή των πιστωτών (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007).

3.4.3. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης έχει ως σκοπό την εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Προκύπτει από την διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων προς το συνολική κτήση των πάγιων στοιχείων (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007).

$$\text{Αριθμοδείκτης ίδιων κεφαλαίων προς παγία} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

Όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων σε πάγια στοιχεία, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τους μετόχους. Εν αντίθεση με τον παραπάνω λόγο αν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί και ξένα κεφάλαια. Όσο μεγαλύτερος είναι η τιμή του δείκτη τόσο μεγαλύτερο ποσοστό ιδίων κεφαλαίων χρησιμοποιείται (Ξανθάκης και Αλεξάκης, 2007).

Η τιμή του αριθμοδείκτη εκφράζει την πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων της στοιχείων. Αν ο αριθμοδείκτης κινείται ανοδικά σημαίνει ότι η αύξηση των πάγιων στοιχείων

χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια. Όταν ο δείκτης κινείται καθοδικά σημαίνει ότι για την αγορά των πάγιων στοιχείων έχουν χρησιμοποιηθεί ως επί το πλείστον κεφάλαια δανεισμού. Παράγοντες που επηρεάζουν τον λόγο ιδίων κεφαλαίων προς πάγια μπορεί να αφορά (Ξανθάκης και Αλεξιάκης, 2007):

§ το μητρώο παγίων της επιχείρησης το οποίο συχνά μεταβάλλεται. Αυτό δεν οφείλεται μόνο στην αγορά παγίων και του τρόπου χρηματοδοτήσεων αυτών. Άλλοι παράγοντες που επηρεάζουν το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης, είναι «πώληση παγίων», «καταστροφή παγίων», «αποσβέσεις», «απομειώσεις».

§ τα κεφάλαια, η δημιουργία αποθεματικού με την μέθοδο παρακράτησης κερδών, έκτακτες ζημίες, διανομή μερισμάτων, την αύξηση κεφαλαίων με έκδοση νέων μετοχών.

Ένας πολύ υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια πιθανά να αντιπροσωπεύει αυξημένη τοποθέτηση κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία. Σύμφωνα με τους τρέχοντες συντελεστές απόσβεσης, οι ετήσιες αποσβέσεις είναι μεγάλες με αποτέλεσμα να μειώνουν τα κέρδη της επιχείρησης. Πρακτικά στερούμε πολύτιμα κεφάλαια κινήσεως, καταφεύγουμε σε δανεισμό (με ότι συνεπάγεται με αυτό, τόκοι, έξοδα, κλπ.) της εταιρείας και ταυτόχρονα μειώνονται κέρδη μέσω των αποσβέσεων (Ξανθάκης και Αλεξιάκης, 2007).

3.4.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προσδιορίζει πόσες μονάδες κυκλοφορούντων στοιχείων χρειάζονται ώστε να καλυφθεί μια μονάδα ξένων κεφαλαίων. Προκύπτει από την διαίρεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς το σύνολο των υποχρεώσεων και αποτυπώνεται στον κάτωθι τύπο (Γλεζάκος, 2004):

$$A.K.E.S.Y. = 100 \times \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης και αν δεν υπάρξουν ζημιές από την ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, τα κεφάλαια κινήσεως διαθέτουν την ρευστότητα εκείνη εξόφλησης των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, πληροφορία η οποία παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές. Ωστόσο, ο αριθμοδείκτης επηρεάζεται αντίστροφα (αρνητικά) από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές (Γλεζάκος, 2004).

3.4.5. Αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων, εκφράζει τη δυνατότητα να πληρώνονται οι τόκοι των δανειακών υποχρεώσεων ταυτόχρονα εξετάζεται ο κίνδυνος - το περιθώριο ασφαλείας που αναλαμβάνουν οι πιστωτές. Το αποτέλεσμα του δείκτη, παρουσιάζει πόσες φορές οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης σε συνδυασμό με τον αριθμοδείκτη δανειακών κεφαλαίων, δείχνει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης, στη διαχείριση των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της (Γλεζάκος, 2004).

$$A.K.T. = \frac{\text{Καθαρά κέρδη προ Τόκων}}{\text{Σύνολο Τόκων}}$$

3.4.6. Αριθμοδείκτης Παγίων Προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αποτυπώνει την πολιτική της επιχειρήσεως όσο αφορά την χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της. Όταν ο δείκτης αυτός είναι υψηλός, τότε η χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων πραγματοποιείται μέσω ιδίων κεφαλαίων. Όταν ο δείκτης είναι χαμηλός, λαμβάνουμε υπόψη μας ότι οι πηγές χρηματοδότησεως της επιχείρησης είναι ο δανεισμός. Στην πρώτη περίπτωση το περιθώριο ασφαλείας των πιστωτών είναι μεγάλο, ενώ στην δεύτερη ελαχιστοποιείται ο κίνδυνος (Γλεζάκος, 2004).

Ο Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις μας δίδεται από τον ακόλουθο τύπο (Γλεζάκος, 2004):

$$ΑΠΜΥ = \frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

3.5. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Όταν οι επενδυτές πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πουλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχειρήσεως τότε λαμβάνουν υπόψη τους ακόλουθους επενδυτικούς αριθμοδείκτες (Γλεζάκος, 2004):

- § Τα κατά μετοχή κέρδη
- § Το κατά μετοχή μέρισμα
- § Η μερισματική απόδοση
- § Το ποσοστό διανεμομένων κερδών
- § Ο λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή
- § Ο αριθμοδείκτης αποδόσεως μετοχής σε ταμειακή ροή
- § Η απόσβεση κατά μετοχή

3.5.1. Κέρδη Κατά Μετοχή

Το αποτέλεσμα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μας βοηθάει στον υπολογισμό του ποσού μερίσματος ανά μετοχή. Το ποσό μερίσματος ανά μετοχή είναι ίδιο ανά μετοχή, και αυτό δημιουργεί δυσκολίες ως αναλυτής έγκειται τόσο στην σύγκριση του δείκτη μεταξύ επιχειρήσεων ίδιας δραστηριότητας όσο και διαχρονικά στην ίδια επιχείρηση. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δίδεται από τον ακόλουθο τύπο (Γλεζάκος, 2004):

$$\text{Μέρισμα κατά Μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων}}{\text{Μετοχές που δικαιούνται Μέρισμα}}$$

Μετοχές που δικαιούνται Μέρισμα

3.5.2. Η Τρέχουσα Μερισματική Απόδοση

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης (Τ.Μ.Α.) δείχνει την απόδοση που απολαμβάνουν οι επενδυτές από τα μερίσματα των μετοχών που έχουν επενδύσει τα κεφάλαια τους (Γλεζάκος, 2004).

$$\text{Ποσοστό Διαν. Κερδών} = 100 \times \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων}}{\text{Καθαρά Κέρδη}}$$

Καθαρά Κέρδη

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερο θα είναι και το καταβαλλόμενο μέρισμα στους μετόχους. Είθισται οι επιχειρήσεις που έχουν υψηλό δείκτη, να διανέμουν μεγάλο ποσοστό από τα κέρδη τους σε μερίσματα, δημιουργώντας μικρότερα αποθεματικά (όχι λιγότερα από αυτά που ορίζει ο νόμος). Εν αντιθέσει με τις παλαιές επιχειρήσεις που μόλις πριν περιγράψαμε οι νέες και αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις, χαμηλό δείκτη διότι παρακρατούν σημαντικό μέρος από τα κέρδη τους με σκοπό την δημιουργία αποθεματικών και στόχο να χρηματοδοτήσουν νέες επενδύσεις (Γλεζάκος, 2004).

3.5.3. Ο Λόγος Τιμής Προς Κέρδη Ανά Μετοχή

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει πόσες φορές διαπραγματεύεται μια μετοχή τα κέρδη του προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο, ή πόσα ευρώ είναι διατεθειμένος να καταβάλει ένας επενδυτής για κάθε ευρώ κέρδους της επιχείρησης. Διεθνώς, ο δείκτης εκφράζεται με τον συμβολισμό (P/E), είναι ένα μέτρο εμπιστοσύνης, που έχουν οι επενδυτές ως προς την μελλοντική ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Ο τύπος ο οποίος εκφράζει τον άνω αριθμοδείκτη είναι ο κάτωθι (Νιάρχος, 2004):

$$P/E = \frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}{\text{Κέρδη Ανά Μετοχή}}$$

Κέρδη κατά Μετοχή

Το ιδανικό ύψος P/E λόγω της πολυπλοκότητας της εμπορικής δραστηριότητας της κάθε επιχείρησης είναι πολύ δύσκολο να βρεθεί. Σύμφωνα με την προσέγγιση μας ως αναλυτές οι λόγοι είναι οι ακόλουθοι (Νιάρχος, 2004):

- § Το ιδανικό ύψος του P/E διαφοροποιείτε ανά κλάδο, ανά ολόκληρη την αγορά ανά μεμονωμένη επιχείρηση.
- § Οι επιχειρήσεις χαίρουν της εμπιστοσύνης των επενδυτών ως προς την ικανότητα τους να δημιουργούν και να μεγιστοποιούν τα κέρδη τους, τα οποία διαφοροποιούνται από επιχείρηση σε επιχείρηση.
- § Το ιδανικό ύψος του P/E παρουσιάζει μια ιδιαίτερη ευαισθησία και εν τέλει διαμορφώνεται υπό τις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς. Όταν η αγορά βρίσκεται σε άνοδο και η ζήτηση τίτλων υπερβαίνει την προσφορά, τότε ο P/E είναι υψηλότερος από όταν η αγορά βρίσκεται σε ύφεση.

Συμπερασματικά (Νιάρχος, 2004):

- § Μια επιχείρηση που έχει μεγαλύτερο P/E από το μέσο P/E της εμπορικής δραστηριότητας στην οποία ανήκει, σαφώς είναι πιο ελκυστική για επενδύσεις.
- § Η ανάλυση της τάσης και η σταθερότητα του δείκτη διαπιστώνεται μόνο όταν παρακολουθούμε και συγκρίνουμε διαχρονικά τον P/E μιας επιχείρησης,
- § Οι επενδυτές προτιμούν επιχειρήσεις που βρίσκονται στη φάση της ανάπτυξης και παρακρατούν το μεγαλύτερο μέρος των κερδών τους. Αυτό συμβαίνει για τι όσες επιχειρήσεις έχουν υψηλό P/E έχουν την πρόθεση να επανεπενδύσουν τα κέρδη τους, με την προσδοκία ότι θα τα πολλαπλασιάσουν στο μέλλον.
- § Επιχειρήσεις που δεν παρουσιάζουν ανάπτυξη, έχουν χαμηλό ύψος P/E, δίνουν μεγάλο μέρος των κερδών τους σε μερίσματα, γεγονός που είναι ελκυστικό για τους επενδυτές.

3.5.4. Αριθμοδείκτης Αποδόσεως Μετοχής σε Ταμειακή Ροή

Με τον όρο ταμειακή ροή εννοούμε το ύψος των συνολικών κεφαλαίων που εισέρρευσαν στην επιχείρηση, ως αποτέλεσμα της εμπορικής της δραστηριότητας εφόσον έχει προηγηθεί η αφαίρεση όλων των καταβληθεισών δαπανών. Ο τύπος υπολογισμού του δείκτη είναι (Νιάρχος, 2004):

$$\text{Ταμ. Ροή ανά Μετοχή} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Χρήσης} + \text{Αποσβέσεις}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

Ο δείκτης αυτός λειτουργεί συμπληρωματικά του δείκτη καθαρών κερδών ανά μετοχή. Πρακτικά παρουσιάζει πως οι τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης μπορούν να καλυφθούν από τα μετρητά που προέρχονται κατά κύριο λόγο από την Εμπορική της δραστηριότητά της (Βασιλείου & Αλεξάκη, 2008).

Ο συγκεκριμένος δείκτης πλεονεκτεί σε σχέση με τον προηγούμενο διότι είναι πιο εύκολα συγκρίσιμος, λόγω των μεγάλων διαφορών που υπάρχουν μεταξύ των επιχειρήσεων διότι κάθε μια από αυτές ακολουθεί διαφορετική πολιτική στην μέθοδο αποσβέσεων (ΔΛΠ). Αν ο παραπάνω δείκτης συνδυαστεί με την χρηματιστηριακή αξία των μετοχών μιας επιχείρησης, το αποτέλεσμα που θα μας δώσει είναι ο αριθμοδείκτης αποδόσεως της μετοχής σε ταμειακή ροή (Α.Α.Μ.Τ.Ρ.). Δηλαδή:

$$\text{Α.Α.Μ.Τ.Ρ.} = 100 \times \frac{\text{Ταμειακή ροή κατά μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}$$

EMPIRICAL RESEARCH

REGRESSION
RANDOMIZED KNOWLEDGE
SCIENTIFIC
NULLEFFECT
REPORT
TERCE
PREDICTIONS
QUESTION
WORDS
LEARNING
SUBJECTIVE
REJECT
MEMORY
POPULARIZING
ANSWER
EMPIRICAL
QUALITATIVELY
TRUTHFULLY
OBSERVER
SUPPORT

OBSERVE OBJECTS
WORD
ANSWER
CALIBRATE
STAINCH
QUANTIFYING
CYCLE
ERABLE
ROOM
HYPOTHESIS
DOCUMENTING
DOCTRINES
QUANTITATIVE
VARIANCE
EMPIRICAL
ADHERENCE
CONCLUSIONS
ADHERENCE
RIGOR
MUSIC
RESEARCH
RESEARCHER
INSTRUMENTATION

PROBABILITIES
OBSERVABLES
DESIGN
STATISTICAL
VARIABLE
NEGATES
ANALYSIS
ADHERENCE
RIGOR
CONCLUSIONS
RESEARCH
RESEARCHER
INSTRUMENTATION

EMPIRICAL RESEARCH




REGRESSION
RANDOMIZED KNOWLEDGE
SCIENTIFIC
NULLEFFECT
REPORT
TERCE
PREDICTIONS
QUESTION
WORDS
LEARNING
SUBJECTIVE
REJECT
MEMORY
POPULARIZING
ANSWER
EMPIRICAL
QUALITATIVELY
TRUTHFULLY
OBSERVER
SUPPORT

OBSERVE OBJECTS
WORD
ANSWER
CALIBRATE
STAINCH
QUANTIFYING
CYCLE
ERABLE
ROOM
HYPOTHESIS
DOCUMENTING
DOCTRINES
QUANTITATIVE
VARIANCE
EMPIRICAL
ADHERENCE
CONCLUSIONS
ADHERENCE
RIGOR
MUSIC
RESEARCH
RESEARCHER
INSTRUMENTATION

PROBABILITIES
OBSERVABLES
DESIGN
STATISTICAL
VARIABLE
NEGATES
ANALYSIS
ADHERENCE
RIGOR
CONCLUSIONS
RESEARCH
RESEARCHER
INSTRUMENTATION

4. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΜΠΕΙΡΙΚΟΥ ΜΕΡΟΥΣ

Σκοπός του εμπειρικού μέρους είναι η διερεύνηση της συσχέτισης των αριθμοδεικτών με την πορεία της Ελληνικής Οικονομίας. Για να επιτευχθεί ο σκοπός του εμπειρικού μέρους πραγματοποιήθηκε συγκέντρωση αριθμοδεικτών σε 3 κλάδους της Ελληνικής οικονομίας:

-  Ξενοδοχειακός κλάδος
-  Κλάδος Ιδιωτικής Ασφάλισης
-  Κλάδος καφέ

Οι αριθμοδείκτες που συγκεντρώθηκαν από τους παραπάνω τρεις κλάδους έγινε από αντίστοιχες κλαδικές μελέτες της ICAP.

Στη συνέχεια συγκεντρώθηκαν μακροοικονομικά και κοινωνικά μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας όπως ΑΕΠ, Δαπάνες του κράτους και Απασχόληση από τη Eurostat.

Τελευταίο βήμα του εμπειρικού μέρους είναι η πραγματοποίηση πολλαπλής παλινδρόμησης με εξαρτημένες μεταβλητές τα μακροοικονομικά και κοινωνικά μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες του κλάδου.

5. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

5.1. Εισαγωγή

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο θα παρουσιαστούν οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν για τον έλεγχο συσχέτισης μεταξύ των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών και κοινωνικοοικονομικών μεγεθών που δείχνουν την πορεία της Ελλάδας. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για τον έλεγχο συσχέτισης εντοπίστηκαν έπειτα από επικοινωνία με την ICAP.

5.2. Ξενοδοχειακός κλάδος

5.2.1. Αριθμοδείκτες κερδοφορίας

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες κερδοφορίας του ξενοδοχειακού κλάδου βάσει των οποίων θα γίνει ο έλεγχος συσχέτισης μεταξύ των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών και κοινωνικοοικονομικών μεγεθών που δείχνουν την πορεία της Ελλάδας.

5.2.1.1. Περιθώριο μικτού κέρδους

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	23,32	29,15	33,89	34,34	Μ.Δ.	30,17
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	18,41	35,12	27,38	26,6	Μ.Δ.	26,88
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	27,32	39,24	43,34	22,39	26,25	31,71
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-84,56	-48,72	-9,75	-0,23	Μ.Δ.	- 35,82
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	7,03	24,65	36,85	39,69	39,29	29,5
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	23,16	37,68	77,13	74,69	74,06	57,34

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	19,07	26,63	26,78	Μ.Δ.	Μ.Δ.	24,16
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	-4,7	43,21	39,83	Μ.Δ.	Μ.Δ.	26,11
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	17,62	8,78	26,34	22,4	27,24	20,48
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-10,19	1,79	15,53	12,33	22	8,29
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	4,43	21,02	24,7	22,88	27,16	20,04
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	29,35	13,64	22,76	28,45	Μ.Δ.	23,55
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-0,72	7,21	13,2	14,07	13,39	9,43
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	-29,27	-6,5	11	5,2	1,48	-3,62
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	23,5	29,23	30,04	28,34	Μ.Δ.	27,78
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	34,5	29,23	28,33	20,39	25,93	27,67
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-14,19	1,76	17,53	19,5	26,37	10,19
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	17,73	17,99	25,58	23,74	22,87	21,58
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	1,31	13,34	9,7	Μ.Δ.	Μ.Δ.	8,12
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	29,08	42,21	41,14	43,29	42,31	39,61
Ομάδα 20	6,61	18,33	27,06	25,77	29,03	21,36
Ομάδα 137	16,07	25,98	34,08	35,09	36,21	29,49

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.1.2. Περιθώριο λειτουργικού κέρδους

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	15,36	16,73	49,76	7,54	Μ.Δ.	22,35
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	-8,71	11,19	4,29	7,99	Μ.Δ.	3,69
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	-1,47	8,87	15,9	14,63	19,39	11,46
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-127,37	-74,44	-32,19	-30,82	Μ.Δ.	-66,2
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-23,61	-2,11	13,73	12,58	15,18	3,15
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-7,13	10,67	10,95	6,67	2,48	4,73
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	10,15	19,09	20,21	Μ.Δ.	Μ.Δ.	16,48
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	-17,83	27,34	20,66	Μ.Δ.	Μ.Δ.	10,06
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	1,76	-9,26	11,87	6,98	14,67	5,2

ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-34,74	-23,54	-9,55	-7,7	6,48	-13,81
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-11,96	7,37	12,6	12,97	15,21	7,24
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	-4,65	-22,64	-11,59	-2,43	Μ.Δ.	-10,32
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-20,2	-7,28	2,05	3,53	1,8	-4,02
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	-54,91	-17,31	2,85	-2,01	-15,81	-17,44
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	-45,05	-9,61	-17,54	-27,69	Μ.Δ.	-24,97
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	-0,4	1,29	-3,81	-9,31	-1,79	-2,8
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-42,64	-29,37	-7,92	-6,93	0,55	-17,26
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	-16,51	-14,78	-11,11	-16,54	-1,67	-12,12
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	-28,13	-13,63	-17,86	Μ.Δ.	Μ.Δ.	-19,88
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	18,68	34,14	32,62	34	28,75	29,64
Ομάδα 20	-19,97	-4,36	4,3	0,2	7,1	-2,55
Ομάδα 137	-11,39	2,44	10,85	8,48	9,67	4,01

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.1.3. Περιθώριο καθαρού κέρδους

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	15,23	16,62	49,76	7,54	Μ.Δ.	22,29
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	-7,94	12,12	4,29	7,99	Μ.Δ.	4,12
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	-4,68	-2,15	17,18	9,7	15,15	7,04
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-131,91	-76,95	-32,19	-30,82	Μ.Δ.	-67,97
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-47,78	-3,74	4,77	12,58	13,67	-4,1
ΜΗΤΣΗΣ ΣΟ. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-12,13	9,77	-5,16	-5,57	-8,68	-4,35
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	7,32	17,07	15,6	Μ.Δ.	Μ.Δ.	13,33
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	-17,66	22,33	20,85	Μ.Δ.	Μ.Δ.	8,51
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	3,89	-9,13	11,87	6,98	14,67	5,65
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-34,74	-23,54	-11,5	-7,7	-28,2	-21,14
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-11,46	4,84	12,6	12,97	15,21	6,83
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	-7,48	-24,93	-13,25	-2,43	Μ.Δ.	-12,02
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-20,2	-7,28	2,05	3,53	1,8	-4,02

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	-165,96	-3,02	14,56	16,15	-16,59	-30,97
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	-51,77	-6,97	-17,54	-27,69	Μ.Δ.	-25,99
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	-7,45	-5,11	-3,81	-9,31	-1,79	-5,49
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-40,72	-28,58	-7,92	-6,93	0,55	-16,72
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	-29,82	-24,31	-11,11	-16,54	-1,67	-16,69
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	-15,95	-12,59	-22,46	Μ.Δ.	Μ.Δ.	-17
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	18,57	34,02	32,62	34	28,75	29,59
Ομάδα 20	-28,13	-5,58	3,06	0,26	2,74	-5,53
Ομάδα 137	-16,88	-0,85	8,21	6,41	10,17	1,41

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.1.4. Περιθώριο καθαρού κέρδους (EBITDA)

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους EBITDA (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	29,35	24,26	57,27	14,27	Μ.Δ.	31,29
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	25,61	33,02	29,29	31,77	Μ.Δ.	29,92
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	19,12	22,4	27,9	22,39	26,25	23,61
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-30,85	-7,28	3,59	4,36	Μ.Δ.	-7,54
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-10,47	7,38	20,23	20,66	23,23	12,21
ΜΗΤΣΗΣ ΣΟ. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	20,22	35,53	18,17	13,79	4,77	18,5
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	37,22	38,82	39,86	Μ.Δ.	Μ.Δ.	38,63
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	34,37	41,32	36,09	Μ.Δ.	Μ.Δ.	37,26
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	17,82	3,46	21,73	18,3	24,27	17,12
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-5,24	6,59	15,36	18	27,03	12,35
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	11,81	25,43	28,8	28,8	30,2	25,01
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	11,96	5,61	-4,2	4,45	Μ.Δ.	4,45
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	5,69	15,56	22,06	22,71	21,47	17,5
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	-2,54	15,18	22,97	11,86	14,97	12,49
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	37,69	45,11	36,39	36,76	Μ.Δ.	38,99
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	45,47	44,91	32,86	28,3	28,62	36,03
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-13,53	-11,23	5,69	5,93	11,93	-0,24

ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	38,63	36,78	39,65	31,7	19,06	33,16
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	22,57	30,97	27,21	Μ.Δ.	Μ.Δ.	26,92
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	43,11	45,93	44,96	46,27	40,86	44,23
Ομάδα 20	16,9	22,99	26,29	21,19	22,72	22,02
Ομάδα 137	22,82	28,99	30,54	25,93	24,31	26,52

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.2. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας του ξενοδοχειακού κλάδου βάσει των οποίων θα γίνει ο έλεγχος συσχέτισης μεταξύ των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών και κοινωνικοοικονομικών μεγεθών που δείχνουν την πορεία της Ελλάδας.

5.2.2.1. Αποδοτικότητα ιδίου κεφαλαίου

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	11,12	12,32	37,18	1,74	Μ.Δ.	15,59
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	-4,8	8,26	3,55	6,36	Μ.Δ.	3,34
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	-21,68	-142,6	64,46	6,46	9,92	-16,69
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-12,66	-8,95	-3,99	-3,93	Μ.Δ.	-7,38
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-15,12	-1,72	2,98	7,81	8,08	0,41
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-12,06	9,48	-1,87	-1,95	-3,1	-1,9
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	4,14	9,85	8,81	Μ.Δ.	Μ.Δ.	7,6
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	-5,82	9,08	11,43	Μ.Δ.	Μ.Δ.	4,9
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	1,98	-4,24	7,73	4,35	9,62	3,89
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-5,49	-3,88	-2,23	-1,31	-3,78	-3,34
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-8,83	4,37	11,43	10,34	11,67	5,8
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	-4,31	-12,33	-7,63	-1,48	Μ.Δ.	-6,44

ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-4,23	-1,69	0,53	0,92	0,47	-0,8
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	-11,23	-0,39	2,84	1,89	-1,43	-1,66
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	-11,91	-1,78	-2,53	-3,95	Μ.Δ.	-5,04
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	-3,33	-2,64	-1,41	-3,1	-0,67	-2,23
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-16,82	-12,55	-4,44	-3,56	0,29	-7,41
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	-25,39	-30,11	-17,91	-33,13	-3,88	-22,09
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	-4,42	-4,15	-8,02	Μ.Δ.	Μ.Δ.	-5,53
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	12,97	21,92	19,9	18,55	14,29	17,53
Ομάδα 20	-6,89	-7,59	6,04	0,35	3,46	-0,93
Ομάδα 137	-12,88	1,34	7,16	3,24	0,8	-0,07

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.2.2. Αποδοτικότητα απασχολούμενου κεφαλαίου

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Αποδοτικότητα Απασχολούμενου Κεφαλαίου (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	7,28	8,27	24,7	1,57	Μ.Δ.	10,45
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	-1,72	2,76	1,3	2,08	Μ.Δ.	1,1
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	-2,38	-1,34	10,59	2,39	3,99	2,65
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-7,19	-5,8	-2,71	-2,66	Μ.Δ.	-4,59
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-7,85	-0,9	1,68	4,7	5,11	0,55
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-3,35	2,73	-1	-1,1	-1,75	-0,9
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,61	3,7	3,43	Μ.Δ.	Μ.Δ.	2,92
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	-2,68	5,37	6,64	Μ.Δ.	Μ.Δ.	3,11
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	1,6	-3,41	6,13	3,49	7,71	3,1
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-4,4	-3,06	-1,79	-1,04	-3,26	-2,71
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-4,19	2,25	6,09	5,85	6,93	3,38
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	-1,69	-4,99	-3,02	-0,6	Μ.Δ.	-2,57
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-2,45	-0,99	0,31	0,55	0,29	-0,46
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	-7,94	-0,26	1,95	1,25	-0,93	-1,19
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	-2,57	-0,37	-0,8	-1,19	Μ.Δ.	-1,23
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	-0,86	-0,67	-0,42	-0,92	-0,2	-0,61
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-9,32	-7,01	-2,44	-2,06	0,17	-4,13
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	-4,49	-4,16	-2,02	-2,82	-0,34	-2,77

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	-1,6	-1,42	-2,55	Μ.Δ.	Μ.Δ.	-1,86
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	4,94	11,04	11,68	12,01	10,05	9,94
Ομάδα 20	-2,46	0,09	2,89	1,27	2,31	0,82
Ομάδα 137	-2	1,38	3,68	3,5	3,31	1,98

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.3. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας του ξενοδοχειακού κλάδου βάσει των οποίων θα γίνει ο έλεγχος συσχέτισης μεταξύ των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών και κοινωνικοοικονομικών μεγεθών που δείχνουν την πορεία της Ελλάδας.

5.2.3.1. Γενική ρευστότητα

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Γενική Ρευστότητα						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	1,42	0,88	1,56	1,4	Μ.Δ.	1,31
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	2,93	1,12	0,98	0,91	Μ.Δ.	1,49
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	1,06	0,52	1,07	0,81	1,17	0,93
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	3,3	1,15	3,1	1,73	Μ.Δ.	2,32
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	0,13	0,33	0,37	0,51	0,52	0,37
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	1,1	1,03	1,31	1,04	1,35	1,17
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,62	0,77	0,81	Μ.Δ.	Μ.Δ.	0,73
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	0,19	0,32	0,58	Μ.Δ.	Μ.Δ.	0,37
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	1,94	1,32	1,89	1,67	1,43	1,65
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,2	0,18	0,56	0,81	0,65	0,48
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,21	0,23	0,36	0,5	0,58	0,38
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,35	0,3	0,23	0,44	Μ.Δ.	0,33
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,62	0,66	1,08	1,14	0,86	0,87
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	0,97	1,05	1,16	0,87	0,91	0,99
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	0,97	0,57	0,08	0,37	Μ.Δ.	0,5
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,7	0,68	0,57	0,55	0,55	0,61

ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,45	0,43	0,63	0,61	0,43	0,51
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	0,21	0,22	0,45	0,47	0,37	0,34
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	0,41	0,45	0,5	Μ.Δ.	Μ.Δ.	0,45
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	1,53	1,09	1,31	1,26	1,57	1,35
Ομάδα 20	0,97	0,66	0,93	0,89	0,87	0,86
Ομάδα 137	1,37	1,02	1,18	1,27	0,98	1,16

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.3.2. Ταμειακή ρευστότητα

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Ταμειακή Ρευστότητα						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,71	0,36	1,22	0,67	Μ.Δ.	0,74
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,77	0,11	0,0048	0,06	Μ.Δ.	0,24
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	0,4	0,19	0,63	0,42	0,75	0,48
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	1,25	0,07	2,48	1,41	Μ.Δ.	1,3
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	0,04	0,09	0,1	0,26	0,24	0,14
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,0036	0,0044	0,02	0,0046	0,02	0,0092
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,21	0,13	0,14	Μ.Δ.	Μ.Δ.	0,16
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	0,04	0,14	0,39	Μ.Δ.	Μ.Δ.	0,19
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	1,51	0,92	1,44	1,18	1,05	1,22
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,01	0,1	0,3	0,58	0,34	0,27
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,08	0,11	0,23	0,33	0,29	0,21
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,09	0,03	0,04	0,09	Μ.Δ.	0,06
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,27	0,29	0,62	0,71	0,47	0,47
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	0,07	0,02	0,11	0,05	0,02	0,05
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	0,15	0,21	0,01	0,05	Μ.Δ.	0,11
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,0071	0,0034	0,02	0,02	0,01	0,01
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,24	0,09	0,3	0,29	0,11	0,21
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	0,06	0,08	0,11	0,13	0,18	0,11
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	0,0038	0,0065	0,02	Μ.Δ.	Μ.Δ.	0,0087
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	1,02	0,51	0,97	0,86	1,05	0,88
Ομάδα 20	0,35	0,17	0,46	0,42	0,38	0,35

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Ομάδα 137	0,47	0,39	0,52	0,59	0,44	0,48

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.4. Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης του ξενοδοχειακού κλάδου βάσει των οποίων θα γίνει ο έλεγχος συσχέτισης μεταξύ των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών και κοινωνικοοικονομικών μεγεθών που δείχνουν την πορεία της Ελλάδας.

5.2.4.1. Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Σχέση Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (:1)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,53	0,49	0,51	0,11	Μ.Δ.	0,41
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	1,79	2	1,74	2,06	Μ.Δ.	1,9
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	8,11	-	5,09	1,7	1,49	4,1
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	0,76	0,54	0,47	0,48	Μ.Δ.	0,56
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	0,93	0,9	0,78	0,66	0,58	0,77
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	2,6	2,48	0,87	0,77	0,77	1,5
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,57	1,66	1,57	Μ.Δ.	Μ.Δ.	1,6
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	1,17	0,69	0,72	Μ.Δ.	Μ.Δ.	0,86
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	0,24	0,24	0,26	0,25	0,25	0,25
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,25	0,27	0,25	0,26	0,16	0,24
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	1,11	0,95	0,88	0,77	0,68	0,88
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	1,55	1,47	1,53	1,48	Μ.Δ.	1,51
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,73	0,71	0,7	0,66	0,63	0,69
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	0,41	0,49	0,45	0,51	0,53	0,48
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	3,63	3,78	2,16	2,31	Μ.Δ.	2,97
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	2,89	2,96	2,31	2,38	2,32	2,57
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,8	0,79	0,82	0,73	0,72	0,77

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	4,66	6,23	7,87	10,75	10,55	8,01
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	1,76	1,92	2,14	Μ.Δ.	Μ.Δ.	1,94
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	1,63	0,98	0,7	0,54	0,42	0,86
Ομάδα 20	1,86	1,56	1,59	1,55	1,59	1,63
Ομάδα 137	3,12	2,69	1,98	2,1	2,51	2,48

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.4.2. Δείκτης παγιοποίησης

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Δείκτης Παγιοποίησης (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	80,28	85,1	69,92	94,18	Μ.Δ.	82,37
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	63,57	80,35	83,5	76,06	Μ.Δ.	75,87
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	71,91	71,7	65,85	87,9	85,92	76,66
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	96,46	97,1	88,85	90,07	Μ.Δ.	93,12
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	96,97	95,91	96,13	94,71	93,76	95,49
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	56,82	51,58	71,35	75,97	72,31	65,61
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	78,05	69,63	70,63	Μ.Δ.	Μ.Δ.	72,77
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	92,14	92,89	83,87	Μ.Δ.	Μ.Δ.	89,64
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	80,51	83,8	80,16	79,63	75,43	79,9
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	97,21	96,79	97,49	96,14	98,01	97,13
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	94,66	94,52	91,97	89,05	87,33	91,5
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	95,39	95,7	96,29	94,77	Μ.Δ.	95,54
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	97,11	97,32	96,48	96,23	97,03	96,84
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	90,63	89,17	86,86	90,61	91,02	89,66
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	81,97	94,74	98,56	97,23	Μ.Δ.	93,13
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	69,25	66,54	73,36	76,12	76,44	72,34
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	93,38	93,69	92,55	93,57	94,13	93,46
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	92,78	92,12	87,09	86,9	88,81	89,54
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	87,63	85,71	83,22	Μ.Δ.	Μ.Δ.	85,52
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	75	79,2	80,16	80,29	79,4	78,81
Ομάδα 20	84,59	85,68	84,71	88,2	86,63	85,96

Ομάδα 137	81,65	81,22	81,3	82,15	83,82	82,03
-----------	-------	-------	------	-------	-------	-------

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.4.3. Κάλυψη χρηματοοικονομικών δαπανών

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	12,55	21,31	77,48	10,46	Μ.Δ.	30,45
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,45	2,1	1,43	1,97	Μ.Δ.	1,49
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	0,52	0,7	3,64	2,07	2,95	1,98
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-	-	-		Μ.Δ.	-
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	-	-	-	5,31	6,7	6,01
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-	2,14	0,29	0,22	-	0,88
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2,17	4,46	4,32	Μ.Δ.	Μ.Δ.	3,65
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	-	9,29	7,19	Μ.Δ.	Μ.Δ.	8,24
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	4,18	-	13,21	7,01	19,58	11
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-	-	-	-	-	-
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-	2,36	5,14	5,79	7,66	5,24
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	-	-	-	0,65	Μ.Δ.	0,65
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-	-	1,35	1,7	1,35	1,47
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	-	0,59	3,41	7,34	-	3,78
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	0,5	0,89	0,77	0,66	Μ.Δ.	0,7
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,76	0,79	0,84	0,66	0,92	0,79
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-	-	-	0,01	1,09	0,55
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	0,04	0,14	0,62	0,37	0,92	0,42
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	0,35	0,41	-	Μ.Δ.	Μ.Δ.	0,38
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	4,04	9,46	11,57	14,94	16,04	11,21
Ομάδα 20	2,55	4,2	9,38	3,94	6,36	5,29
Ομάδα 137	5,96	16,41	26,72	19,41	7,05	15,11

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.4.4. Τραπεζικός δανεισμός προς ίδια κεφάλαια

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	6,95	7,73	6,15	2,02	Μ.Δ.	5,71
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	18,02	20,32	19,49	24,22	Μ.Δ.	20,51
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	144,23	-	121,98	29,16	20,05	78,86
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-	0,69	1,21	5,63	Μ.Δ.	2,51
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	36,15	13,09	7,96	7,66	7,26	14,42
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	49,31	37,76	7,23	11,99	4,88	22,23
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	8,83	12,1	6,71	Μ.Δ.	Μ.Δ.	9,21
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	9,76	10,99	13,64	Μ.Δ.	Μ.Δ.	11,46
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	2,93	3,1	-	-	3	3,01
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	12,84	18,47	2,68	3,06	1,97	7,8
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	14,4	17,43	15,2	14,07	12,74	14,77
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	22,41	24,45	29,92	17,23	Μ.Δ.	23,5
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-	1,34	-	-	-	1,34
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	1,97	2,26	1,94	1,03	2,93	2,02
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	61,87	22,91	49,56	14,94	Μ.Δ.	37,32
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	90,83	105,62	80,91	69,83	62,43	81,92
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	11,17	11,2	4,14	3,32	6,3	7,23
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	141,92	196,59	208,92	258,65	277,88	216,79
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	62,39	72,8	76,87	Μ.Δ.	Μ.Δ.	70,69
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	21,52	16,06	14,6	12,13	7,67	14,4
Ομάδα 20	39,86	31,31	37,17	31,66	37,01	35,4
Ομάδα 137	45,75	38,21	36,03	31,41	33,27	36,93

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.4.4. Τραπεζικός δανεισμός προς πωλήσεις

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Τραπεζικός Δανεισμός προς Πωλήσεις (%)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	9,51	10,43	8,24	8,75	Μ.Δ.	9,23
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	29,8	29,83	23,5	30,42	Μ.Δ.	28,39
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	31,15	52,84	32,51	43,83	30,63	38,19

Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	-	5,95	9,79	44,14	Μ.Δ.	19,96
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	114,24	28,53	12,74	12,33	12,29	36,02
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	49,59	38,91	19,92	34,32	13,67	31,28
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	15,61	20,96	11,87	Μ.Δ.	Μ.Δ.	16,15
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	29,63	27,03	24,88	Μ.Δ.	Μ.Δ.	27,18
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	5,76	6,67	-	-	4,58	5,67
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε.	81,21	112,17	13,81	18,04	14,67	47,98
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	18,69	19,29	16,74	17,64	16,6	17,79
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	38,88	49,45	51,95	28,26	Μ.Δ.	42,14
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-	5,75	-	-	-	5,75
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	29,1	17,56	9,94	8,78	34,08	19,89
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	269,03	89,69	343,85	104,74	Μ.Δ.	201,83
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε.Τ.Ε.	202,95	204,57	219	209,85	166,23	200,52
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	27,05	25,52	7,38	6,47	11,81	15,65
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	166,68	158,72	129,52	129,09	119,81	140,76
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	225,08	220,77	215,37	Μ.Δ.	Μ.Δ.	220,41
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	30,83	24,92	23,94	22,24	15,44	23,47
Ομάδα 20	76,38	57,48	65,28	47,93	39,98	57,41
Ομάδα 137	69,78	55,69	51,61	43,48	35,23	51,16

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.5. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας του ξενοδοχειακού κλάδου βάσει των οποίων θα γίνει ο έλεγχος συσχέτισης μεταξύ των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών και κοινωνικοοικονομικών μεγεθών που δείχνουν την πορεία της Ελλάδας.

5.2.5.1. Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
----------	------	------	------	------	------	-----

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Μέσος Όρος Προθεσμίας Εισπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	33	30	8	6	Μ.Δ.	19
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	214	258	118	275	Μ.Δ.	216
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	114	96	75	17	13	63
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	130	58	33	10	Μ.Δ.	58
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	23	21	16	10	16	17
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	509	615	376	294	225	404
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	35	112	95	Μ.Δ.	Μ.Δ.	80
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	71	50	51	Μ.Δ.	Μ.Δ.	57
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	32	40	28	29	25	31
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	15	13	10	9	12	12
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	23	13	6	6	11	12
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	46	59	31	38	Μ.Δ.	43
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	24	20	15	14	12	17
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	388	245	109	260	284	257
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	167	152	26	16	Μ.Δ.	90
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	715	706	603	590	543	631
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	39	41	30	25	36	34
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	43	45	38	38	13	36
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	341	330	352	Μ.Δ.	Μ.Δ.	341
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	106	117	28	24	24	60
Ομάδα 20	153	151	102	98	101	121
Ομάδα 137	164	151	92	70	60	107

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.5.2. Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	56	24	19	17	Μ.Δ.	29
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	90	189	54	134	Μ.Δ.	117

ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	36	49	23	24	22	31
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.	25	51	78	48	Μ.Δ.	50
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	29	34	40	32	35	34
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	257	397	500	393	661	442
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	101	91	80	Μ.Δ.	Μ.Δ.	91
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	7	65	27	Μ.Δ.	Μ.Δ.	33
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	40	42	37	39	37	39
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	25	19	12	23	13	19
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	86	70	55	63	80	71
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	81	63	50	55	Μ.Δ.	62
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	30	30	28	29	27	29
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	133	147	77	283	299	188
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	119	125	157	127	Μ.Δ.	132
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	136	105	-	-	-	121
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	55	76	89	74	96	78
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	128	94	85	85	114	101
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	117	92	114	Μ.Δ.	Μ.Δ.	108
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	38	36	26	35	41	35
Ομάδα 20	80	90	82	91	130	94
Ομάδα 137	121	111	97	113	118	112

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.5.3. Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες)

Επωνυμία	2012	2013	2014	2015	2016	ΜΟΔ
Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες)						
ΣΑΝΗ Α.Ε.	5	31	8	7	Μ.Δ.	13
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	136	83	89	150	Μ.Δ.	114
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΥΗΣ Α.Ε.	85	54	60	-1	-4	39
Τ.Ε. ΜΕΣ. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	111	14	-35	-25	Μ.Δ.	16

ΜΕΣΣΗΝΙΑΣ Α.Ε.						
ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	3	-3	-14	-11	-5	-6
ΜΗΤΣΗΣ CO. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	257	227	-99	-70	-412	-20
ΑΤΛΑΝΤΙΚΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-61	25	20	Μ.Δ.	Μ.Δ.	-5
ΓΚΟΛΦ ΡΕΖΙΝΤΕΝΣΙΣ Α.Ε.	67	-7	29	Μ.Δ.	Μ.Δ.	30
ΚΑΡΑΒΕΛ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ Α.Ε.	-1	5	-2	-2	-4	-1
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-5	0	3	-8	5	-1
ΕΣΠΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-51	-46	-37	-44	-49	-45
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	-26	5	-10	-8	Μ.Δ.	-10
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	3	0	-3	-5	-5	-2
ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.	336	172	60	57	144	154
ΗΛΙΟΣ Α.Ε.	59	36	-123	-104	Μ.Δ.	-33
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	584	604	-	-	-	594
ΑΘΗΝΑΙΟΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-9	-26	-52	-44	-53	-37
ΚΡΟΜΜΥΔΑΚΗΣ, Ε., Α.Ε.	10	30	30	30	-34	13
ΚΥΠΡΙΩΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.	231	242	242	Μ.Δ.	Μ.Δ.	238
ΧΑΤΖΗΛΑΖΑΡΟΥ, Ι., Α.Ε.	74	89	8	-3	-9	32
Ομάδα 20	90	77	9	-5	-39	27
Ομάδα 137	58	43	10	-34	-48	6

Πηγή: ICAP. (2017). Ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. Έντυπο υλικό

5.2.6. Συγκεντρωτικοί αριθμοδείκτες μέσου όρου ξενοδοχειακού κλάδου

Στο παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται συγκεντρωτικά όλοι οι αριθμοδείκτες του ξενοδοχειακού κλάδου βάσει των οποίων θα γίνει ο έλεγχος συσχέτισης μεταξύ των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών και κοινωνικοοικονομικών μεγεθών που δείχνουν την πορεία της Ελλάδας.

	2012	2013	2014	2015	2016
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)	16,07	25,98	34,08	35,09	36,21
Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)	-11,39	2,44	10,85	8,48	9,67
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)	-16,88	-0,85	8,21	6,41	10,17

	2012	2013	2014	2015	2016
Περιθώριο καθαρού κέρδους (EBITDA)	22,82	28,99	30,54	25,93	24,31
Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου (%)	-12,88	1,34	7,16	3,24	0,8
Αποδοτικότητα Απασχολούμενου Κεφαλαίου (%)	-2	1,38	3,68	3,5	3,31
Γενική Ρευστότητα	1,37	1,02	1,18	1,27	0,98
Ταμειακή Ρευστότητα	0,47	0,39	0,52	0,59	0,44
Σχέση Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (:1)	3,12	2,69	1,98	2,1	2,51
Δείκτης Παγιοποίησης (%)	81,65	81,22	81,3	82,15	83,82
Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών	5,96	16,41	26,72	19,41	7,05
Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια (%)	45,75	38,21	36,03	31,41	33,27
Τραπεζικός Δανεισμός προς Πωλήσεις (%)	69,78	55,69	51,61	43,48	35,23
Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)	164	151	92	70	60
Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)	121	111	97	113	118
Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες)	58	43	10	-34	-48

Πηγή: Επεξεργασία ανωτέρω δεδομένων

5.3. Κλάδος ιδιωτική ασφάλισης

5.3.1. Αριθμοδείκτες απόδοσης και αποδοτικότητας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες απόδοσης και αποδοτικότητας του κλάδου της ιδιωτικής ασφάλισης βάσει των οποίων θα γίνει ο έλεγχος συσχέτισης μεταξύ των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών και κοινωνικοοικονομικών μεγεθών που δείχνουν την πορεία της Ελλάδας.

Δείκτες	2015	2014	2013	2012
Περιθώριο τεχνικού κέρδους / παραγωγή ασφαλίστρων	29,80%	36,30%	48,20%	43,40%
Περιθώριο ασφαλιστικού αποτελέσματος / παραγωγή ασφαλίστρων	14,90%	14,30%	16,40%	10,80%
ROE (Κέρδη / ίδια κεφάλαια)				
ROE προ φόρων	13,80%	16,10%	24,90%	-29,80%
ROE Κέρδη μετά φόρων	10,20%	10,40%	18,60%	-36,20%
ROA (Κέρδη / ενεργητικό)				
ROA προ φόρων	2,60%	2,50%	3,60%	-3,40%
ROA μετά φόρων	1,90%	1,60%	2,70%	-4,10%
Περιθώριο κέρδους (Κέρδη / παραγωγή ασφαλίστρων)				
Περιθώριο κέρδους προ φόρων	11,40%	9,30%	13,20%	-11,00%

Περιθώριο κέρδους μετά φόρων	8,40%	6,00%	9,90%	-13,40%
Κέρδη μετά φόρων / Μετοχικό κεφάλαιο	21,90%	18,60%	29,80%	-42,30%

Πηγή: ICAP. (2017). Ιδιωτική ασφάλιση. Έντυπο υλικό

5.3.2. Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής επάρκειας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής επάρκειας του κλάδου της ιδιωτικής ασφάλισης βάσει των οποίων θα γίνει ο έλεγχος συσχέτισης μεταξύ των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών και κοινωνικοοικονομικών μεγεθών που δείχνουν την πορεία της Ελλάδας.

Δείκτες	2015	2014	2013	2012
Ξένα / ίδια κεφάλαια	4,3	5,5	6	7,9
Ασφαλιστικές προβλέψεις / παραγωγή ασφαλιστρων	316,00%	289,20%	276,80%	265,50%
Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλιστρων	91,80%	81,50%	82,00%	75,40%

Πηγή: ICAP. (2017). Ιδιωτική ασφάλιση. Έντυπο υλικό

5.3.3. Αριθμοδείκτες διαχειριστικής πολιτικής αποζημιώσεων

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες διαχειριστικής πολιτικής αποζημιώσεων του κλάδου της ιδιωτικής ασφάλισης βάσει των οποίων θα γίνει ο έλεγχος συσχέτισης μεταξύ των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών και κοινωνικοοικονομικών μεγεθών που δείχνουν την πορεία της Ελλάδας.

Δείκτες	2015	2014	2013	2012
Ίδια κράτηση αποζημιώσεων	92,40%	91,90%	93,40%	92,00%
Δείκτης ζημιών (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών)	35,60%	34,60%	42,70%	49,70%
Ίδια κράτηση αποζημιώσεων / ίδια κράτηση ασφαλιστρων (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών)	37,50%	39,80%	46,30%	52,50%
Εκκρεμείς ζημιές / Πληρωθείσες ζημιές + διαφορά εκκρεμών ζημιών έτους	139,60%	144,70%	104,10%	93,30%
Ίδια κράτηση εκκρεμών ζημιών / ίδια κράτηση ζημιών έτους	120,10%	120,30%	94,70%	86,00%

Πηγή: ICAP. (2017). Ιδιωτική ασφάλιση. Έντυπο υλικό

5.3.4. Αριθμοδείκτες διαχειριστικής πολιτικής παραγωγής ασφαλίστρων

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες διαχειριστικής πολιτικής παραγωγής ασφαλίστρων του κλάδου της ιδιωτικής ασφάλισης βάσει των οποίων θα γίνει ο έλεγχος συσχέτισης μεταξύ των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών και κοινωνικοοικονομικών μεγεθών που δείχνουν την πορεία της Ελλάδας.

Δείκτες	2015	2014	2013	2012
Ίδια κράτηση ασφαλίσεων	84,50%	86,20%	76,70%	85,40%
Κόστος πρόσκτησης ασφαλιστικών εργασιών	14,50%	14,30%	15,40%	13,50%
Χρεώστες ασφαλίστρων / παραγωγή ασφαλίστρων	11,10%	11,90%	17,00%	18,70%
Α.Μ.Δ.Α. τέλους χρήσης / παραγωγή ασφαλίστρων (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών)	32,00%	32,00%	31,70%	34,20%
Έσοδα επενδύσεων / σύνολο εσόδων λογαριασμού εκμετάλλευσης	14,00%	21,10%	27,00%	25,90%
Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα	10,40%	10,40%	11,70%	11,00%

Πηγή: ICAP. (2017). Ιδιωτική ασφάλιση. Έντυπο υλικό

5.3.5. Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης του κλάδου της ιδιωτικής ασφάλισης βάσει των οποίων θα γίνει ο έλεγχος συσχέτισης μεταξύ των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών και κοινωνικοοικονομικών μεγεθών που δείχνουν την πορεία της Ελλάδας.

Δείκτες	2015	2014	2013	2012
Σύνθεση Ενεργητικού				
Επενδύσεις	67,40%	64,30%	61,50%	60,00%
Επενδύσεις για λογαριασμό ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο	13,20%	14,30%	13,00%	13,80%
Απαιτήσεις	11,40%	10,20%	11,30%	12,30%
Σύνθεση Παθητικού				
Ίδια κεφάλαια	18,70%	15,30%	14,40%	11,30%
Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής	38,00%	40,50%	39,70%	42,20%
Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών	22,30%	21,90%	22,20%	24,90%
Προβλέψεις ασφαλισμένων ζωής που φέρουν τον επενδυτικό κίνδυνο	11,40%	14,50%	13,00%	13,80%
Σύνθεση Επενδύσεων				

Ακίνητα	6,10%	6,50%	7,00%	7,60%
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	2,00%	2,20%	1,80%	1,80%
Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης	15,80%	14,40%	13,20%	14,10%
Ομόλογα, ομολογίες και λοιποί τίτλοι σταθερής απόδοσης	69,90%	67,50%	60,60%	62,40%
Λοιπές επενδύσεις	6,10%	9,40%	17,40%	14,10%

Πηγή: ICAP. (2017). Ιδιωτική ασφάλιση. Έντυπο υλικό

5.4. Κλάδος καφέ

5.4.1. Αριθμοδείκτες κερδοφορίας

5.4.1.1. Περιθώριο μικτού κέρδους

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	54,16	55,27	53,17	52,77	49,15	52,9
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	48,63	48,12	52,15	44,64	45,76	47,86
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	41,21	41,21
ΑΤΤΙΚΑ TERRA FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	42,85	43	43,68	48,47	44,37	44,47
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	11,1	18,6	28,5	23,88	21,64	20,75
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	21,03	20,44	25,77	31,4	20,5	23,83
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	16,93	12,67	12,86	16,59	12,07	14,23
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	25,9	32,69	25,98	13,7	23,17	24,29
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	34,9	37,19	40,63	43,9	34,63	38,25
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	33,28	30,93	31,59	38,57	33,75	33,62
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	48,15	45,03	56,29	55,39	44,62	49,9
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	36,71	36,07	45,44	47,63	Μ.Δ.	41,46
DRACULI COFFEE Α.Ε.	39,64	44,68	51,76	49,48	Μ.Δ.	46,39
Ομάδα 13	34,44	35,39	38,98	38,87	33,72	36,28

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.1.2. Περιθώριο λειτουργικού κέρδους

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	7,4	6,31	5,5	4,84	2,94	5,4
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	0,74	0,18	-1,92	1,92	8,36	1,86
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	4,58	4,58
ΑΤΤΙΚΑ TERRA FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	21,96	21,07	20,48	22,97	22,22	21,74
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	0,88	-5,94	14,95	11,9	-4,74	3,41
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	5,11	4,49	10,14	6,01	4,18	5,99
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	6,97	3,49	3,27	9,79	6,07	5,92
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	8,52	19,89	11,71	0,48	1,37	8,39

ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	0,45	2,65	11,65	20,23	8,84	8,77
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	18,75	18,52	18,46	27,1	22,65	21,1
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	0,3	0,16	13,84	7,31	1,54	4,63
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	4,71	4,6	12,84	16,66	Μ.Δ.	9,7
DRACULI COFFEE Α.Ε.	2,6	12,48	15,62	17,92	Μ.Δ.	12,16
Ομάδα 13	6,53	7,32	11,38	12,26	7,09	8,92

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.1.3. Περιθώριο καθαρού κέρδους

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	7,42	6,31	5,5	4,84	2,94	5,4
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	0,76	-0,49	-1,74	1,05	7,56	1,43
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	-4,75	-4,75
ΑΤΤΙΚΑ TERRA FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	20,24	17,87	20,92	22,97	22,22	20,84
SAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	-2,71	2,07	10,15	7,84	-4,74	2,52
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	4,64	4,6	10,26	6,01	4,18	5,94
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	6,99	3,52	3,34	9,79	6,07	5,94
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	7,73	18,81	10,1	0,48	1,37	7,7
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	1,42	2,92	11,49	20,23	8,84	8,98
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	18,22	18,32	18,39	26,53	22,65	20,82
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	0,39	0,24	4,6	7,31	1,54	2,82
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	2,65	3,76	8,07	11,41	Μ.Δ.	6,47
DRACULI COFFEE Α.Ε.	3,27	12,74	15,38	17,53	Μ.Δ.	12,23
Ομάδα 13	5,92	7,56	9,7	11,33	6,17	8,14

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.1.4. Περιθώριο καθαρού κέρδους (EBITDA)

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους EBITDA (%)						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	13,93	14,39	11,15	11,8	11,49	12,55
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	1,42	0,82	-1,21	1,98	8,42	2,29
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	4,66	4,66
ΑΤΤΙΚΑ TERRA FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	29,49	28,6	24,94	22,99	22,19	25,64
SAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	3,14	9,53	17,15	13,63	-1,17	8,46
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	7,77	8,07	14,33	9,92	7,79	9,57
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	9,69	5,66	5,26	10,57	6,69	7,58
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	12,06	24,31	14,25	3,66	4,51	11,76
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	6,79	8,51	15,88	20,16	8,76	12,02
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	20,53	19,68	19,44	26,82	21,94	21,68
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	3,49	7,34	19,4	8,77	2,45	8,29
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	12,84	14,08	21,16	25,47	Μ.Δ.	18,39
DRACULI COFFEE Α.Ε.	16,21	25,43	27,52	27,05	Μ.Δ.	24,05
Ομάδα 13	11,45	13,87	15,77	15,24	8,88	13,04

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.2. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

5.4.2.1. Αποδοτικότητα ιδίου κεφαλαίου

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (%)						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-	52,03	35,31	31,51	18,19	34,26
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	0,88	-0,58	-5,37	1,74	11,83	1,7
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε. ²	-	-	-	-	-12,33	-12,33
ΑΤΤΙΚΑ ΤΕΡΡΑ FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	54,34	40,14	26,01	24,16	21,97	33,32
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	-15,42	12,43	45,41	37,78	-47,66	6,51
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	13,84	13,32	26,5	17,52	11,48	16,53
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	51,69	25,22	22,08	52,59	26,93	35,7
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	59,46	71,75	37,71	1,81	4,85	35,12
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	2,63	5,85	20,05	31,47	11,96	14,39
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	17,86	16,81	15,22	20,97	16,05	17,38
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	1,58	0,96	18,42	36,02	5,84	12,56
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	5,77	7,54	30,9	44,02	Μ.Δ.	22,06
DRACULI COFFEE Α.Ε.	6,8	23,06	26,43	35,97	Μ.Δ.	23,07
Ομάδα 13	18,13	22,38	24,89	27,96	6,28	19,93

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.2.2. Αποδοτικότητα απασχολούμενου κεφαλαίου

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων (%)						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	8,43	7,72	6,54	5,68	2,84	6,24
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	0,71	-0,45	-3,99	1,26	7,33	0,97
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	-2,38	-2,38
ΑΤΤΙΚΑ ΤΕΡΡΑ FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	19,27	16,69	18,42	19,06	17,01	18,09
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	-2,32	2,71	12,33	9,86	-5,7	3,38
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	7,2	7,92	17,19	10,73	7,44	10,1
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	17,1	11,52	9,8	29,57	16,69	16,94
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	8,67	26,94	14,25	0,78	1,97	10,52
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	1,82	4,36	15,09	23,11	10,44	10,96
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	15,52	15,23	14,07	18,93	14,96	15,74
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	0,44	0,27	6,28	10,31	2,08	3,88
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	1,77	2,56	6,09	9,14	Μ.Δ.	4,89
DRACULI COFFEE Α.Ε.	2,09	8,38	9,28	12	Μ.Δ.	7,94
Ομάδα 13	6,73	8,65	10,45	12,54	6,61	8,99

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.3. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

5.4.3.1. Γενική ρευστότητα

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Γενική Ρευστότητα						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,43	0,56	0,56	0,53	0,6	0,54
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	4,13	3,6	2,74	2,87	1,82	3,03
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	1,02	1,02

ΑΤΤΙΚΑ ΤΕΡΡΑ FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	1,18	1,48	2,41	4,17	3,13	2,47
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	0,93	0,95	1,06	1,6	1,37	1,18
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	1,73	2,15	2,52	2,77	3,08	2,45
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	1,35	1,58	1,42	1,83	2,2	1,68
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	1,1	1,4	1,56	1,59	1,61	1,45
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	2	2,62	2,97	3,44	9,07	4,02
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	7,46	11,1	13,7	9,9	14,15	11,26
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	0,72	0,81	1,1	1,09	1,25	0,99
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	1,42	1,37	0,96	1,32	Μ.Δ.	1,27
DRACULI COFFEE Α.Ε.	2,27	2,68	2,64	1,94	Μ.Δ.	2,38
Ομάδα 13	2,06	2,52	2,8	2,75	3,57	2,74

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.3.2. Ταμειακή ρευστότητα

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Ταμειακή Ρευστότητα						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,0099	0,02	0,0074	0,05	0,2	0,06
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	2,13	0,5	0,83	1,18	0,57	1,04
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	0,27	0,27
ΑΤΤΙΚΑ ΤΕΡΡΑ FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	0,03	0,17	0,64	1,82	1,29	0,79
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	0,12	0,03	0,0079	0,02	0,44	0,13
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	0,68	0,97	1,07	1,07	1,39	1,03
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	0,03	0,15	0,08	0,4	0,55	0,24
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,05	0,07	0,06	0,07	0,03	0,06
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	0,25	0,53	0,89	1,11	2,18	0,99
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	2,8	3,4	6,48	4,52	7,13	4,86
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	0,11	0,2	0,31	0,41	0,41	0,29
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	0,01	0,02	0,01	0,02	Μ.Δ.	0,01
DRACULI COFFEE Α.Ε.	0,97	1,27	1,32	0,94	Μ.Δ.	1,13
Ομάδα 13	0,6	0,61	0,98	0,97	1,31	0,89

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.4. Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης

5.4.4.1. Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Σχέση Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-	5,74	4,4	4,54	5,4	5,02
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	0,25	0,29	0,35	0,38	0,61	0,38
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε. ²	-	-	-	-	4,19	4,19
ΑΤΤΙΚΑ ΤΕΡΡΑ FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	1,82	1,4	0,41	0,27	0,29	0,84
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	5,63	3,58	2,68	2,83	7,36	4,42
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	0,92	0,68	0,54	0,63	0,54	0,66
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	2,02	1,19	1,25	0,78	0,61	1,17
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	5,86	1,66	1,65	1,34	1,46	2,39
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	0,44	0,34	0,33	0,36	0,15	0,32
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	0,15	0,1	0,08	0,11	0,07	0,1
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	2,58	2,49	1,93	2,49	1,81	2,26
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	2,26	1,95	4,07	3,81	Μ.Δ.	3,02

DRACULI COFFEE A.E.	2,25	1,75	1,85	2	Μ.Δ.	1,96
Ομάδα 13	2,2	1,77	1,63	1,63	2,05	1,85

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.4.2. Δείκτης παγιοποίησης

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Δείκτης Παγιοποίησης (%)						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	56,57	54,59	56,58	58,62	51,43	55,56
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	24,69	23,72	35,11	32,04	35,61	30,23
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	19,61	19,61
ΑΤΤΙCΑ ΤΕΡΡΑ FΟΟD ΑΝD DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	38,91	34,66	37,44	35,2	38,8	37
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	25,8	31,44	27,94	21,32	21,6	25,62
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	17,06	23,9	20,6	19,18	15,07	19,16
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	19,83	22,87	24,18	19,77	16,31	20,59
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	5,87	12,76	10,13	16,51	17,88	12,63
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	38,78	33,17	26,57	21,51	21,43	28,29
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	5,23	4,02	2,89	3,89	3,65	3,94
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	48,34	43,08	32,04	28,96	28,14	36,11
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	43,63	44,58	41,67	63,26	Μ.Δ.	48,29
DRACULI COFFEE A.E.	36,49	32,46	28,52	27,09	Μ.Δ.	31,14
Ομάδα 13	30,1	30,1	28,64	28,95	24,5	28,46

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.4.3. Κάλυψη χρηματοοικονομικών δαπανών

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	3,36	2,91	2,69	1,8	1,45	2,44
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	25,3	-	-	14,6	83,11	41
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	-	-
ΑΤΤΙCΑ ΤΕΡΡΑ FΟΟD ΑΝD DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	27,61	41,08	191,45	381,58	216,18	171,58
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	-	-	-	-	-	-
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	27,51	13,32	34,19	-	-	25,01
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	4,96	3,34	3,93	13,54	10,79	7,31
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	4,71	11,07	8,71	1,35	2,22	5,61
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	5,58	36,25	845,1	-	547,19	358,53
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	170,21	165,55	810,5	-	809,06	488,83
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	1,25	1,3	3,36	5,99	2,68	2,92
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	1,42	1,54	2,07	2,81	Μ.Δ.	1,96
DRACULI COFFEE A.E.	1,97	4,42	4,71	6,34	Μ.Δ.	4,36
Ομάδα 13	24,9	28,08	190,67	53,5	209,08	101,25

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.4.4. Τραπεζικός δανεισμός προς ίδια κεφάλαια

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Βραχυπρόθεσμος Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια (%)						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-	391,96	290,65	312,86	385,87	345,33

JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	20,22	20,22
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	219,95	219,95
ΑΤΤΙCΑ ΤΕΡΡΑ FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	2,4	0	-	-	8,6	3,66
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	142,42	136,59	96,18	2,75	185,61	112,71
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	7,15	2,35	1,38	0,81	0,21	2,38
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	132,79	75,63	66,12	39,15	25,66	67,87
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	125,54	41,27	41,76	25,84	21,99	51,28
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	4,14	0,67	-	-	-	2,41
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	-	-	-	-	-	-
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	-	108,23	93,01	104,4	63,65	92,32
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	70,97	84,16	183,47	33,74	Μ.Δ.	93,08
DRACULI COFFEE Α.Ε.	22,69	35,37	23,27	37,13	Μ.Δ.	29,62
Ομάδα 13	63,51	87,62	99,48	69,59	103,53	84,75

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.4.4. Τραπεζικός δανεισμός προς πωλήσεις

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις προς Πωλήσεις (%)						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	67,52	47,53	45,29	48,05	62,31	54,14
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	12,93	12,93
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	84,71	84,71
ΑΤΤΙCΑ ΤΕΡΡΑ FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	0,89	0	-	-	8,7	3,2
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	25	22,75	21,49	0,57	18,48	17,66
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	2,4	0,81	0,53	0,28	0,08	0,82
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	17,96	10,56	10	7,29	5,78	10,32
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	16,32	10,82	11,18	6,91	6,21	10,29
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	2,23	0,33	-	-	-	1,28
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	-	-	-	-	-	-
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	-	27,12	23,24	21,18	16,73	22,06
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	32,62	42,01	47,92	8,74	Μ.Δ.	32,82
DRACULI COFFEE Α.Ε.	10,89	19,55	13,54	18,09	Μ.Δ.	15,52
Ομάδα 13	19,54	18,15	21,65	13,89	23,99	19,44

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.5. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

5.4.5.1. Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	69	75	74	67	69	71
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	107	122	53	85	115	97
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	386	386
ΑΤΤΙCΑ ΤΕΡΡΑ FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	165	161	136	94	91	129
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	-	-	-	-	112	112
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	60	55	68	58	41	56
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	78	41	40	23	26	42
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	186	157	153	74	60	126
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	112	90	91	83	97	95
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	146	-	-	-	143	145

ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	-	128	116	82	81	102
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	283	270	263	145	Μ.Δ.	240
DRACULI COFFEE Α.Ε.	171	166	180	169	Μ.Δ.	171
Ομάδα 13	138	127	117	88	111	116

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.5.4. Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	84	94	97	96	101	95
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	82	116	51	72	53	75
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	248	248
ΑΤΤΙΚΑ TERRA FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	97	75	102	71	73	83
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	-	-	-	-	80	80
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	121	79	62	61	64	77
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	17	16	17	13	20	17
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	183	100	80	42	77	96
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	100	80	49	49	27	61
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	49	-	-	-	19	34
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	-	193	138	119	101	138
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	114	58	78	74	Μ.Δ.	81
DRACULI COFFEE Α.Ε.	165	70	90	129	Μ.Δ.	114
Ομάδα 13	101	88	76	73	78	83

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.5.4. Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες)

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (Ημέρες)						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	60	49	65	54	52	56
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	66	73	39	43	46	53
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	-	-
ΑΤΤΙΚΑ TERRA FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	95	99	82	95	86	91
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	32	21	34	18	18	25
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	75	40	42	58	65	56
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	41	38	53	60	54	49
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	92	30	40	67	136	73
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	53	64	87	127	118	90
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	160	197	141	173	150	164
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	25	15	30	44	32	29
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	36	38	29	39	Μ.Δ.	36
DRACULI COFFEE Α.Ε.	59	52	70	60	Μ.Δ.	60
Ομάδα 13	66	60	59	70	76	66

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.5.4. Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες)

Επωνυμία	2011	2012	2013	2014	2015	ΜΟΔ
Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες)						
NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	45	30	42	25	20	32
JACOBS DOUWE EGBERTS GR Ε.Π.Ε.	91	78	41	56	108	75
JACOBS DOUWE EGBERTS ΕΜΠΟΡΙΑ ΚΑΦΕ GR Ε.Π.Ε.	-	-	-	-	-	-
ATTICA TERRA FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.	163	186	116	118	104	137
CAFETEX Α.Β.Ε.Ε.	-	-	-	-	50	50
ΑΡΧΟΝΤΑΚΗΣ, Β., Α.Β.Ε.Ε.	13	17	48	54	43	35
ΣΥΝΚΑΦΕ Α.Β.Ε.Ε.	102	63	76	71	60	74
ΜΕΛΕΤΙΑΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	95	87	113	99	119	103
ΟΥΖΟΥΝΟΓΛΟΥ, Γ., ΥΙΟΙ, Α.Β.&Ε.Ε.	66	73	129	161	188	123
ΚΑΤΣΙΦΑΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ, Α.Β.Ε.Ε.	257	-	-	-	274	266
ΨΩΜΑΣ, Ν., "ΜΟΚΚΑ ΚΑΦΕΚΟΠΤΕΙΟ" Α.Ε.Ε.	-	-50	7	7	12	-6
ΔΑΝΔΑΛΗΣ, Α. Τ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	205	250	214	110	Μ.Δ.	195
DRACULI COFFEE Α.Ε.	64	148	161	99	Μ.Δ.	118
Ομάδα 13	110	88	95	80	98	94

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

5.4.6. Συγκεντρωτικοί αριθμοδείκτες μέσου όρου ξενοδοχειακού κλάδου

Κλάδος καφέ					
	2012	2013	2014	2015	2016
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)	34,44	35,39	38,98	38,87	33,72
Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)	6,53	7,32	11,38	12,26	7,09
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)	5,92	7,56	9,7	11,33	6,17
Περιθώριο καθαρού κέρδους (EBITDA)	11,45	13,87	15,77	15,24	8,88
Αποδοτικότητα Ιδίου Κεφαλαίου (%)	18,13	22,38	24,89	27,96	6,28
Αποδοτικότητα Απασχολούμενου Κεφαλαίου (%)	6,73	8,65	10,45	12,54	6,61
Γενική Ρευστότητα	2,06	2,52	2,8	2,75	3,57
Ταμειακή Ρευστότητα	0,6	0,61	0,98	0,97	1,31
Σχέση Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια (:1)	2,2	1,77	1,63	1,63	2,05
Δείκτης Παγιοποίησης (%)	30,1	30,1	28,64	28,95	24,5
Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών	24,9	28,08	190,67	53,5	209,08
Τραπεζικός Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια (%)	63,51	87,62	99,48	69,59	103,53
Τραπεζικός Δανεισμός προς Πωλήσεις (%)	19,54	18,15	21,65	13,89	23,99
Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)	138	127	117	88	111
Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)	101	88	76	73	78
Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες)	110	88	95	80	98
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (Ημέρες)	66	60	59	70	76

Πηγή: ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό

6. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

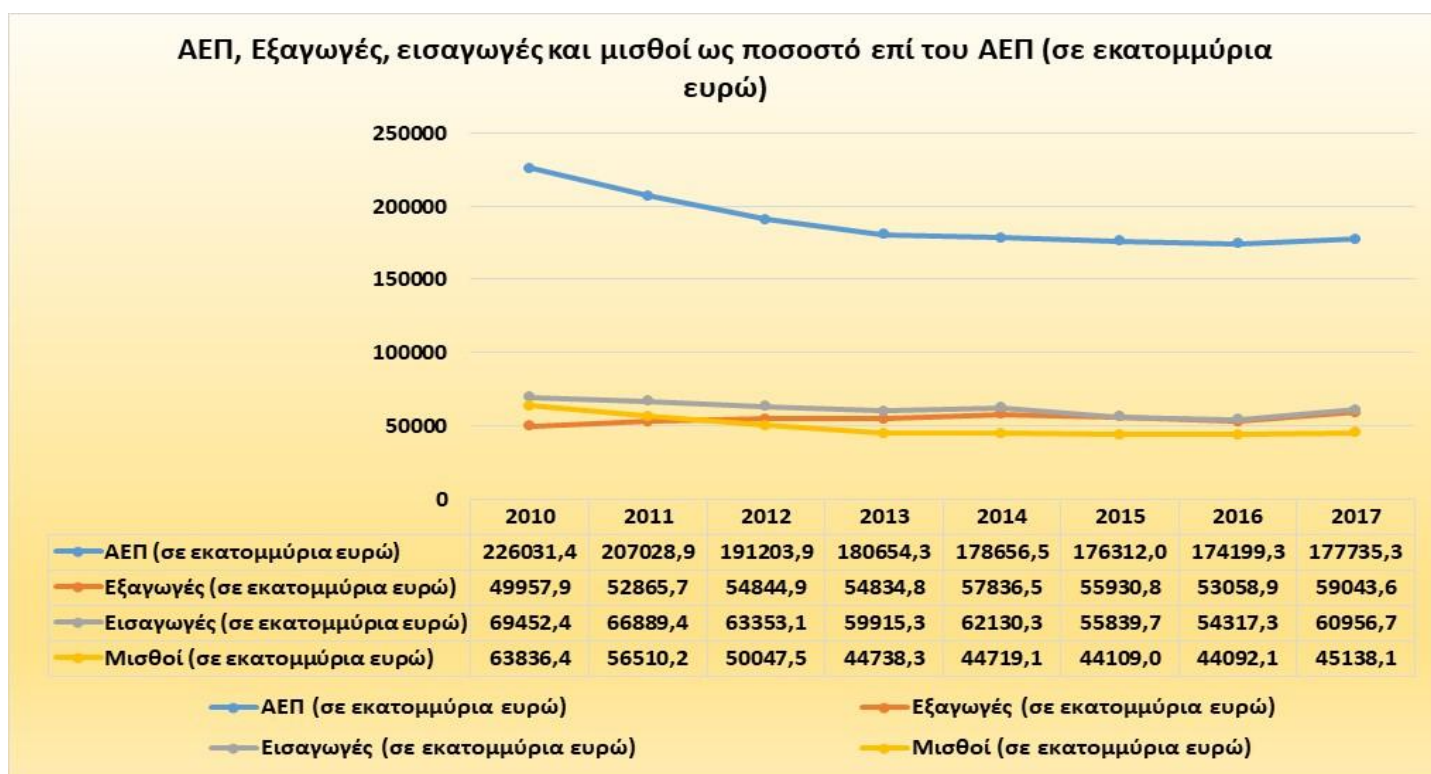
6.1. Εισαγωγή

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο παρουσιάζονται μακροοικονομικά μεγέθη καθώς και κοινωνικά μεγέθη που αποτυπώνουν την πορεία της Ελληνικής Οικονομίας της Ελλάδα την περίοδο 2010-2017. Βάσει των συγκεκριμένων μεγεθών θα πραγματοποιηθεί έλεγχος συσχέτισης στο επόμενο κεφάλαιο.

6.2. Μακροοικονομικά μεγέθη

GEO/TIME	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)	226031,4	207028,9	191203,9	180654,3	178656,5	176312,0	174199,3	177735,3
Εξαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)	49957,9	52865,7	54844,9	54834,8	57836,5	55930,8	53058,9	59043,6
Εισαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)	69452,4	66889,4	63353,1	59915,3	62130,3	55839,7	54317,3	60956,7
Μισθοί (σε εκατομμύρια ευρώ)	63836,4	56510,2	50047,5	44738,3	44719,1	44109,0	44092,1	45138,1

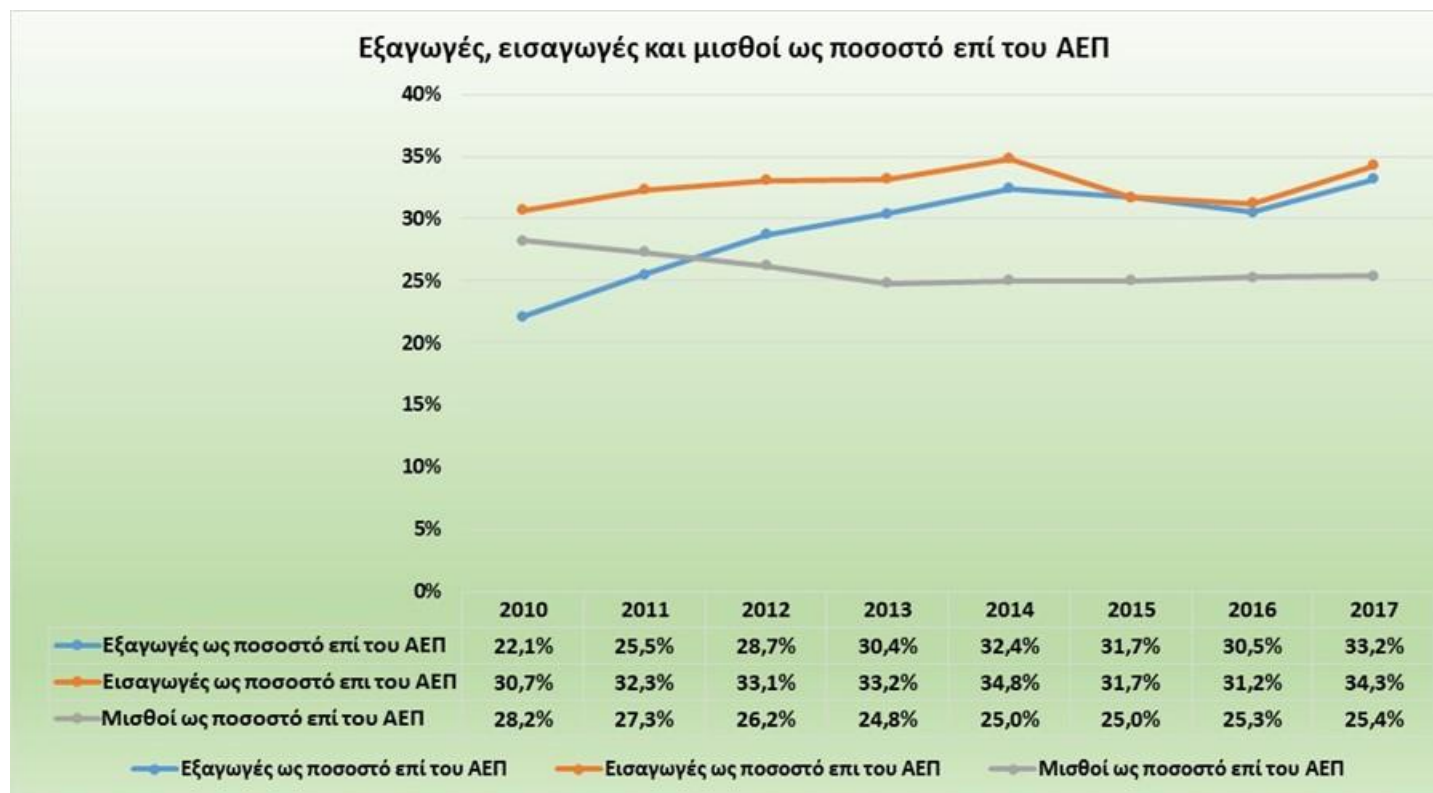
Πηγή: Eurostat (2018).



Πηγή: Eurostat (2018).

GEO/TIME	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Εξαγωγές ως ποσοστό επί του ΑΕΠ	22,1%	25,5%	28,7%	30,4%	32,4%	31,7%	30,5%	33,2%
Εισαγωγές ως ποσοστό επί του ΑΕΠ	30,7%	32,3%	33,1%	33,2%	34,8%	31,7%	31,2%	34,3%
Μισθοί ως ποσοστό επί του ΑΕΠ	28,2%	27,3%	26,2%	24,8%	25,0%	25,0%	25,3%	25,4%

Πηγή: Eurostat (2018).



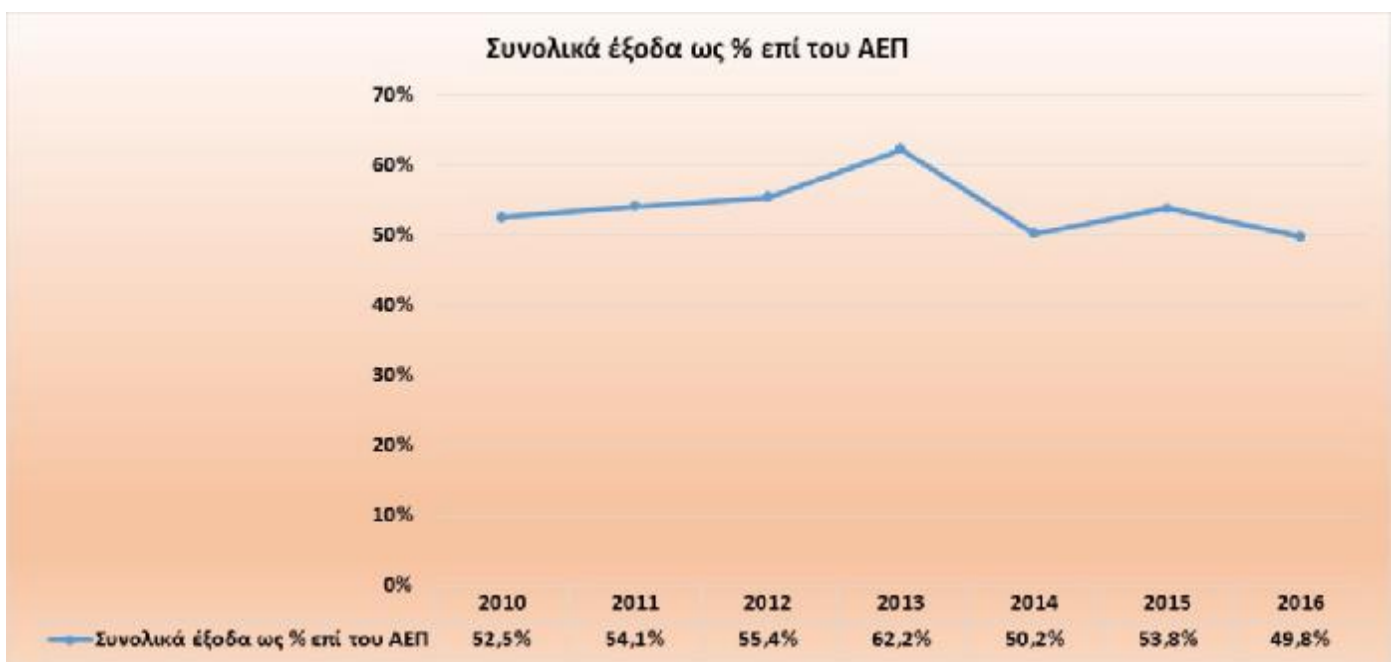
Πηγή: Eurostat (2018).

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)	118.616,0	111.973,0	105.923,0	112.318,0	89.629,0	94.885,0	86.675,0
Συνολικά έξοδα ως % επί του ΑΕΠ	52,5	54,1	55,4	62,2	50,2	53,8	49,8

Πηγή: Eurostat (2018).



Πηγή: Eurostat (2018).

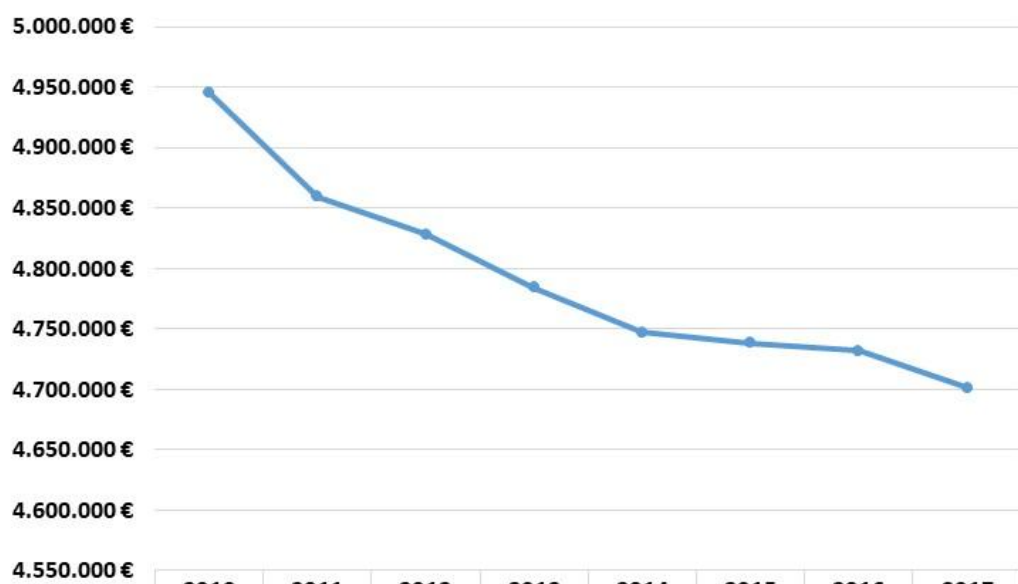


Πηγή: Eurostat (2018).

6.3. Κοινωνικό μέγεθος (απασχόληση)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Απασχόληση (ενεργός πληθυσμός)	4.945.000	4.859.000	4.828.000	4.784.000	4.747.000	4.738.000	4.732.000	4.701.000

Απασχόληση (ενεργός πληθυσμός)



Απασχόληση (ενεργός πληθυσμός)	4.945.000	4.859.000	4.828.000	4.784.000	4.747.000	4.738.000	4.732.000	4.701.000
--------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

Πηγή: Eurostat (2018).

7. ΣΥΣΧΕΤΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕ ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ (ΠΑΛΙΝΔΡΟΜΗΣΗ)

7.1. Εισαγωγή

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο πραγματοποιούνται πολλαπλές παλινδρομήσεις μεταξύ των αριθμοδεικτών του κλάδου ξενοδοχείων, ιδιωτικής ασφάλισης και καφέ με τα οικονομικά και κοινωνικά μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας για να διαπιστωθεί εάν υπάρχει συσχέτιση μεταξύ τους. Τα αποτελέσματα που παρουσιάζονται εξήχθησαν βάσει του λογισμικού SPSS.

7.2. Ξενοδοχειακός κλάδος

7.2.1. Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε τα συνολικά έξοδα της Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x_1, x_2, x_3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του ξενοδοχειακού κλάδου που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter \leq ,050, Probability-of-F-to-remove \geq ,100).

a. Dependent Variable: Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
-------	---	----------	-------------------	----------------------------

1	,897 ^a	,805	,740	5564,664
---	-------------------	------	------	----------

a. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	382850105,203	1	382850105,203	12,364	,039 ^b
	Residual	92896458,797	3	30965486,266		
	Total	475746564,000	4			

a. Dependent Variable: Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)

b. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	75719,023	6777,627		11,172	,002
	Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)	206,396	58,698	,897	3,516	,039

a. Dependent Variable: Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{συνολικά έξοδα}} = 75719,023 + 206,396 \times \text{Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν ο μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων σε ημέρες είναι 0 τότε τα συνολικά έξοδα της Ελληνικής οικονομίας είναι 75719,023 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων αυξηθεί κατά μία ημέρα τότε τα έξοδα της Ελληνικής οικονομίας αυξάνονται κατά 206,396 εκατομμύρια ευρώ. Από το πρόσημο του β συμπεραίνουμε ότι υπάρχει θετική συσχέτιση μεταξύ συνολικών εξόδων της ελληνικής οικονομίας και του μέσου όρου προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων σε ημέρες του ξενοδοχειακού κλάδου.

7.2.2. ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε το ΑΕΠ της Ελλάδας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x1, x2, x3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του ξενοδοχειακού κλάδου που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).

a. Dependent Variable: ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,975 ^a	,952	,935	1679,95197

a. Predictors: (Constant), Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	166332689,354	1	166332689,354	58,936	,005 ^b
	Residual	8466715,886	3	2822238,629		
	Total	174799405,240	4			

a. Dependent Variable: ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)

b. Predictors: (Constant), Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	181029,884	758,938		238,530	,000
	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)	-584,054	76,078	-,975	-7,677	,005

a. Dependent Variable: ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{ΑΕΠ (ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ ΕΥΡΩ)}} = 181029,884 - 584,054 \times \text{ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (\%)}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν το περιθώριο καθαρού κέρδους είναι 0% τότε το ΑΕΠ της Ελληνικής οικονομίας είναι 181029,884 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν το περιθώριο καθαρού κέρδους αυξηθεί κατά μία μονάδα (1%) τότε το ΑΕΠ της Ελληνικής οικονομίας θα μειωθεί κατά 583,054 εκατομμύρια ευρώ. Από το πρόσημο του β συμπεραίνουμε ότι υπάρχει αρνητική συσχέτιση μεταξύ του ΑΕΠ της ελληνικής οικονομίας και του περιθωρίου καθαρού κέρδους του ξενοδοχειακού κλάδου.

7.2.3. Εξαγωγές σε εκατομμύρια ευρώ

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε οι εξαγωγές της Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x_1, x_2, x_3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του ξενοδοχειακού κλάδου που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,881 ^a	,776	,701	957,70585

a. Predictors: (Constant), Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	9526188,713	1	9526188,713	10,386	,048 ^b
	Residual	2751601,475	3	917200,492		
	Total	12277790,188	4			

a. Dependent Variable: Εξαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

b. Predictors: (Constant), Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	52624,900	934,375		56,321	,000

Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών	177,120	54,959	,881	3,223	,048
---	---------	--------	------	-------	------

a. Dependent Variable: Εξαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{ΕΞΑΓΩΓΕΣ (ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ ΕΥΡΩ)}} = 52624,9 - 177,120 X_{\text{Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών}}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών είναι 0 τότε οι εξαγωγές της Ελλάδας είναι 52624,9 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών αυξηθεί κατά μία μονάδα τότε οι εξαγωγές της Ελλάδας θα μειωθούν κατά 177,12 εκατομμύρια ευρώ. Από το πρόσημο του β συμπεραίνουμε ότι υπάρχει αρνητική συσχέτιση μεταξύ των εξαγωγών της Ελλάδας και της κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών του ξενοδοχειακού κλάδου.

7.2.4. Εισαγωγές σε εκατομμύρια ευρώ

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε οι εισαγωγές της Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x1, x2, x3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του ξενοδοχειακού κλάδου που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Τραπεζικός Δανεισμός προς Πωλήσεις (%)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).

a. Dependent Variable: Εισαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,907 ^a	,823	,764	1902,76539

a. Predictors: (Constant), Τραπεζικός Δανεισμός προς Πωλήσεις (%)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	50577898,261	1	50577898,261	13,970	,033 ^b
	Residual	10861548,411	3	3620516,137		
	Total	61439446,672	4			

a. Dependent Variable: Εισαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

b. Predictors: (Constant), Τραπεζικός Δανεισμός προς Πωλήσεις (%)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	45160,839	3828,176		11,797	,001
	Τραπεζικός Δανεισμός προς Πωλήσεις (%)	272,691	72,958	,907	3,738	,033

a. Dependent Variable: Εισαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ}} = 45160,839 - 272,691 X_{\text{ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ (\%)}}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν ο τραπεζικός δανεισμός προς πωλήσεις είναι 0% τότε οι εισαγωγές της Ελλάδας θα είναι 45.160,839 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο τραπεζικός δανεισμός προς πωλήσεις αυξηθεί κατά μία μονάδα (1%) τότε οι εισαγωγές της Ελλάδας θα μειωθούν κατά 272,691 εκατομμύρια ευρώ. Από το πρόσημο του β συμπεραίνουμε ότι υπάρχει αρνητική συσχέτιση μεταξύ των εισαγωγών της Ελλάδας και του τραπεζικού δανεισμού προς πωλήσεις του ξενοδοχειακού κλάδου.

7.2.5. Μισθοί σε εκατομμύρια ευρώ

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε οι μισθοί των εργαζομένων της Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x1, x2, x3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του ξενοδοχειακού κλάδου που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).

a. Dependent Variable: Μισθοί (σε εκατομμύρια ευρώ)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,946 ^a	,895	,860	949,83763

a. Predictors: (Constant), Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	23071749,616	1	23071749,616	25,573	,015 ^b
	Residual	2706574,544	3	902191,515		
	Total	25778324,160	4			

a. Dependent Variable: Μισθοί (σε εκατομμύρια ευρώ)

b. Predictors: (Constant), Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	46588,213	472,552		98,589	,000
	Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)	-261,101	51,632	-,946	-5,057	,015

a. Dependent Variable: Μισθοί (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{ΜΙΣΘΟΙ (ΣΕ ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ ΕΥΡΩ)}} = 46588,213 - 261,101 X_{\text{ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (\%)}}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν το περιθώριο λειτουργικού κέρδους είναι 0% τότε οι μισθοί της Ελλάδας θα είναι 46.588,123 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν το περιθώριο λειτουργικού κέρδους αυξηθεί κατά μία μονάδα (1%) τότε οι μισθοί της Ελλάδας θα μειωθούν κατά 261,101 εκατομμύρια ευρώ. Από το πρόσημο του β συμπεραίνουμε ότι υπάρχει αρνητική συσχέτιση μεταξύ των μισθών της Ελλάδας και του αριθμοδείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους του ξενοδοχειακού κλάδου.

7.2.6. Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός)

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε ο αριθμός απασχολούμενων Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x1, x2, x3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του ξενοδοχειακού κλάδου που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
2	Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).

a. Dependent Variable: Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,999 ^a	,997	,996	2474,98971
2	1,000 ^b	1,000	1,000	333,26634

a. Predictors: (Constant), Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)

b. Predictors: (Constant), Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%), Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6450423277,79 3	1	6450423277,79 3	1053,032	,000 ^b
	Residual	18376722,207	3	6125574,069		
	Total	6468800000,00 0	4			
2	Regression	6468577867,10 0	2	3234288933,55 0	29120,305	,000 ^c
	Residual	222132,900	2	111066,450		
	Total	6468800000,00 0	4			

a. Dependent Variable: Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός)

b. Predictors: (Constant), Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)

c. Predictors: (Constant), Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%), Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4904862,100	4426,002		1108,193	,000
	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)	-4716,208	145,336	-,999	-32,450	,000
2	(Constant)	4890351,638	1281,919		3814,868	,000
	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)	-4243,411	41,839	-,898	-101,421	,000
	Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες)	98,202	7,681	,113	12,785	,006

a. Dependent Variable: Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ}} = 4890351,638 - 4243,411 X_{\text{ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ(\%)}} + 98,202 X_{\text{Διάρκεια Εμπορικού Κύκλου (Ημέρες)}}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν το περιθώριο μικτού κέρδους είναι 0% και η διάρκεια του εμπορικού κύκλου σε ημέρες είναι 0 τότε ο αριθμός των απασχολούμενων του ενεργού πληθυσμού της Ελλάδας θα είναι 4.890.351,638 εργαζόμενοι.
- ✚ Όταν το περιθώριο μικτού κέρδους αυξηθεί κατά μία μονάδα (1%) και ο αριθμοδείκτης διάρκειας εμπορικού κύκλου παραμείνει σταθερός τότε ο αριθμός απασχολούμενων στην Ελλάδα θα μειωθεί κατά 4243,411 εργαζομένους. Από το πρόσημο του β συμπεραίνουμε ότι υπάρχει αρνητική

συσχέτιση μεταξύ των απασχολούμενων της Ελλάδας και του αριθμοδείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους του ξενοδοχειακού κλάδου.

- ✚ Όταν διάρκεια εμπορικού κύκλου αυξηθεί κατά μία μονάδα (1%) και ο αριθμοδείκτης του περιθωρίου μικτού κέρδους παραμείνει σταθερός τότε ο αριθμός απασχολούμενων στην Ελλάδα θα αυξηθεί κατά 98,202 εργαζομένους. Από το πρόσημο του β συμπεραίνουμε ότι υπάρχει θετική συσχέτιση μεταξύ των απασχολούμενων της Ελλάδας και του αριθμοδείκτη διάρκειας εμπορικού κύκλου σε ημέρες του ξενοδοχειακού κλάδου.

7.3. Ιδιωτική ασφάλιση

7.3.1. Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε τα συνολικά έξοδα της Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x1, x2, x3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του κλάδου ιδιωτικής ασφάλισης που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
2	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
3	Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).

a. Dependent Variable: Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,955 ^a	,912	,868	3749,336
2	1,000 ^b	1,000	1,000	99,184
3	1,000 ^c	1,000	.	.

a. Predictors: (Constant), Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα

- b. Predictors: (Constant), Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα, Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις
 c. Predictors: (Constant), Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα, Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	290523364,733	1	290523364,733	20,667	,045 ^b
	Residual	28115048,017	2	14057524,009		
	Total	318638412,750	3			
2	Regression	318628575,381	2	159314287,691	16194,807	,006 ^c
	Residual	9837,369	1	9837,369		
	Total	318638412,750	3			
3	Regression	318638412,750	3	106212804,250	.	.
	Residual	,000	0	.		.
	Total	318638412,750	3			.

- a. Dependent Variable: Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)
 b. Predictors: (Constant), Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα
 c. Predictors: (Constant), Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα, Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις
 d. Predictors: (Constant), Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα, Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-72350,033	38109,516		-1,898	,198
	Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα	15911,612	3500,081	,955	4,546	,045
2	(Constant)	52161,053	2538,245		20,550	,031
	Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα	9262,622	155,071	,556	59,732	,011
	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-26770,933	500,852	-,497	-53,451	,012
3	(Constant)	58006,129	,000		.	.
	Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα	8969,755	,000	,538	.	.
	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-27183,558	,000	-,505	.	.
	Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης	-129,080	,000	-,014	.	.

- a. Dependent Variable: Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}} = 58006,129 + 8969,755X_{\text{Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα}} - 27183,558X_{\text{Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις}} - 129,080X_{\text{Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης}}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν τα δικαιώματα συμβολαίου/ εγγεγραμμένα ασφάλιστρα, οι συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και οι μετοχές, τα μερίδια και οι λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης είναι 0 τότε τα συνολικά έξοδα της Ελλάδας ισούται με 58006,129 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν τα δικαιώματα συμβολαίου/ εγγεγραμμένα ασφάλιστρα αυξηθούν κατά μία μονάδα και οι συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και οι μετοχές, τα μερίδια και οι λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης παραμείνουν σταθερά τότε τα συνολικά έξοδα της Ελλάδας θα αυξηθούν κατά 58006,129 εκατομμύρια ευρώ. Από το πρόσημο του β συμπεραίνουμε ότι υπάρχει θετική συσχέτιση μεταξύ των συνολικών εξόδων της Ελλάδας και του αριθμοδείκτη δικαιωμάτων συμβολαίων/ εγγεγραμμένων ασφαλιστρών του κλάδου ιδιωτικής ασφάλισης.
- ✚ Όταν οι συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και οι μετοχές αυξηθούν κατά μία μονάδα και τα δικαιώματα συμβολαίου/ εγγεγραμμένα ασφάλιστρα και τα μερίδια και οι λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης τότε τα συνολικά έξοδα της Ελλάδας θα μειωθούν κατά 27183,558 εκατομμύρια ευρώ. Από το πρόσημο του β συμπεραίνουμε ότι υπάρχει αρνητική συσχέτιση μεταξύ των συνολικών εξόδων της Ελλάδας και του αριθμοδείκτη συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και των μετοχών του κλάδου ιδιωτικής ασφάλισης.
- ✚ Όταν τα μερίδια και οι λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης αυξηθούν κατά μία μονάδα και οι συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και οι μετοχές και τα δικαιώματα συμβολαίου/ εγγεγραμμένα ασφάλιστρα παραμείνουν σταθερά τότε τα συνολικά έξοδα της Ελλάδας θα μειωθούν κατά 129,080 εκατομμύρια ευρώ. Από το πρόσημο του β συμπεραίνουμε ότι υπάρχει αρνητική συσχέτιση μεταξύ των συνολικών εξόδων της Ελλάδας και του αριθμοδείκτη μεριδίων και λοιπών τίτλων μεταβλητής απόδοσης του κλάδου ιδιωτικής ασφάλισης.

7.3.2. ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε το ΑΕΠ της Ελλάδας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x1, x2, x3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του κλάδου ιδιωτικής ασφάλισης που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Ξένα / ίδια κεφάλαια		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
2	Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
3	Ασφαλιστικές προβλέψεις / παραγωγή ασφαλιστρων		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).

a. Dependent Variable: ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,973 ^a	,947	,920	1860,98820
2	1,000 ^b	1,000	1,000	38,15581
3	1,000 ^c	1,000	.	.

a. Predictors: (Constant), Ξένα / ίδια κεφάλαια

b. Predictors: (Constant), Ξένα / ίδια κεφάλαια, Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών

c. Predictors: (Constant), Ξένα / ίδια κεφάλαια, Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών, Ασφαλιστικές προβλέψεις / παραγωγή ασφαλιστρων

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	122784307,556	1	122784307,556	35,453	,027 ^b
	Residual	6926554,172	2	3463277,086		
	Total	129710861,727	3			
2	Regression	129709405,861	2	64854702,931	44547,159	,003 ^c
	Residual	1455,866	1	1455,866		
	Total	129710861,727	3			
3	Regression	129710861,727	3	43236953,909	.	. ^d
	Residual	,000	0	.		
	Total	129710861,727	3			

a. Dependent Variable: ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)

b. Predictors: (Constant), Ξένα / ίδια κεφάλαια

c. Predictors: (Constant), Ξένα / ίδια κεφάλαια, Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών

d. Predictors: (Constant), Ξένα / ίδια κεφάλαια, Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών, Ασφαλιστικές προβλέψεις / παραγωγή ασφαλιστρων

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	156394,298	4351,780		35,938	,001
	Ξένα / ίδια κεφάλαια	4272,131	717,492	,973	5,954	,027
2	(Constant)	119259,615	545,771		218,516	,003
	Ξένα / ίδια κεφάλαια	2661,875	27,596	,606	96,460	,007
	Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών	2044,927	29,650	,433	68,969	,009
3	(Constant)	121395,809	,000		.	.
	Ξένα / ίδια κεφάλαια	2418,631	,000	,551	.	.
	Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών	2157,601	,000	,457	.	.
	Ασφαλιστικές προβλέψεις / παραγωγή ασφαλίσεων	-11,387	,000	-,038	.	.

a. Dependent Variable: ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{ΑΕΠ}} = 121395,809 + 2418,631X_{\text{Ξένα / ίδια κεφάλαια}} + 2157,601X_{\text{Ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών}} - 11,387X_{\text{Ασφαλιστικές προβλέψεις / παραγωγή ασφαλίσεων}}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν οι αριθμοδείκτες ξένων προς ίδια κεφάλαια, οι ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών και οι ασφαλιστικές προβλέψεις προς παραγωγή ασφαλίσεων είναι 0 τότε το ΑΕΠ της Ελλάδας ισούται με 121.395,809 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια αυξηθεί κατά μία μονάδα και οι ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών και οι ασφαλιστικές προβλέψεις προς παραγωγή ασφαλίσεων παραμείνουν σταθερά τότε το ΑΕΠ της Ελλάδας θα αυξηθεί κατά 2.418,631 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών αυξηθεί κατά μία μονάδα και αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια και οι ασφαλιστικές προβλέψεις προς παραγωγή ασφαλίσεων παραμείνουν

σταθερά τότε το ΑΕΠ της Ελλάδας θα αυξηθεί κατά 2157,601 εκατομμύρια ευρώ.

- ✚ Όταν ο ασφαλιστικές προβλέψεις προς παραγωγή ασφαλίσεων αυξηθεί κατά μία μονάδα και ο αριθμοδείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια και οι ασφαλιστικές προβλέψεις ασφαλίσεων κατά ζημιών παραμείνουν σταθερά τότε το ΑΕΠ της Ελλάδας θα μειωθεί κατά 11,387 εκατομμύρια ευρώ.

7.3.3. Εξαγωγές σε εκατομμύρια ευρώ

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε οι εξαγωγές της Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x_1, x_2, x_3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του κλάδου ιδιωτικής ασφάλισης που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter \leq ,050, Probability-of-F-to-remove \geq ,100).

a. Dependent Variable: Εξαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,990 ^a	,980	,970	245,70827

a. Predictors: (Constant), Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5872270,583	1	5872270,583	97,267	,010 ^b
	Residual	120745,107	2	60372,554		
	Total	5993015,690	3			

a. Dependent Variable: Εξαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

b. Predictors: (Constant), Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	41614,164	1449,849		28,702	,001
	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	7306,455	740,838	,990	9,862	,010

a. Dependent Variable: Εξαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{ΕΞΑΓΩΓΕΣ (ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ ΕΥΡΩ)}} = 41614,164 + 7306,455x_{\text{ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ}}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν οι συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις είναι 0 τότε οι εξαγωγές της Ελλάδας είναι 41614,164 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν οι συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις αυξηθούν κατά μία μονάδα τότε οι εξαγωγές της Ελλάδας θα αυξηθούν κατά 7306,455 εκατομμύρια ευρώ.

7.3.4. Εισαγωγές σε εκατομμύρια ευρώ

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε οι εισαγωγές της Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x1, x2, x3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του κλάδου ιδιωτικής ασφάλισης που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλιστρών		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
2	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
3	Χρεώστες ασφαλιστρών / παραγωγή ασφαλιστρών		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).

a. Dependent Variable: Εισαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,964 ^a	,930	,895	1069,86827
2	1,000 ^b	1,000	1,000	18,69131
3	1,000 ^c	1,000	.	.

a. Predictors: (Constant), Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλίστρων

b. Predictors: (Constant), Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλίστρων, Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

c. Predictors: (Constant), Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλίστρων, Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, Χρεώστες ασφαλίστρων / παραγωγή ασφαλίστρων

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	30424083,013	1	30424083,013	26,580	,036 ^b
	Residual	2289236,227	2	1144618,113		
	Total	32713319,240	3			
2	Regression	32712969,875	2	16356484,937	46817,723	,003 ^c
	Residual	349,365	1	349,365		
	Total	32713319,240	3			
3	Regression	32713319,240	3	10904439,747	.	. ^d
	Residual	,000	0	.		
	Total	32713319,240	3			

a. Dependent Variable: Εισαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

b. Predictors: (Constant), Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλίστρων

c. Predictors: (Constant), Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλίστρων, Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

d. Predictors: (Constant), Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλίστρων, Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, Χρεώστες ασφαλίστρων / παραγωγή ασφαλίστρων

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	99124,649	7547,710		13,133	,006
	Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλίστρων	-469,490	91,064	-,964	-5,156	,036
2	(Constant)	93586,127	148,560		629,954	,001
	Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλίστρων	-517,251	1,697	-1,062	-304,829	,002
	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4865,227	60,108	,282	80,942	,008
3	(Constant)	98020,777	,000		.	.
	Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλίστρων	-538,380	,000	-1,106	.	.
	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	3998,210	,000	,232	.	.
	Χρεώστες ασφαλίστρων / παραγωγή ασφαλίστρων	-67,946	,000	-,077	.	.

a. Dependent Variable: Εισαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ}} = 98020,777 - 538,380 X_{\text{Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλίσεων}} + 3998,210 X_{\text{Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις}} - 67,946 X_{\text{Χρεώστες ασφαλίσεων / παραγωγή ασφαλίσεων}}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν οι αριθμοδείκτες Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλίσεων, Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις και Χρεώστες ασφαλίσεων / παραγωγή ασφαλίσεων είναι 0 τότε οι εισαγωγές της Ελλάδας ισούται με 98020,777 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Εκκρεμείς ζημιές / παραγωγή ασφαλίσεων αυξηθεί κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε οι εισαγωγές της Ελλάδας θα μειωθούν κατά 538,380 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν οι συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις αυξηθούν κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε οι εισαγωγές της Ελλάδας θα αυξηθούν κατά 3998,210 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Χρεώστες ασφαλίσεων / παραγωγή ασφαλίσεων αυξηθεί κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε οι εισαγωγές της Ελλάδας θα μειωθούν κατά 67,946 εκατομμύρια ευρώ.

7.3.5. Μισθοί σε εκατομμύρια ευρώ

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε οι μισθοί των εργαζομένων της Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x_1, x_2, x_3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του κλάδου ιδιωτικής ασφάλισης που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του

λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Περιθώριο κέρδους μετά φόρων		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
2	Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
3	Περιθώριο κέρδους προ φόρων		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).

a. Dependent Variable: Μισθοί (σε εκατομμύρια ευρώ)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,985 ^a	,971	,956	583,74940
2	1,000 ^b	1,000	1,000	5,39071
3	1,000 ^c	1,000	.	.

a. Predictors: (Constant), Περιθώριο κέρδους μετά φόρων

b. Predictors: (Constant), Περιθώριο κέρδους μετά φόρων, Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα

c. Predictors: (Constant), Περιθώριο κέρδους μετά φόρων, Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα, Περιθώριο κέρδους προ φόρων

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	22471933,932	1	22471933,932	65,946	,015 ^b
	Residual	681526,716	2	340763,358		
	Total	23153460,647	3			
2	Regression	23153431,588	2	11576715,794	398376,217	,001 ^c
	Residual	29,060	1	29,060		
	Total	23153460,647	3			
3	Regression	23153460,647	3	7717820,216		. ^d
	Residual	,000	0	.		
	Total	23153460,647	3			

a. Dependent Variable: Μισθοί (σε εκατομμύρια ευρώ)

b. Predictors: (Constant), Περιθώριο κέρδους μετά φόρων

c. Predictors: (Constant), Περιθώριο κέρδους μετά φόρων, Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα

d. Predictors: (Constant), Περιθώριο κέρδους μετά φόρων, Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα, Περιθώριο κέρδους προ φόρων

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	46589,631	303,859		153,327	,000
	Περιθώριο κέρδους μετά φόρων	-251,800	31,007	-,985	-8,121	,015
2	(Constant)	38205,535	54,820		696,926	,001
	Περιθώριο κέρδους μετά φόρων	-251,045	,286	-,982	-876,606	,001

	Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα	770,762	5,033	,172	153,139	,004
3	(Constant)	38156,506	,000		.	.
	Περιθώριο κέρδους μετά φόρων	-271,383	,000	-1,062	.	.
	Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα	770,034	,000	,171	.	.
	Περιθώριο κέρδους προ φόρων	19,628	,000	,080	.	.

a. Dependent Variable: Μισθοί (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{ΜΙΣΘΟΙ}} = 38156,506 - 271,383X_{\text{Περιθώριο κέρδους μετά φόρων}} + 770,034X_{\text{Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα}} + 19,628X_{\text{Περιθώριο κέρδους προ φόρων}}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν οι αριθμοδείκτες Περιθώριο κέρδους μετά φόρων, Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα και Περιθώριο κέρδους προ φόρων είναι 0 τότε οι μισθοί της Ελλάδας ισούται με 38156,506 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Περιθώριο κέρδους μετά φόρων αυξηθεί κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε οι μισθοί της Ελλάδας θα μειωθούν κατά 271,383 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα αυξηθεί κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε οι μισθοί της Ελλάδας θα αυξηθούν κατά 770,034 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Περιθώριο κέρδους προ φόρων αυξηθεί κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε οι μισθοί της Ελλάδας θα αυξηθεί κατά 19,628 εκατομμύρια ευρώ.

7.3.6. Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός)

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε ο αριθμός απασχολούμενων Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x1, x2, x3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του κλάδου

ιδιωτικής ασφάλισης που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Ίδια κράτηση αποζημιώσεων / ίδια κράτηση ασφαλιστρών (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
2	Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
3	Έσοδα επενδύσεων / σύνολο εσόδων λογαριασμού εκμετάλλευσης		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).

a. Dependent Variable: Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,996 ^a	,993	,989	4211,39221
2	1,000 ^b	1,000	1,000	24,87351
3	1,000 ^c	1,000		

a. Predictors: (Constant), Ίδια κράτηση αποζημιώσεων / ίδια κράτηση ασφαλιστρών (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών)

b. Predictors: (Constant), Ίδια κράτηση αποζημιώσεων / ίδια κράτηση ασφαλιστρών (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών), Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης

c. Predictors: (Constant), Ίδια κράτηση αποζημιώσεων / ίδια κράτηση ασφαλιστρών (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών), Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης, Έσοδα επενδύσεων / σύνολο εσόδων λογαριασμού εκμετάλλευσης

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5005278351,313	1	5005278351,313	282,213	,004 ^b
	Residual	35471648,687	2	17735824,344		
	Total	5040750000,000	3			
2	Regression	5040749381,308	2	2520374690,654	4073716,396	,000 ^c
	Residual	618,692	1	618,692		
	Total	5040750000,000	3			
3	Regression	5040750000,000	3	1680250000,000		. ^d
	Residual	,000	0			
	Total	5040750000,000	3			

a. Dependent Variable: Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός)

b. Predictors: (Constant), Ίδια κράτηση αποζημιώσεων / ίδια κράτηση ασφαλιστρών (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών)

c. Predictors: (Constant), Ίδια κράτηση αποζημιώσεων / ίδια κράτηση ασφαλιστρών (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών), Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης

d. Predictors: (Constant), Ίδια κράτηση αποζημιώσεων / ίδια κράτηση ασφαλιστρών (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών), Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης, Έσοδα επενδύσεων / σύνολο εσόδων λογαριασμού εκμετάλλευσης

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	4508559,113	15955,253		282,575	,000
Ίδια κράτηση αποζημιώσεων / ίδια κράτηση ασφαλίσεων (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών)	6035,000	359,243	,996	16,799	,004
2 (Constant)	4428120,911	348,908		12691,386	,000
Ίδια κράτηση αποζημιώσεων / ίδια κράτηση ασφαλίσεων (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών)	6479,061	2,818	1,070	2299,135	,000
Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης	4235,718	17,690	,111	239,442	,003
3 (Constant)	4425891,402	,000		.	.
Ίδια κράτηση αποζημιώσεων / ίδια κράτηση ασφαλίσεων (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών)	6468,280	,000	1,068	.	.
Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης	4371,452	,000	,115	.	.
Έσοδα επενδύσεων / σύνολο εσόδων λογαριασμού εκμετάλλευσης	34,224	,000	,005	.	.

a. Dependent Variable: Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ}} = 4425891,402 + 6468,280 \chi_{\text{Περιθώριο κέρδους μετά φόρων}} + 4371,452 \chi_{\text{Δικαίωμα συμβολαίου / εγγεγραμμένα ασφάλιστρα}} + 34,224 \chi_{\text{Περιθώριο κέρδους προ φόρων}}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν οι αριθμοδείκτες Ίδια κράτηση αποζημιώσεων / ίδια κράτηση ασφαλίσεων (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών), Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης και Έσοδα επενδύσεων / σύνολο εσόδων λογαριασμού εκμετάλλευσης είναι 0 τότε ο αριθμός απασχολούμενων της Ελλάδας ισούται με 4.425.891,402 εργαζόμενοι.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης ίδια κράτηση αποζημιώσεων / ίδια κράτηση ασφαλίσεων (μόνον για ασφαλίσεις κατά ζημιών) αυξηθεί κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε ο αριθμός απασχολούμενων της Ελλάδας θα αυξηθεί κατά 6.468,280 εργαζόμενους.
- ✚ Όταν οι Μετοχές, μερίδια και λοιποί τίτλοι μεταβλητής απόδοσης αυξηθούν κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν

σταθερές τότε ο αριθμός απασχολούμενων της Ελλάδας θα αυξηθεί κατά 4371,452 εργαζόμενους.

- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Έσοδα επενδύσεων / σύνολο εσόδων λογαριασμού εκμετάλλευσης αυξηθεί κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε ο αριθμός απασχολούμενων της Ελλάδας θα αυξηθεί κατά 34,224 εργαζόμενους.

7.4. Κλάδος καφέ

7.4.1. Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε τα συνολικά έξοδα της Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x1, x2, x3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του κλάδου καφέ που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,930 ^a	,866	,821	4613,670

a. Predictors: (Constant), Ταμειακή Ρευστότητα

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	411888698,037	1	411888698,037	19,350	,022 ^b
	Residual	63857865,963	3	21285955,321		
	Total	475746564,000	4			

a. Dependent Variable: Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)

b. Predictors: (Constant), Ταμειακή Ρευστότητα

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		

1	(Constant)	128410,134	7239,309		17,738	,000
	Ταμειακή Ρευστότητα	-34143,326	7761,800	-,930	-4,399	,022

a. Dependent Variable: Συνολικά έξοδα (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{συνολικά έξοδα}} = 128410,134 - 34143,326 X_{\text{Ταμειακή Ρευστότητα}}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης της ταμειακής ρευστότητας είναι 0 τότε τα συνολικά έξοδα της Ελληνικής οικονομίας είναι 128410,134 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης της ταμειακής ρευστότητας αυξηθεί κατά μία ημέρα τότε θα έξοδα της Ελληνικής οικονομίας μειώνονται κατά 34143,326 εκατομμύρια ευρώ.

7.4.2. ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε το ΑΕΠ της Ελλάδας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x₁, x₂, x₃ κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του κλάδου καφέ που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
2	Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
3	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
4	Ταμειακή Ρευστότητα		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).

a. Dependent Variable: ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,926 ^a	,858	,811	2875,84285
2	,993 ^b	,986	,972	1098,65099
3	1,000 ^c	1,000	1,000	48,59350
4	1,000 ^d	1,000	.	.

a. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)

b. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες), Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)

c. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες), Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%), Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)

d. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες), Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%), Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%), Ταμειακή Ρευστότητα

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	149987988,906	1	149987988,906	18,135	,024 ^b
	Residual	24811416,334	3	8270472,111		
	Total	174799405,240	4			
2	Regression	172385337,262	2	86192668,631	71,409	,014 ^c
	Residual	2414067,978	2	1207033,989		
	Total	174799405,240	4			
3	Regression	174797043,911	3	58265681,304	24674,957	,005 ^d
	Residual	2361,329	1	2361,329		
	Total	174799405,240	4			
4	Regression	174799405,240	4	43699851,310	.	. ^e
	Residual	,000	0	.		
	Total	174799405,240	4			

a. Dependent Variable: ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)

b. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)

c. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες), Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)

d. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες), Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%), Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)

e. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες), Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%), Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%), Ταμειακή Ρευστότητα

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.		
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	135641,240	10543,290		12,865	,001		
	Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)	535,625	125,776	,926			4,259	,024
2	(Constant)	103962,632	8384,848		12,399	,006		
	Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)	772,740	73,067	1,336			10,576	,009
	Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)	1340,354	311,158	,544			4,308	,050
3	(Constant)	103262,919	371,509		277,955	,002		
	Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)	786,751	3,261	1,361			241,234	,003
	Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)	2582,900	41,244	1,049			62,625	,010
	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)	-1418,947	44,400	-,501			-31,958	,020

4	(Constant)	101858,806	,000		.	.
	Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)	796,989	,000	1,378	.	.
	Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)	2539,361	,000	1,031	.	.
	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)	-1340,369	,000	-,473	.	.
	Ταμειακή Ρευστότητα	336,904	,000	,015	.	.

a. Dependent Variable: ΑΕΠ (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$\begin{aligned}
 \text{ΥΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ} = & 101858,806 + 796,989 \times \text{Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών} \\
 & (\text{Ημέρες}) + 2539,361 \times \text{Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (\%)} - 1340,369 \times \text{Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (\%)} + \\
 & 336,904 \times \text{Ταμειακή Ρευστότητα}
 \end{aligned}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν όλες οι ανεξάρτητες μεταβλητές είναι 0 τότε το ΑΕΠ της Ελλάδας ισούται με 101.858,806 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες) αυξηθεί κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε το ΑΕΠ της Ελλάδας θα αυξηθεί κατά 796,989 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%) και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε το ΑΕΠ της Ελλάδας θα αυξηθεί κατά 2539,361 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%) αυξηθεί κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε το ΑΕΠ θα μειωθεί κατά 1340,369 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Ταμειακή Ρευστότητα αυξηθεί κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε το ΑΕΠ θα αυξηθεί κατά 336,904 εκατομμύρια ευρώ.

7.4.3. Εξαγωγές σε εκατομμύρια ευρώ

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε οι εξαγωγές της Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες

μεταβλητές (x_1, x_2, x_3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του κλάδου καφέ που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Περιθώριο καθαρού κέρδους (EBITDA)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).

a. Dependent Variable: Εξαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,895 ^a	,802	,736	900,76820

a. Predictors: (Constant), Περιθώριο καθαρού κέρδους (EBITDA)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	9843640,125	1	9843640,125	12,132	,040 ^b
	Residual	2434150,063	3	811383,354		
	Total	12277790,188	4			

a. Dependent Variable: Εξαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

b. Predictors: (Constant), Περιθώριο καθαρού κέρδους (EBITDA)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	48158,147	2089,965		23,043	,000
	Περιθώριο καθαρού κέρδους (EBITDA)	547,695	157,244	,895	3,483	,040

a. Dependent Variable: Εξαγωγές (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{ΕΞΑΓΩΓΕΣ (ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ ΕΥΡΩ)}} = 48158,147 + 547,695 X_{\text{Περιθώριο καθαρού κέρδους (EBITDA)}}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Περιθώριο καθαρού κέρδους (EBITDA) είναι 0 τότε οι εξαγωγές της Ελλάδας είναι 48158,147 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Περιθώριο καθαρού κέρδους (EBITDA) αυξηθεί κατά μία μονάδα τότε οι εξαγωγές της Ελλάδας θα αυξηθούν κατά 547,695 εκατομμύρια ευρώ.

7.4.4. Μισθοί σε εκατομμύρια ευρώ

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε οι μισθοί των εργαζομένων της Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x_1, x_2, x_3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του κλάδου καφέ που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).

a. Dependent Variable: Μισθοί (σε εκατομμύρια ευρώ)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,899 ^a	,809	,745	1280,86524

a. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	20856476,904	1	20856476,904	12,713	,038 ^b
	Residual	4921847,256	3	1640615,752		
	Total	25778324,160	4			

a. Dependent Variable: Μισθοί (σε εκατομμύρια ευρώ)

b. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	28923,305	4695,852		6,159	,009
	Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)	199,734	56,019	,899	3,565	,038

a. Dependent Variable: Μισθοί (σε εκατομμύρια ευρώ)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$Y_{\text{ΜΙΣΘΟΙ (ΣΕ ΕΚΑΤΟΜΜΥΡΙΑ ΕΥΡΩ)}} = 28923,305 - 199,734 \chi_{\text{Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)}}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν ο Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες) είναι 0 τότε οι μισθοί της Ελλάδας θα είναι 28923,305 εκατομμύρια ευρώ.
- ✚ Όταν ο Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες) αυξηθεί κατά μία μονάδα (1 ημέρα) τότε οι μισθοί της Ελλάδας θα μειωθούν κατά 199,734 εκατομμύρια ευρώ.

7.4.5. Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός)

Στην παρούσα πολλαπλή παλινδρόμηση ως εξαρτημένη μεταβλητή (y) χρησιμοποιήθηκε ο αριθμός απασχολούμενων Ελληνικής οικονομίας και ως ανεξάρτητες μεταβλητές (x_1 , x_2 , x_3 κ.λπ.) όλοι οι αριθμοδείκτες του κλάδου καφέ που παρουσιάστηκαν στο Κεφάλαιο 5. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μέθοδος παλινδρόμησης που χρησιμοποιήθηκε μέσω του λογισμικού SPSS είναι η Stepwise σύμφωνα με την οποία αφαιρούμε ανεξάρτητες μεταβλητές που είναι μη στατιστικά σημαντικές.

Variables Entered/Removed ^a			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method

1	Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
2	Γενική Ρευστότητα		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
3	Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).
4	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)		Stepwise (Criteria: Probability-of-F-to-enter <= ,050, Probability-of-F-to-remove >= ,100).

a. Dependent Variable: Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,973 ^a	,947	,929	10732,30411
2	1,000 ^b	,999	,999	1298,85920
3	1,000 ^c	1,000	1,000	3,46826
4	1,000 ^d	1,000	.	.

a. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)

b. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες), Γενική Ρευστότητα

c. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες), Γενική Ρευστότητα, Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)

d. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες), Γενική Ρευστότητα, Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες), Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6123252945,677	1	6123252945,677	53,161	,005 ^b
	Residual	345547054,323	3	115182351,441		
	Total	6468800000,000	4			
2	Regression	6465425929,572	2	3232712964,786	1916,210	,001 ^c
	Residual	3374070,428	2	1687035,214		
	Total	6468800000,000	4			
3	Regression	6468799987,971	3	2156266662,657	179258422,347	,000 ^d
	Residual	12,029	1	12,029		
	Total	6468800000,000	4			
4	Regression	6468800000,000	4	1617200000,000	.	. ^e
	Residual	,000	0	.		
	Total	6468800000,000	4			

a. Dependent Variable: Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός)

b. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)

c. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες), Γενική Ρευστότητα

d. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες), Γενική Ρευστότητα, Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)

e. Predictors: (Constant), Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες), Γενική Ρευστότητα, Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες), Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4481061,209	39346,307		113,888	,000

	Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)	3422,341	469,381	,973	7,291	,005
2	(Constant)	4616881,691	10659,562		433,121	,000
	Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)	2587,743	81,616	,736	31,706	,001
	Γενική Ρευστότητα	-24226,978	1701,134	-,330	-14,242	,005
3	(Constant)	4621220,359	29,619		156022,464	,000
	Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)	2414,555	,393	,686	6144,333	,000
	Γενική Ρευστότητα	-24946,060	4,741	-,340	-5261,774	,000
	Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)	103,622	,196	,048	529,621	,001
4	(Constant)	4621540,603	,000		.	.
	Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες)	2413,013	,000	,686	.	.
	Γενική Ρευστότητα	-24967,858	,000	-,341	.	.
	Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)	103,787	,000	,049	.	.
	Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)	-4,172	,000	,000	.	.

a. Dependent Variable: Αριθμός απασχολούμενων (ενεργός πληθυσμός)

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα των παραπάνω πινάκων μπορούμε να καταλήξουμε στο παρακάτω μοντέλο παλινδρόμησης:

$$\begin{aligned}
 \text{Υ ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ} = & 4621540,603 + 2413,013 \chi_{\text{Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης}} \\
 & \text{Προμηθευτών (Ημέρες)} - 24967,858 \chi_{\text{Γενική Ρευστότητα}} + 103,787 \chi_{\text{Μέσος Όρος Προθεσμίας}} \\
 & \text{Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες)} - 4,172 \chi_{\text{Περιθώριο Μικτού Κέρδους (\%)}}
 \end{aligned}$$

Τα συμπεράσματα που προκύπτουν είναι τα εξής:

- ✚ Όταν όλες οι ανεξάρτητες μεταβλητές (όλοι οι αριθμοδείκτες) είναι 0 τότε ο αριθμός απασχολούμενων της Ελλάδας ισούται με 4.621.540,603 εργαζόμενους.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Μέσος Όρος Προθεσμίας Εξόφλησης Προμηθευτών (Ημέρες) αυξηθεί κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε ο αριθμός απασχολούμενων της Ελλάδας θα αυξηθεί κατά 2.413,013 εργαζόμενους.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Γενική Ρευστότητα αυξηθεί κατά μία μονάδα και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε ο αριθμός απασχολούμενων της Ελλάδας θα μειωθεί κατά 24967,858 εργαζόμενους.
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Μέσος Όρος Προθεσμίας Είσπραξης Απαιτήσεων (Ημέρες) αυξηθεί κατά μία μονάδα (ημέρα) και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες

μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε ο αριθμός απασχολούμενων της Ελλάδας θα αυξηθεί κατά 103,787 εργαζόμενους.

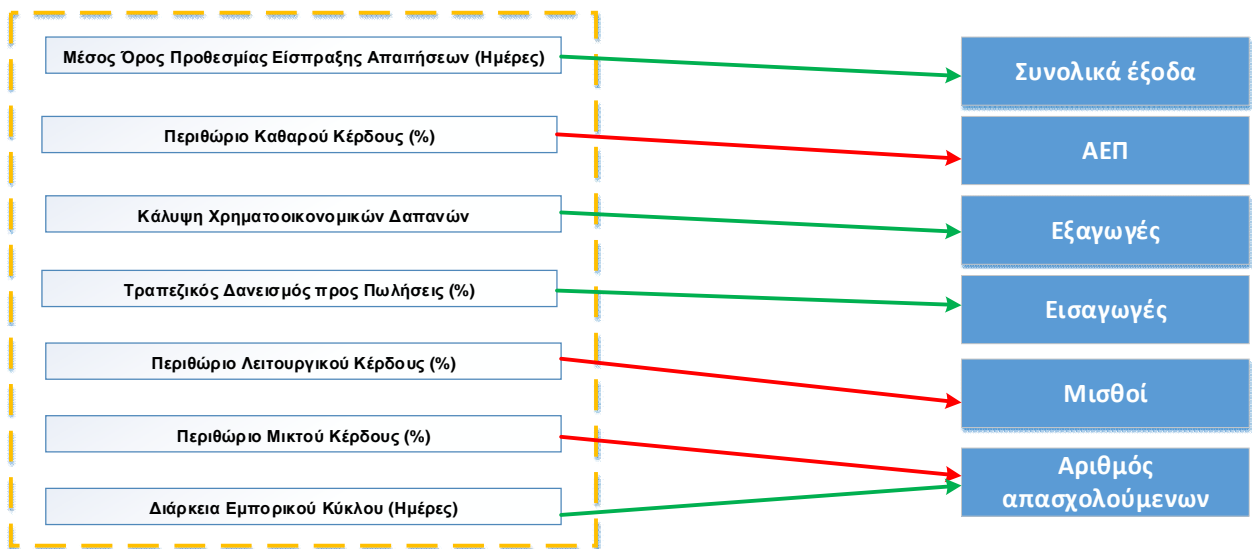
- ✚ Όταν ο αριθμοδείκτης Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%) αυξηθεί κατά μία μονάδα (1%) και οι υπόλοιπες ανεξάρτητες μεταβλητές παραμείνουν σταθερές τότε ο αριθμός απασχολούμενων της Ελλάδας θα μειωθεί κατά 4,172 εργαζόμενους.

8. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

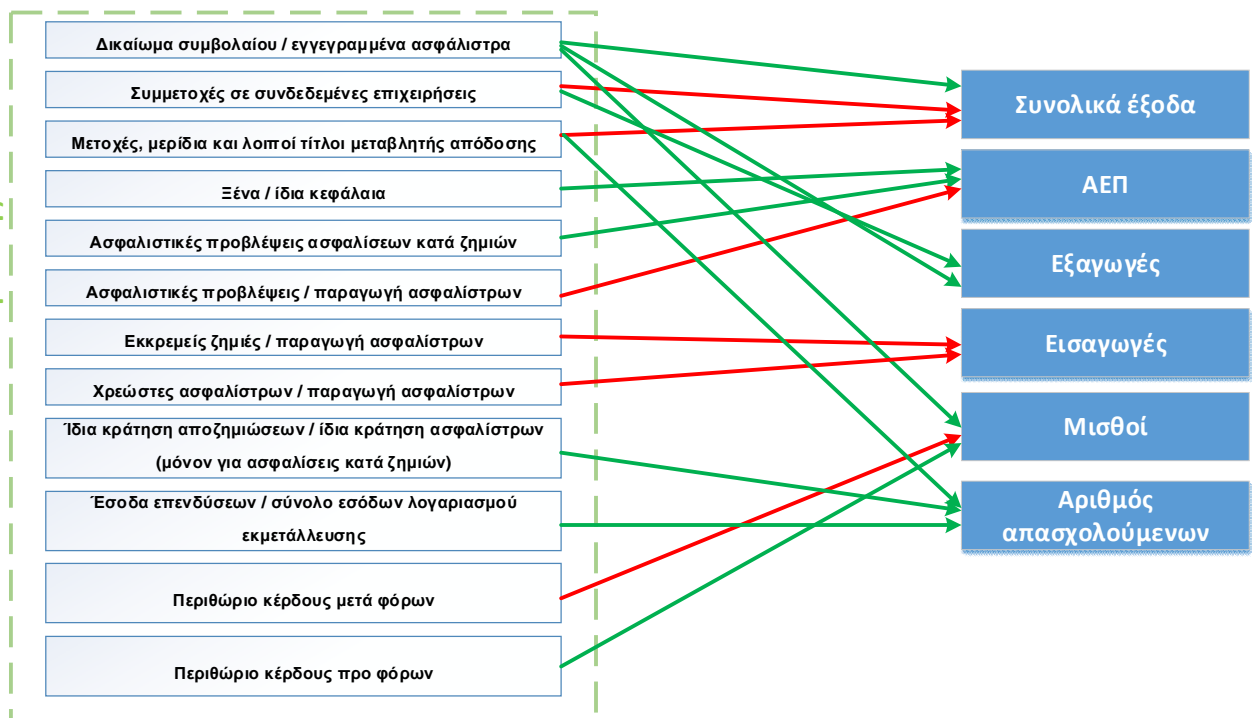
Σκοπός της παρούσας εργασίας ήταν η στατιστική διερεύνηση των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών με την οικονομική ανάπτυξη της Ελλάδας. Για να πραγματοποιηθεί ο σκοπός της εργασίας αρχικά αναλύθηκαν οι βασικοί αριθμοδείκτες, παρουσιάστηκε η χρησιμότητά τους καθώς και τα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματά τους. Στη συνέχεια, πραγματοποιήθηκε συσχέτιση των αριθμοδεικτών 3 βασικών κλάδων (ξενοδοχειακός κλάδος, κλάδος ιδιωτικής ασφάλισης και κλάδος καφέ) με κοινωνικοοικονομικά μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας.

Η συσχέτιση που εντοπίστηκε ήταν έντονη, άλλοτε θετική και σε αρκετές περιπτώσεις αρνητική. Στο παρακάτω γράφημα παρουσιάζονται συνοπτικά όλες οι συσχετίσεις ως γενικά συμπεράσματα της παρούσας εργασίας.

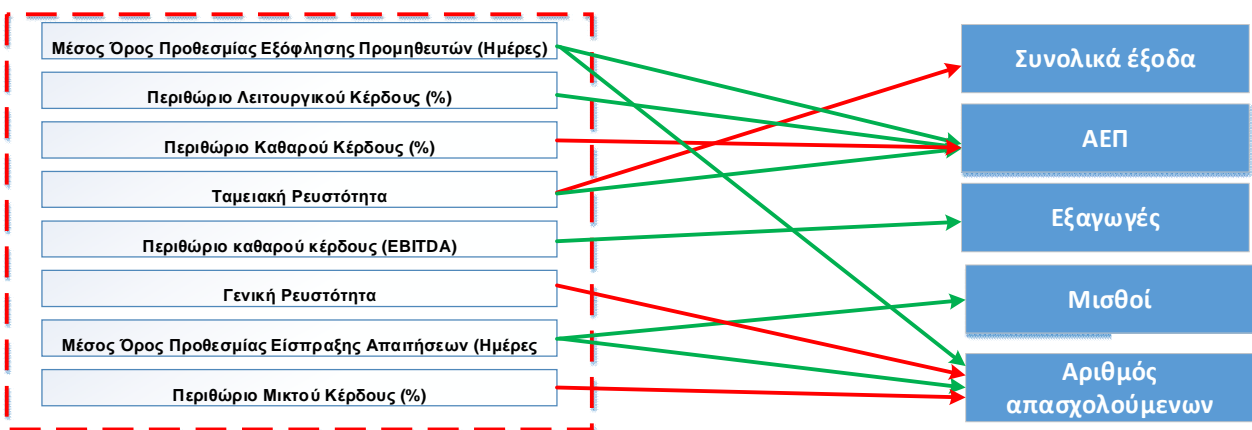
Ξενοδοχειακός Κλάδος



Κλάδος ιδιωτικής ασφάλισης



Κλάδος καφέ



→ Αρνητική συσχέτιση
→ Θετική συσχέτιση

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ξενόγλωσση Βιβλιογραφία

- § Arnot R. (2003). "*Suprise! Higher Dividends*", Financial Analysts Journal 2003, Vol. 59, pp. 70-87.
- § Chen K. and Shimerda T. (1981). "*An empirical analysis of useful financial ratios*", Financial Management, 10, pp. 51-60.
- § Horrigan J. (1966). "*The Determination of Long -term Credit Standing with Financial ratios*", Journal of Accounting Research, 4 ,pp. 44-62.
- § Lewellen, J., (2004), " Predicting returns with financial ratios", Journal of Financial Economics, Volume74, Issue 2, 11/2004, pp. 1-27.
- § Lincoln, M. ,(1984), " An empirical study of the usefulness of accounting ratios to describe levels insolvency risk", Journal of Banking & Finance. Vol. 8, Issue 2, pp. 321-34.
- § Luoma, M. and Rubella, R., (1991), "Consistency and comoment of financial ratios: a firm-specific approach", Finishing Journal of Business Economics, 3, pp.39-49.
- § Marikainen, T., (1991), "Stock returns and classification pattern of firm-specific financial variables,empirical evidence with Finnish data ", Journal of Business Finance and Accounting, Vol. 20, Issue 4, pp. 537-557.
- § Martikainen, T. and Ankelo, T., (1991), "On the instability of the financial patterns of failed firms and the predictability of corporate failure", Economics Letters 35/2, pp. 209-214.
- § Pohlman,R., and Hollinger, R., (1981), " Information redundancy in sets of financial ratios", Journal of business Finance and Accounting", 3, pp. 511-528.
- § Ramser, J., and Foster, L., (1931) , "A demonstration of Ratio Analysis " , University of Illinois, bulletin 40.
- § Reilly, F.K., and Brown K.C., (2006), "Investment analysis and portfolio management", Pre -press Company.

- § Robertson, T., (2002), " P/E Ratios and Stock Market Returns", Journal of Financial Planning, 2, pp. 76-84.
- § Salmi, T. and Martikainen, T., (1994), "A review of the theoretical and empirical basis of financial ratio analysis", The Finnish Journal of Business Economics, 43:4, pp. 426-448.
- § Schmidgall, R., (2003), "Superintendent's Handbook of Financial Management".
- § Turk, A., (2006), " The Predictive Nature of Financial Ratios", The Park Place Economist, Vol XIV, pp. 1-2.
- § White, G., Sondhi, A., and Fried, D., (2002), "The Analysis and use of financial Statements", Journal of Business Research, pp. 784.

Ελληνική Βιβλιογραφία

- § Βασιλείου Δ. - Ηρειώτης Ν. (2008). "*Χρηματοοικονομική Διοίκηση Θεωρία και πρακτική*", Εκδόσεις Rossili, Αθήνα.
- § Μ. Γλεζάκος (2004). "*Εισαγωγή στην ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων*", Πανεπιστήμιο Πειραιώς.
- § Ξανθάκης Ε. και Αλεξάκης Χ. (2007). "*Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων*", Εκδόσεις Σταμούλης.
- § Νιάρχος Ν. (2004). "*Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*", Εκδόσεις Σταμούλης.
- § Σακέλλης Ε. α) "*Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο*", τομ. Α και Β, 3η έκδοση, εκδ. Βρυκούς, Αθήνα 1993 β) Σημειώσεις ανάλυσης και διερεύνησης των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων, Αθήνα 1994.
- § Τσακλαγκάνος Α. - Σπάθης Χ. (2016). "*Χρηματοοικονομική λογιστική Σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα*", Αθήνα.
- § ICAP. (2017). Κλάδος ξενοδοχείων. Έντυπο υλικό
- § ICAP. (2017). Κλάδος ιδιωτικής ασφάλισης. Έντυπο υλικό
- § ICAP. (2017). Κλάδος καφέ. Έντυπο υλικό
- § Eurostat.