

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ  
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ  
Ι Δ Ρ Υ Μ Α



ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ  
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟΥ ELITE CITY RESORT»**

ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ: ΓΕΩΡΓΙΑ ΚΟΥΡΕΝΤΖΗ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΠΑΜΠΑΛΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2018

## **ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

Ευχαριστώ θερμά τον καθηγητή κ. Βασίλειο Μπαμπαλό για τη πολύτιμη βοήθεια, τις συμβουλές και την καθοδήγηση που μου προσέφερε για την ολοκλήρωση της διπλωματικής μου εργασίας. Επίσης, ευχαριστώ θερμά την οικογένεια μου για την ηθική και οικονομική τους συμπαράσταση σε όλη τη διάρκεια των σπουδών μου. Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω το διοικητικό προσωπικό της βιβλιοθήκης του Τ.Ε.Ι Πελοποννήσου για τη βοήθεια τους στην αναζήτηση της απαιτούμενης βιβλιογραφίας η οποία και ήταν σημαντική για την επιτυχή ολοκλήρωση της εργασίας αυτής.

Δηλώνω υπεύθυνα ότι η πτυχιακή εργασία είναι εξ' ολοκλήρου δικό μου έργο και κανένα μέρος της δεν είναι αντιγραμμένο από έντυπες, ηλεκτρονικές ή άλλες πηγές, μετάφραση από ξενόγλωσσες πηγές ή/και αναπαραγωγή από εργασίες άλλων ερευνητών ή φοιτητών. Όπου έχω βασιστεί σε ιδέες ή κείμενα άλλων, το προσδιορίζω σαφώς μέσα από την καλή χρήση αναφορών ακολουθώντας την ακαδημαϊκή δεοντολογία. Με το παρόν κείμενο δηλώνω πλήρως και αποκλειστικά υπεύθυνος/η για το περιεχόμενο της παρούσας πτυχιακής εργασίας καθώς και για τυχόν παράβαση σχετικών Νόμων, κανόνων και δεοντολογίας στην εργασία αυτή, και αναλαμβάνω πλήρως και αποκλειστικά όλες τις συνέπειες του Νόμου στην περίπτωση κατά την οποία αποδειχθεί, διαχρονικά, ότι η εργασία αυτή (ολικώς ή τμήμα της) δεν μου ανήκει διότι είναι προϊόν λογοκλοπής άλλης πνευματικής ιδιοκτησίας. Επίσης δηλώνω πλήρως και αποκλειστικά υπεύθυνος/η έναντι του Νόμου ή έναντι τυχών απαιτήσεων άλλων για οποιοδήποτε θέμα (π.χ. πνευματικών δικαιωμάτων, δυσφήμισης, κ.α.) μπορεί να εγερθεί διαχρονικά και αφορά το περιεχόμενο της εργασίας αυτής. Τέλος δηλώνω πως οι απόψεις και τα συμπεράσματα που παρουσιάζονται στην εργασία αυτή εκφράζουν μόνο εμένα (τον/την συγγραφέα) και δεν πρέπει να ερμηνευτεί πως αντιπροσωπεύουν απόψεις του επιβλέποντα εκπαιδευτικού, του Τμήματος, της Σχολής ή του Ιδρύματος.

Όνομα & Επώνυμο Συγγραφέα (Με Κεφαλαία): ΓΕΩΡΓΙΑ ΚΟΥΡΠΕΝΤΖΗ

Υπογραφή (Ολογράφως, χωρίς μονογραφή):

Ημερομηνία (Ημέρα – Μήνας – Έτος):

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Είναι γεγονός πως η χρηματοπιστωτική κρίση έχει επηρεάσει σημαντικά την αποτελεσματικότητα διάφορων κλάδων της ελληνικής οικονομίας, ένας εκ των οποίων είναι και ο κλάδος του τουρισμού και των ξενοδοχείων. Στην Ελλάδα είναι όμως γεγονός πως ο κλάδος αυτός δεν έχει αντιμετωπίσει τόσο σοβαρά προβλήματα όσο άλλοι κλάδοι εξαιτίας της φύσης του καθώς και των μεγάλων συγκριτικών πλεονεκτημάτων που έχει ο κλάδος του τουρισμού γενικά στη χώρα μας και ειδικότερα στη περιφέρεια Πελοποννήσου και στη Μεσσηνία

Στην παρούσα εργασία πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών για το ξενοδοχείο Elite City Resort το οποίο βρίσκεται στη Καλαμάτα για την περίοδο 2012 - 2016 με σκοπό να μελετηθεί η επίπτωση της κρίσης στα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας καθώς και γίνει μια εκτίμηση για τις προοπτικές αυτής τα επόμενα χρόνια.

Το πιο σημαντικό από τα ευρήματα της έρευνας της εργασίας αυτής είναι πως η οικονομική κρίση έχει επηρεάσει σημαντικά τη κερδοφορία και τη βιωσιμότητα τόσο του Elite City Resort όσο και του κλάδου των ξενοδοχείων της Καλαμάτας.

**Λέξεις Κλειδιά:** ξενοδοχείο, τουρισμός, κρίση, αριθμοδείκτης, χρηματοοικονομική, ανάλυση, Καλαμάτα

## **ABSTRACT**

It is a fact that the financial crisis has significantly affected the efficiency of various sectors of the Greek economy, one of which is the tourism and hotel sectors. In Greece, however, this sector has not encountered as serious problems as other sectors due to its nature as well as the great comparative advantages that the tourism sector has in general in our country, especially in the Peloponnese region and in Messinia.

In this work, a financial analysis is carried out through the use of indexes for the Elite City Resort Hotel located in Kalamata for the period 2012-2016 in order to study the impact of the crisis on the company's financial results as well as an assessment of the prospects for this next years.

The most important of the findings of this research is that the economic crisis has significantly affected the profitability and sustainability of both Elite City Resort and the Kalamata hotel industry.

Keywords: hotel, tourism, crisis, numeric, financial, analysis, Kalamata

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ .....	2
ΠΕΡΙΛΗΨΗ .....	4
ABSTRACT .....	5
ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 <sup>ο</sup> : Η ΕΠΙΣΤΗΜΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	10
1.1 Τι είναι η λογιστική και ποιος ο σκοπός της .....	10
1.2 Οι κυριότερες οικονομικές καταστάσεις .....	12
1.3 Οι βασικές αρχές των οικονομικών καταστάσεων .....	12
1.4 Χρήστες των λογιστικών πληροφοριών .....	13
1.5 Η έννοια της αξιοπιστίας των οικονομικών καταστάσεων .....	15
1.6 Περιορισμοί στις αξιόπιστες πληροφορίες.....	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 <sup>ο</sup> : Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	19
2.1 Εισαγωγή στην έννοια της ανάλυσης των αριθμοδεικτών .....	19
2.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .....	20
2.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας .....	21
2.4 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας.....	22
2.5 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	23
2.6 Αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης .....	24
2.7 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων .....	24
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 <sup>ο</sup> : ΤΟ ΠΡΟΦΙΛ ΤΗΣ ΥΠΟ ΕΞΕΤΑΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ. ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ ELITE CITY RESORT .....	25
3.1 Εισαγωγή – Υπηρεσίες διαμονής .....	25
3.2 Υπηρεσίες του ξενοδοχείου .....	25
3.2.1 Elite Beach Bar.....	25
3.2.2 Elite Blue Conference Center .....	26
3.2.3 Γάμος στο Elite City Resort.....	26
3.2.4 Εστιατόριο Yiamas Gastro Bar.....	27
3.3 Η έννοια της ποιότητας των υπηρεσιών .....	27

3.4 Η επίδραση του τουρισμού στην οικονομική ανάπτυξη .....	28
3.6 Το τουριστικό συνάλλαγμα και η σημασία του στην οικονομική ανάπτυξη .....	29
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 <sup>ο</sup> : ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ “ELITE CITY RESORT” (2012 – 2016).....	32
4.1 Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας .....	32
4.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων.....	33
4.3 Μικτό περιθώριο κέρδους .....	34
4.4 Καθαρό περιθώριο κέρδους .....	35
4.5 Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα.....	36
4.6 Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού .....	37
4.7 Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού .....	38
4.8 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων .....	39
4.9 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων .....	40
4.10 Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων.....	41
4.11 Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα .....	42
4.12 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων.....	43
4.13 Μέση διάρκεια πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	44
4.14 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας .....	45
4.15 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.....	46
4.16 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων .....	47
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 <sup>ο</sup> : ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΚΑΙ ELITE CITY RESORT	48
5.1 Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας .....	48
5.2 Αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας .....	48
5.3 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων.....	49
5.4 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας .....	49
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....	50
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....	54
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	57

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο τουρισμός ως λέξη έχει περίπου δύο αιώνες ζωής, ως έννοια όμως εμφανίζεται από την αυγή του ανθρώπινου πολιτισμού. Η έμφυτη ανάγκη του ανθρώπου να γνωρίσει νέους τόπους αλλά και ενίοτε η ανάγκη φυγής, τον οδήγησε στο ταξίδι και στην εξερεύνηση, ενώ η επιστροφή του, συνοδευόμενη με διηγήσεις από τις εμπειρίες του, οδηγούσε στην δημιουργία της ανάγκης γνωριμίας με άλλους τόπους και στους συνανθρώπους του, δημιουργώντας τις απαρχές ενός φαινομένου το οποίο έχει αποκτήσει την σημερινή του μορφή πολύ πιο πριν απ' ό τι φαντάζονται οι περισσότεροι.

Κατά τον Βαρβαρέσο<sup>1</sup>, ο τουρισμός είναι ένα αυτοδύναμο φαινόμενο, που απορρέει από την κατανάλωση και τον ελεύθερο χρόνο. Η ταχύτατη ανάπτυξή του, η χωρική εξάπλωσή του και η κοινωνική αποδοχή του σε παγκόσμιο επίπεδο, τείνουν να τον καταστήσουν ως ένα κοινότυπο και αναπόσπαστο τμήμα της σύγχρονης καθημερινότητας<sup>2</sup>.

Ο τουρισμός έχει τραβήξει την προσοχή πολλών επιστημόνων και επιστημών και έχουν αναπτυχθεί πολλές θεωρίες, η κάθε μια από την δική της οπτική γωνία. Πρώτοι διατύπωσαν τον ορισμό του τουρισμού οι Heath and Wall<sup>3</sup>. Ακολουθεί στην τελική του μορφή ο ορισμός: «Τουρισμός είναι το σύνολο των σχέσεων και φαινομένων που προκύπτουν από το ταξίδι και την παραμονή ξένων προς ένα τόπο στον τόπο αυτόν, εφόσον η παραμονή δεν έχει το χαρακτήρα της μόνιμης εγκατάστασης και συνεπώς δεν ασκείται κάποια δραστηριότητα για την εξασφάλιση εισοδήματος».

---

<sup>1</sup> Βαρβαρέσος Σ., (2013 προσεγγίσεις, εκδόσεις Προπομπός), Οικονομική του τουρισμού, Εννοιολογικές, θεωρητικές και μεθοδολογικές προσεγγίσεις, εκδόσεις Προπομπός

<sup>2</sup> Βαρβαρέσος Σ., (2013), Οικονομική του τουρισμού, Εννοιολογικές, θεωρητικές και μεθοδολογικές προσεγγίσεις, εκδόσεις Προπομπός

<sup>3</sup> Heath, E. and Wall, G., (1991), Marketing Tourism Destinations: a strategic planning approach. New York: J. Wiley





# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1<sup>ο</sup>: Η ΕΠΙΣΤΗΜΗ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

## 1.1 Τι είναι η λογιστική και ποιος ο σκοπός της

Η Λογιστική ορίζεται ως ο επιστημονικός κλάδος που ασχολείται με τη συστηματική συγκέντρωση, την επεξεργασία και την καταγραφή πληροφοριών που αφορούν την επαγγελματική περιούσια και το οικονομικό αποτέλεσμα των επιχειρήσεων. Ένας διαφορετικός ορισμός μας λέει ότι η Λογιστική είναι η επιστήμη της συγκέντρωσης και συστηματικής κατάταξης των οικονομικών συναλλαγών και γεγονότων, αλλά και η τεχνική της συνοπτικής απόδοσης, ανάλυσης και ερμηνεία τους, όπως επίσης και της παροχής πληροφοριών για τα αποτελέσματα δραστηριότητας και τη λήψη αποφάσεων.

Οι επιχειρήσεις πρέπει να γνωστοποιούν πληροφορίες οι οποίες είναι αναγκαίες για τη λήψη οικονομικών καταστάσεων. Η παροχή των πληροφοριών γίνεται με τις οικονομικές καταστάσεις. Οι πληροφορίες αυτές ενδιαφέρουν, μεταξύ άλλων, τους<sup>4</sup>:

- Μετόχους
- Πιστωτές
- Εργαζόμενους
- Προμηθευτές
- Πελάτες
- Οικονομικούς αναλυτές
- Φορολογικές και ασφαλιστικές αρχές

Στις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων μεταξύ άλλων περιλαμβάνονται τα εξής:

---

<sup>4</sup> Αληφαντής Γ, (2010), Χρηματοοικονομική Λογιστική – Πρώτος Τόμος, εκδόσεις Πάμισος

- Ισολογισμός
- Λογαριασμός αποτελέσματα χρήσεως
- Μεταβολές ιδίων κεφαλαίων
- Ταμειακές ροές
- Επεξηγηματικά στοιχεία
- Οι οικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία του ισολογισμού και ορισμένων άλλων λογαριασμών των οικονομικών μονάδων.

Σε προσαρτήματα των οικονομικών καταστάσεων εμφανίζονται επεξηγηματικές και άλλες σημαντικές πληροφορίες που έχουν σκοπό να διευκολύνουν τους αναγνώστες στην αναγκαία πλήρη ενημέρωσή τους.

✓ Ο σκοπός της Λογιστικής είναι διττός<sup>5</sup>:

α) Η παροχή πληροφοριών στη διοίκηση, δηλαδή στην ηγεσία, των επιχειρήσεων για τη καλύτερη λειτουργία, τον έλεγχο και γενικώς τη καλύτερη και ορθολογικότερη διαχείριση των επιχειρήσεων αυτών

β) Η παραχώρηση πληροφοριών σε άτομα που είναι εκτός της επιχείρησης για τη λήψη των κατάλληλων αποφάσεων για θέματα επενδυτικών αποφάσεων, κρατικής πολιτικής κ.λπ.

- Η ανάλυση, η μέτρηση και η καταχώρηση των γεγονότων που επηρεάζουν τα στοιχεία των Οικονομικών Μονάδων.
- Η συστηματική συγκέντρωση και ταξινόμηση των διαφόρων δεδομένων.
- Ο περιοδικός προσδιορισμός της χρηματοοικονομικής καταστάσεως (Financial Position) των Οικονομικών Μονάδων.
- Ο περιοδικός προσδιορισμός των οικονομικών αποτελεσμάτων που επιτυγχάνουν οι Οικονομικές Μονάδες.

---

<sup>5</sup> Αληφαντής Γ, (2010), Χρηματοοικονομική Λογιστική – Πρώτος Τόμος, εκδόσεις Πάμισος

- Ο υπολογισμός διαφόρων μεγεθών, σύμφωνα με τις πληροφοριακές απαιτήσεις της διοικήσεως των Οικονομικών Μονάδων, των Κρατικών Υπηρεσιών ή άλλων φορέων εξουσίας.

## 1.2 Οι κυριότερες οικονομικές καταστάσεις

Μια ακριβής κατάταξη των οικονομικών καταστάσεων αποτελείται από τον Ισολογισμό, την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης<sup>6</sup>, την Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και τέλος τις σημειώσεις και τις επεξηγήσεις<sup>7</sup>.

## 1.3 Οι βασικές αρχές των οικονομικών καταστάσεων

- Αυτοτέλεια των χρήσεων

Για να ανταποκρίνονται στους σκοπούς τους οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται με τη λογιστική παραδοχή της αυτοτέλειας των χρήσεων. Σύμφωνα με αυτή την εκδοχή τα αποτελέσματα των συναλλαγών και άλλων λογιστικών γεγονότων αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται και καταχωρούνται και απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις των περιόδων στις οποίες αυτά αφορούν. Η αυτοτέλεια των χρήσεων δεν ισχύει για την κατάρτιση της κατάστασης των ταμιακών ροών<sup>8</sup>.

---

<sup>6</sup> Giannarakis G., Garefalakis A., Lemonakis C., Konteos G., (2017) “The Drivers of Social Responsible Stock Index: The Case of Dow Jones Sustainability Index World”, Corporate Ownership and Control, 14 (2-1) pp 173-180 (ABS 1\*).

<sup>7</sup> Γρηγοράκος Θ., (1989), Γενικές αρχές ελεγκτικής, εκδόσεις ΣΟΛ

<sup>8</sup> Garefalakis A., Dimitras A., Floros C., Lemonakis C., (2016) “How Narrative Reporting changed the Business World: Providing a new measurement tool”, Corporate Ownership and Control 13 (4) pp 317-334 (ABS 1\*).

- Συνεχιζόμενη δραστηριότητα

Οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται με τη παραδοχή ότι η επιχείρηση συνεχίζει και θα συνεχίσει τις επιχειρηματικές δραστηριότητες για το προβλεπτό μέλλον και δεν έχει την πρόθεση ούτε την ανάγκη να ρευστοποιήσει ή να περικόψει σημαντικά το επίπεδο των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων της.

## 1.4 Χρήστες των λογιστικών πληροφοριών

Κατά τους νεότερους χρόνους, ο αυξανόμενος ανταγωνισμός μεταξύ των επιχειρήσεων δημιούργησε την ανάγκη ύπαρξης ισχυρών οικονομικών οργανισμών, καθώς και τη διεύρυνση και διεθνοποίηση των συναλλαγών τους. Η κατάσταση αυτή είναι, ως ένα βαθμό, απόρροια της αναγνώρισης των οικονομικών κλίμακας που προκαλούνται από την ανάπτυξη και μεγέθυνση<sup>9</sup>.

Με τον όρο χρήστες των λογιστικών καταστάσεων εννοούμε όσους ενδιαφέρονται για την οικονομική πορεία της επιχείρησης. Οι χρήστες αυτοί κατατάσσονται σε δυο μεγάλες κατηγορίες, στους : (α) εσωτερικούς και (β) εξωτερικούς<sup>10</sup>.

Στην πρώτη ομάδα ανήκουν οι μέτοχοι και όσοι βρίσκονται εντός των οικονομικών μονάδων. Η ανάπτυξη και μεγέθυνση των επιχειρήσεων δημιούργησε, εκτός των άλλων, και την ανάγκη δέσμευσης, αφενός, μεγάλου ύψους κεφαλαίων, και, αφετέρου, τη δέσμευσή τους για μεγάλο χρονικό διάστημα, λόγω και της σε μεγάλο βαθμό εκμηχάνισης της παραγωγής. Τα δύο αυτά χαρακτηριστικά οδήγησαν σε αδυναμία ή, σε άλλες περιπτώσεις, σε απροθυμία εισφοράς των απαιτούμενων κεφαλαίων από έναν επιχειρηματία ή από μικρό αριθμό επιχειρηματιών, όταν οι υφιστάμενες νομικές μορφές επιχειρηματικής συνεργασίας δημιουργούσαν το ενδεχόμενο απώλειας της συνολικής, δηλ. και της εξωεπιχειρηματικής περιουσίας του επιχειρηματία, ιδίως σε κλάδους με υψηλό βαθμό κινδύνου.

---

<sup>9</sup> Αληφαντής Γ., (2004), Χρηματοοικονομική λογιστική Β' τόμος, εκδόσεις Πάμισος

<sup>10</sup> Garefalakis A., Dimitras A., (2016) "The Contribution of Management Commentary Index (Ma.Co.I) in Annual Banking Reports (ABR) and the Chronicle of the Great Greek Crisis", Theoretical Economics Letters 06 (05) pp 1060-1087.

Ο μεγάλος αριθμός μετόχων καθιστά ανεπιθύμητη την απευθείας ενημέρωσή τους, έστω και σε τακτά χρονικά διαστήματα, υπό την έννοια ότι επιτρεπόταν απεριόριστα και ανεξάρτητα από το μέγεθος του κατεχόμενου από το μέτοχο κεφαλαίου, θα ήταν δυνατή η διαρροή πληροφοριών ζωτικών για ευόδωση των εταιρικών υποθέσεων από πρόσωπο που απέκτησε μικρό ποσοστό του κεφαλαίου, με μοναδική πρόθεση την πρόκληση βλάβης στην εταιρία. Στο πρακτικό, εξάλλου, πεδίο η ενημέρωση αυτή θα ήταν και αδύνατη, χωρίς τη δημιουργία σοβαρής διαταραχής στις εργασίες της εταιρίας, έστω και αν δεν υπήρχε το πρόβλημα της διαρροής βασικών πληροφοριών<sup>11</sup>.

Από την άλλη μεριά, η πολυπλοκότητα των οικονομικών σχέσεων και του περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιείται η σύγχρονη επιχείρηση, σε συνδυασμό με την αδυναμία συμμετοχής όλων των μετοχών στη διοίκηση και διαχείριση των εταιρικών υποθέσεων, δημιούργησε την ανάγκη ανάθεσης των καθηκόντων αυτών σε πρόσωπα που κατέχουν υψηλού βαθμού εξειδικευμένες επαγγελματικές και επιστημονικές γνώσεις, απαραίτητες για την εκτέλεση του έργου τους.

Στη δεύτερη ομάδα περιλαμβάνονται όλοι εκείνοι που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης. Στην κατηγορία αυτή ανήκουν, μεταξύ άλλων: (α) το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών – Χ.Α.Α., οι επενδυτές και οι πελάτες, προκειμένου να έχουν μια σαφέστερη εικόνα για τους ενδεχόμενους παράγοντες που επηρεάζουν και τους περιορισμούς στους οποίους υπόκεινται τα δημοσιευόμενα οικονομικά στοιχεία, πέρα από αυτούς που αφορούν την εφαρμογή των παραδεδεγμένων λογιστικών αρχών. (β) Οι τράπεζες, οι δανειστές και οι προμηθευτές προκειμένου, μεταξύ άλλων, να αναλάβουν τη χρηματοδότηση ή δανειοδότηση επενδυτικών προγραμμάτων. Από τη μελέτη του μεγέθους και του είδους των περιουσιακών στοιχείων, σε σχέση με το μέγεθος και τις ημερομηνίες πληρωμής των υποχρεώσεων, ένας δανειστής μπορεί, για παράδειγμα, να διαμορφώσει γνώμη για τη δυνατότητα της επιχείρησης να ικανοποιήσει τόσο τις βραχυπρόθεσμες όσο και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. (γ) Οι κρατικές υπηρεσίες και οι δημόσιοι οργανισμοί, προκειμένου να διαμορφώσουν το κατάλληλο νομοθετικό πλαίσιο που θα συμβάλει στην κατά το δυνατόν μεγαλύτερη ενδυνάμωση της εμπιστοσύνης των χρηστών στη αξιοπιστία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων – χ/κ . Παράλληλα, οι αρμόδιες κρατικές

---

<sup>11</sup> Καραγιώργος Θ., Παπαδόπουλος Δ., (2010), Εισαγωγή στη χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Γερμανός

υπηρεσίες επιθυμούν αξιόπιστες χ/κ, διότι έτσι θα διευκολυνθούν στην άντληση ανάλογων στατιστικών στοιχείων. (δ) Το προσωπικό των επιχειρήσεων που ενδιαφέρεται για την πορεία των εργασιών της επιχείρησης που εργάζεται, όχι μόνο για να γνωρίζει το μέλλον του μέσα σε αυτή αλλά και για να είναι σε θέση να εκτιμήσει, αξιολογήσει και επιλέξει μεταξύ διαφόρων εργασιακών προσφορών άλλων επιχειρήσεων<sup>12</sup>.

Τονίζεται ότι η προσεκτική μελέτη των χ/κ παρέχει τη δυνατότητα στον εξωτερικό χρήστη με γνώσεις λογιστικής να αποκτήσει μια πλήρη αντίληψη της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης και να ενημερωθεί για τις σημαντικές μεταβολές που πραγματοποιήθηκαν από την ημερομηνία κατάρτισης των προηγούμενων χ/κ.

## 1.5 Η έννοια της αξιοπιστίας των οικονομικών καταστάσεων

Έχοντας ως βάση την ευρεία έννοια της ποιότητας στις παρεχόμενες υπηρεσίες, η ποιότητα στον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μπορεί να κατανοηθεί και να αναλυθεί ακόμα περισσότερο, καθώς τονίζονται κάποιες διαστάσεις που τη διαχωρίζουν από τα υπόλοιπα είδη υπηρεσιών<sup>13</sup>.

Σύμφωνα με τους ορισμούς που δόθηκαν από τους DeAngelo (1981)<sup>14</sup> και Hussainey (2009)<sup>15</sup>, η αξιοπιστία ορίζεται ως η συνδυασμένη πιθανότητα καταρχάς του εντοπισμού και κατόπιν της αναφοράς ουσιαστικών λαθών που εμφανίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Η πιθανότητα αυτή εξαρτάται τόσο από τις γνώσεις και τις ικανότητες που κατέχει ο εκάστοτε ελεγκτής, όσο και από το βαθμό ανεξαρτησίας του, δηλαδή την ικανότητα να εκφέρει οποιαδήποτε γνώμη χωρίς να υποκύπτει σε προσωπικά συμφέροντα και σε πιθανές ασκούμενες πιέσεις από την

---

<sup>12</sup> Καραγιώργος Θ., Παπαδόπουλος Δ., (2010), Εισαγωγή στη χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Γερμανός

<sup>13</sup> Sariannidis N., Koskosas I., Garefalakis A., Antoniadis I. (2009) "Volatility of Stock Returns: The Case of the Belgian Stock Exchange", International Journal of Business Forecasting and Marketing Intelligence (IJBFMI), 1 (2) pp 111-121.

<sup>14</sup> DeAngelo L., (1981), Auditor size and audit quality, Elsevier

<sup>15</sup> Hussainey K., (2009), The impact of audit quality on earnings predictability, Emerald

ελεγχόμενη επιχείρηση.

Αντιστοίχως, κατά τους Titman και Trueman (1986)<sup>16</sup>, η αξιοπιστία ορίζεται ως το επίπεδο ακρίβειας που ο ελεγκτής θέλει να μεταφέρει στους επενδυτές μέσω των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, έτσι ώστε να μπορέσουν να εκτιμήσουν την αγοραία αξία της επιχείρησης με μεγαλύτερη ακρίβεια. Αυτή η θεώρηση στηρίζεται στην άποψη του Wallace (1980)<sup>17</sup>, ο οποίος ανέφερε ότι η αξιοπιστία είναι η ικανότητα του κάθε ελεγκτή να μειώσει τη μεροληψία που περιλαμβάνεται στις λογιστικές καταστάσεις<sup>18</sup>.

Για να γίνει κατανοητή η αξιοπιστία πρέπει να αναλυθεί στα επιμέρους συστατικά της. Κατά τον Duff (2004)<sup>19</sup>, η αξιοπιστία σχετίζεται άμεσα με την ποιότητα παροχής υπηρεσιών και με την τεχνική ποιότητα. Η ποιότητα παροχής υπηρεσιών στη συγκεκριμένη στιγμή διαμορφώνεται βάσει τεσσάρων παραγόντων<sup>20</sup>:

1. Την υπευθυνότητα του ελεγκτή
2. Την ενσυναίσθησή του
3. Το βαθμό εξυπηρέτησης του κάθε πελάτη
4. Την παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών

Αντιστοίχως, η τεχνική ποιότητα από την πλευρά της επηρεάζεται από πέντε παράγοντες:

1. Τη φήμη του ελεγκτή

---

<sup>16</sup> Titman S, Trueman B., (1986), Information quality and the valuation of new issues, Elsevier

<sup>17</sup> Wallace W., (1980), The economic role of the audit in free and regulated markets

<sup>18</sup> Garefalakis A., Zisis P., Gerakis G., Galifianakis G., (2009) "Constructing a strategic planning framework for a private service organization in Greece, by following the fundamentals of BSc", International Review of Applied Economic Research, 3 (2).

<sup>19</sup> Duff A., (2004), Auditqual: Dimensions of audit quality, Researchgate

<sup>20</sup> Mantalis G., Lemonakis C., Garefalakis A., Vassakis K., Xanthos G., (2016) "Efficiency and ship class of shipping companies: The case of Greek-owned shipping companies", International Journal of Supply Chain Management 2 (1) pp 78-84



2. Την ικανότητά του να παρακολουθεί και να εντοπίζει με ακρίβεια τα ουσιώδη λάθη στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις
3. Την ανεξαρτησία του από την ελεγχόμενη οντότητα
4. Την επαγγελματική του εμπειρία
5. Την επαγγελματική του επάρκεια, σχετικά με τον έλεγχο των επιχειρήσεων που ανήκουν στον υπό εξέταση κλάδο.

Προϊόντα της ελεγκτικής ποιότητας είναι η αξιοπιστία της πληροφόρησης, όπως απορρέει από την αξιοπιστία των δημοσιευμένων οικονομικών στοιχείων, και η ποιότητά της. Με τον όρο αξιοπιστία εννοείται ότι όλες οι πληροφορίες που απεικονίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι πλήρεις, ορθές, ακριβείς, κατανοητές και έγκαιρες. Αυτά τα δύο προϊόντα έχουν ως αποτέλεσμα την αύξηση του κύρους των ελεγκτών και, κατά συνέπεια, την εισροή νέων επιχειρήσεων που επιθυμούν να ελεγχθούν από τους συγκεκριμένους ελεγκτές λόγω της φήμης τους καθώς οι ίδιες ούτε γνωρίζουν αν πραγματικά οι χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις αποδίδουν με ακρίβεια και σαφήνεια την αληθινή οικονομική εικόνα του οργανισμού, ούτε μπορούν να συγκρίνουν την ποιότητα των υπηρεσιών ελέγχου με άλλους ανταγωνιστικούς οργανισμούς, αλλά δεν είναι και σε θέση να επαληθεύσουν αν η ποιότητα ελέγχου των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι αυτή που πληρώνουν.

## 1.6 Περιορισμοί στις αξιόπιστες πληροφορίες

Παρακάτω αναλύονται σύντομα οι κυριότεροι περιορισμοί που υπάρχουν στην παροχή αξιόπιστων πληροφοριών από τις επιχειρήσεις σχετικά με τις οικονομικές τους καταστάσεις<sup>21</sup>:

### 1. Ο περιορισμός της έγκαιρης πληροφόρησης

Αν υπάρχει δίχως προειδοποίηση καθυστέρηση στη διάχυση των πληροφοριών αυτές μπορεί να χάσουν τη χρησιμότητα τους. Η διοίκηση πρέπει να ισορροπεί τα πλεονεκτήματα της έγκαιρης ενημέρωσης και διάχυσης των αξιόπιστων πληροφοριών<sup>22</sup>.

### 2. Η διατήρηση της ισορροπίας μεταξύ οφέλους και κόστους

### 3. Η διατήρηση της ισορροπίας μεταξύ των ποιοτικών χαρακτηριστικών<sup>23</sup>.

---

<sup>21</sup> Lemonakis C., Garefalakis A., Giannarakis G., Adamou A., (2016) “Exporting Activity using Manufacturing Firms’ Financial Data: the case of Clothing and Footwear (CFW) Sector” European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences (91) pp 5-12.

<sup>22</sup> Καραμάνης Κ., (2008), Σύγχρονη ελεγκτική, εκδόσεις ΟΠΑ

<sup>23</sup> Lemonakis C., Vassakis K., Garefalakis A., Partalidou X., (2016) “Manufacturing Firms’ Performance and Productivity: Evidence from North and South European, Scandinavian and Balkan Countries”, Theoretical Economics Letters 6 (4) pp 789-797.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup>: Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 2.1 Εισαγωγή στην έννοια της ανάλυσης των αριθμοδεικτών

Με την ανάλυση της πορείας των σημαντικότερων οικονομικών μεγεθών, έτσι όπως δημοσιεύονται στις οικονομικές καταστάσεις των υπό εξέταση νοσοκομειακών μονάδων προχωρούμε στην κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών.

Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι ουσιαστικά ο υπολογισμός και η σύγκριση δεικτών, το μέγεθος και η τάση των οποίων μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την εξαγωγή συμπερασμάτων για τη χρηματοοικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης, τη λειτουργία της και την ελκυστικότητά της στους επενδυτές. Ένας αριθμοδείκτης αποκτά αξία μόνο όταν συγκρίνεται με άλλα δεδομένα και πρότυπα. Κι αυτό γιατί ένας αριθμός μπορεί να προσφέρει ελάχιστη πληροφόρηση για μια επιχείρηση, εφόσον δεν υπάρχει κάποια αντικειμενικά αποδεκτή τιμή του. Είναι λοιπόν απαραίτητη η σύγκριση κάθε δείκτη με τους αντίστοιχους δείκτες της επιχείρησης και ομοειδών επιχειρήσεων του κλάδου για μια σειρά ετών, για να διαπιστωθεί η τάση της εταιρίας και η θέση της μέσα στον κλάδο. Ταυτόχρονα, θα πρέπει να ληφθούν υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά της εξεταζόμενης επιχείρησης, η στρατηγική που ακολουθεί και κάθε άλλη πληροφορία, που μπορεί να επηρεάζει τη χρηματοοικονομική της κατάσταση και να διαφοροποιεί, συνεπώς, την εικόνα που παρουσιάζει.

Οι βασικότεροι δείκτες που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής<sup>24</sup>:

- Δείκτες αποδοτικότητας
- Δείκτες αποτελεσματικότητας
- Δείκτες δραστηριότητας
- Δείκτες ρευστότητας
- Δείκτες δανειακής επιβάρυνσης

---

<sup>24</sup> Νιάρχος Ν., (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων έβδομη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλης

- Δείκτης κάλυψης τόκων

## 2.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα μιας επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης, σε δεδομένη χρονική περίοδο. Οι δείκτες, που υπολογίζονται συνήθως, είναι οι εξής:

- Συνολική Αποδοτικότητα (Overall Rate of Return): Μετράει την απόδοση του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα} = \frac{\text{Συνολικ ά κέρδη}}{\text{Μέσος όρος καθαρο ύ ενεργητικο ύ}} * 100$$

- Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (Return on Equity): Δείχνει κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος και μετράει την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Ο υπολογισμός της γίνεται ως εξής<sup>25</sup>:

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{καθαρ ά κέρδη εκμετ άλλευσης}}{\text{μέσος όρος ιδίων κεφαλαίων}} * 100$$

- Μικτό περιθώριο κέρδους (Gross Profit Margin): Δείχνει τα συνολικά κέρδη, που πραγματοποιεί μια επιχείρηση, ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεών της.

$$\text{Μικτό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{μικτ ά κέρδη εκμετ άλευσης}}{\text{καθαρ ές πωλήσεις}} * 100$$

- Καθαρό περιθώριο κέρδους (Net Profit Margin): Δείχνει τα καθαρά κέρδη, που πραγματοποιεί μια επιχείρηση, ως ποσοστό των πωλήσεών της.

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{καθαρ ά κέρδη εκμετ άλλευσης}}{\text{καθαρ ές πωλήσεις}} * 100$$

<sup>25</sup> Νιάρχος Ν., (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων έβδομη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλης

## 2.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων. Συνήθως υπολογίζονται οι εξής δείκτες:

- **Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα (Net Asset Turnover Ratio):** Εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού της επιχείρησης και δείχνει αν υπάρχει υπερ-επένδυση κεφαλαίων σε αυτήν, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων, που πραγματοποιεί. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα} = \frac{\text{καθαρές πωλήσεις}}{\text{σύνολο καθαρό ενεργητικό}}$$

- **Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού (Fixed Asset Turnover Ratio):** Δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της και το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού} = \frac{\text{καθαρές πωλήσεις}}{\text{καθαρό πάγιο ενεργητικό}}$$

- **Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού (Current Asset Turnover Ratio):** Δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της και υπολογίζεται ως εξής<sup>26</sup>:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{καθαρές πωλήσεις}}{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

- **Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio):** Δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση και υπολογίζεται ως εξής:

<sup>26</sup> Νιάρχος Ν., (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων έβδομη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλης

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων} = \frac{\text{καθαρές πωλήσεις}}{\text{σύνολο αποθεμάτων}}$$

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (Accounts Receivable Turnover Ratio): Δείχνει πόσες φορές, κατά τη διάρκεια της χρήσεως, οι απαιτήσεις της επιχείρησης μετατρέπονται σε μετρητά.

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{\text{καθαρές πωλήσεις}}{\text{σύνολο απαιτήσεων}}$$

- Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων (Cash Turnover Ratio): Εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα στο έτος και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων} = \frac{\text{καθαρές πωλήσεις}}{\text{σύνολο διαθεσίμων}}$$

## 2.4 Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας

Οι δείκτες αποτελεσματικότητας σχετίζονται άμεσα με τους δείκτες δραστηριότητας και φανερώνουν την ικανότητα της επιχείρησης για αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων, απαιτήσεων και πιστώσεών της σε όρους χρονικής διάρκειας. Οι δείκτες αυτοί είναι οι εξής<sup>27</sup>:

- Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα (Average Inventory Period): Μετράει το μέσο αριθμό ημερών που απαιτούνται για την πώληση των αποθεμάτων. Ο υπολογισμός του δείκτη γίνεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα} = \frac{365 * \text{αποθέματα}}{\text{καθαρές πωλήσεις}}$$

---

<sup>27</sup> Νιάρχος Ν., (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων έβδομη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλης

- Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων (Average Collection Period): Μετράει το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση μέχρι τη στιγμή που θα μετατραπεί σε μετρητά.

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365 * \text{απαιτήσεις}}{\text{σύνολο πωλήσεων}}$$

- Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων (Average Payment Period): Δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις και υπολογίζεται ως ακολούθως:

$$\text{Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρ.} = \frac{365 * \text{σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}{\text{κόστος πωληθέντων}}$$

## 2.5 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες είναι οι ακόλουθοι<sup>28</sup>:

- Τρέχουσα ή γενική ρευστότητα (Current Ratio): Εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού της.

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικ. ό - αποθ. έματα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

<sup>28</sup> Νιάρχος Ν., (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων έβδομη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλης

## 2.6 Αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης

Οι αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης δείχνουν την κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης και το βαθμό προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της σε μακροχρόνιο επίπεδο. Οι δείκτες αυτοί είναι οι εξής<sup>29</sup>:

- Ξένα προς ίδια κεφάλαια (Debt to Equity Ratio): Δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα και χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{ξένα κεφάλαια}}{\text{ίδια κεφάλαια}} * 100$$

- Ξένα μακροπρόθεσμα προς απασχοληθέντα κεφάλαια (Long term capitalization Ratio): Δείχνει τι ποσοστό από τα συνολικά κεφάλαια που απασχολεί η επιχείρηση αφορά ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια. Υπολογίζεται ως εξής

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{ξένα μακροπρ όθεσμα κεφάλαια}}{\text{απασχοληθ έντα κεφάλαια}} * 100$$

## 2.7 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

Οι αριθμοδείκτες κάλυψης τόκων δείχνουν πόσες φορές αυτοί οι τόκοι καλύπτονται από τα κέρδη της επιχείρησης και, κατά συνέπεια, την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της. Οι κυριότεροι δείκτες είναι οι εξής:

$$1. \text{ Κάλυψη τόκων} = \frac{\text{Συνολικ ά κέρδη}}{\text{χρηματοπιστωτικ ά έξοδα}}$$

$$2. \text{ Κάλυψη τόκων} = \frac{\text{ΚΠΦΑΧ}}{\text{Χρηματοπιστωτικ ά έξοδα}}$$

<sup>29</sup> Νιάρχος Ν., (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων έβδομη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλης



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup>: ΤΟ ΠΡΟΦΙΛ ΤΗΣ ΥΠΟ ΕΞΕΤΑΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ. ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ ELITE CITY RESORT

### 3.1 Εισαγωγή – Υπηρεσίες διαμονής

Το ξενοδοχείο Elite City Resort είναι ένα πολυτελές συγκρότημα, χτισμένο στους πρόποδες του Ταυγέτου και κατασκευασμένο σύμφωνα με τις σύγχρονες τάσεις και προδιαγραφές, με μοναδικό σκοπό την ικανοποίηση και την εξυπηρέτησή σας. Προσφέρει πολλαπλές υπηρεσίες που κατηγοριοποιούνται ανάλογα με τις ανάγκες του επισκέπτη και λαμβάνουν χώρα σε πλήρως εξοπλισμένους και ανακαινισμένους χώρους, κάθε ένας από τους οποίους εξυπηρετεί σε διαφορετικό σκοπό<sup>30</sup>.

Το Elite City Resort, προκειμένου να σας προσφέρει την ποιότητα και τις υπηρεσίες που απαιτούνται για την καλύτερη και πιο άνετη διαμονή σας, έχει δημιουργήσει δύο χώρους καταλυμάτων και φιλοξενίας, το Elite City Hotel και τα Elite Villas.

### 3.2 Υπηρεσίες του ξενοδοχείου

#### 3.2.1 Elite Beach Bar

Το Elite Beach Bar αποτελεί μέρος του συγκροτήματος Elite City Resort, και φιλοξενεί τους λουόμενους ή μη επισκέπτες στην ιδιωτική παραλία του ξενοδοχείου, προκειμένου να προσφέρει στιγμές χαλάρωσης αλλά και διασκέδασης. Το Elite Beach Bar ολοκλήρωσε πρόσφατα την διαδικασία ανάπτυξης και εφαρμογής του Συστήματος Διαχείρισης Ασφάλειας Τροφίμων HACCP και πιστοποιήθηκε κατά DIN EN ISO 22000 : 2005 HACCP από το διεθνώς αναγνωρισμένο Φορέα Πιστοποίησης TÜV HELLAS (TÜV NORD Group) A.E., για να σας προσφέρει σνακ ή κρύα πιάτα, αναψυκτικά, ποτά ή κοκτέιλ με ασφάλεια, κατά τη διάρκεια του θαλάσσιού σας μπάνιου. Επιπλέον, προσφέρει στους επισκέπτες πετσέτες θαλάσσης, ξαπλώστρες και

---

<sup>30</sup> [www.elite.com.gr](http://www.elite.com.gr)

ομπρέλες, χωρίς χρέωση, για να απολαύσουν πραγματικά την πεντακάθαρη και όμορφη παραλία της Καλαμάτας<sup>31</sup>.

### 3.2.2 Elite Blue Conference Center

Το Elite Blue Conference Centre αποτελεί μέρος του συγκροτήματος Elite City Resort στην Καλαμάτα και αφορά το ευρύχωρο και πολυτελές συνεδριακό κέντρο της Μεσσηνίας. Το Elite Blue Conference Centre είναι εγκατεστημένο σε ξεχωριστό χώρο, ακριβώς απέναντι από το κεντρικό μας κτίριο, Elite City Hotel. Αποτελείται από οκτώ (8) συνεδριακές αίθουσες, διασυνδεδεμένες μεταξύ τους, οι οποίες μπορούν να εξυπηρετήσουν από είκοσι (20) έως χίλια πεντακόσια (1500) άτομα, σε χώρους συνολικής επιφάνειας πέντε χιλιάδων (5000) τετραγωνικών μέτρων. Πρόκειται για μοντέρνους και ανακαινισμένους χώρους, που προσαρμόζονται χωροταξικά ανάλογα με τις εκάστοτε ανάγκες, ανταποκρίνονται στα σύγχρονα μέτρα συνεδριακής κάλυψης και είναι εξοπλισμένοι με σύγχρονες τεχνολογικές εγκαταστάσεις. Στους χώρους του Elite Blue Conference μπορούν να διεξαχθούν οιοδήποτε είδους συνεδριακές καλύψεις, αφού το προσωπικό και οι εγκαταστάσεις μας ανταποκρίνονται και στις πιο απαιτητικές ανάγκες<sup>32</sup>.

### 3.2.3 Γάμος στο Elite City Resort

Το ξενοδοχείο Elite City Resort μπορεί να αναλάβει πλήρως την κάλυψη του γάμου σας, της ξεχωριστής αυτής μέρας της ζωής σας και εσείς να αφεθείτε ελεύθεροι και ξέγνοιαστοι στην υπέροχη στιγμή σας. Ο χώρος του συγκροτήματός περιλαμβάνει μια ελληνική Ορθόδοξη Χριστιανική Εκκλησία, στην οποία μπορείτε να τελέσετε το μυστήριο του γάμου σας με ρομαντικό και μοναδικό τρόπο, μιας και θα σας συντροφεύουν οι ήχοι της θάλασσας και τα ποικίλα χρώματα του ουρανού, δίνοντας έτσι μια γεύση ειδυλλιακής και εξωτικής αίσθησης. Μετά το μυστήριο, το Elite City Resort αναλαμβάνει την κάλυψη catering με εδέσματα και πιάτα από μια μεγάλη ποικιλία μενού, σε ένα μαγευτικό υπαίθριο χώρο με ελαιώνες, φοίνικες και πεύκα

---

<sup>31</sup> [www.elite.com.gr](http://www.elite.com.gr)

<sup>32</sup> [www.elite.com.gr](http://www.elite.com.gr)

ακριβώς δίπλα στην πισίνα και τη θάλασσα, αφήνοντας στους καλεσμένους σας μια αξέχαστη γεύση από το γάμο σας<sup>33</sup>.

### 3.2.4 Εστιατόριο Yiamas Gastro Bar

Το Yiamas Gastro Bar είναι η νέα πρόταση του ξενοδοχείου Elite City Resort στο χώρο της εστίασης που οραματίστηκαν οι άνθρωποι του επαναπροσδιορίζοντας τη λέξη "διασκέδαση". Το YIAMAS Gastro Bar έχει γίνει το νέο hot spot της πόλης. Είναι ένα all day restaurant όπου το περιβάλλον του δημιουργεί μία νέα σχέση πιο ζεστή και πιο φιλόξενη με επίκεντρο τον άνθρωπο, γίνεται το πρώτο εστιατόριο στην πόλη με μουσική από dj σε καθημερινή βάση και guest εμφανίσεις επώνυμων τραγουδιστών και μουσικών συγκροτημάτων.

Το προσωπικό είναι πρόθυμο και πολύ ενημερωμένο ενώ από την κουζίνα βγαίνουν ζεστά φαγητά που "μιξάρουν" δημιουργικότητα και αισθητική<sup>34</sup>.

### 3.3 Η έννοια της ποιότητας των υπηρεσιών

Σε τι συνίσταται η ποιότητα στις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις; Η ποιότητα προσδιορίζεται με τα standards που θέτουν οι υπεύθυνοι σε ότι αφορά τα προσφερόμενα προϊόντα-υπηρεσίες. Η βασική διαδικασία επίτευξης της ολικής ποιότητας είναι φαινομενικά απλή: Αρχίζει με τη διερεύνηση-μέτρηση του βαθμού ικανοποίησης του πελάτη, των απόψεων και των επιθυμιών-προσδοκιών του. Βάσει των συμπερασμάτων, η ξενοδοχειακή επιχείρηση προσαρμόζει τα προϊόντα - υπηρεσίες της, τη νοοτροπία της, τις λειτουργίες και τις διαδικασίες της με τρόπο ώστε να καλύπτει τις απαιτήσεις αυτές. Παράλληλα, αναπτύσσει συστήματα ελέγχου, ώστε να αξιολογεί συνεχώς τα αποτελέσματα των προσπαθειών της και να λαμβάνει διορθωτικά μέτρα όταν χρειάζεται. Όλα αυτά επιτυγχάνονται με την εξασφάλιση της συμμετοχής του συνόλου του προσωπικού και με την καθιέρωση πολιτικής συνεχούς βελτίωσης.

Η τελική "αξία" της προσφερόμενης υπηρεσίας όπως την αντιλαμβάνεται ο πελάτης

---

<sup>33</sup> [www.elite.com.gr](http://www.elite.com.gr)

<sup>34</sup> [www.elite.com.gr](http://www.elite.com.gr)

βασίζεται στην ποιότητα σε σχέση με την τιμή που καλείται να πληρώσει, πλην όμως επηρεάζεται και από άλλους παράγοντες. Ο όρος "ποιότητα" αν δεν προσδιοριστεί με σαφήνεια σε σχέση με ορισμένα κριτήρια μπορεί να σημαίνει πολλά και τίποτα.

### 3.4 Η επίδραση του τουρισμού στην οικονομική ανάπτυξη

Ο τουρισμός αποτελεί μία δραστηριότητα με οικονομικά, κοινωνικά και πολιτιστικά χαρακτηριστικά που λαμβάνει χώρα μαζικά σε όλα τα μέρη του κόσμου. Είναι γεγονός πως καλύπτει σχεδόν όλες τις κοινωνικές και εισοδηματικές τάξεις και καλύπτει την ικανοποίηση αναγκών των ανθρώπων, όπως για παράδειγμα της πρόσκαιρης φυγής από την καθημερινότητα, την ανάγκη για πολιτιστική καλλιέργεια και ξεκούραση.

Με άλλα λόγια, ο τουρισμός σχετίζεται με την μεταφορά των ανθρώπων από την περιοχή της μόνιμης κατοικίας τους σε κάποιον άλλο τόπο, για λόγους διασκέδασης, πνευματικής καλλιέργειας ή ξεκούρασης. Επιπλέον, αφορά την οργανωμένη προσπάθεια που κάνει μία χώρα για παράδειγμα, όχι μόνο να κερδίσει το ενδιαφέρον και την προτίμηση αυτών των ατόμων που μετακινούνται, αλλά συνάμα να προσελκύσει και άλλους ανθρώπους παρέχοντας υπηρεσίες αναψυχής, πολιτιστικής παιδείας και διαμονής.

Σύμφωνα με την γενικά αποδεκτή άποψη ο τουρισμός χαρακτηρίζεται ως η «ατμομηχανή» της ελληνικής οικονομίας, ως η βαριά βιομηχανία της χώρας. Πράγματι, ο τουρισμός συμβάλει θετικά στο ΑΕΠ της χώρας μας καθώς προσθέτει πολύτιμο συνάλλαγμα σε αυτή. Το συνάλλαγμα αυτό εισέρχεται ως χρήμα στο σύστημα της οικονομίας και με την κυκλοφορία του παράγει πρόσθετη αξία η οποία και επιφέρει ανάπτυξη στον εγχώριο κλάδο του τουρισμού.

Προτού όμως προχωρήσουμε περαιτέρω ανάλυση της πολιτικής αυτής θα ήταν σκόπιμο να αναφερθούμε στη βασική εθνικολογιστική ταυτότητα του εισοδήματος ή αλλιώς του ΑΕΠ της χώρας<sup>35</sup>.

Η γνωστή αυτή ταυτότητα μας λέει ότι:

$$Y = C + I + G + NX$$

---

<sup>35</sup>Mankiw G. (2004), Μακροοικονομική θεωρία, Gutenberg

ή διαφορετικά ότι

Προϊόν της οικονομίας (ΑΕΠ) = Κατανάλωση + Επενδύσεις + Δημόσιες δαπάνες + Καθαρές εξαγωγές

Ο τουρισμός παρουσιάζεται στο υπόδειγμα της οικονομίας ως εισόδημα το οποίο προέρχεται από τις καθαρές εξαγωγές και ενισχύει το ακαθάριστο εθνικό προϊόν μιας χώρας. Με τον τρόπο αυτό ο τουρισμός προσφέρει πολύτιμο επιπρόσθετο εισόδημα στα συνολικά μεγέθη μιας οικονομίας όπως το ΑΕΠ, το ισοζύγιο πληρωμών κτλ. Το εισόδημα αυτό στην εθνικολογιστική ταυτότητα που αναφέρθηκε πριν αυξάνει τις καθαρές εξαγωγές οι οποίες με τη σειρά τους αυξάνουν και το συνολικό προϊόν της οικονομίας (ΑΕΠ).

Η καταγραφή των συναλλαγών μιας χώρας με τον υπόλοιπο κόσμο ονομάζεται ισοζύγιο πληρωμών. Η ερμηνεία του ισοζυγίου πληρωμών και η διάγνωση της στο σύνολο της οικονομίας είναι ένα κρίσιμο ζήτημα

### **3.6 Το τουριστικό συνάλλαγμα και η σημασία του στην οικονομική ανάπτυξη**

Εάν επιχειρήσουμε να συγκρίνουμε τα έσοδα από το τουριστικό συνάλλαγμα με άλλες μεγάλες κατηγορίες των άδηλων πόρων ως πηγές συναλλάγματος αντιλαμβανόμαστε τα εξής<sup>36</sup>:

- Συγκρίνοντας τα έσοδα από το τουριστικό συνάλλαγμα με τις συνολικές εισπράξεις από τις εξαγωγές το συνάλλαγμα που προέρχεται από το τουρισμό για όλη την περίοδο που εξετάζουμε είναι περίπου ίσο με το συνάλλαγμα που προέρχεται από όλες τις υπόλοιπες εξαγωγικές δραστηριότητες της οικονομίας
- Συγκρινόμενο με τις άλλες κατηγορίες των άδηλων πόρων, το τουριστικό συνάλλαγμα βρίσκεται στη πρώτη θέση και είναι σημαντικά υψηλότερο από

---

<sup>36</sup> Βαρβαρέσος Σ., (1997), Τουρισμός – Οικονομικές Προσεγγίσεις, Εκδόσεις Παραπομπός

τις άλλες δύο πιο μεγάλες πηγές των άδηλων πόρων οι οποίες και είναι το ναυτιλιακό και το μεταναστευτικό συνάλλαγμα

- Τέλος, σημαντικό είναι επίσης να αναφερθεί πως το τουριστικό συνάλλαγμα συμβάλλει σε μεγάλο ποσοστό στη μείωση του ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου, μειώνοντας έτσι και τη διαφορά μεταξύ των ανεπτυγμένων οικονομιών του ευρωπαϊκού βορρά και των αναπτυσσόμενων οικονομιών του ευρωπαϊκού νότου<sup>37</sup>

Συνοψίζοντας τα παραπάνω μπορούμε να πούμε πως όλα αυτά αναφέρονται στις άμεσες εισροές συναλλάγματος που προέρχονται από την άμεση εξαγωγή του τουριστικού προϊόντος στις ξένες αγορές.

Βέβαια είναι σημαντικό να παρατηρήσουμε ότι τα εισοδήματα τα οποία και δημιουργούνται από την τουριστική δαπάνη, με δεδομένη και τη δομή της ελληνικής οικονομίας, πρόκειται να καταναλωθούν με τη σειρά τους σε προϊόντα και υπηρεσίες πολλά από τα οποία είναι εισαγόμενα. Αυτή είναι μια έμμεση επίπτωση του τουριστικού συναλλάγματος καθώς αυτό δεν παραμένει για μεγάλο χρονικό διάστημα στην εγχώρια οικονομία. Έτσι, το μεγαλύτερο τμήμα του τουριστικού συναλλάγματος δαπανάται στη κατανάλωση και έτσι πραγματοποιείται μια εκ νέου φυγή κεφαλαίων στο εξωτερικό. Το φαινόμενο αυτό όμως της εκροής κεφαλαίων δεν είναι κάτι που συμβαίνει μόνο στο κλάδο του τουρισμού αλλά είναι γενικότερο φαινόμενο της ελληνικής οικονομίας<sup>38</sup>.

Επίσης, έχοντας ως δεδομένο ότι οι άμεσες εκροές συναλλάγματος από την τουριστική δαπάνη είναι σημαντικά χαμηλότερες από τους άλλους κλάδους της εισροής συναλλάγματος, δηλαδή τις εξαγωγές αυτό έχει ως αποτέλεσμα ότι οι συνολικές θετικές επιπτώσεις του τουρισμού στο ισοζύγιο πληρωμών θα είναι περισσότερες από ότι εκείνες του κλάδου των εξαγωγών αθροιστικά<sup>39</sup>.

Κλείνοντας την ενότητα αυτή δε θα πρέπει να παραγνωριστεί μια ακόμα έμμεση επίπτωση του τουριστικού συναλλάγματος και της δαπάνης των τουριστών

---

<sup>37</sup> Ηγουμενάκης Ν., (2007), Τουριστική Οικονομία, Εκδόσεις Interbooks

<sup>38</sup> Ηγουμενάκης Ν., (2007), Τουριστική Οικονομία, Εκδόσεις Interbooks

<sup>39</sup> Ηγουμενάκης Ν., (2000): Τουρισμός και Ανάπτυξη, Εκδόσεις Interbooks

γενικότερα. Οι ξένοι τουρίστες κατά την παραμονή τους στην Ελλάδα, μαθαίνουν σε μεγάλο βαθμό τα ελληνικά παραδοσιακά προϊόντα (ελαιόλαδο, κρασί, σύκα, τσίπουρο κτλ) τα οποία και τείνουν σε μεγάλο βαθμό να ζητούν να καταναλώσουν και στις χώρες προορισμού τους. Με τον τρόπο αυτό ο τουρισμός δημιουργεί τις κατάλληλες εκείνες προϋποθέσεις ώστε να αναπτυχθούν οι εμπορικές εξαγωγές της χώρας και να υπάρχει μια έμμεση εισροή συναλλάγματος από την εξαγωγή των προϊόντων αυτών.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ “ELITE CITY RESORT” (2012 – 2016)

### 4.1 Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας

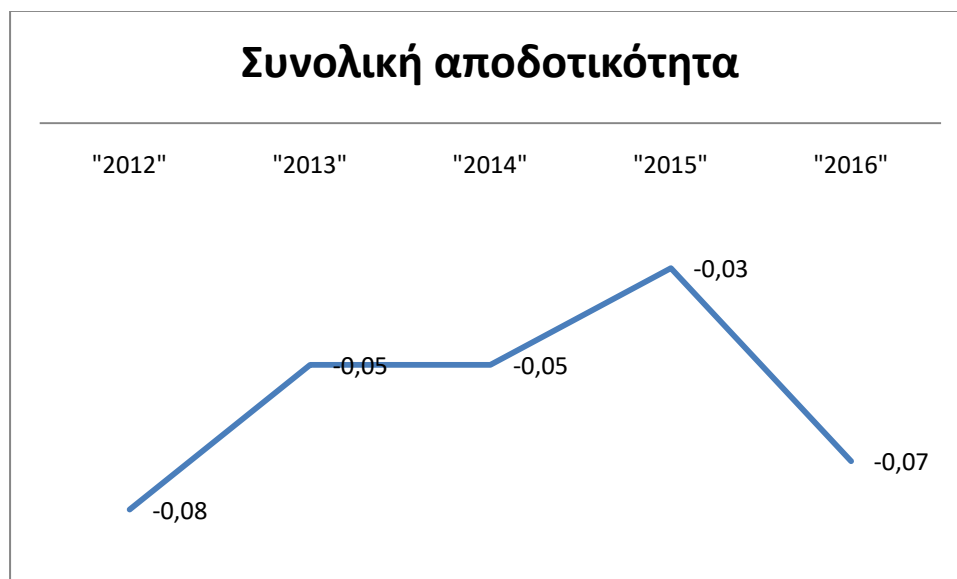
$$\text{Συνολική αποδοτικότητα (2012)} = \frac{-1119308}{12854424} = -0,08 * 100 = -8\%$$

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα (2013)} = \frac{-660054}{12293373} = -0,05 * 100 = -5\%$$

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα (2014)} = \frac{-611545}{12072682} = -0,05 * 100 = -5\%$$

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα (2015)} = \frac{-458669}{11813767} = -0,03 * 100 = -3\%$$

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα (2016)} = \frac{-934786}{11893096} = -0,07 * 100 = -7\%$$



Η συνολική αποδοτικότητα των περιουσιακών της εταιρείας την εξεταζόμενη περίοδο είναι αρνητική και αυτός είναι ένας μη ικανοποιητικός δείκτης για τη πορεία της επιχείρησης.



## 4.2 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων

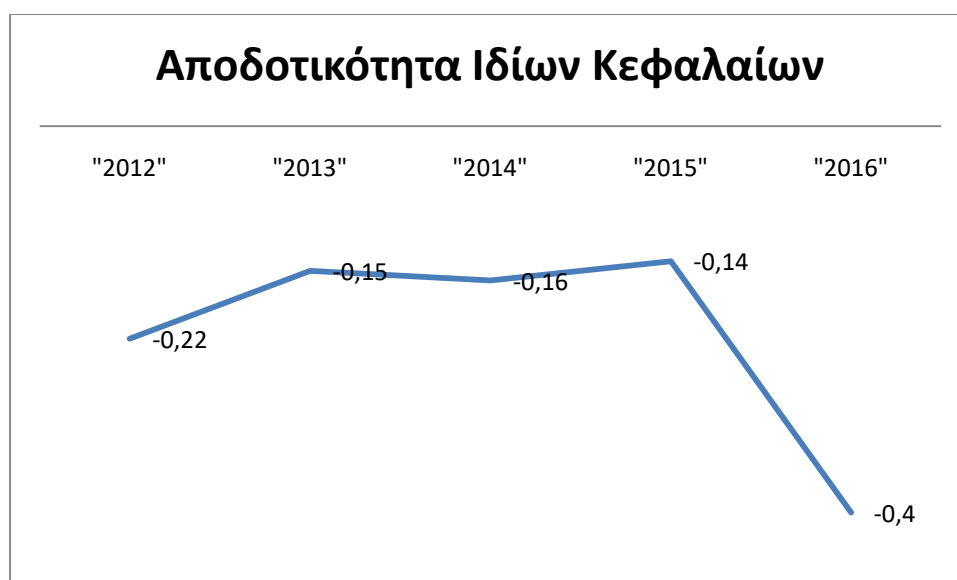
$$\text{Αποδοτικότητα ΙΚ (2012)} = \frac{-1119328}{4966931} = -0,22$$

$$\text{Αποδοτικότητα ΙΚ (2013)} = \frac{-660054}{4302301} = -0,15$$

$$\text{Αποδοτικότητα ΙΚ (2014)} = \frac{-611545}{3690755} = -0,16$$

$$\text{Αποδοτικότητα ΙΚ (2015)} = \frac{-458669}{3232085} = -0,14$$

$$\text{Αποδοτικότητα ΙΚ (2016)} = \frac{-934786}{2297299} = -0,4$$



Η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας την εξεταζόμενη περίοδο θεωρείται ότι δεν είναι ικανοποιητική καθώς κυμαίνεται σε αρνητικές τιμές σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο και επομένως δεν επιτεύχθηκε ο στόχος της πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

### 4.3 Μικτό περιθώριο κέρδους

$$\text{Περιθώριο μικτού κέρδους (2012)} = \frac{606546}{2788616} = 0,21$$

$$\text{Περιθώριο μικτού κέρδους (2013)} = \frac{937030}{3034929} = 0,30$$

$$\text{Περιθώριο μικτού κέρδους (2014)} = \frac{896073}{3117095} = 0,28$$

$$\text{Περιθώριο μικτού κέρδους (2015)} = \frac{1320677}{3523948} = 0,37$$

$$\text{Περιθώριο μικτού κέρδους (2016)} = \frac{1320677}{3523948} = 0,37$$



Το περιθώριο μικτού κέρδους της εταιρείας την εξεταζόμενη περίοδο θεωρείται ότι δεν είναι ικανοποιητικό καθώς η τιμή του δείκτη βρίσκεται σε αρκετά χαμηλές τιμές. Παρά την αύξηση που παρουσιάζεται από το 2015 και μετά οι τιμές του δείκτη δεν είναι καλές γενικότερα και η επιχείρηση πραγματοποιεί χαμηλά μικτά κέρδη ως ποσοστό των καθαρών της πωλήσεων.

#### 4.4 Καθαρό περιθώριο κέρδους

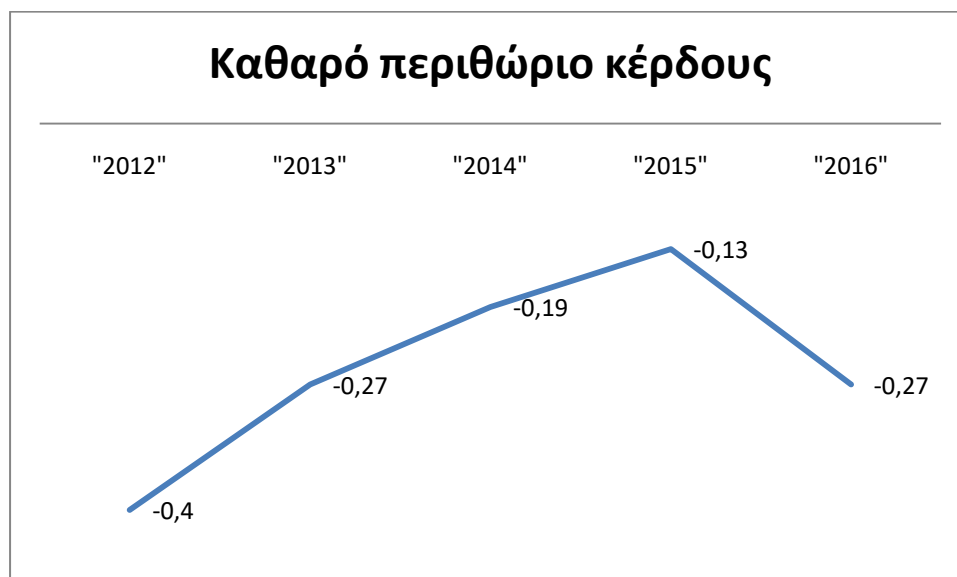
$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους (2012)} = \frac{-1119308}{2788616} = -0,4$$

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους (2013)} = \frac{-660054}{3034929} = -0,27$$

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους (2014)} = \frac{-611545}{3117095} = -0,19$$

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους (2015)} = \frac{-458669}{3523948} = -0,13$$

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους (2016)} = \frac{-934786}{3453302} = -0,27$$



Το περιθώριο καθαρού κέρδους της εταιρείας την εξεταζόμενη περίοδο θεωρείται ότι δεν είναι ικανοποιητικό καθώς η τιμή του δείκτη βρίσκεται σε πολύ χαμηλές τιμές. Επομένως η εταιρεία καταγράφει ζημίες σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου.

## 4.5 Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα (2012)} = \frac{2788616}{12854424} = 0,21$$

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα (2013)} = \frac{3034929}{12293373} = 0,24$$

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα (2014)} = \frac{3117095}{12072682} = 0,25$$

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα (2015)} = \frac{3523948}{11813767} = 0,29$$

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα (2016)} = \frac{3453302}{11893096} = 0,29$$



Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα των περιουσιακών της εταιρείας την εξεταζόμενη περίοδο είναι εξαιρετικά και αυτός είναι ένας μη ικανοποιητικός δείκτης για τη πορεία της επιχείρησης. Επομένως υπάρχει σημαντική υπο-επένδυση κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της εταιρείας.

#### 4.6 Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού (2012)} = \frac{2788618}{12004207} = 0,23$$

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού (2013)} = \frac{3034929}{11500249} = 0,26$$

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού (2014)} = \frac{3117095}{11160477} = 0,27$$

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού (2015)} = \frac{3523948}{10060822} = 0,35$$

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού (2016)} = \frac{3453302}{10158869} = 0,33$$



Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου ενεργητικού τα πρώτα χρόνια έως και το 2012 βρίσκεται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα. Εντούτοις το 2015 και το 2016 η τιμή του δείκτη αυτού αυξάνεται σημαντικά ως αποτέλεσμα της αύξησης του κύκλου εργασιών της εταιρείας.

#### 4.7 Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού

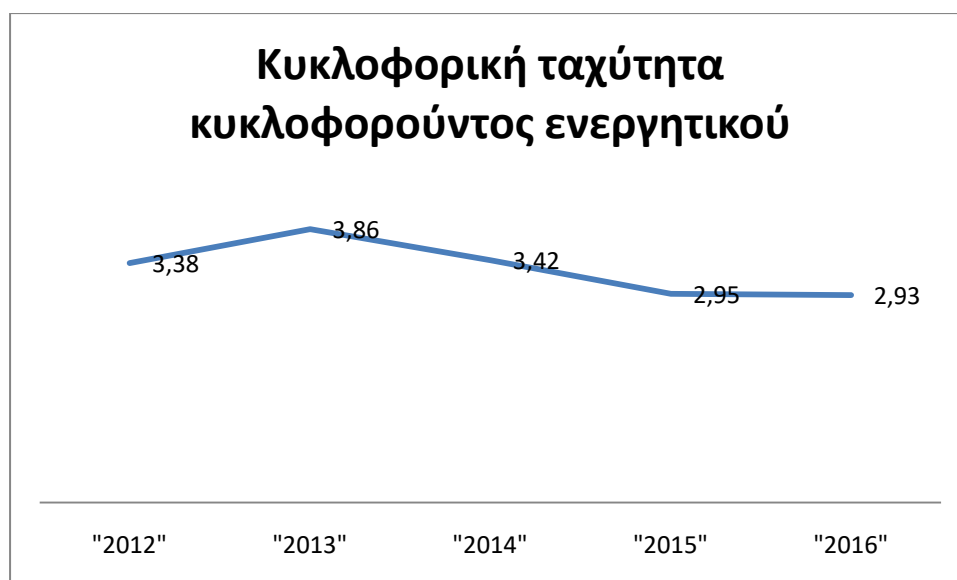
$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού (2012)} = \frac{2788616}{823283} = 3,38$$

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού (2013)} = \frac{3034929}{784790} = 3,86$$

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού (2014)} = \frac{3117095}{909941} = 3,42$$

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού (2015)} = \frac{3523948}{1193106} = 2,95$$

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού (2016)} = \frac{3453302}{1174812} = 2,93$$



Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού βρίσκεται διαχρονικά σε υψηλά επίπεδα. Το γεγονός αυτό μας δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας βρίσκεται σε ικανοποιητικό βαθμό σε σχέση με τις πωλήσεις της.

## 4.8 Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων

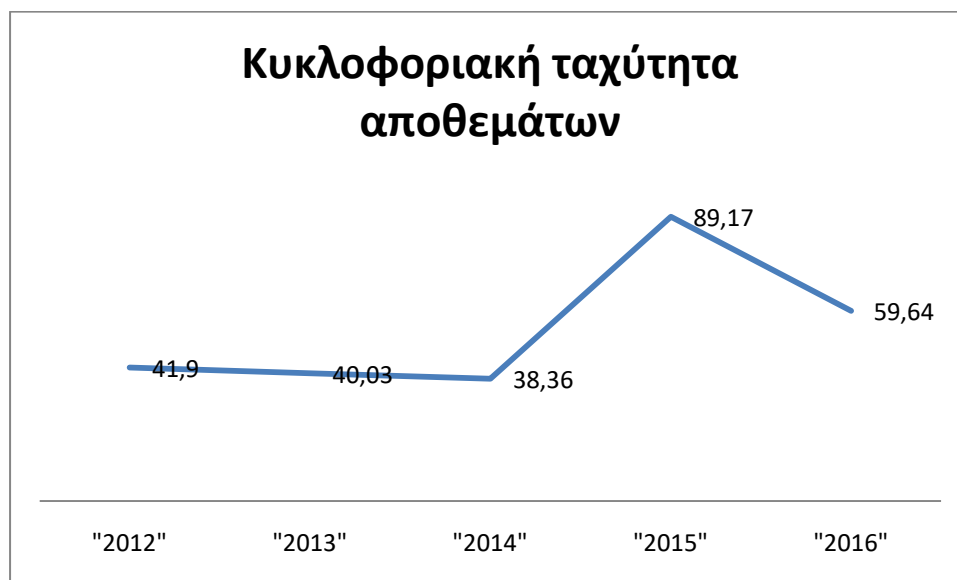
$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (2012)} = \frac{2788616}{66531} = 41,9$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (2013)} = \frac{3034929}{75816} = 40,03$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (2014)} = \frac{3117095}{81250} = 38,36$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (2015)} = \frac{3523948}{39517} = 89,17$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων (2016)} = \frac{3453302}{57902} = 59,64$$



Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων της επιχείρησης παρά την απότομη μείωση του 2016 βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα και μας δείχνει ότι τα αποθέματα της ανανεώνονται αρκετές φορές μέσα στη χρήση γεγονός βέβαια απολύτως λογικό όσο αφορά το κλάδο των ξενοδοχείων.

## 4.9 Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (2012)} = \frac{2788618}{696567} = 4$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (2013)} = \frac{3034929}{408348} = 7,43$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (2014)} = \frac{3117095}{526764} = 5,91$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (2015)} = \frac{3523948}{633622} = 5,56$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων (2016)} = \frac{3453302}{563882} = 6,12$$



Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων παρατηρούμε ότι διαχρονικά αυξάνεται (εκτός βέβαια από μια μικρή εξαίρεση το έτος 2013). Το γεγονός αυτό μας δείχνει ότι κατά τη διάρκεια της χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης μετατρέπονται σε μετρητά αρκετές φορές κάτι το οποίο είναι πολύ θετικό για τη χρηματοοικονομική της κατάσταση.



#### 4.10 Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων (2012)} = \frac{2788616}{161199} = 17,29$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων (2013)} = \frac{3034929}{300625} = 10,09$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων (2014)} = \frac{3117095}{301925} = 10,32$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων (2015)} = \frac{3523948}{349393} = 10,08$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων (2016)} = \frac{3453302}{254001} = 13,59$$



Όπως βλέπουμε στο διάγραμμα η κυκλοφορική ταχύτητα διαθεσίμων αν και έχει μειωθεί από το 2012 έως το 2016 διαχρονικά είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα. Προκύπτει επομένως ότι τα διαθέσιμα της εταιρείας ανανεώνονται αρκετές φορές μέσα στο έτος γεγονός πολύ θετικό για τη χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

## 4.11 Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα

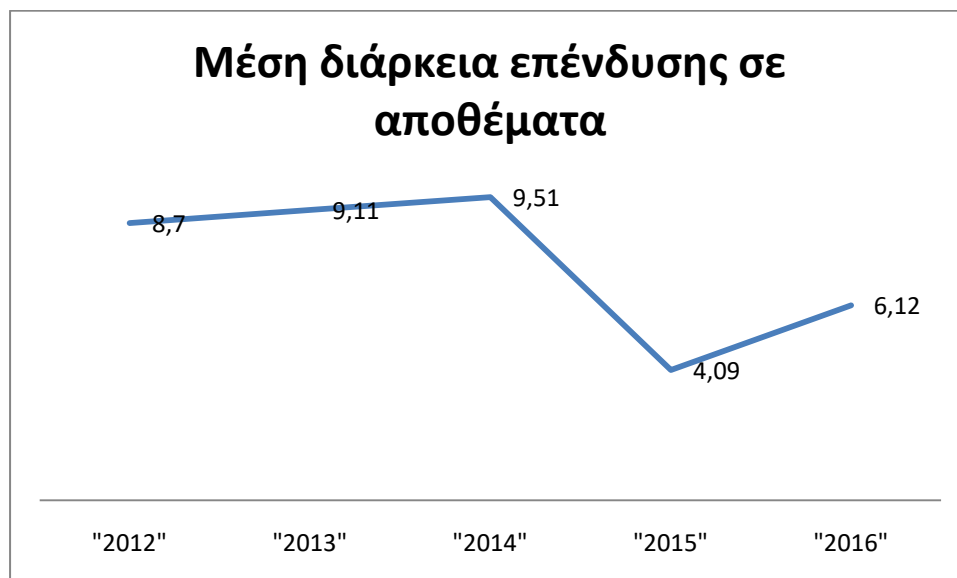
$$\text{Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα (2012)} = \frac{365 \cdot 66531}{2788616} = 8,7 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα (2013)} = \frac{365 \cdot 75816}{3034929} = 9,11 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα (2014)} = \frac{365 \cdot 81250}{3117095} = 9,51 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα (2015)} = \frac{365 \cdot 39517}{3523948} = 4,09 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα (2016)} = \frac{365 \cdot 57902}{3453302} = 6,12 \text{ ημέρες}$$



Όπως προκύπτει η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα μειώνεται αρκετά από το 2015 και μετά. Αυτό μας δείχνει επομένως ότι τα αποθέματα πωλούνται σε λιγότερες ημέρες από την επιχείρηση κατά τη διάρκεια της χρήσης γεγονός το οποίο είναι εξαιρετικά θετικό καθώς μας δείχνει την αύξηση της παραγωγικότητας αυτής.

## 4.12 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων

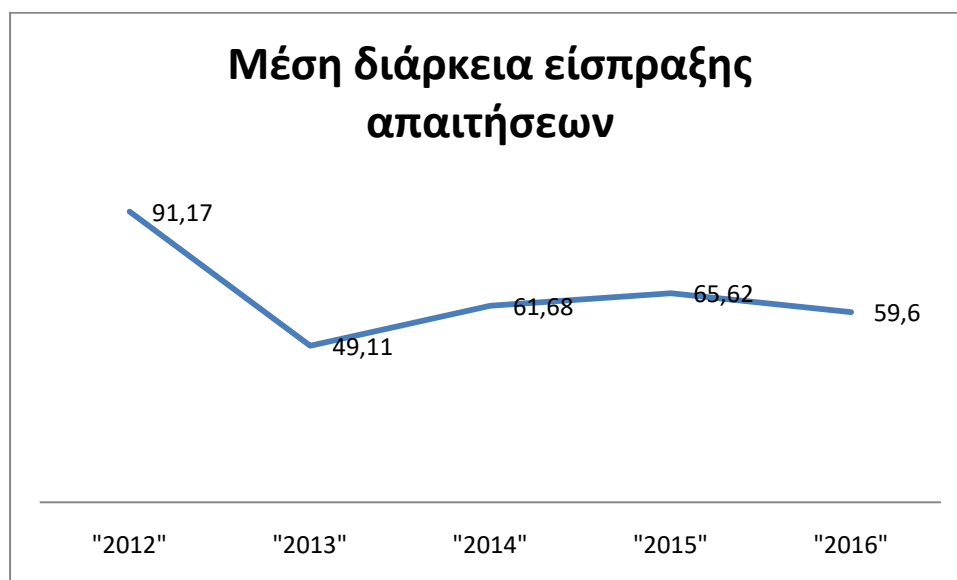
$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων (2012)} = \frac{365 \cdot 696567}{2788616} = 91,17 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων (2013)} = \frac{365 \cdot 408346}{3034929} = 49,11 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων (2014)} = \frac{365 \cdot 526764}{3117095} = 61,68 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων (2015)} = \frac{365 \cdot 633622}{3523948} = 65,62 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων (2016)} = \frac{365 \cdot 563882}{3453302} = 59,6 \text{ ημέρες}$$



Όπως προκύπτει η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων μειώνεται θεαματικά από το 2012 και μετά. Αυτό μας δείχνει επομένως ότι η εταιρεία κατορθώνει από το 2012 και ύστερα να εισπράττει πιο σύντομα τις απαιτήσεις τις οποίες και έχει από τους πελάτες της γεγονός το οποίο είναι πάρα πολύ θετικό καθώς εξασφαλίζει αυξημένη ρευστότητα στην επιχείρηση.

#### 4.13 Μέση διάρκεια πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

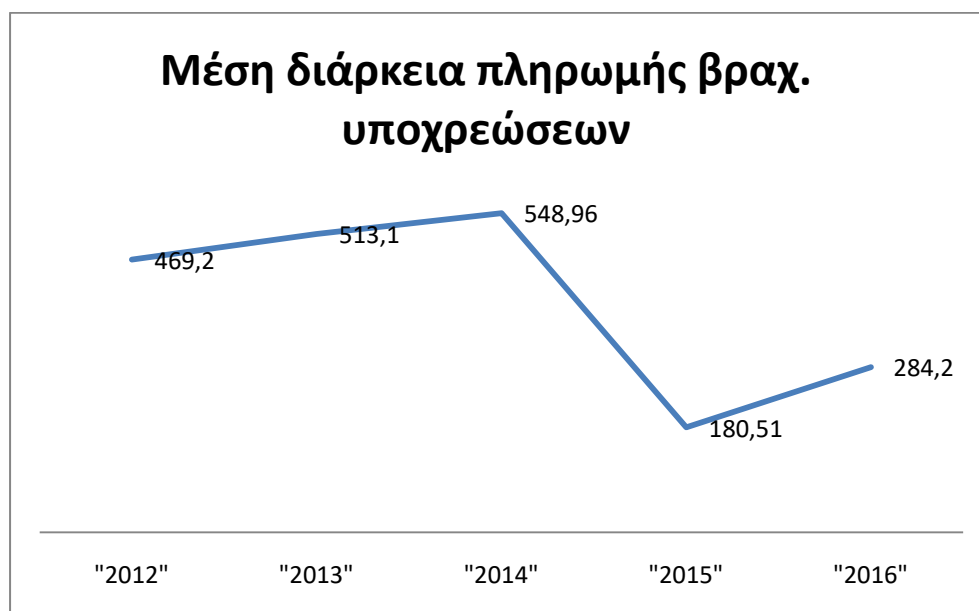
Μέση διάρκεια πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (2012) =  $\frac{365 \cdot 2803392}{2180772} = 469,2$  ημέρες

Μέση διάρκεια πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (2013) =  $\frac{365 \cdot 2949588}{2097898} = 513,1$  ημέρες

Μέση διάρκεια πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (2014) =  $\frac{365 \cdot 3340443}{2221021} = 548,96$  ημέρες

Μέση διάρκεια πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (2015) =  $\frac{365 \cdot 1089626}{2203271} = 180,51$  ημέρες

Μέση διάρκεια πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (2016) =  $\frac{365 \cdot 2032101}{2609442} = 284,2$  ημέρες



Παρατηρούμε από αυτό το δείκτη ότι οι ληφθείσες πιστώσεις της εταιρείας ανανεώνονται αρκετές φορές μέσα στις χρήσεις. Το γεγονός αυτό και παρά τη μείωση που παρουσιάζεται τα τελευταία έτη δείχνει ότι η επιχείρηση αποπληρώνει σχετικά σύντομα τις βραχυπρόθεσμες της υποχρεώσεις.

#### 4.14 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

$$\text{Άμεση ρευστότητα (2012)} = \frac{823289 - 66531}{2803392} = 0,26$$

$$\text{Άμεση ρευστότητα (2013)} = \frac{784790 - 75816}{2949588} = 0,24$$

$$\text{Άμεση ρευστότητα (2014)} = \frac{909941 - 81250}{3340443} = 0,24$$

$$\text{Άμεση ρευστότητα (2015)} = \frac{1193106 - 39517}{1089626} = 1,05$$

$$\text{Άμεση ρευστότητα (2016)} = \frac{1174812 - 57902}{2032101} = 0,54$$



Όπως βλέπουμε και στο παραπάνω διάγραμμα ο δείκτης άμεσης ρευστότητας της εταιρείας βρίσκεται διαχρονικά σε χαμηλά επίπεδα (κοντά στο 0,30) με μοναδική εξαίρεση το έτος 2015 όπου και προκύπτει συγκριτικά μεγάλη τιμή γεγονός το οποίο οφείλεται στη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του έτους αυτού.

## 4.15 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

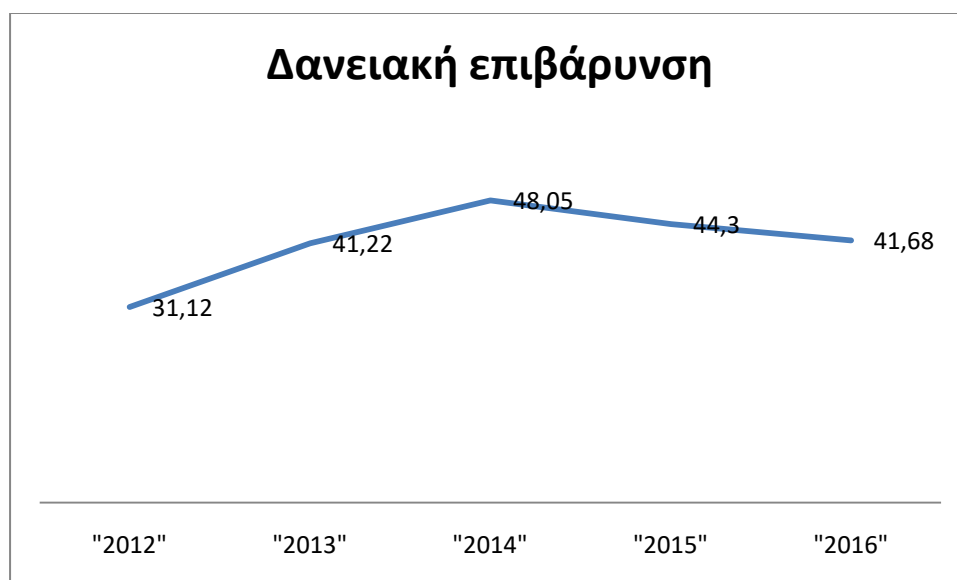
$$\text{Δανειακή επιβάρυνση (2012)} = \frac{1546100}{4966931} * 100 = 31,12\%$$

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση (2013)} = \frac{1773769}{4302301} * 100 = 41,22\%$$

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση (2014)} = \frac{1773769}{3690755} * 100 = 48,05\%$$

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση (2015)} = \frac{7492055}{3232085} * 100 = 44,30\%$$

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση (2016)} = \frac{7444911}{2297299} * 100 = 41,68\%$$



Όπως βλέπουμε από το παραπάνω διάγραμμα προκύπτει ότι διαχρονικά στην εταιρεία το 45% περίπου των ιδίων κεφαλαίων αποτελείται από ξένα (δανειακά) κεφάλαια. Επομένως υπάρχει μια σημαντική εξάρτηση της εταιρείας από τον εξωτερικό δανεισμό γεγονός το οποίο μακροπρόθεσμα μπορεί να επηρεάσει τη χρηματοοικονομική της βιωσιμότητα.

#### 4.16 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

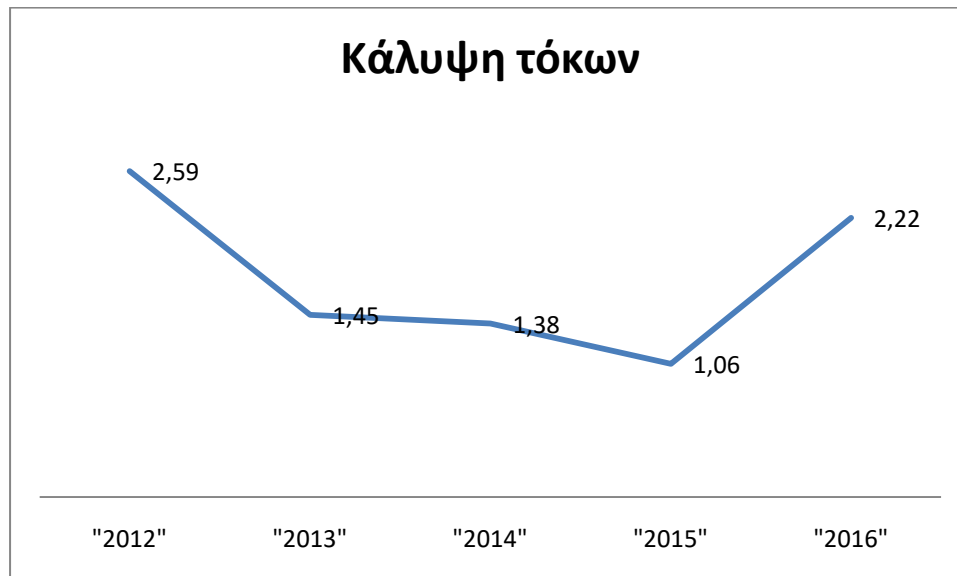
$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων (2012)} = \frac{-1119328}{-431424} = 2,59$$

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων (2013)} = \frac{-660054}{-455073} = 1,45$$

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων (2014)} = \frac{-611545}{-441874} = 1,38$$

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων (2015)} = \frac{-458669}{-431378} = 1,06$$

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων (2016)} = \frac{-934786}{-419969} = 2,22$$



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΚΑΙ ELITE CITY RESORT

Στο κεφάλαιο αυτό πραγματοποιείται σύγκριση των τεσσάρων κυριότερων κατά τη γνώμη μου αριθμοδεικτών των οικονομικών αποτελεσμάτων του ενοποιημένου κλάδου των ξενοδοχείων της Καλαμάτας για το 2016 με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες του Elite City Resort προκειμένου να εξετάσουμε εάν η μεταβολή των οικονομικών δεικτών του συγκεκριμένου ξενοδοχείου και του κλάδου είναι προς την ίδια κατεύθυνση.

### 5.1 Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα (2016)} = \frac{110924158}{9098261226} = 0,01$$

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα Elite City Resort (2016)} = -0,07$$

Όπως είναι εύκολα αντιληπτό η συνολική αποδοτικότητα του κλάδου και του Elite City Resort βρίσκονται σε περίπου ίδια πορεία δεδομένου ότι κινούνται σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα.

### 5.2 Αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα (2016)} = \frac{1932400940}{9098261226} = 0,21$$

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα Elite City Resort (2016)} = 0,29$$

Όπως είναι εύκολα αντιληπτό η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του κλάδου και του Elite City Resort βρίσκονται σε περίπου ίδια πορεία δεδομένου ότι κινούνται στα ίδια χαμηλά επίπεδα.



### 5.3 Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων (2016)} = \frac{365 \cdot 1078907875}{1932400940} = 203,7 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων Elite City Resort} = 59,6 \text{ ημέρες}$$

Προκύπτει επομένως ότι το Elite City Resort εισπράττει τις απαιτήσεις σε πολύ συντομότερο χρονικό διάστημα σε σχέση με το μέσο όρο των επιχειρήσεων του κλάδου.

### 5.4 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

$$\text{Άμεση ρευστότητα (2016)} = 0,67$$

$$\text{Άμεση ρευστότητα Elite City Resort (2016)} = 0,54$$

Όπως είναι εύκολα αντιληπτό η άμεση ρευστότητα του κλάδου και του Elite City Resort βρίσκονται σε περίπου ίδια πορεία δεδομένου ότι κινούνται σε μέτρια επίπεδα.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στη παρούσα εργασία επιχειρήθηκε να πραγματοποιηθεί μια χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών για το ξενοδοχείο Elite City Resort για τη περίοδο 2012 - 2016.

Παρακάτω παρατίθενται τα κυριότερα συμπεράσματα / πορίσματα τα οποία προέκυψαν από τη χρηματοοικονομική ανάλυση η οποία προηγήθηκε.

Αρχικά, ο αριθμοδείκτης της γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα διαθέσιμα (μετρητά ή αμέσως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις και τα αποθέματα. Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στον παρονομαστή του κλάσματος είναι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών). Ο αριθμοδείκτης δείχνει το μέτρο ρευστότητας της επιχείρησης αλλά και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκηση για να αντιμετωπίσει ανεπιθύμητες εξελίξεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της επιχείρησης. Ωστόσο, ένας υψηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ενδέχεται να μην αποτελεί και την πλέον συμφέρουσα λύση, ιδιαίτερα αν η επιχείρηση διατηρεί πολλά ρευστά διαθέσιμα ή έχει κάνει μεγάλα αποθέματα ή τέλος έχει χορηγήσει μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της. Βέβαια, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης κάνει πιο εντατική χρήση των κυκλοφοριακών της στοιχείων, δηλαδή διατηρεί τα ρευστά διαθέσιμά της στο ελάχιστο δυνατό επίπεδο ή η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων και των απαιτήσεών της βρίσκεται στο ανώτατο δυνατό σημείο.

Στη συνέχεια και από τις τιμές των δεικτών παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι πάντα θετικός για την εξεταζόμενη περίοδο επομένως αυτό είναι ένα θετικό μέτρο ρευστότητας.

Επιπλέον, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα

στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά. Είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέων ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Ένας δείκτης γύρω στην μονάδα είναι ικανοποιητικός εφόσον οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως δεν περιλαμβάνουν επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και συγχρόνως αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχειρήσεως και εξοφλήσεως των υποχρεώσεων είναι περίπου ίσες.

Ειδικότερα, παρατηρούμε πως η ειδική ρευστότητα συνολικά βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα αρκετά κάτω της μονάδας γεγονός το οποίο οφείλεται κυρίως στη τρέχουσα χρηματοπιστωτική κρίση και επηρεάζει την εικόνα.

Ακόμη, ένας τρίτος αριθμοδείκτης, ο οποίος μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες, είναι ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα της επιχειρήσεως να εξοφλήσει τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα μετρητά που διαθέτει. Ο αριθμοδείκτης είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Επίσης, η ταμειακή ρευστότητα στο σύνολο τους βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα για το περιβάλλον της οικονομικής αβεβαιότητας στο οποίο βρίσκεται η Ελλάδα όμως έχει μεγάλα περιθώρια βελτίωσης.

Στο σημείο αυτό ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πωλήσεων με το μέσο όρο των απαιτήσεών της. Για τις απαιτήσεις είναι προτιμότερο να πάρουμε το μέσο όρο των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της χρήσεως, διότι οι απαιτήσεις που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν είναι αντιπροσωπευτικές για όλη τη χρήση. Ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως.

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης βρίσκεται διαχρονικά σε χαμηλά επίπεδα γεγονός το οποίο δείχνει το σοβαρό πρόβλημα των επιχειρήσεων να εισπράξουν τις ανείσπρακτες της απαιτήσεις από τρίτους.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητα εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις ή άλλως πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχειρήσεως. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχειρήσεως ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Αν η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχειρήσεως είναι μεγαλύτερη από αυτή άλλων ομοειδών επιχειρήσεων, τότε αυτό θεωρείται καλό για την επιχείρηση με την προϋπόθεση βέβαια ότι δεν προκλήθηκαν άλλες αρνητικές επιπτώσεις στις σχέσεις της με τους προμηθευτές της. Αν συγκρίνουμε την ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων με την ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η πρώτη είναι μεγαλύτερη από τη δεύτερη, τότε αυτό σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ό,τι εισπράττονται οι απαιτήσεις και για αυτό δεν χρειάζεται η επιχείρηση να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία αφού χρηματοδοτούνται, εν μέρει, από τους πιστωτές της.

Από τα οικονομικά αποτελέσματα παρατηρούμε πως αυτά καλύπτει επαρκώς τις βραχυπρόθεσμες τους υποχρεώσεις. Η ικανότητα μιας επιχειρήσεως να πωλεί τα αποθέματά της γρήγορα αποτελεί ένα μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της. Ο αριθμοδείκτης βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων μιας επιχειρήσεως με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχειρήσεως σε σχέση με το κόστος πωληθέντων των προϊόντων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση.

Η ταχύτητα της κυκλοφορίας των αποθεμάτων των νοσοκομείων συνολικά είναι ικανοποιητική για την εξεταζόμενη περίοδο.

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχειρήσεως, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Μια επιχείρηση θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Ωστόσο, μια επιχείρηση μπορεί να έχει θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους, προκειμένου να επιτύχει αύξηση του όγκου των πωλήσεων ώστε να διευρύνει την παρουσία της στην αγορά. Βέβαια είναι πιθανό ο χαμηλός αριθμοδείκτης να παρέχει ενδείξεις ότι η επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις

που δεν δικαιολογούνται από τις πωλήσεις με αποτέλεσμα να έχει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της. Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι η επιχείρηση έχει μεγάλη σημασία να τον παρακολουθούμε διαχρονικά και να το συγκρίνουμε με τους αντίστοιχους ομοειδών εταιρειών.

Τα μικτά κέρδη της επιχείρησης για τη περίοδο αυτή θεωρούνται ικανοποιητικά καθώς η τιμή του δείκτη προσεγγίζει τη μονάδα.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο επικερδής είναι η επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι οι ενδιαφερόμενοι βασίζονται τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ενδείξεις αύξησης των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δεν μεταβάλλεται διαχρονικά, τότε υπάρχουν ενδείξεις ότι έχει αυξηθεί το κόστος πωληθέντων σε σχέση με τις πωλήσεις. Τούτο μπορεί να οφείλεται είτε σε συμπίεση των τιμών πώλησης είτε σε μείωση της παραγωγικότητας των συντελεστών που συμμετέχουν στην παραγωγή. Αν και οι δύο αριθμοδείκτες μειώνονται διαχρονικά ενώ τα έξοδα λειτουργίας παραμένουν αμετάβλητα, τότε τούτο οφείλεται αποκλειστικά και μόνο στο υψηλότερο κόστος παραγωγής.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

### Ελληνική:

Αληφαντής Γ, (2010), Χρηματοοικονομική Λογιστική – Πρώτος Τόμος, εκδόσεις Πάμισος

Αληφαντής Γ., (2004), Χρηματοοικονομική λογιστική Β' τόμος, εκδόσεις Πάμισος

Βαρβαρέσος Σ., (2013), Οικονομική του τουρισμού, Εννοιολογικές, θεωρητικές και μεθοδολογικές προσεγγίσεις, εκδόσεις Προπομπός

Βαρβαρέσος Σ., (1997), Τουρισμός – Οικονομικές Προσεγγίσεις, Εκδόσεις Παραπομπός

Γρηγοράκος Θ., (1989), Γενικές αρχές ελεγκτικής, εκδόσεις ΣΟΛ

Ηγουμενάκης Ν., (2007), Τουριστική Οικονομία, Εκδόσεις Interbooks

Ηγουμενάκης Ν., (2000): Τουρισμός και Ανάπτυξη, Εκδόσεις Interbooks

Καραγιώργος Θ., Παπαδόπουλος Δ., (2010), Εισαγωγή στη χρηματοοικονομική λογιστική, εκδόσεις Γερμανός

Καραμάνης Κ., (2008), Σύγχρονη ελεγκτική, εκδόσεις ΟΠΑ

Νιάρχος Ν., (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων έβδομη έκδοση, εκδόσεις Σταμούλης

Mankiw G. (2004), Μακροοικονομική θεωρία, Gutenberg

### Ξενόγλωσση:

Heath, E. and Wall, G., (1991), *Marketing Tourism Destinations: a strategic planning approach*. New York: J. Wiley

Giannarakis G., Garefalakis A., Lemonakis C., Konteos G., (2017) “The Drivers of Social Responsible Stock Index: The Case of Dow Jones Sustainability Index World”, *Corporate Ownership and Control*, 14 (2-1) pp 173-180 (ABS 1\*).

Garefalakis A., Dimitras A., Floros C., Lemonakis C., (2016) “How Narrative Reporting changed the Business World: Providing a new measurement tool”, *Corporate Ownership and Control* 13 (4) pp 317-334 (ABS 1\*).

Garefalakis A., Dimitras A., (2016) “The Contribution of Management Commentary Index (Ma.Co.I) in Annual Banking Reports (ABR) and the Chronicle of the Great Greek Crisis”, *Theoretical Economics Letters* 06 (05) pp 1060-1087.

Sariannidis N., Koskosas I., Garefalakis A., Antoniadis I. (2009) “Volatility of Stock Returns: The Case of the Belgian Stock Exchange”, *International Journal of Business Forecasting and Marketing Intelligence (IJBFMI)*, 1 (2) pp 111-121.

DeAngelo L., (1981), *Auditor size and audit quality*, Elsevier

Hussainey K., (2009), *The impact of audit quality on earnings predictability*, Emerald

Titman S, Trueman B., (1986), *Information quality and the valuation of new issues*, Elsevier

Wallace W., (1980), *The economic role of the audit in free and regulated markets*

Garefalakis A., Zisis P., Gerakis G., Galifianakis G., (2009) “Constructing a strategic planning framework for a private service organization in Greece, by following the fundamentals of BSc”, *International Review of Applied Economic Research*, 3 (2).

Duff A., (2004), *Auditqual: Dimensions of audit quality*, Researchgate

Mantalis G., Lemonakis C., Garefalakis A., Vassakis K., Xanthos G., (2016) “Efficiency and ship class of shipping companies: The case of Greek-owned shipping companies”, *International Journal of Supply Chain Management* 2 (1) pp 78-84

Lemonakis C., Garefalakis A., Giannarakis G., Adamou A., (2016) “Exporting Activity using Manufacturing Firms’ Financial Data: the case of Clothing and Footwear (CFW) Sector” European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences (91) pp 5-12.

Lemonakis C., Vassakis K., Garefalakis A., Partalidou X., (2016) “Manufacturing Firms’ Performance and Productivity: Evidence from North and South European, Scandinavian and Balkan Countries”, Theoretical Economics Letters 6 (4) pp 789-797.

**Διαδίκτυο:**

[www.elite.com.gr](http://www.elite.com.gr)









**"ELITE CITY RESORT" ΕΙΔΙΚΕΣ ΜΟΡΦΕΣ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.**

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 - 1ης ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015)

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 3689126/Β/96/11 - ΑΡΓ. ΓΕΜΗ: 0144967149000 - ΑΔΜ: 094314781 - ΕΔΡΑ: ΚΑΛΑΜΑΤΑ

Ισολογισμός - Ατομικός χρηματοοικονομικός καταστάσεις (Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε χίλιες ευρώ)

Περιγραφή	Κωδικός	2015		2014	
		2015/12/31	2015/01/01	2014/12/31	2014/01/01
<b>ΕΞΟΡΧΙΣΤΕΣ</b>					
<b>Καθαρό κεφάλαιο (Κ)</b>					
<b>Με εκπτώσεις επενδυτικό στοιχείο</b>					
<b>Επιτρεπόμενα</b>					
Μίσθωση	6.1	9.969,22,00	10.482.963,01		
Αποσβεστικός φθιτολόγος	6.1	3.170,30	3.831,79	7.012.444,00	7.012.444,00
Κατάλοιποι φθιτολόγος	6.1	128.380,32	113.667,71	33,41	33,41
<b>Σύνολο με εκπτώσεις</b>		<b>10.969.822,15</b>	<b>10.482.477,95</b>		
Καθαρό κέρδη	6.4	2.309,01	2.309,26		
Σύνολο		1.839,01	2.309,26		
Προεπιβλέψεις να με εκπτώσεις στοιχεία από καταστάσεις	6.5	500.000,00	500.000,00		
Χρηματοοικονομικά επενδυτικά στοιχεία					
Μίσθωση να επενδύσει	7.1	8.000,00	8.000,00		
Σύνολο		8.000,00	8.000,00		
<b>Σύνολο με εκπτώσεις</b>		<b>10.420.441,16</b>	<b>11.142.749,18</b>		
<b>Επιτρεπόμενα επενδυτικά στοιχεία</b>					
<b>Επιτρεπόμενα</b>					
Επιτρεπόμενα		1.537,76	2.178,47		
Τόκοι, τόκοι και φόροι κλπ		25.430,14	29.278,61		
Προεπιβλέψεις για αποβλήτων		1.796,49	36.728,32		
Κατάλοιποι αποβλήτων		10.730,00	10.000,00		
<b>Σύνολο</b>		<b>28.514,40</b>	<b>81.205,41</b>		
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία να επενδυθούν</b>					
Επιτρεπόμενα επενδύσεων	8.1.1	170.570,39	191.722,65		
Κατάλοιποι επενδύσεων	8.1.2	430.422,60	335.042,10		
Τόκοι από δόσεις να επενδύσει	8.1.3	146.383,61	337.475,30		
Σύνολο		747.376,60	864.240,05		
Σύνολο με εκπτώσεις		1.181.326,32	959.941,22		
Σύνολο επενδύσεων		11.811.767,36	12.072.482,40		
<b>ΕΞΟΡΧΙΣΤΕΣ</b>					
<b>Καθαρό κεφάλαιο (Κ)</b>					
<b>Καθαρό κέρδη</b>					
Καθαρό κέρδη				7.012.444,00	7.012.444,00
Καθαρό κέρδη				33,41	33,41
<b>Σύνολο</b>				<b>7.012.477,41</b>	<b>7.012.477,41</b>
<b>Αποβλήτων να επενδυθούν σε π/ρ</b>					
Αποβλήτων π/ρ (καταστάσεις)				11.900,00	11.900,00
Αποβλήτων επενδύσεων				4.854.000,00	4.854.000,00
Αποβλήτων εκ π/ρ				-6.451.891,74	-6.912.221,81
Σύνολο				-1.797.891,74	-2.970.421,81
Σύνολο καθαρού κέρους				3.460.785,67	3.460.785,67
<b>Τόκοι/επιτόκιο</b>					
<b>Αποσβεστικές καταστάσεις</b>					
Μίσθωση	10.1.1	7.492.039,17	5.261.463,33		
Σύνολο		7.492.039,17	5.261.463,33		
<b>Αποσβεστικές καταστάσεις</b>					
Τραπεζικό μίσθωση	10.2.1	212.519,93	2.270.033,05		
Χρηματοοικονομικά π/ρ με αποβλήτων δόσεων	10.2.2	305.300,36	176.189,94		
Επιτρεπόμενα επενδύσεων	10.2.3	479.856,32	523.459,40		
Κατάλοιποι π/ρ να κέρδη	10.2.4	26.493,10	29.423,96		
Χρηματοοικονομικά αποβλήτων	10.2.5	86.021,41	123.263,94		
Κατάλοιποι επενδύσεων	10.2.6	15.966,39	18.465,74		
Τόκοι από δόσεις/δολοχίες	10.2.7	1.965,62	0,00		
Σύνολο χρηματοοικονομικών επενδύσεων		1.081.426,32	3.340.445,22		
Σύνολο επενδύσεων		8.381.481,49	8.381.926,82		
Σύνολο καθαρού κέρους				11.811.767,36	12.072.482,40

Κατάσταση Μεταβλητών Καταβλητών Κέρους - Ατομικός χρηματοοικονομικός καταστάσεις							
Σύνολο	Καθαρό κέρδη	Καταβλητές δόσεις	Αποσβεστικές δόσεις	Αποβλήτων π/ρ	Αποσβεστικές επενδύσεων	Τόκοι από δόσεις	Σύνολο καθαρού κέρους
<b>Καθαρό κεφάλαιο (Κ)</b>							
Περίοδος 01.01.2014	7.012.444,00	33,41	33,41	17.900,00	4.854.000,00	-3.581.728,34	4.322.822,10
Μεταβλητά κέρδη/κόστος εκδόσεων να κέρδη	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταβλητά κέρδη/κόστος επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβεστικές καταστάσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβεστικές π/ρ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβεστικές καταστάσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Περίοδος Μηνιαίων Καταβλητών 01/12/2014	7.012.444,00	33,41	33,41	17.900,00	4.854.000,00	-6.193.221,81	3.460.785,67
Περίοδος 01.01.2015	7.012.444,00	33,41	33,41	17.900,00	4.854.000,00	-6.193.221,81	3.460.785,67
Μεταβλητά κέρδη/κόστος επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβεστικές καταστάσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβεστικές π/ρ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβεστικές καταστάσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Περίοδος Μηνιαίων Καταβλητών 01/12/2015	7.012.444,00	33,41	33,41	17.900,00	4.854.000,00	-6.451.891,74	3.122.083,67

ΚΑΛΑΜΑΤΑ, 25/06/16		
Ο ΠΡΟΪΚΤΗΣ ΤΟΥ Α.Ε.	Η ΑΝΤΙΠΡΟΪΚΤΗΣ ΤΟΥ Α.Ε.	Η ΠΡΟΪΚΤΑΜΕΝΗ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΚΩ. Ι. ΚΑΡΠΙΣΣΑΣ Α.Α.Τ. ΑΕ 917078	ΣΤΑΥΡΟΥΛΑ Ι. ΚΑΡΠΙΣΣΑΣ Α.Α.Τ. ΑΕ 499818	ΑΚ. ΚΑΤΩΝΗ - ΤΣΙΓΚΟΥΖΗ Α.Α.Τ. ΑΕ 732219 ΑΡ. ΑΔΩΔΕ ΟΣΕ 1176 Α ΤΑΚΩΣ

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ της 31/12/2016**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>Σημ.</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Ενσώματα πάγια</b>			
Ακίνητα	6.1	9.948.445,57	9.949.321,33
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6.1	6.938,84	3.112,50
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	203.484,69	108.388,32
<b>Σύνολο</b>		<b>10.158.869,10</b>	<b>10.060.822,15</b>
<b>Αυλα πάγια στοιχεία</b>			
Λοιπά άυλα	6.4	1.414,76	1.839,01
<b>Σύνολο</b>		<b>1.414,76</b>	<b>1.839,01</b>
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	6.5	550.000,00	550.000,00
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>			
Δάνεια και απαιτήσεις	7.1	8.000,00	8.000,00
<b>Σύνολο</b>		<b>8.000,00</b>	<b>8.000,00</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>10.718.283,86</b>	<b>10.620.661,16</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Αποθέματα</b>			
Εμπορεύματα		1.220,61	1.557,76
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		33.755,56	25.430,14
Προκαταβολές για αποθέματα		7.810,32	1.796,49
Λοιπά αποθέματα		15.116,30	10.733,01
<b>Σύνολο</b>		<b>57.902,79</b>	<b>39.517,40</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>			
Εμπορικές απαιτήσεις	8.1.1	298.983,84	170.572,59
Λοιπές απαιτήσεις	8.1.2	563.882,55	633.622,60
Προπληρωμένα έξοδα		41,67	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.1.3	254.001,88	349.393,61
<b>Σύνολο</b>		<b>1.116.909,94</b>	<b>1.153.588,80</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>1.174.812,73</b>	<b>1.193.106,20</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>11.893.096,59</b>	<b>11.813.767,36</b>

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>	<b>Σημ.</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		4.512.424,00	7.012.444,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών		33,41	33,41
<b>Σύνολο</b>		<b>4.512.457,41</b>	<b>7.012.477,41</b>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		17.500,00	17.500,00
Αφορολόγητα αποθεματικά		4.854.000,00	4.854.000,00
Αποτελέσματα εις νέο		-7.086.658,16	-8.651.891,74
<b>Σύνολο</b>		<b>-2.215.158,16</b>	<b>-3.780.391,74</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>2.297.299,25</b>	<b>3.232.085,67</b>
<b>Προβλέψεις</b>			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους		118.784,86	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>118.784,86</b>	<b>0,00</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	10.1.1	7.444.911,08	7.492.055,17
<b>Σύνολο</b>		<b>7.444.911,08</b>	<b>7.492.055,17</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Τραπεζικά δάνεια	10.2.1	477.138,19	213.519,93
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	10.2.2	482.628,97	305.580,56
Εμπορικές υποχρεώσεις	10.2.3	744.748,61	439.856,52
Λοιποί φόροι και τέλη	10.2.4	91.468,13	26.695,92
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	10.2.5	176.300,65	86.021,41
Λοιπές υποχρεώσεις	10.2.6	51.367,16	15.986,55
Εξοδα χρήσεως δουλεωμένα	10.2.7	8.449,69	1.965,63
<b>Σύνολο</b>		<b>2.032.101,40</b>	<b>1.089.626,52</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>9.477.012,48</b>	<b>8.581.681,69</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων</b>		<b>11.893.096,59</b>	<b>11.813.767,36</b>



**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ κατά ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ**

	Σημ.	31/12/2016	31/12/2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	11	3.453.302,16	3.523.948,81
Κόστος πωλήσεων		-2.609.442,78	-2.203.271,10
<b>Μικτό Αποτέλεσμα</b>		<b>843.859,38</b>	<b>1.320.677,71</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα	11	22.786,18	23.830,61
Έξοδα διάθεσης		-1.066.729,93	-1.053.644,29
Έξοδα διοίκησης		-301.393,24	-288.349,65
Λοιπά έξοδα και ζημιές		-13.440,99	-29.827,79
<b>Αποτέλεσμα προ τόκων και φόρων</b>		<b>-514.918,60</b>	<b>-27.313,41</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		110,33	22,10
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		-419.969,15	-431.378,62
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>-934.786,42</b>	<b>-458.669,93</b>
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>-934.786,42</b>	<b>-458.669,93</b>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ**

Σημ.	Κεφάλαιο	Καταθέσεις Ιδιοκτητών	Αποθεματικά νόμων & κατ'ικού	Αφορολόγητα αποθεματικά	Υπόλοιπο Αποτελεσμάτων Εις Νέο	Συνολικά ίδια κεφάλαια
<b>Υπόλοιπα 1/1/2015</b>	7.012.444,00	33,41	17.500,00	4.854.000,00	-8.193.221,81	3.690.755,60
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Εσωτερικές μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διανομές στους φορείς	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	-458.669,93	-458.669,93
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/2015</b>	<b>7.012.444,00</b>	<b>33,41</b>	<b>17.500,00</b>	<b>4.854.000,00</b>	<b>-8.651.891,74</b>	<b>3.232.085,67</b>
<b>Υπόλοιπα 1/1/2016</b>	7.012.444,00	33,41	17.500,00	4.854.000,00	-8.651.891,74	3.232.085,67
Μεταβολές στοιχείων στην περίοδο	-2.500.020,00	0,00	0,00	0,00	2.500.020,00	0,00
Εσωτερικές μεταφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διανομές στους φορείς	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00	-934.786,42	-934.786,42
<b>Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31/12/2016</b>	<b>4.512.424,00</b>	<b>33,41</b>	<b>17.500,00</b>	<b>4.854.000,00</b>	<b>-7.086.658,16</b>	<b>2.297.299,25</b>