

ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ
ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Μελέτη Περίπτωσης: «ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. 2013-2017»



Εκπόνηση: Δημήτρης Γιαννιώτης Α.Μ. (091/12)

Επιβλέπων Καθηγητής: Παντελής Κυρμιζογλου

Θεσσαλονίκη, 2019

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως αντικείμενο την χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών στοιχείων με την χρήση αριθμοδεικτών για την περίοδο 2013 – 2017 της εταιρίας ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε., που ανήκει στον κλάδο του τουρισμού. Σε πρώτο επίπεδο, γίνεται μία αναφορά του θεωρητικού υποβάθρου πάνω στο οποίο στηρίζεται η συγκεκριμένη χρηματοοικονομική ανάλυση. Έπειτα γίνεται μία σύντομη αναφορά στον κλάδο του τουρισμού καθώς επίσης και στην ιστορική αναδρομή της επιχείρησης με την οποία ασχολείται η εργασία. Παρακάτω, αφού αναφέρεται εκτενώς η θεωρητική χρήση των αριθμοδεικτών, αναλύονται παράλληλα οι λογιστικές και οικονομικές καταστάσεις της ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. με τον υπολογισμό των δεικτών της προαναφερθείσας εταιρίας. Τέλος, εξάγονται τα συμπεράσματα για την εν λόγω εταιρία, τα οποία προκύπτουν από την παραπάνω ανάλυση και επεξεργασία των οικονομικών αποτελεσμάτων και διαγραμμάτων.

Περιεχόμενα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ_ΠΡΩΤΟ: ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	7
Έννοια και Σκοπός της Ανάλυσης.....	7
Βασικές Κατηγορίες Αναλυτών.....	7
Σκοποί επενδυτών – μετοχών.....	7
Σκοποί των δανειστών μιας επιχείρησης.....	8
Σκοποί της διοίκησης της επιχείρησης.....	9
Σκοποί των αναλυτών σε περίπτωση εξαγορών ή συγχωνεύσεων.....	9
Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων.....	10
Σκοποί λοιπών ομάδων ενδιαφερομένων.....	10
Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων.....	11
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	11
ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	11
Μέθοδοι ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων.....	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ: ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ.....	13
Γενική προσέγγιση.....	13
Ξενοδοχειακός Κλάδος.....	13
Λειτουργίες Ξενοδοχείων και Εξωτερική Ανάθεση.....	14
Ζήτηση του Ξενοδοχειακού Κλάδου.....	15
Χαρακτηριστικά της Ζήτησης Ξενοδοχειακού Κλάδου.....	16
Παράγοντες Επηρεασμού Ζήτησης του Ξενοδοχειακού Κλάδου.....	17
Τιμολογιακή Πολιτική.....	18
Η Συμβολή του Τουρισμού στην Οικονομία με νούμερα.....	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ: Η ΕΤΑΙΡΙΑ - ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.....	20
Σύντομη Ιστορική Αναδρομή.....	20
Όραμα.....	20
Εγκαταστάσεις - Υπηρεσίες.....	21
Σχέδια για Ανάπτυξη.....	22
Βραβεύσεις.....	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	24

Γενικά.....	24
Δείκτες Ρευστότητας.....	24
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	24
Αριθμοδείκτης Ειδικής / Άμεσης Ρευστότητας.....	28
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	30
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	32
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων / Πελατών.....	32
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	35
Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών.....	37
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	39
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	39
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	41
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού ROA.....	43
Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	45
Αριθμοδείκτης Ιδίων προς συνολικά κεφάλαια.....	45
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια Στοιχεία.....	47
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	50
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ.....	51
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	53
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	55

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ: ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Έννοια και Σκοπός της Ανάλυσης

Ο όρος Ανάλυση και κριτική διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων σημαίνει την αξιολόγηση και αξιοποίηση των δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων (Ισολογισμός, Αποτελέσματα Χρήσης, Πίνακας Διάθεσης Κερδών) και λοιπών πινάκων και συμπληρωματικών δεδομένων που προκύπτουν από όλη τη λογιστική χρήση κόστους και της στατιστικής των επιχειρήσεων.

Βασικός σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων οι οποίες θα βοηθήσουν στην σωστότερη και πιο προσοδοφόρα διανομή των οικονομικών πόρων.

Το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται από τις επιδιώξεις των εκάστοτε αναλυτών όπως: μέτοχοι, πιστωτές, διοίκηση, εργαζόμενοι κ.τ.λ. και δίνεται βάρος σε διάφορα οικονομικά στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο στόχο. Π.χ. η διοίκηση της κάθε επιχείρησης δίνει βάρος στην διάθρωση των κεφαλαίων της και προοπτική μεγιστοποίησης των κερδών της. Κάθε διοίκηση ενδιαφέρεται το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων να είναι μεγαλύτερο από το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων. Έτσι μελετά τον αριθμοδείκτη οικονομικής ανεξαρτησίας και είναι σε θέση να γνωρίζει την κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης [1]

Βασικές Κατηγορίες Αναλυτών

Οι ενδιαφερόμενοι για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διαχωρίζονται στις ακόλουθες κατηγορίες:

1. Επενδυτές- Μέτοχοι της επιχείρησης
2. Οι ασκούντες διοίκηση στην επιχείρηση
3. Οι δανειστές της επιχείρησης
4. Οι υποψήφιοι να εξαγοράσουν ή να συγχωνεύσουν την επιχείρηση
5. Οι ελεγκτές
6. Οι συνδικαλιστικές ενώσεις εργαζομένων
7. Επιμελητήρια- Επιστημονικοί κύκλοι- Χρηματιστηριακοί κύκλοι

Σκοποί επενδυτών – μετοχών

Οι επενδυτές είναι κατά κανόνα οι μέτοχοι μιας επιχείρησης και δίνουν τα επιχειρηματικά κεφάλαια, τα οποία αποτελούν την ασπίδα προστασίας των δανειακών κεφαλαίων της επιχείρησης. Οι επενδυτές – μέτοχοι αποβλέπουν στη λήψη κάποιου ποσού από τη διανομή των κερδών, εφόσον η επιχείρηση είναι κερδοφόρα και αφού προηγουμένως εξυπηρετηθούν οι δανειστές της.

Έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση, οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την όλη δραστηριότητα της, την κερδοφόρα δυναμικότητα της, την οικονομική της κατάσταση και την διάρθρωση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι για την εκτίμηση της αξίας των μετοχών μιας επιχείρησης είναι απαραίτητα όλα αυτά τα στοιχεία. Επίσης ενδιαφέρονται για τη σπουδαιότητα της μέσα στον κλάδο, για τα μελλοντικά της κέρδη και την εξέλιξή τους διαχρονικά. Τέλος πρέπει να συνεκτιμήσουν και άλλους παράγοντες, που έμμεσα επηρεάζουν τη δραστηριότητα της επιχείρησης, όπως η γενική οικονομική κατάσταση, η θέση που κατέχει ο κλάδος μέσα στην οικονομία, η ανταγωνιστικότητα των προϊόντων της και η ποιότητα και η ικανότητα της διοικήσεως της.

Δεδομένου ότι η ανάλυση για την εκτίμηση της αξίας των μετόχων μιας επιχείρησης, με αντικειμενικό σκοπό τη λήψη αποφάσεων για νέα αγορά τίτλων ή πώληση των ήδη κατεχομένων ή διατήρηση των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων σε τίτλους, είναι εργασία αρκετά πολύπλοκη και απαιτείται να γίνει από ειδικούς αναλυτές επενδύσεων [1]

Σκοποί των δανειστών μιας επιχείρησης -

Δανειστές μιας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι που με τη μία ή την άλλη μορφή δανείζουν σ' αυτή κεφάλαια.

Μια μορφή δανεισμού αποτελεί και η πίστωση που δίνεται από τους προμηθευτές πρώτων υλών και εμπορευμάτων ή από πρόσωπα που παρέχουν υπηρεσίες στην επιχείρηση. Οι τελευταίοι αναμένουν την πληρωμή τους σε βραχύ σχετικά χρονικό διάστημα και συνήθως δε λαμβάνουν τόκο για τις πιστώσεις που παρέχουν στην επιχείρηση.

Μια επιχείρηση μπορεί επίσης να δανείζεται βραχυπρόθεσμα κεφάλαια και από διάφορες άλλες πηγές, όπως βραχυπρόθεσμες πιστώσεις των προμηθευτών της, δάνεια από τράπεζες και άλλους πιστωτικούς οργανισμούς προβαίνοντας έτσι σε άντληση των απαραίτητων κεφαλαίων.

Τα δανειακά αυτά κεφάλαια έχει συγκεκριμένη υποχρέωση η επιχείρηση να τα εξυπηρετήσει και να τα επιστρέψει, ανεξάρτητα από την οικονομική της κατάσταση και από τα οικονομικά της αποτελέσματα. Βέβαια στην περίπτωση που η δραστηριότητα της επιχείρησης περιορίζεται και πραγματοποιεί ζημιές, τότε αυξάνονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν οι δανειστές της, τόσο για τη λήψη των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών τους κεφαλαίων. Έτσι η διαφορετική θέση των δανειστών πιστωτών μιας επιχείρησης σε σύγκριση με τη θέση των επενδυτών μετοχών έχει σαν

αποτέλεσμα τον διαφορετικό τρόπο ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων της από καθένα απ' αυτούς.

Οι μέθοδοι αναλύσεως που εφαρμόζουν οι δανειστές καθώς και τα κριτήρια εκτιμήσεως που χρησιμοποιούν ποικίλουν, ανάλογα με τη χρονική διάρκεια των παρεχομένων δανείων, την ασφάλεια που απολαμβάνουν και τον σκοπό για τον οποίο δόθηκαν. Σε περίπτωση παροχής βραχυχρόνιων δανείων στην επιχείρηση, οι δανειστές ενδιαφέρονται κυρίως για τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση αυτής, το βαθμό ρευστότητας των κυκλοφοριακών στοιχείων της και την ταχύτητα κυκλοφορίας τους. Αντίθετα οι μακροχρόνιοι δανειστές επιδιώκουν μια πιο λεπτομερή ανάλυση των στοιχείων η οποία περιλαμβάνει προβλέψεις των μελλοντικών εισροών κεφαλαίων, της οικονομικής θέσεως της επιχείρησης κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, της ικανότητας της να διατηρήσει αυτή την οικονομική κατάσταση κάτω από διαφορετικές οικονομικές συνθήκες και τέλος της δυναμικότητας των κερδών της. Αυτό γιατί τα προ αποσβέσεων κέρδη μιας επιχείρησης αποτελούν την κύρια και πιο επιθυμητή πηγή εξυπηρέτησης και εξόφλησης των δανειακών της κεφαλαίων. Τέλος η σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια παρέχει ένδειξη της επάρκειας ή όχι των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης και βαθμού ασφαλείας που απολαμβάνουν οι δανειστές της σε περίπτωση μελλοντικών ζημιών. Η σχέση αυτή αντανακλά επίσης τη συμπεριφορά της διοίκησης μιας επιχείρησης και δείχνει αν αυτή προτιμά τον δανεισμό από την προσφυγή στην κεφαλαιαγορά για άντληση κεφαλαίων με έκδοση νέων μετοχών. [1]

Σκοποί της διοίκησης της επιχείρησης

Η οικονομική ανάλυση των στοιχείων μιας επιχείρησης αποτελεί το κυριότερο εργαλείο της διοικήσεως της, αυτό συμβαίνει επειδή οι δικαιούντες ενδιαφέρονται για τον προσδιορισμό της οικονομικής της κατάστασης, την κερδοφόρα δυναμικότητα της και μελλοντική της εξέλιξη.

Οι δικαιούντες μιας επιχείρησης συνδέονται άμεσα μ' αυτή και μπορούν να κάνουν συνεχή χρήση των βιβλίων της, βρίσκονται σε πλεονεκτικότερη θέση σε σύγκριση με τις δύο προηγούμενες κατηγορίες ενδιαφερόμενων. Έτσι η ανάλυση αυτών μπορεί να προχωρήσει σε μεγαλύτερο βάθος και να περιλάβει τη συστηματική μελέτη αριθμοδεικτών, που προκύπτουν από τις σχέσεις των διαφορών οικονομικών της στοιχείων και την τάση τους, ώστε να είναι δυνατός ο έγκαιρος εντοπισμός και η αντιμετώπιση τυχόν προβλημάτων.

Έτσι η διοίκηση στοχεύει κυρίως στο να ασκεί έλεγχο και στο να παρατηρεί την επιχείρηση από τη σκοπιά των εκτός αυτής τρίτων, δηλαδή των δανειστών και των επενδυτών μετοχών. [1]

Σκοποί των αναλυτών σε περίπτωση εξαγορών ή συγχωνεύσεων

Όταν πρόκειται για εξαγορά μιας επιχείρησης από άλλη ή για συγχώνευση δυο ή περισσότερων επιχειρήσεων, οι αναλυτές που επεξεργάζονται τα στοιχεία έχουν

παρόμοιους σκοπούς με εκείνους των επενδυτών – μετόχων.

Στις περιπτώσεις αυτές θα πρέπει η ανάλυση να προχωρήσει στην εκτίμηση και των άυλων περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων, όπως είναι η φήμη και πελατεία καθώς και στον υπολογισμό των υποχρεώσεων τους, γιατί όλα αυτά τα στοιχεία περιλαμβάνονται στο προϊόν της εξαγοράς ή της συγχώνευσης.

Έτσι η πραγματοποιούμενη από τους ειδικούς ανάλυση των οικονομικών στοιχείων είναι πολύτιμη για τον προσδιορισμό της οικονομικής και λειτουργικής αξίας των συγχωνευμένων επιχειρήσεων ή της εξαγοραζόμενης επιχείρησης.

Σκοποί των ελεγκτών λογιστικών καταστάσεων

Οι ελεγκτές ασχολούνται με τον έλεγχο των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων και τελικά διατυπώνουν τα πορίσματα τους σχετικά με την ακρίβεια αυτών. Ένας από τους βασικούς σκοπούς των ελεγκτών είναι ο εντοπισμός ηθελημένων ή μη σφαλμάτων και ατασθαλιών, τα οποία αν δεν επισημανθούν και δεν αναφερθούν, δίνουν μια εσφαλμένη εικόνα για την επιχείρηση, πράγμα που είναι αντίθετο με τις γενικές παραδεκτές αρχές της Λογιστικής.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με τον υπολογισμό ορισμένων αριθμοδεικτών και η παρακολούθηση των μεταβολών των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης και των τάσεων τους διαχρονικά, αποτελούν τα κύρια μέσα στο έργο των ελεγκτών. Αυτό διότι τυχόν σημαντικά λάθη και ατασθαλίες επηρεάζουν την εικόνα της οικονομικής θέσης και τα αποτελέσματα μιας επιχείρησης. Τελικά η όλη ανάλυση αποτελεί συνολικό έλεγχο της ορθότητας των λογιστικών καταστάσεων. [1]

Σκοποί λοιπών ομάδων ενδιαφερομένων

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων χρησιμοποιείται και από άλλες ομάδες ενδιαφερομένων, οι οποίοι ανάλογα με το σκοπό που επιδιώκουν, δίνουν και ανάλογη έμφαση στα διάφορα επιμέρους στοιχεία. Έτσι είναι δυνατόν να ενδιαφέρονται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων οι εφοριακοί ελεγκτές σε μια φάση ελέγχου των εσόδων του κράτους από φόρους των επιχειρήσεων.

Επίσης οι συνδικαλιστικές ενώσεις των εργαζομένων μπορούν να κάνουν χρήση των μεθόδων ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων για να αξιολογήσουν την οικονομική θέση της επιχείρησης, προκειμένου να υπογράψουν μ' αυτή συλλογική σύμβαση εργασίας και να προσπαθήσουν να επιτύχουν καλύτερους όρους αμοιβών και εργασίας για τα μέλη τους.

Τέλος και πελάτες της επιχείρησης μπορούν να χρησιμοποιούν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων προκειμένου να προσδιορίσουν την κερδοφόρα δυναμικότητα της, την απόδοση των κεφαλαίων της με σκοπό την προσφορότερη συνεργασία και την επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής. [1]

Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

Υπάρχουν 2 είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων:

Ανάλογα με τη θέση του ατόμου που την διενεργεί και αυτή διακρίνεται σε εσωτερική και εξωτερική

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειάς της, η οποία διακρίνεται σε τυπική και ουσιαστική

ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εσωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα εντός της επιχείρησης τα οποία έχουν τη δυνατότητα να ελέγξουν τα λογιστικά βιβλία της επιχείρησης. Με αυτόν τον τρόπο ελέγχονται οι διάφοροι μέθοδοι και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν, προσδιορίζεται η αποδοτικότητα της και ερμηνεύονται οι μεταβολές της οικονομικής της θέσεως.

ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από άτομα εκτός επιχείρησης και βασίζονται αποκλειστικά σε δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και στις εκθέσεις των ελεγκτών. Πραγματοποιείται με σκοπό τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσεως της επιχείρησης και της αποδοτικότητάς της.

Δηλαδή μας βοηθάει να προσδιορίσουμε τη δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και υποχρεώσεων της, τη δυνατότητα καταβολής μερισμάτων, καθώς και τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες.

ΤΥΠΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η τυπική ανάλυση αποτελεί το προπαρασκευαστικό στάδιο της ουσιαστικής για αυτό και προηγείται. Ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεως και προβαίνει στις απαραίτητες διορθώσεις.

ΟΥΣΙΑΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η ουσιαστική ανάλυση έπεται της τυπικής καθώς βασίζεται στα δεδομένα της. Επεκτείνεται στη κατάρτιση αριθμοδεικτών και στην εξήγηση των αποτελεσμάτων τους, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχείρησης.

Μέθοδοι αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων στοχεύει στη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σ' αυτές τη δεδομένη χρονική στιγμή καθώς και των τάσεων τους διαχρονικά.

Υπάρχουν δύο κύριες κατηγορίες διαδικασιών αναλύσεως:

Συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων περισσότερων από μίας χρήσεως.

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει την τάση των συγκριτικών καταστάσεων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά, καθώς και αναλύσεις των διαφόρων μεταβολών της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης.

Συγκρίσεις και μετρήσεις με βάση τα οικονομικά στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων μίας χρήσεως.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τον προσδιορισμό των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως.

Για την ορθή χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων απαιτείται η διενέργεια και των δύο κατηγοριών αναλύσεως. Και στις δύο περιπτώσεις θα πρέπει να υπάρχει ένα μέτρο συγκρίσεως το οποίο μπορεί να είναι ένα πρότυπο μέτρο σύγκρισης ή κάποια άλλη επιχείρηση του ίδιου κλάδου.

Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι τέσσερις και χωρίζονται στις εξής κατηγορίες:

1. Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος αναλύσεως
2. Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως
3. Μέθοδος αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
4. Εξειδικευμένες μέθοδοι (ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης, του νεκρού σημείου της κτλ) [1]

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ: ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Γενική προσέγγιση

Ο τουρισμός στην Ελλάδα αποτελεί βασικό στοιχείο της οικονομικής δραστηριότητας στη χώρα και είναι ένας από τους σημαντικότερους τομείς της χώρας. Η Ελλάδα είναι ένας σημαντικός τουριστικός προορισμός και πόλος έλξης στην Ευρώπη από την αρχαιότητα, για τον πλούσιο πολιτισμό και την ιστορία της, η οποία αντανακλάται σε μεγάλο βαθμό από τα 18 μνημεία παγκόσμιας κληρονομιάς της UNESCO, μεταξύ των περισσότερων στην Ευρώπη και τον κόσμο καθώς και για τη μεγάλη της ακτογραμμή, τα πολλά της νησιά και τις παραλίες της.

Η Ελλάδα προσέλκυσε 26,5 εκατομμύρια επισκέπτες το 2015 και 30 εκατομμύρια επισκέπτες το 2016 καθιστώντας την Ελλάδα μία από τις πιο επισκέψιμες χώρες στην Ευρώπη και τον κόσμο και συμβάλλοντας κατά 18% στο ακαθάριστο εγχώριο προϊόν του έθνους, με την πρωτεύουσα της την Αθήνα, καθώς και η Σαντορίνη, η Μύκονος, η Ρόδος, η Κέρκυρα, η Κρήτη και η Χαλκιδική αποτελούν μερικούς από τους κυριότερους τουριστικούς προορισμούς της χώρας.

Τα τελευταία χρόνια, η Ελλάδα έχει επίσης προωθήσει τον θρησκευτικό τουρισμό και τα προσκυνήματα σε περιοχές με σημαντική ιστορική θρησκευτική παρουσία, όπως τα μοναστήρια των Μετεώρων και του Αγίου Όρους, σε συνεργασία με άλλες χώρες. [8]

Ξενοδοχειακός Κλάδος

Ο ξενοδοχειακός κλάδος εξετάζεται ως αναπόσπαστο τμήμα της τουριστικής βιομηχανίας καθώς υποστηρίζει ένα ολόκληρο κύκλωμα, το οποίο εκτός από τα πάσης φύσης καταλύματα, περιλαμβάνει ταξιδιωτικά γραφεία, γραφεία ενοικίασης αυτοκινήτων, επιχειρήσεις μεταφοράς ατόμων, επισιτιστικές μονάδες, μονάδες αναψυχής κτλ. Οι ξενοδοχειακές μονάδες διακρίνονται σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με το επίπεδο συνδυασμού αγαθών / υπηρεσιών που προσφέρουν, τον τύπο ιδιοκτησίας (ελληνικών ή ξένων συμφερόντων, αλυσίδα, όμιλος κλπ) και τη γεωγραφική περιοχή στην οποία λειτουργούν.

Ανάλογα με την περιοχή και την δραστηριότητά τους, τα ξενοδοχεία διακρίνονται σε 1) αστικά, τα οποία είναι εγκατεστημένα στα αστικά κέντρα και λειτουργούν σε δωδεκάμηνη βάση και 2) στα εποχιακής λειτουργίας ξενοδοχεία διακοπών (resort), τα οποία είναι γεωγραφικά διάσπαρτα στην ευρύτερη περιφέρεια και στην πλειοψηφία τους βρίσκονται σε παραθαλάσσιες και κυρίως νησιώτικες περιοχές. Τα τελευταία κυρίως χρόνια, αύξηση παρουσιάζει ο πληθυσμός των ξενοδοχειακών μονάδων που

λειτουργούν με το σύστημα «all inclusive», δηλαδή «πακέτου διακοπών» στην τιμή του οποίου περιλαμβάνονται όλες οι υπηρεσίες (διαμονή, εστίαση, αναψυχή) εντός του ξενοδοχειακού συγκροτήματος. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι συχνά δημιουργείται δυσaréσκεια στις τοπικές κοινωνίες των περιοχών όπου λειτουργούν τέτοιου είδους ξενοδοχεία, καθώς ο τουρίστας «κλείνεται» μέσα σε αυτά και δεν πραγματοποιεί δαπάνες εκτός ξενοδοχείου.

Διαφορετικά χαρακτηριστικά, τόσο όσον αφορά τη δομή λειτουργίας τους όσο και την οικονομική τους απόδοση, παρατηρούνται ξενοδοχειακές μονάδες που είναι εγκατεστημένες σε περιοχές όπου ο τουρισμός αποτελεί μείζον τμήμα της τοπικής οικονομικής βάσης και οι οποίες χαρακτηρίζονται ως «κορεσμένες» και ως περιοχές «Ελέγχου Τουριστικής Ανάπτυξης». Είναι χαρακτηριστικό ότι το ήμισυ του ξενοδοχειακού δυναμικού της χώρας βρίσκεται συγκεντρωμένο στις παραθαλάσσιες και νησιωτικές περιοχές. Η διαθέσιμη ξενοδοχειακή υποδομή υποδηλώνει, ως ένα βαθμό, το μέγεθος της τουριστικής ανάπτυξης μιας περιοχής, γεγονός που μαρτυρεί ότι ο ξενοδοχειακός κλάδος αποτελεί το σημαντικότερο τμήμα της τουριστικής βιομηχανίας. Είναι βέβαιο, ότι ένα μεγάλο μέρος της συμβολής του τουρισμού στην περιφερειακή ανάπτυξη της χώρας οφείλεται στην ύπαρξη πολλών ξενοδοχειακών επιχειρήσεων. Μάλιστα, η ποιότητα, αλλά και το μέγεθος της τουριστικής δραστηριότητας σε μία περιοχή, επηρεάζονται σημαντικά από την ποιότητα των χώρων και των υπηρεσιών που προσφέρουν τα τοπικά ξενοδοχεία, σε συνδυασμό με την ευρύτερη υπάρχουσα υποδομή, όπως το δίκτυο μεταφορών / συγκοινωνιών, οι υπηρεσίες υγείας, τα κέντρα ψυχαγωγίας, αλλά και το φυσικό περιβάλλον.[8]

Λειτουργίες Ξενοδοχείων και Εξωτερική Ανάθεση

Οι επιχειρησιακές λειτουργίες και η βελτιστοποίηση τους θεωρούνται από την θεωρία της διοίκησης ένα κύριο συστατικό για οποιαδήποτε στρατηγική θέλει να επιφέρει βελτιώσεις. Έτσι κατά την αξιολόγηση των ξενοδοχείων αν δε ληφθεί υπόψη και αυτός ο παράγοντας θα υπάρχουν περιορισμοί στο αποτέλεσμα και τη σωστή κριτική των ξενοδοχείων.

Σε ότι αφορά τις λειτουργίες τις οποίες οι ξενοδοχειακές επιχειρήσεις επιλέγουν αν θα κάνουν οι ίδιες ή θα δώσουν σε συνεργάτες αυτές πρέπει να μελετηθούν προσεκτικά υπό το πρίσμα των πόρων που διατίθενται και των δυνατοτήτων που προσφέρουν. Η στρατηγική αξία μιας λειτουργίας καθορίζει την δυνατότητά της να αποτελέσει πηγή ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος για την εταιρεία. Το διατηρήσιμο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα είναι προϊόν της επεξεργασίας δυσκίνητων πόρων που επιτρέπουν μία διαφοροποίηση προϊόντος ή υπηρεσίας. Ωστόσο δεν έχουν όλοι οι πόροι τη δυναμική να γίνουν πηγές διατηρήσιμου ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος. Για να έχει μία λειτουργία αυτή τη δυναμική πρέπει να συντρέχουν τέσσερις προϋποθέσεις: Να είναι πολύτιμη, σπάνια, μη αντικαταστάσιμη και να μη μπορεί να μιμηθεί εύκολα.

Τα ξενοδοχεία πρέπει να μπορούν να δικαιολογήσουν τις υπηρεσίες που κάνουν εξωτερική ανάθεση δείχνοντας βελτίωση σε σχέση με τα αποτελέσματα που υπήρχαν σε σχέση με όταν τη λειτουργία έτρεχε η ίδια η ξενοδοχειακή επιχείρηση. Συνεπώς η εξωτερική ανάθεση πρέπει να πηγάζει από την επιθυμία της ξενοδοχειακής μονάδας να αποκτήσει τέτοιους συγκεκριμένους πόρους που δεν κατέχει τη δεδομένη χρονική στιγμή και μπορούν να διατεθούν πιο αποδοτικά από ένα εξωτερικό συνεργάτη.

Ζήτηση του Ξενοδοχειακού Κλάδου

Η ζήτηση του ξενοδοχειακού κλάδου είναι ένας σημαντικός παράγοντας που πρέπει να μελετηθεί γιατί προσφέρει καλύτερη κατανόηση του ίδιου του κλάδου, των προοπτικών του, των πρακτικών του και η ανάλυση της ζήτησης αποτελεί πολύτιμη πληροφορία που επηρεάζει σημαντικά τον κλάδο.

Ζήτηση είναι η ποσότητα των ξενοδοχειακών αγαθών και υπηρεσιών που ορισμένοι καταναλωτές είναι διατεθειμένοι να αγοράσουν σε δεδομένες αγορές, δεδομένο χρόνο και σε συγκεκριμένες τιμές. Οι καταναλωτές έχουν ορισμένους περιορισμούς όπως ένα όριο στο χρόνο που μπορούν να διαθέσουν και ένα χρηματικό ποσό από το εισόδημά τους.

[5]

Χαρακτηριστικά της Ζήτησης Ξενοδοχειακού Κλάδου

Έπειτα, αξίζει να τονισθεί ότι η ζήτηση έχει ορισμένα χαρακτηριστικά τα οποία τη διαμορφώνουν και παίζουν σημαντικό ρόλο στη λήψη αποφάσεων. Παρακάτω θα παρατεθούν ορισμένα από τα πιο βασικά χαρακτηριστικά ζήτησης του ξενοδοχειακού κλάδου.

Η μεταβολή της ζήτησης των ξενοδοχειακών υπηρεσιών επηρεάζεται σημαντικά τόσο από τις μεταβολές που πραγματοποιούνται στις τιμές των υπηρεσιών αυτών όσο και από τις μεταβολές του διαθέσιμου εισοδήματος του τουρίστα που καταναλώνει τις ξενοδοχειακές υπηρεσίες αυτές.

Η εμφάνιση νέων και ειδικών τύπων ξενοδοχείων οδήγησε σε τμηματοποίηση της αγοράς με απώτερο σκοπό να ικανοποιήσουν καλύτερα συγκεκριμένες επιθυμίες-απαιτήσεις συγκεκριμένων ομάδων καταναλωτών.

Ο κλάδος εξαιτίας της εξέλιξης της τεχνολογίας και εφαρμογών που αφορούν ξενοδοχεία και παρελκόμενες υπηρεσίες έχει εισέλθει σε φάση διεθνοποίησης. Πλέον οι συγκρίσεις και ο ανταγωνισμός στον κλάδο γίνεται σε παγκόσμιο επίπεδο διότι η πληροφορία διαχέεται γρήγορα και οι αποστάσεις έχουν μειωθεί σε ότι αφορά τις δυνατότητες να γνωρίσει κάποιος μια νέα ξενοδοχειακή μονάδα ή νέα υπηρεσία των ξενοδοχείων.

Ένα άλλο χαρακτηριστικό της ζήτησης του ξενοδοχειακού κλάδου αποτελεί ο παγκόσμιος χαρακτήρας και προφίλ των καταναλωτών. Είναι ένας από τους κλάδους όπου η πλειοψηφία των καταναλωτών-τουριστών είναι πολίτες άλλων χωρών. Αυτό οι επιχειρήσεις του κλάδου πρέπει να το αναλύσουν ώστε να τα χρησιμοποιήσουν προς το συμφέρον τους και για να υπάρχει βελτίωση του ξενοδοχειακού προϊόντος και υπηρεσιών. Δηλαδή πρέπει να υπάρχει κατάλληλη εκπαίδευση του προσωπικού σε γλώσσες οι οποίες είναι οι πιο συχνά ομιλούμενες στο εκάστοτε ξενοδοχειακό συγκρότημα όπως και προσαρμογή στις συνήθειες και τα αιτήματα της πλειοψηφίας των πελατών που συχνά αφορούν συνήθειες και έθιμα από τις χώρες προέλευσής τους που θα τους κάνουν τη διαμονή πιο ευχάριστη και εύκολη.

Η ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών στον κλάδο αυτό δε μπορεί να κριθεί εκ των προτέρων αλλά γίνεται η κρίση στο τέλος της ταξιδιωτικής εμπειρίας. Το ξενοδοχείο αποτελεί μόνο ένα μέρος αυτής της ταξιδιωτικής εμπειρίας έτσι θα ήταν θετικό για τις ξενοδοχειακές μονάδες να φροντίζουν και για την ενημέρωση των πελατών τους σχετικά με τις επιλογές μετακίνησής τους και διασκέδασης που διαθέτουν μέσω χαρτών και φυλλαδίων για να κάνουν την εμπειρία των καταναλωτών πιο θετική κερδίζοντας οι ίδιες μονάδες θετικές κριτικές. [5]

Παράγοντες Επηρεασμού Ζήτησης του Ξενοδοχειακού Κλάδου

Έπειτα, πρέπει να αναφερθεί ότι ορισμένοι παράγοντες έχουν σημαντική επίδραση στη διαμόρφωση της ζήτησης και αποτελούν σημαντικούς παράγοντες μελέτης για όσους ενδιαφέρονται για τον ξενοδοχειακό κλάδο. Ορισμένοι από τους πιο σημαντικούς παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση των τουριστικών και ξενοδοχειακών υπηρεσιών είναι:

Οι οικονομικές εξελίξεις στις χώρες προέλευσης των τουριστών. Γίνεται δηλαδή κατανοητό ότι τυχόν αρνητικές συγκυρίες στην οικονομία χωρών των οποίων οι πολίτες αποτελούν τουρίστες-πελάτες των ξενοδοχειακών μονάδων επιφέρουν αρνητικά αποτελέσματα σε κρατήσεις και στα ποσά που θα διατεθούν σε διακοπές και ξενοδοχειακές υπηρεσίες στην Ελλάδα.

Το οικονομικό και πολιτικό περιβάλλον στην Ελλάδα που αποτελούν ένα καθρέφτη της χώρας. Επίσης, η «εικόνα» της χώρας όπως προβάλλεται από τα μέσα ενημέρωσης και τις διαφημιστικές εκστρατείες διεθνώς. Σε περίπτωση σταθεροποιημένου οικονομικοπολιτικού περιβάλλοντος οι τουρίστες το εκλαμβάνουν ως κάτι θετικό και η ζήτηση αυξάνεται. Στην αντίθετη περίπτωση η και σε περιπτώσεις κακής δημοσιότητας της χώρας μας για τον οποιονδήποτε λόγο, αυτό αποτελεί ανασταλτικό παράγοντα για προσέλκυση τουρισμού συνεπώς η ζήτηση ξενοδοχειακών υπηρεσιών φθίνει.

Η διεθνής ανταγωνιστικότητα του ελληνικού τουριστικού προϊόντος. Σε ένα παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον οι τιμές και η ποιότητα των τουριστικών και ξενοδοχειακών υπηρεσιών πρέπει να μπορούν να ανταγωνισθούν με αυτές άλλων χωρών. Έτσι αν οι υπηρεσίες σε κάποιο τομέα π.χ στις διαδικτυακές πλατφόρμες ή εφαρμογές των ξενοδοχείων υστερούν, αυτό αποτελεί αρνητικό παράγοντα για τη ζήτηση. Αντίστοιχα οι μεγάλες τιμές που δεν συνοδεύονται με την αντίστοιχη ποιότητα αποτελούν ανάχωμα για την αύξηση του τουρισμού στον ξενοδοχειακό κλάδο.

Διάφορες γεωπολιτικές εξελίξεις και διεθνή γεγονότα που συμβαίνουν ανά πάσα στιγμή και επηρεάζουν τη χώρα μας. Ένα παράδειγμα αποτελεί η περίπτωση συγκρούσεων-πολέμων ή καιρικής καταστροφής σε κοντινές χώρες που επηρεάζουν τη συνολική εικόνα της περιοχής. Οι τουρίστες συχνά κατηγοριοποιούν τις περιοχές γεωγραφικά και η φήμη και τα γεγονότα των περιοχών εξαπλώνονται ραγδαία, επηρεάζοντας έτσι είτε θετικά είτε αρνητικά τη ζήτηση για τουριστικές υπηρεσίες. [5]

Τιμολογιακή Πολιτική

Στην Ελλάδα μέχρι πρότινος, τα ξενοδοχεία κατατάσσονταν μεταξύ έξι διαφορετικών κατηγοριών, με κριτήρια που είχαν σχέση περισσότερο με την κατασκευή τους και λιγότερο με την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών. Επρόκειτο για τις κατηγορίες Πολυτελείας (Lux), Α' Τάξης, Β' Τάξης, Γ' Τάξης, Δ' Τάξης, Ε' Τάξης. Ωστόσο, έχει προωθηθεί η διαδικασία αλλαγής της κατάταξης των ξενοδοχείων από «Κατηγορίες» σε «Αστέρια», με σκοπό την καθιέρωση κλίμακας αστεριών από 1 έως 5, σε συνάρτηση όχι μόνο με παράγοντες που έχουν σχέση με την κατασκευή, αλλά και με το επίπεδο και την ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών. Καθοριστικές επιπτώσεις αναμένεται να επιφέρουν οι αλλαγές αυτές στην τιμολογιακή πολιτική των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων. Η τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί ο κάθε επιχειρηματίας καθορίζεται κυρίως, με δεδομένο το μη ουσιαστικό ρόλο που διαδραματίζουν οι πίνακες των ελάχιστων τιμών που εκδίδονται από τον Ε.Ο.Τ. (Ελληνικός Οργανισμός Τουρισμού) σε συνεργασία με το Ξ.Ε.Ε. (Ξενοδοχειακό Επιμελητήριο Ελλάδος), από τη διαπραγματευτική ικανότητα της εκάστοτε ξενοδοχειακής επιχείρησης, την οικονομική της κατάσταση, τη χώρα προέλευσης, της πελατείας της κτλ.

Ένας άλλος σημαντικός παράγοντας με βάση τον οποίο διαμορφώνεται η τιμολογιακή πολιτική που ακολουθείται τα τελευταία χρόνια, είναι η δυναμική την οποία έχει ο ελληνικός προορισμός στις διεθνείς αγορές. Αυτό σημαίνει ότι λαμβάνεται σοβαρά υπόψη το επίπεδο των υποδομών, το είδος των καταλυμάτων, η απόσταση από τις χώρες προέλευσης, η διαφημιστική προβολή, οι δημόσιες σχέσεις, καθώς και το είδος του τουρισμού που προωθείται. [5]

Η Συμβολή του Τουρισμού στην Οικονομία με νούμερα

Αυξημένη ήταν η συνεισφορά του ελληνικού τουρισμού στην εθνική μας οικονομία το 2017.

Σύμφωνα με τα βασικά οικονομικά συμπεράσματα, ο ελληνικός τουρισμός παρουσίασε πέρυσι αύξηση εσόδων από το εξωτερικό κατά 11,4% ή κατά 1,45 δισ. ευρώ σε σχέση με το 2016.

Η συνολική αύξηση της τουριστικής δραστηριότητας εκτιμάται σε 1,56 δισ. ευρώ (από 16,7 δισ. ευρώ άμεσης συνεισφοράς στο ΑΕΠ το 2016 σε 18,3 δισ. ευρώ το 2017). Επίσης, ο τουρισμός συνέβαλε άμεσα στη δημιουργία του 10,3% του ΑΕΠ της χώρας, ενώ η άμεση και έμμεση συμβολή του εκτιμάται από 22,6% έως 27,3%.

Τα αποτελέσματα της μελέτης, δείχνουν ότι ο τουρισμός είναι ένας τομέας με μεγάλη διάχυση ωφελειών στην οικονομία. Ειδικότερα, για κάθε 1 ευρώ τουριστικού εσόδου, το ΑΕΠ της χώρας αυξάνεται κατά 2,2 έως 2,65 ευρώ.

Παράλληλα, ο τουρισμός συμβάλλει άμεσα στην αιχμή της τουριστικής σεζόν στο 16,9% της απασχόλησης και συνολικά (άμεσα και έμμεσα) μεταξύ 37,2% και 44,8%, ενώ αποτελεί βασικό μοχλό για τη μείωση της ανεργίας.

Επιπλέον, το 2017 ο τουριστικός τομέας με τις ταξιδιωτικές εισπράξεις κάλυψε το 80% του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών. Οι εισπράξεις αυτές ισούνται με το 74% των εισπράξεων από τις εξαγωγές όλων των άλλων προϊόντων που εξάγει η χώρα, εξαιρουμένων των εισπράξεων από εξαγωγή πλοίων και καυσίμων. Αν στις ταξιδιωτικές εισπράξεις συνυπολογισθούν και οι εισπράξεις από αερομεταφορές και θαλάσσιες μεταφορές από τον εισερχόμενο τουρισμό, τότε το σύνολο των ταξιδιωτικών εισπράξεων ισούται με το 82% των εισπράξεων από τις εξαγωγές όλων των άλλων προϊόντων, πλην πλοίων και καυσίμων. [5]

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ: Η ΕΤΑΙΡΙΑ - ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.

Σύντομη Ιστορική Αναδρομή

Χτίστηκε τη δεκαετία του 1970 από τον εφοπλιστή Ιωάννη Καρρά. Η μελέτη έγινε αρχικά από τον αρχιτέκτονα Βάλτερ Γκρόπιους, οποίος όμως πέθανε το 1969. Τον Ιούνιο του 2003 φιλοξένησε τη Σύνοδο Κορυφής της Ευρωπαϊκής Ένωσης, στο οποίο παρουσιάστηκε το προσχέδιο του Ευρωπαϊκού Συντάγματος. Κατά τη διάρκεια της Συνόδου το ξενοδοχείο πολιορκήθηκε από χιλιάδες διαδηλωτών κατά της Ευρωπαϊκής Ένωσης, με σχετικά σοβαρά επεισόδια στον γύρω χώρο. Κάθε χρόνο διοργανώνονται ιστιοπλοϊκοί αγώνες ενώ κάθε καλοκαίρι λαμβάνει χώρα το ομώνυμο Φεστιβάλ με πλήθος καλλιτεχνικών εκδηλώσεων.

Μετά τη πτώχευση της εταιρείας του εφοπλιστή, επεμβαίνουν οι πιστώτριες τράπεζες και το «Πόρτο Καρράς» τίθεται σε καθεστώς ειδικής εκκαθάρισης. Το 1999 ο Όμιλος της Τεχνικής Ολυμπιακής υπέβαλε την υψηλότερη προσφορά ύψους 33 δισ. δραχμών κατά τη διάρκεια σχετικής δημοπρασίας της Εθνικής Τράπεζας για την αγορά του Πόρτο Καρράς. Ο Πρόεδρος του Ομίλου, Κωνσταντίνος Στέγγος, έβαλε σκοπό της ζωής του να φέρει το Πόρτο Καρράς στην πρώτη θέση της διεθνούς τουριστικής αγοράς.[6]

Όραμα

Το όραμα για το Porto Carras είναι η δημιουργία ενός συγκροτήματος που θα συνδυάζει ξενοδοχειακές εγκαταστάσεις πολυτελείας και εξοχικές κατοικίες αντίστοιχου επιπέδου και θα αποτελεί πρότυπο τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Γι' αυτό, ιδιαίτερη σημασία δόθηκε στην διασφάλιση της ποιότητας των υπηρεσιών που προσφέρονται σε όλους τους χώρους και τις δραστηριότητες, στην αδιάκοπη επαγρύπνηση σε ζητήματα ασφάλειας και βεβαίως, στην απόλυτη συμμόρφωση με την περιβαλλοντική πολιτική του Ομίλου θέτοντας τη λειτουργία όλων των εγκαταστάσεων πάνω στη βάση της εξοικονόμησης ενέργειας και του σεβασμού προς το περιβάλλον. [4]

Εγκαταστάσεις - Υπηρεσίες

Το Πόρτο Καρράς (Porto Carras Grand Resort) είναι ξενοδοχειακό συγκρότημα που βρίσκεται στη Σιθωνία της Χαλκιδικής, στη Βόρεια Ελλάδα. Βρίσκεται σε απόσταση περίπου 120 χιλιομέτρων νοτιο-ανατολικά της Θεσσαλονίκης. Το συγκρότημα περιλαμβάνει τρία ανακαινισμένα ξενοδοχεία πολυτελείας, το Μελίτων, το Σιθωνία και το Village Inn. Το Πόρτο Καρράς περιλαμβάνει τη μεγαλύτερη ιδιωτική μαρίνα στη Βόρεια Ελλάδα και μία από τις μεγαλύτερες στα Βαλκάνια, γήπεδα γκολφ, καλαθοσφαίρισης, ποδοσφαίρου, ιππασίας και το μεγαλύτερο κέντρο Spa και θαλασσοθεραπείας της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Σε απόσταση περίπου τριών χιλιομέτρων βρίσκεται η τουριστική παραθαλάσσια κωμόπολη Νέος Μαρμαράς.

Σε μια έκταση 17.630 στρεμμάτων στη Σιθωνία, μέσα στην καταπράσινη φύση της Χαλκιδικής, το Porto Carras αποτελεί σημείο αναφοράς στη σύγχρονη τουριστική ζωή της Ελλάδας.

Πρόκειται για ένα από τα μεγαλύτερα και πιο άρτια εξοπλισμένα ξενοδοχειακά συγκροτήματα της Ευρώπης που προσελκύει επισκέπτες ειδικού και γενικού τουρισμού, προσφέροντας υψηλού επιπέδου υπηρεσίες και παράλληλες δραστηριότητες.

Ο Όμιλος Τεχνική Ολυμπιακή, παρέλαβε το ιστορικό συγκρότημα του Γιάννη Καρρά το 1999 και από το 2001 ξεκίνησε ένα ευρύ και φιλόδοξο επενδυτικό πρόγραμμα για την ολοκληρωτική αναβάθμιση του συγκροτήματος. Στόχος ήταν εξ αρχής η ανάδειξη του συγκροτήματος και της συνολικής έκτασης στην οποία βρίσκονται οι εγκαταστάσεις σε ένα πρότυπο χώρο τουριστικής δραστηριότητας.

Σήμερα, το Porto Carras είναι ένας από τους πιο ενδεδειγμένους τουριστικούς ευρωπαϊκούς προορισμούς, αναδεικνύοντας την ιστορία του, αναβαθμίζοντας την περιοχή της Σιθωνίας συνολικά συμβάλλοντας ταυτόχρονα στην ανάπτυξη της τουριστικής και πολιτιστικής εικόνας της Ελλάδας ευρύτερα. [4]

Στις εγκαταστάσεις του συγκροτήματος περιλαμβάνονται:

Τέσσερα ξενοδοχεία:

- Villa Galini
- Meliton 5 αστέρων
- Sithonia 5 αστέρων

- Village Inn 3 αστέρων (υπό ανακαίνιση, επέκταση και αναβάθμιση σε 5 αστέρων)

Οι εγκαταστάσεις περιλαμβάνουν επίσης τα εξής:

- Συνεδριακό κέντρο
- Καζίνο
- Μαρίνα σκαφών αναψυχής
- Κέντρα θαλασσοθεραπείας, αισθητικής και spa
- Γήπεδο Γκολφ 18 οπών
- Το κτήμα Πόρτο Καρράς

Το συγκρότημα διαθέτει επίσης αθλητικές εγκαταστάσεις ιππασίας, καταδύσεων, τένις, μπάσκετ, ποδοσφαίρου κλπ. [6]

Σχέδια για Ανάπτυξη

Ο όμιλος Στέγγου έχει επενδύσει μέχρι σήμερα πάνω από 280 εκατ. ευρώ στο Resort. Τα στελέχη του ομίλου ξεκαθαρίζουν ότι το Porto Carras δεν είναι προς πώληση, όπως έχει γραφτεί κατά καιρούς σε δημοσιεύματα, όμως η εταιρεία εξετάζει join ventures με funds ή στρατηγικό επενδυτή για την υλοποίηση του νέου της πλάνου επενδύσεων.

Αυτό αφορά στην κατασκευή δύο ακόμη γηπέδων γκολφ και τη συνολική αξιοποίηση 100 στρεμμάτων για την ανάπτυξη νέων ακινήτων. Οι σχετικές άδειες έχουν εξασφαλισθεί ύστερα από μια μακρά διαδικασία 7 έως 8 χρόνων.

Αφορά περιοχές με μη δασικό χαρακτήρα, έχουν γίνει όλες οι σχετικές μελέτες για το περιβάλλον, ενώ οι αγοραστές των ακινήτων θα λειτουργούν με τον κανονισμό του ξενοδοχείου και θα θεωρούνται ως «συν-ιδιοκτήτες» αναφέρουν τα στελέχη της εταιρείας.

Η αξία της νέας επένδυσης υπολογίζεται στα 300 εκατ. ευρώ και αναμένεται να δημιουργήσει 1.500 νέες θέσεις εργασίας. Η διοίκηση της εταιρείας κρατάει στάση αναμονής, περιμένοντας τις εξελίξεις και στην ελληνική οικονομία για να δρομολογήσει την επένδυση. Ήδη κάποια ακίνητα έχουν προχωρήσει γύρω από την Μαρίνα, τα οποία έχουν βρει αγοραστές

από Σερβία, Κροατία, Κίνα και Ουκρανία, ενώ στο πλάνο ανάπτυξης είναι η ανέγερση νέας ξενοδοχειακής μονάδας. [4]

Βραβεύσεις

Τα waste and recycling awards που κατέκτησε το 2017 ή ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε., έχουν ως στόχο να αναδείξουν και να επιβραβεύσουν τις κορυφαίες πρακτικές που έχουν αναληφθεί και τα αποτελέσματα που επιτεύχθηκαν στην ανακύκλωση και τη βιώσιμη διαχείριση των αποβλήτων, τη κοινωνική εταιρική ευθύνη στο τομέα της προστασίας του περιβάλλοντος καθώς και να τονίσουν τη σημαντικότητα των επενδύσεων σε τεχνολογικά καινοτόμες δράσεις διαχείρισης αποβλήτων και ανακύκλωσης που εκτός από τον οικονομικό και κοινωνικό τομέα βοηθούν στην ανάπτυξη των επιχειρήσεων.

Η ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε αφιέρωσε μεγάλο μέρος των επενδύσεών της στο συγκρότημα Πόρτο Καρράς, στη Σιθωνία Χαλκιδικής για την δημιουργία εγκαταστάσεων ανακύκλωσης και διαχείρισης αποβλήτων χρησιμοποιώντας μοναδικές και καινοτόμες πρακτικές με σκοπό τη προστασία του περιβάλλοντος. [4]

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Γενικά

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ' αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της.

Η συσχέτιση βασικών μεγεθών από τη θέση και τη δραστηριότητα των οικονομικών μονάδων και ο προσδιορισμός των αριθμοδεικτών, που γίνεται με βάση τα μεγέθη αυτά, οδηγεί στη δημιουργία μιας πυραμίδας, στην κορυφή της οποίας βρίσκεται ο δείκτης. [7]

Δείκτες Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι γνωστός ως αριθμοδείκτης Έμμεσης ή Κυκλοφοριακής ρευστότητας, ως αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης ή και ως αριθμοδείκτης α' βαθμού ρευστότητας.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Υπολογίζεται ως εξής:

Γενική Ρευστότητα =	Διαθέσιμα+ Απαιτήσεις + Αποθέματα
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα διαθέσιμα (μετρητά, αμέσως ρευστοποιημένα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις, τα αποθέματα και όχι προκαταβολές σε προμηθευτές και γενικά οι προκαταβολές.

Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στον παρονομαστή του κλάσματος, είναι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (προμηθευτές, πιστωτές, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών, υποχρεώσεις προς ασφαλιστικούς οργανισμούς).

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

Ο αριθμοδείκτης έχει μεγάλη σημασία καθώς απεικονίζει την πορεία της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης.

Κατά τη μελέτη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι διάφορες κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μιας στο σύνολο αυτού. Έστω αν δύο επιχειρήσεις έχουν τον ίδιο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, σε καλύτερη θέση είναι αυτή που έχει περισσότερα μετρητά, από απόψεως ρευστότητας, σε αντίθεση με την άλλη που έχει περισσότερα σε ποσοστό αποθέματα. [2]

Γενικά ο αριθμοδείκτης πρέπει να είναι πάνω από την μονάδα (>1) για να είναι η οικονομική μονάδα σε θέση το κυκλοφορούν ενεργητικό της να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Βέβαια για μια βιομηχανική ή εμπορική επιχείρηση για να θεωρηθεί ο δείκτης ικανοποιητικός πρέπει να είναι γύρω στο δύο.

Σημειώνουμε ότι, επειδή το κεφάλαιο κινήσεως δείχνει το όριο ασφαλείας των βραχυχρόνιων πιστωτών, όσο μεγαλύτερο είναι τούτο σε

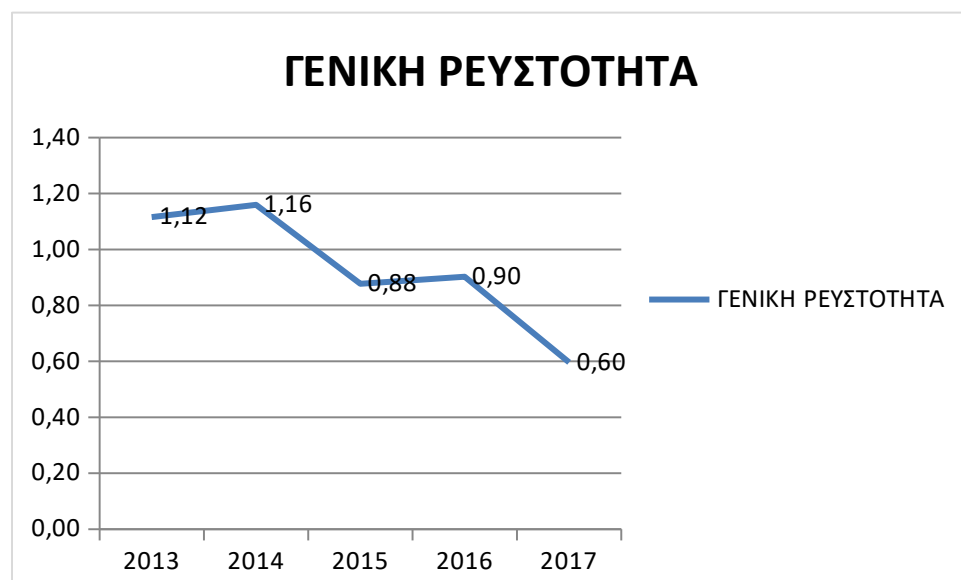
σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχειρήσεως τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση αυτής από την άποψη ότι μπορεί να ανταποκρίνεται:

α) Στην πληρωμή των τρεχουσών υποχρεώσεών της, των σταθερών δαπανών, των απαιτητών τόκων και μερισμάτων και

β) Στην απορρόφηση τυχόν τρεχουσών ζημιών, μειώσεων στην τρέχουσα αξία των αποθεμάτων και προσωρινών επενδύσεων, καθυστερήσεως εισπράξεως μεγάλων ποσών απαιτήσεων, κ.λπ. [3]

Για την εταιρεία:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
2013	2014	2015	2016	2017
1,12	1,16	0,88	0,90	0,60



Από το παραπάνω διάγραμμα παρατηρείται πως με την πάροδο των ετών από το 2013 μέχρι το 2017 υπάρχει σταθερή μείωση του αριθμοδείκτη πράγμα που αποτελεί ανασφάλεια στην επιχείρηση. Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι μετά το 2014 ο αριθμοδείκτης κατεβαίνει κάτω από την μονάδα που σημαίνει πως με αργούς ρυθμούς καθώς περνάνε τα οικονομικά έτη, η εταιρία αδυνατεί να καλύψει σε μεγάλο βαθμό τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. (τόκοι, προμηθευτές, σταθερές δαπάνες)

Αυτό επίσης σημαίνει πως υπάρχει περίπτωση η εταιρία να δυσκολεύεται να απορροφήσει πιθανές ζημιές που μπορεί να προκύπτουν όπως επίσης να καθυστερήσουν και οι εισπράξεις τις από τυχόν απαιτήσεις που έχει. [3]

Αριθμοδείκτης Ειδικής / Άμεσης Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας έρχεται να αντιμετωπίσει κάποιες από τις αδυναμίες του προηγούμενου δείκτη. Υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα Ισολογισμού, αφήνοντας εκτός όμως κάποιες κατηγορίες λογαριασμών για τους οποίους εκτιμάται ότι υπάρχει καθυστέρηση στη ρευστοποίησή τους.

Ουσιαστικά μας παρουσιάζει την σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί άμεσα στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιημένων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Υπολογίζεται ως εξής:

Άμεση Ρευστότητα =	Διαθέσιμα + Απαιτήσεις
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (– Προκαταβολές Πελατών)

Αυτός ο δείκτης διαφέρει με τον προηγούμενο ως προς τον αριθμητή καθώς εδώ δεν υπολογίζονται τα αποθέματα. Αυτό συμβαίνει καθώς τα αποθέματα (πρώτες βοηθητικές ύλες, ημικατεργασμένα προϊόντα, αναλώσιμα) δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα γιατί δεν μπορεί να υπολογιστεί ο χρόνος πώλησής τους και η είσπραξη της αξίας τους.

Ο δείκτης πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος με τη μονάδα ώστε τα ταχέως ρευστοποιημένα στοιχεία της επιχείρησης να καλύπτουν πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Με την προϋπόθεση, βέβαια, να μην υπάρχουν επισφαλείς πελάτες ή σημαντικές καθυστερήσεις στην είσπραξη από τους πελάτες καθώς ο δείκτης δεν θα είναι αξιόπιστος. [2]

Για την εταιρεία:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ / ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
2013	2014	2015	2016	2017
1,09	1,14	0,85	0,87	0,59



Από το διάγραμμα προκύπτει πως η εταιρία εμφανώς παρουσιάζει πτωτική πορεία που δείχνει πως υπάρχει μεγάλο πρόβλημα άμεσης ρευστότητας στην επιχείρηση καθώς τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της δε μπορούν να καλύψουν σε μεγάλο βαθμό τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει η επιχείρηση.

Όπως αναφέρεται και πιο πάνω τα μεγέθη των αριθμοδεικτών πρέπει να είναι μεγαλύτερα ή ίσα της μονάδας, πράγμα που δε συμβαίνει τα τελευταία τρία χρόνια της ανάλυσης.

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας αποτελεί από το πλέον αυστηρό μέτρο ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης του περιλαμβάνει μόνο τα ρευστά διαθέσιμα και τα χρεόγραφα, όχι αποθέματα και απαιτήσεις των οποίων η ρευστοποίηση μπορεί να καθυστερήσει υπό ορισμένες συνθήκες.

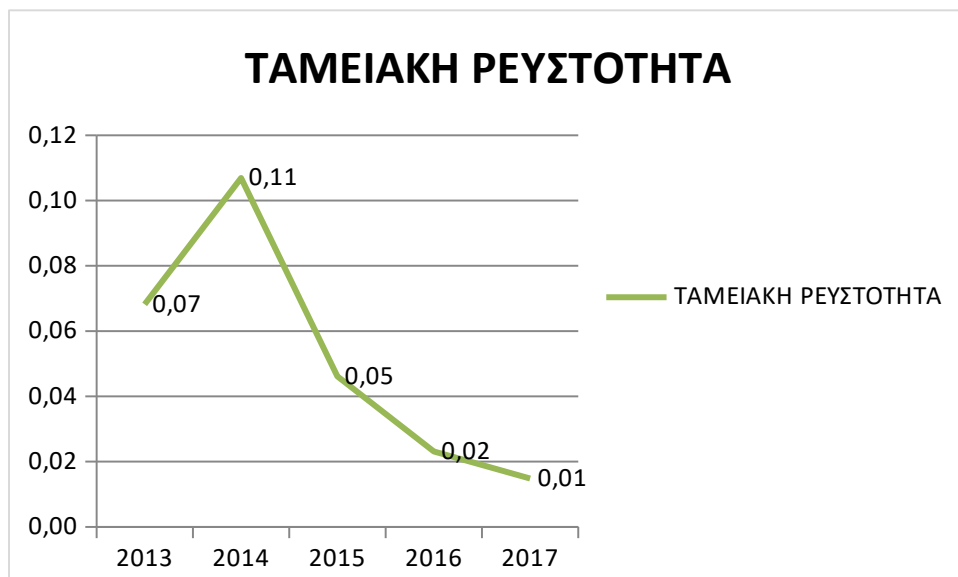
Τα χρεόγραφα (μετοχές, ομολογίες, λοιπά χρηματοοικονομικά-επενδυτικά προϊόντα) θεωρούνται στοιχεία άμεσης ρευστοποίησης, ειδικά αν διαπραγματεύονται σε κάποια χρηματιστηριακή αγορά. [1]

Υπολογίζεται ως εξής:

Ταμειακή Ρευστότητα =	Χρεόγραφα + Διαθέσιμα
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Πιστωτικοί Μεταβατικοί Λογαριασμοί

Για την εταιρεία:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ				
2013	2014	2015	2016	2017
0,07	0,11	0,05	0,02	0,01



Η καθοδική, κατά μέσο όρο πορεία, αυτού του αριθμοδείκτη ανά τα χρόνια ερμηνεύεται ως αδυναμία της επιχείρησης να ρευστοποιήσει τις μετοχές, τυχόν ομόλογα που έχει αλλά γενικότερα να διαθέσει άμεσο ρευστό για ανάγκες που μπορούν να προκύψουν.

Αυτό έχει ως αποτέλεσμα η επιχείρηση να μην μπορεί να εξοφλήσει άμεσα τις ληξιπρόθεσμες οφειλές της, κατάσταση που οδηγεί στην χαμηλή αποδοτικότητα του τμήματος πληρωμών και εισπράξεων.

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων / Πελατών

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων υπολογίζει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των απαιτήσεων.

Δηλαδή, πόσες φορές εντός της λογιστικής χρήσης μια επιχείρηση πωλεί με πίστωση προϊόντα, εμπορεύματα ή υπηρεσίες στους πελάτες της και στη συνέχεια εισπράττει τις απαιτήσεις από αυτές τις πωλήσεις. Η επιχείρηση έχει συμφέρον να ανακυκλώνει γρήγορα, και κατ' επέκταση πολλές φορές το χρόνο τις απαιτήσεις της. Με άλλα λόγια, η επιχείρηση έχει συμφέρον το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την πώληση ως την είσπραξη του τιμήματος να είναι το δυνατόν πιο σύντομο. Επομένως, μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί (εισπράττει) γρήγορα τις απαιτήσεις της. Γίνεται εύκολα κατανοητό πως η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων επηρεάζει άμεσα τη ρευστότητα της επιχείρησης.

Για τον παρανομαστή του δείκτη επιλέγεται ο μέσος όρος των απαιτήσεων της χρονιάς αντί του υπολοίπου τέλους χρήσεως, καθώς το τελευταίο δεν κρίνεται αντιπροσωπευτικό μέγεθος.

Ο μέσος όρος μπορεί να υπολογιστεί αθροίζοντας τα υπόλοιπα των απαιτήσεων από τα μηνιαία ή τριμηνιαία ισοζύγια, και διαιρώντας το άθροισμα τους δια του δώδεκα ή αντίστοιχα δια του τέσσερα. Αυτός ο τρόπος υπολογισμού προϋποθέτει πρόσβαση του αναλυτή σε εσωτερική λογιστική πληροφόρηση.

Αν αυτό δεν είναι εφικτό τότε μέσος όρος των απαιτήσεων υπολογίζεται προσεγγιστικά αθροίζοντας το αρχικό υπόλοιπο συν το τελικό υπόλοιπο των απαιτήσεων και το άθροισμα τους διαιρείται δια του δύο. Είναι προφανές ότι το αρχικό υπόλοιπο απαιτήσεων ταυτίζεται με το τελικό υπόλοιπο τους για την προηγούμενη λογιστική χρήση. [2]

Υπολογίζεται ως εξής:

ΚΤ Απαιτήσεων=	Καθαρές Πωλήσεις
	Μέσο Όρο Απαιτήσεων

Υπάρχει επίσης και ο Δείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων, ο οποίος προκύπτει από τον παραπάνω και εκφράζει σε πόσες ημέρες επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκαν οι πωλήσεις. Όσο μικρότερος είναι ο χρόνος αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης, άρα μειώνεται ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων. Υπολογίζεται ως εξής:

Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων=	365
	ΚΤ Απαιτήσεων

Για την εταιρεία:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ				
2013	2014	2015	2016	2017
248	184	206	228	289



Με μια γρήγορη ματιά καταλαβαίνει κανείς πως η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων δεν είναι πολύ καλή που σημαίνει αυτομάτως την δυσκολία της επιχείρησης να πάρει τα χρήματα από τους πελάτες της σε σύντομο χρονικό διάστημα ώστε να ανανεώνονται τα κεφάλαια της ανά τακτά χρονικά διαστήματα και να μην έχει μακροπρόθεσμες οφειλές από την μεριά των πελατών της. Αυτό οδηγεί αμέσως στην κακή ρευστότητα εφόσον δε μπορεί να ρευστοποιήσει της απαιτήσεις που έχει η επιχείρηση.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Η ικανότητα μιας επιχειρήσεως να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχειρήσεως με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της.

Υπολογίζεται ως εξής:

ΚΤ Αποθεμάτων =	Καθαρές Πωλήσεις
	Μέσος όρος Αποθεμάτων

Υπάρχει επίσης και ο Δείκτης Μέσης Διάρκειας Παραμονής των Αποθεμάτων εντός της επιχείρησης, ο οποίος προκύπτει από τον παραπάνω δείκτη και εκφράζει το χρονικό διάστημα σε ημέρες που μεσολαβεί από την αγορά τους μέχρι την πώληση τους. [2]

Υπολογίζεται ως εξής:

Διάρκεια Αποθεμάτων=	365
	ΚΤ Αποθεμάτων

Για την εταιρεία:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ				
2013	2014	2015	2016	2017
13	5	13	19	7



Σε αντίθεση με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων, εδώ παρατηρείται μία ικανοποιητική έως πολύ καλή εικόνα της επιχείρησης σε ότι αφορά την ικανότητα της να πωλεί σε πολύ γρήγορους ρυθμούς τις υπηρεσίες που παρέχει. Αυτό σημαίνει πως το ξενοδοχειακό συγκρότημα σε μια γενική αξιολόγηση έχει αρκετή ζήτηση από τους πελάτες καθώς η ανάγκη των τουριστών να βρουν κάποιο αξιόλογο ξενοδοχειακό κατάλυμα ειδικά τους καλοκαιρινούς μήνες είναι αρκετά έντονη. Γι αυτό έχει και την ικανότητα να έχει υψηλή πληρότητα και να πωλεί άμεσα τα δωμάτια της το ξενοδοχείο.

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως μιας επιχείρησης με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

Επειδή όμως το σύνολο των αγορών της χρήσεως δημοσιεύεται σπάνια ή δεν δημοσιεύεται καθόλου, οι αναλυτές το αντικαθιστούν με το κόστος πωληθέντων. Σ' αυτή την περίπτωση, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται από τη σχέση:

ΚΤ Προμηθευτών =	Αγορές
	Προμηθευτές

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

ΚΤ Προμηθευτών σε μέρες =	365
	Κυκλοφοριακή ταχύτητα Προμηθευτών

Με τον παραπάνω τύπο ουσιαστικά φαίνεται πόσες φορές πληρώνονται από την επιχείρηση όλες οι υποχρεώσεις της έναντι των προμηθευτών. [1]

Για την εταιρεία:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ				
	2014	2015	2016	2017
	155	301	332	327



Σε αυτό το διάγραμμα απεικονίζεται η κακή ταχύτητα με την οποία η επιχείρηση αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της. Είναι αρκετά κατανοητό το γεγονός πως όταν μία επιχείρηση αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της σε πάνω από ένα έτος, είναι κακός οίωνός για τις σχέσεις της με τους προμηθευτές της. Αυτό οδηγεί τις επιχειρήσεις στην χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα, δηλαδή το να μπορέσουν συνεργάτες και προμηθευτές να εμπιστευτούν την εκάστοτε επιχείρηση.

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο δείκτης μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων μιας επιχείρησης και αντανακλά την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων και διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά αλλά και του τμήματος προμηθειών ή/και παραγωγής να ελέγχει το κόστος των προϊόντων. Είναι, επίσης, μία ένδειξη της αποδοτικότητας της επιχείρησης αφού ένα μικρό ποσοστό μικτού κέρδους δεν αφήνει πολλά περιθώρια για την κάλυψη των υπόλοιπων εξόδων και της εμφάνισης καθαρού κέρδους τελικά. Υπολογίζεται ως εξής:

ΜΠΚ =	Μικτά Κέρδη
	Καθαρές Πωλήσεις

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. [2]

Για την εταιρεία:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ				
2013	2014	2015	2016	2017
-7,98%	11,00%	5,20%	1,48%	-32,81%



Φαίνεται από την παραπάνω ποσοστιαία πορεία του αριθμοδείκτη πως ενώ υπήρχε μία σταδιακά ανοδική αλλά χαμηλή πορεία των κερδών της επιχείρησης από το 2013 έως το 2016, το 2017 ο δείκτης πέφτει κατακόρυφα καθώς η εταιρεία παρουσίασε ζημίες το οικονομικό έτος αυτός πράγμα που σημαίνει πως ο αριθμοδείκτης ήταν επακόλουθο να πάρει αρνητικό πρόσημο. Όλο αυτό έχει να κάνει άμεσα με τις πωλήσεις στη δικιά μας περίπτωση, καθώς φαίνεται πως η αποδοτικότητα της δεν ήταν τόσο υψηλή ώστε να θέσει συμφέρουσες και ανταγωνιστικές τιμές το τελευταία ειδικά έτος της μελέτης αυτής.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους:

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

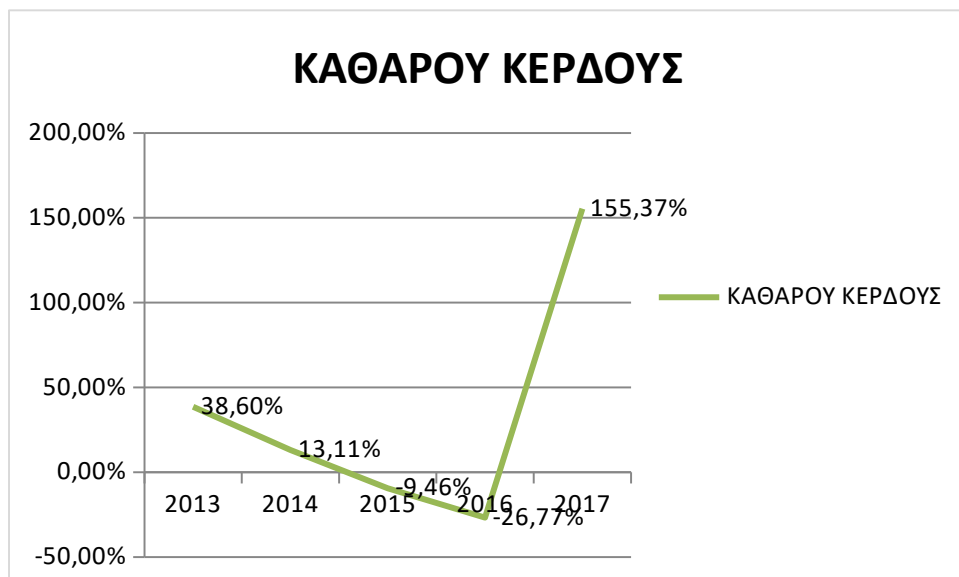
Είναι ένας πολύ χρήσιμος αριθμοδείκτης, καθώς οι προβλέψεις της διοίκησης και των αναλυτών βασίζονται στο ύψος των πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Στα καθαρά λειτουργικά κέρδη δεν περιλαμβάνονται τυχόν μη λειτουργικά έσοδα και κέρδη (έσοδα από συμμετοχές, προσωρινές επενδύσεις σε χρεόγραφα, κλπ), όπως και τα μη λειτουργικά έξοδα και ζημίες, τα οποία όμως μπορεί να είναι σημαντικά και να επηρεάζουν το αποτέλεσμα. Για το λόγο αυτό, πολλές φορές, προκειμένου να υπολογιστεί ο παραπάνω αριθμοδείκτης λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη χρήσεως, τα οποία προκύπτουν με την προσθήκη των διαφόρων εσόδων και την αφαίρεση των διαφόρων εξόδων. [3]

Υπολογίζεται ως εξής:

ΚΠΚ =	Καθαρά Κέρδη
	Καθαρές Πωλήσεις

Για την εταιρεία:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ				
2013	2014	2015	2016	2017
38,60%	13,11%	-9,46%	-26,77%	155,37%



Σε αυτό το διάγραμμα φαίνεται μία καθοδική πλην σταθερή πορεία του αριθμοδείκτη που σημαίνει πως μέχρι το 2016 η επιχείρηση είχε μεγάλο καθαρό κέρδος από τα έσοδα της ενώ προς το 2016 είχε και ζημίες. Αυτό ανατράπηκε σημαντικά το 2017 καθώς η εταιρία είχε πολλά παραπάνω καθαρά κέρδη από τις πωλήσεις που είχε γι αυτό και μπόρεσε να καλύψει όλο το προηγούμενο κενό των περασμένων ετών σε ότι αφορά τα καθαρά ποσά που απέμειναν κάθε χρόνο από τα κέρδη, ήταν δηλαδή πολύ επικερδής.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού ROA

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων της. Αποτελεί ένα τρόπο αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της επιχειρήσεως. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητά της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, «ανταμείβοντάς» τα ανάλογα.

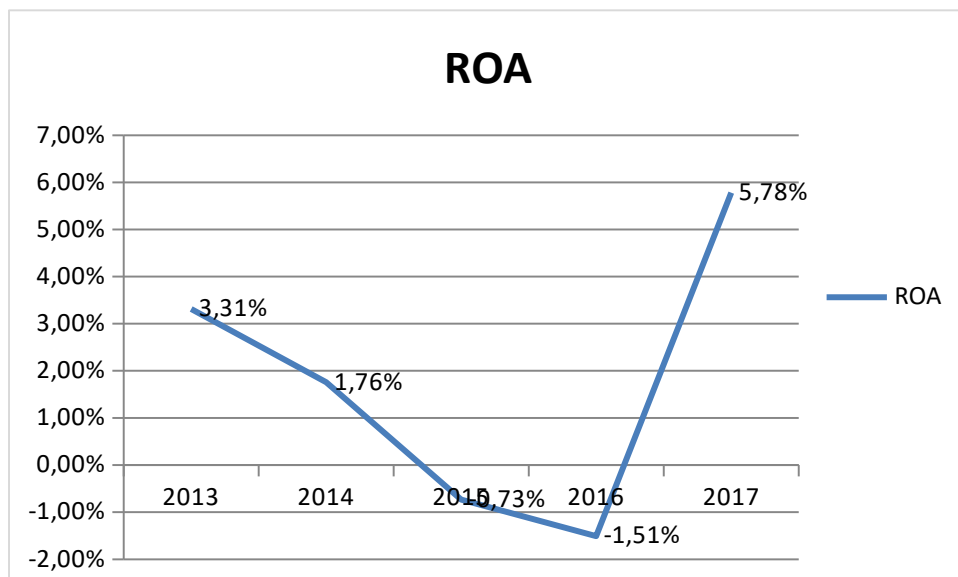
Για τον υπολογισμό του εν λόγω αριθμοδείκτη τα καθαρά λειτουργικά κέρδη πρέπει να λαμβάνονται υπόψη πριν από την αφαίρεση των χρηματοοικονομικών εξόδων. Ακόμα στο σύνολο ενεργητικού δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές καθώς και άλλες παρόμοιες επενδύσεις διότι αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία των λειτουργικών κερδών. [2]

Υπολογίζεται ως εξής:

Αποδοτικότητα Ενεργητικού ROA =	Καθαρά Κέρδη X 100
	Σύνολο Ενεργητικού

Για την εταιρεία:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ROA				
2013	2014	2015	2016	2017
3,31%	1,76%	0,73%	1,51%	5,78%



Σε αυτή την ανάλυση φαίνεται πως τα ποσοστά είναι αρκετά χαμηλά αλλά βιώσιμα αφού κατά μέσο όρο είναι με θετικό πρόσημο. Παρατηρείται πως η εταιρία καταφέρνει σχεδόν πάντα να παραμένει οικονομικά ζωντανή αλλά τα ποσοστά της δεν παρουσιάζουν μεγάλο ενδιαφέρον σε πιθανές επενδύσεις που μπορούν να γίνουν από εξωτερικούς φορείς.

Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

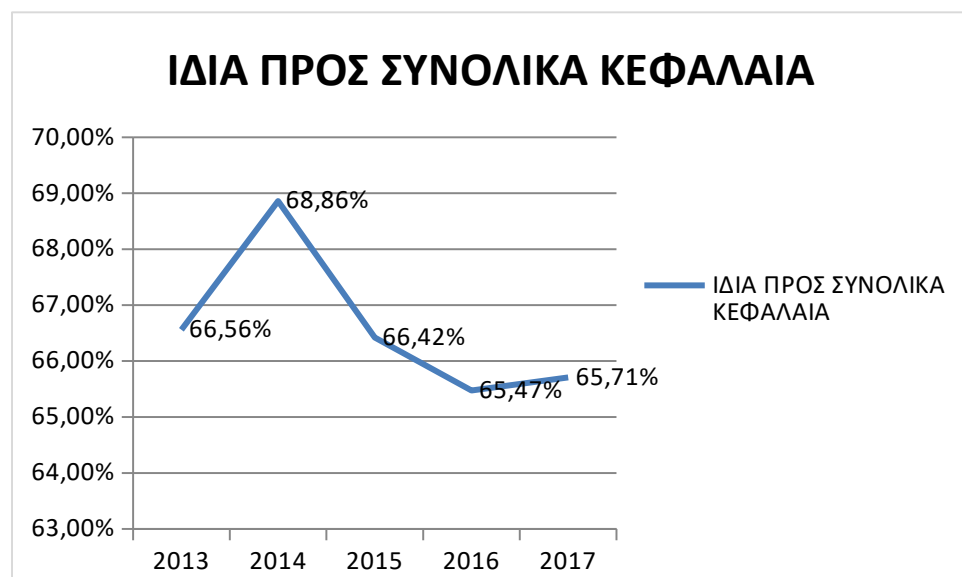
Οπότε όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μια επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια μας δείχνει ότι υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια, κάτι που γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους χαμηλών κερδών, συνοδευμένων από την πίεση εξοφλήσεως υποχρεώσεων. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχειρήσεως είναι λίγα, σε σύγκριση με τις υποχρεώσεις της, τότε η μείωση των πωλήσεων συνοδευμένη από μεγάλες ζημιές, μπορεί να μειώσει τα ίδια κεφάλαια σε επικίνδυνο σημείο. [2]

Υπολογίζεται ως εξής:

Αριθμοδείκτης =	Ίδια Κεφάλαια X 100
	Σύνολο Ενεργητικού

Για την εταιρεία:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
2013	2014	2015	2016	2017
66,56%	68,86%	66,42%	65,47%	65,71%



Στο παραπάνω διάγραμμα βλέπει κανείς μια σταθερή πορεία στα σχετικά υψηλά ποσοστά ανά τα χρόνια, γεγονός που φανερώνει ξανά την αδυναμία της επιχείρησης να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις που έχει και αυτό γιατί υπάρχει μία γενικότερη οικονομική δυσκολία. Το θετικό είναι πως τα ποσοστά αυτά δε κυμαίνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα που αυτομάτως παρουσιάζει μικρή πιθανότητα η επιχείρηση να έχει ζημιές.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια Στοιχεία

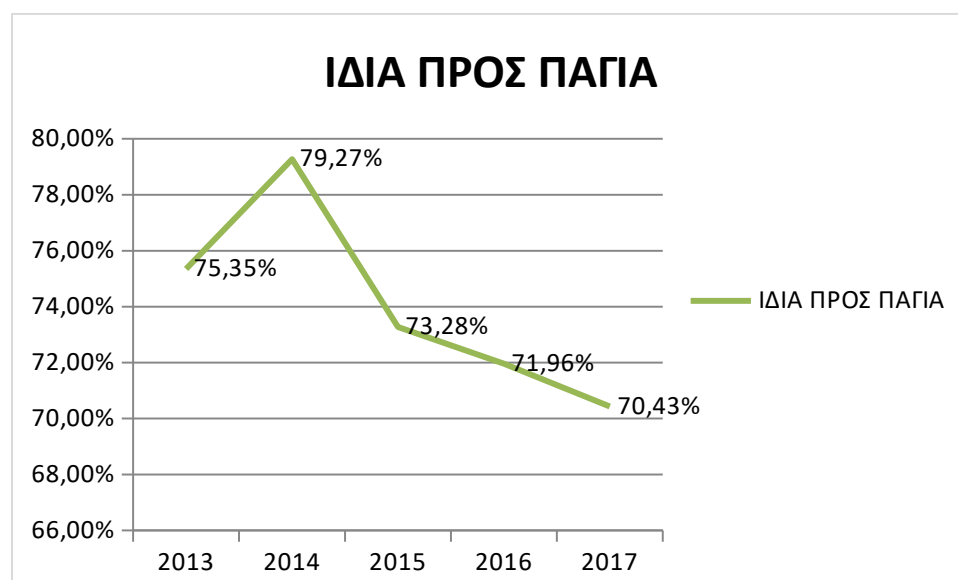
Ο αριθμοδείκτης προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια και έχει σαν σκοπό την εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Οπότε αν τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα αν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί εκτός από τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια. Η τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει την πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων της στοιχείων. Δηλαδή όταν ο αριθμοδείκτης σημειώνει άνοδο σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό. Αντίθετα ένας συνεχώς μειούμενος δείκτης δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του επενδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί κατά το μεγαλύτερο ποσοστό, από δανεισμό και όχι από τη χρησιμοποίηση ιδίων πηγών κεφαλαίων. Η μεταβολή του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά μπορεί να οφείλεται στην αγορά νέων παγίων περιουσιακών στοιχείων, στην πώληση παγίων στοιχείων, στη διενέργεια αποσβέσεων, στην παρακράτηση κερδών με τη μορφή αποθεματικών, στην εμφάνιση εκτάκτων ζημιών, στη διανομή μερισμάτων και στην αύξηση κεφαλαίων με έκδοση νέων τίτλων. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια ενδέχεται να αντανakλά μια κάποια υπερεπένδυση των κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε ακίνητα και λοιπά πάγια στοιχεία η οποία δεν μπορεί να θεωρηθεί επωφελής για την επιχείρηση δεδομένου ότι απαιτεί μεγάλες ετήσιες αποσβέσεις οι οποίες μειώνουν τα κέρδη της, είναι πιθανόν επίσης μια τυχόν υπερεπένδυση σε πάγια να έχει πραγματοποιηθεί με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων κινήσεως οπότε στην περίπτωση αυτή θα υπάρχει ανεπάρκεια αυτών για τις τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης. Αποτέλεσμα της τακτικής αυτής η οποία μάλιστα παρατηρείται συχνά, είναι να γίνεται υπερδανεισμός της επιχειρήσεως για την ικανοποίηση των αναγκών της σε κεφάλαια κινήσεως με αποτέλεσμα την επιβάρυνση της με υψηλά χρηματοοικονομικά έξοδα. [2]

Υπολογίζεται ως εξής:

Αριθμοδείκτης =	Ίδια Κεφάλαια X 100
	Σύνολο Ενεργητικού

Για την εταιρεία:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ				
2013	2014	2015	2016	2017
75,35%	79,27%	73,28%	71,96%	70,43%



Από το διάγραμμα προκύπτει πως επειδή τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης είναι μικρότερα των πάγιων στοιχείων, σημαίνει πως αυτά τα έτη για τη χρηματοδότηση των πάγιων της επιχείρησης έχει υπάρξει κάποια μορφή εξωτερικού δανεισμού πέρα από τα ίδια κεφάλαια. Το γεγονός ότι το ποσοστό αυτό μειώνεται σταθερά σημαίνει πως τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του παγίου κεφαλαίου αντλούνται όλο και περισσότερο από δανεισμό παρά από αξιοποίηση και χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Είναι προφανές πως μετά από την όλη ανάλυση που έγινε σε αυτή τη μελέτη, προκύπτει πως η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων είναι ζωτικής σημασίας τόσο για τους εσωτερικούς αλλά και για τους εξωτερικούς παρατηρητές της πορείας της επιχείρησης. Η χρήση των αριθμοδεικτών καθιστά πολύ πιο εύκολη τη διαδικασία της ανάλυσης καθώς είναι εργαλεία τα οποία ένα ένα ξεχωριστά εντοπίζει και ερμηνεύει διαφορετικές πτυχές και αδυναμίες της επιχείρησης ως προς τα στοιχεία που συγκρίνει κάθε φορά.

Στην περίπτωση του Πόρτο Καρράς ΑΕ, μία γενική εικόνα που δίνεται στην ανάλυση που έγινε για την πενταετία 2013-2017, είναι ότι η σχετικά αδύναμη οικονομική βιωσιμότητα, σε συνδυασμό με την δυσκολία αντιμετώπισης και εξόφλησης των υποχρεώσεων της καθώς και η συνεχής ανάγκη για περαιτέρω δανεισμό, επιφέρουν μία γενικά αρνητική επίδοση του ομίλου. Σε αυτό δε βοηθά καθόλου και η αδυναμία ρευστότητας της επιχείρησης λόγω των ήδη επιβαρημένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του οργανισμού.

Ενώ κανείς δε μπορεί να αμφισβητήσει την αίγλη και την προσφορά του Πόρτο Καρράς στην τοπική κοινωνία της Χαλκιδικής, μέσα από την ανάλυση παρατηρεί κανείς πως κρίνεται επιτακτική η ανάγκη για αλλαγή της οικονομικής πορείας της επιχείρησης με σωστές επενδύσεις, καλύτερη διαχείριση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης και περιορισμό του δανεισμού από εξωτερικούς φορείς.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

Ισολογισμός με Κάθετη Μορφή ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε					
Λογαριασμοί (ποσά σε χιλ. ευρώ)	Έτη				
	2013	2014	2015	2016	2017
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	175.178	174.422	196.782	198.030	212.974
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.037	4.738	4.737	4.738	4.727
Επενδύσεις σε θυγατρικές	0	0	0	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10.970	13.442	29.110	28.217	25.054
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	4	4	4	4	4
Επενδύσεις σε ακίνητα	209.327	211.654	210.391	209.217	267.081
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	0	0	0
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	400.516	404.259	441.024	440.205	509.840
Αποθέματα	1.454	808	1.278	1.412	517
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	26.494	31.535	21.305	17.051	16.108
Λοιπές απαιτήσεις	14.864	19.732	14.086	13.623	15.229
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	6.848	3.428	6.612	10.252	3.901
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.233	5.635	2.403	1.112	910
Κυκλοφορούν ενεργητικό	52.893	61.137	45.685	43.450	36.665
Σύνολο ενεργητικού	453.409	465.396	486.709	483.655	546.505
Μετοχικό κεφάλαιο	126.586	137.036	137.049	137.049	137.049
Διαφορά υπέρ το άρτιο	3.536	3.458	3.458	3.458	3.458
Τακτικό αποθεματικό	0	0	6.455	7.243	16.875
Άλλα αποθεματικά	21.622	16.939	16.939	16.939	16.939
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	-169	-47	149
Κέρδη / Ζημιές εις νέον	150.043	163.034	159.435	152.134	184.624
Ίδια κεφάλαια	301.787	320.467	323.167	316.775	359.095
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	125	143	172	187	137
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	73.378	72.289	87.540	90.387	110.535
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.360	2.433	4.700	11.800	1.000
Ομολογιακό δάνειο	0	0	0	0	0
Κρατικές επιχορηγήσεις παγίων	18.236	17.230	16.640	14.648	12.774
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0	0	2.252	1.892	1.484
Προβλέψεις	127	127	0	0	0
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	104.226	92.221	111.303	118.914	125.930
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17.480	22.598	27.800	21.959	22.455
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος/Εισφορές	365	0	239	405	3
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.444	6.202	3.316	9.288	22.560

Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολ/κών & τρ/κών δανείων	0	0	0	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26.107	23.908	20.718	16.481	16.462
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	47.396	52.709	52.073	48.133	61.480
Σύνολο υποχρεώσεων	151.622	144.929	163.377	167.046	187.410
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	453.409	465.396	486.543	483.821	546.505

Αποτελέσματα Χρήσεως με Κάθετη Μορφή ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.

Λογαριασμοί (ποσά σε χιλ. ευρώ)	Έτη				
	2013	2014	2015	2016	2017
Πωλήσεις	38.929	62.403	37.786	27.252	20.334
Κόστος πωληθέντων	-42.036	-55.540	-35.820	-26.849	-27.006
Μεικτό κέρδος	-3.108	6.863	1.966	403	-6672
Έξοδα διοίκησης & διάθεσης	-2.525	-2.958	-4.138	-4.417	-4.886
Λοιπά έσοδα/έξοδα	1.466	1.634	2.370	1.820	763
Φόροι / τέλη ακίνητης περιουσίας	0	0	0	0	0
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-4.167	5.539	199	-2.194	-10.795
Χρηματοοικονομικά έξοδα / έσοδα	-1.592	-1.302	-937	-2.105	-3.078
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	-1.587	-2.759	-23	-6	-112
Αποτελέσματα αποτίμησης επενδυτικών ακινήτων	6.193	7.608	6.863	-215	61784
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων	-1.153	9.086	6.102	-4.520	47.797
Φόρος εισοδήματος	-13.872	-902	-9.678	-2.774	-16.203
Κέρδη / Ζημιές μετά φόρων	15.025	8.184	-3.576	-7.294	31.593
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων	317	10.496	6.264	902	10726
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	-14.708	18.680	2.687	-6.392	42.320
Κέρδη ανά μετοχή μετά φόρων	0	0	0	0	0

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ (ποσά σε χιλ. ευρώ)					
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
ΠΑΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	400.516	404.259	441.024	440.205	509.840
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	52.893	61.137	45.685	43.450	36.665
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	1.454	808	1.278	1.412	517
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	453.409	465.396	486.709	483.655	546.505
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ (ΠΕΛΑΤΕΣ)	26.494	31.535	21.305	17.051	16.108
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	3.233	5.635	2.403	1.112	910
ΑΓΟΡΕΣ	#ΤΙΜΗ!	53.278,00	33.734,00	24.159,00	25.077,00

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ (ποσά σε χιλ. ευρώ)					
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	301.787	320.467	323.167	316.775	359.095
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	47.396	52.709	52.073	48.133	61.480
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	104.226	92.221	111.303	118.914	125.930
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	151.622	27.147.913	20.114.940	15.854.723	23.736.672
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	453.409	465.396	486.543	483.821	546.505
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	17.480	22.598	27.800	21.959	22.455

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ (ποσά σε χιλ. ευρώ)					
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	38.929	62.403	37.786	27.252	27.252
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	-3.108	6.863	1.966	403	403
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	15.025	8.184	-3.576	-7.294	-7.294
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	42.037	55.540	35.820	26.849	26.849

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ					
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	-7,98%	11,00%	5,20%	1,48%	1,48%
ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	38,60%	13,11%	-9,46%	-26,77%	-26,77%
ROA	3,31%	1,76%	-0,73%	-1,51%	-1,51%

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ					
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	28,91	68,74	28,03	19,01	19,01
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΕ ΜΕΡΕΣ	13	5	13	19	19
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	1,47	1,98	1,77	1,60	1,60
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΕΛΑΤΩΝ ΣΕ ΜΕΡΕΣ	248	184	206	228	228
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	#ΤΙΜΗ!	2,36	1,21	1,10	1,10
ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ ΣΕ ΜΕΡΕΣ	#ΤΙΜΗ!	155	301	332	332

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ					
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,12	1,16	0,88	0,90	0,60
ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,09	1,14	0,85	0,87	0,59
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,07	0,11	0,05	0,02	0,01

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ					
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	66,56%	68,86%	66,42%	65,47%	65,71%
ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,99	0,01	0,02	0,02	0,02
ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ	75,35%	79,27%	73,28%	71,96%	70,43%

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1.Κωνσταντίνος Καντζός, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδοτικός Οίκος Φαίδιμος, Αθήνα 2013
- 2.Νικήτα Α. Νιάρχου, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα 2004
- 3.Π. Παπαδέας-Ν. Συκιανάκης, Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014
- 4.[https://www.portocarras.com > uploads](https://www.portocarras.com/uploads)
- 5.Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2012, σελ: 31, 32, 34, 35, 36, 37.
- 6.[https://el.wikipedia.org > wiki > Πόρτο_Καρράς](https://el.wikipedia.org/wiki/Πόρτο_Καρράς)
- 7.https://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_deiktes.htm
- 8.[https://el.wikipedia.org > wiki > Τουρισμός_στην_Ελλάδα](https://el.wikipedia.org/wiki/Τουρισμός_στην_Ελλάδα)