



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ &
ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ

Μεταπτυχιακή Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση & Σύγκριση Ναυτιλιακών
Επιχειρήσεων: Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε. (Anek
Lines) & Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. (Minoan Lines)

Συγγραφέας
Ηλιόπουλος Σ.
ΑΜ: 102019

Επιβλέπων:
Δρ. Αρσένος Π.

Αθήνα, Ιούλιος 2021



UNIVERSITY OF WEST ATTICA
SCHOOL OF ADMINISTRATIVE,
ECONOMICS AND SOCIAL SCIENCES
DEPARTMENT OF ACCOUNTING AND FINANCE
M.SC IN FINANCE AND SHIPPING

Diploma Thesis

**Financial Analysis & Comparison of Shipping Companies: Crete Shipping
Company SA (Anek Lines) & Minoan Lines A.N.E. (Minoan Lines)**

Student:

Iliopoulos S.

Registration Number: 102019

Supervisor:

Dr. Arsenos P.

Athens, July 2021



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ &
ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΤΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΣ

Χρηματοοικονομική Ανάλυση & Σύγκριση Ναυτιλιακών Επιχειρήσεων:
Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε. (Anek Lines) & Μινωικές Γραμμές
A.N.E. (Minoan Lines)

Μέλη Εξεταστικής Επιτροπής συμπεριλαμβανομένου και του Εισηγητή

Η μεταπτυχιακή διπλωματική εργασία εξετάστηκε επιτυχώς από την κάτωθι Εξεταστική Επιτροπή:

A/A	ΟΝΟΜΑ ΕΠΩΝΥΜΟ	ΒΑΘΜΙΑΔΑ/ΙΔΙΟΤΗΤΑ	ΨΗΦΙΑΚΗ ΥΠΟΓΡΑΦΗ
1	Π. Αρσένος	Καθηγητής PhD	
2	Β. Πανάγου	Καθηγητής PhD	
3	Α. Χυζ	Καθηγήτρια PhD	

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο κάτωθι υπογεγραμμένος Ηλιόπουλος Σταύρος του Γεωργίου, με αριθμό μητρώου 102019 φοιτητής του Προγράμματος Μεταπτυχιακών Σπουδών Χρηματοοικονομική της Ναυτιλίας του Τμήματος Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής της Σχολής Διοικητικών, Οικονομικών & Κοινωνικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Δυτικής Αττικής, δηλώνω ότι: «Είμαι συγγραφέας αυτής της μεταπτυχιακής εργασίας και ότι κάθε βοήθεια την οποία είχα για την προετοιμασία της, είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται στην εργασία. Επίσης, οι όποιες πηγές από τις οποίες έκανα χρήση δεδομένων, ιδεών ή λέξεων, είτε ακριβώς είτε παραφρασμένες, αναφέρονται στο σύνολό τους, με πλήρη αναφορά στους συγγραφείς, τον εκδοτικό οίκο ή το περιοδικό, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο. Επίσης, βεβαιώνω ότι αυτή η εργασία έχει συγγραφεί από μένα αποκλειστικά και αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο δικής μου, όσο και του Ιδρύματος.

Παράβαση της ανωτέρω ακαδημαϊκής μου ευθύνης αποτελεί ουσιώδη λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου».

**Επιθυμώ την απαγόρευση πρόσβασης στο πλήρες κείμενο της εργασίας μου μέχρι και έπειτα από αίτηση μου στη Βιβλιοθήκη και έγκριση του επιβλέποντα καθηγητή.*

Ο Δηλών
Ηλιόπουλος Σταύρος

*** Ονοματεπώνυμο /Ιδιότητα**

Ψηφιακή Υπογραφή Επιβλέποντα

(Υπογραφή)

*** Εάν κάποιος επιθυμεί απαγόρευση πρόσβασης στην εργασία για χρονικό διάστημα 6-12 μηνών (embargo), θα πρέπει να υπογράψει ψηφιακά ο/η επιβλέπων/ουσα καθηγητής/τρια, για να γνωστοποιεί ότι είναι ενημερωμένος/η και συναινεί. Οι λόγοι χρονικού αποκλεισμού πρόσβασης περιγράφονται αναλυτικά στις πολιτικές του I.A. (σελ. 6):**

https://www.uniwa.gr/wp-content/uploads/2021/01/%CE%A0%CE%BF%CE%BB%CE%B9%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%B5%CC%81%CF%82_%CE%99%CE%B4%CF%81%CF%85%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CF%85%CC%81_%CE%91%CF%80%CE%BF%CE%B8%CE%B5%CF%84%CE%B7%CF%81%CE%B9%CF%81%CE%BF%CF%85_final.pdf

Ευχαριστίες

Η εκπόνηση της παρούσας εργασίας πραγματοποιήθηκε έπειτα από προσωπική μελέτη, αναζήτηση και συγγραφή για την ολοκλήρωση της οποίας στάθηκαν στο πλάι μου πολύτιμοι άνθρωποι. Αρχικά, ο καθηγητής μου κ. Αρσένος Π. στον οποίο οφείλω ευχαριστίες για την πολύτιμη υποστήριξη και εμπιστοσύνη που μου έδειξε αλλά και τις κατευθυντήριες γραμμές τις οποίες μου έδωσε. Επίσης, θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες στο σύνολο των Καθηγητών οι οποίοι μου προσέφεραν γνώση σε όλη διάρκεια της φοίτησής μου στο Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών Χρηματοοικονομική της Ναυτιλίας, στο Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Πανεπιστημίου Δυτικής Αττικής. Τέλος, θέλω να ευχαριστήσω την οικογένειά μου για την κατανόηση και την συμπαράσταση που έλαβα σε όλη την πορεία των ακαδημαϊκών σπουδών μου.

Περίληψη

Σκοπός: Η παρούσα εργασία στοχεύει στην χρηματοοικονομική ανάλυση και σύγκριση των ναυτιλιακών επιχειρήσεων ANEK και MINOAN.

Μεθοδολογία: Για την χρηματοοικονομική ανάλυση των ναυτιλιακών επιχειρήσεων ANEK και MINOAN αναζητήθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις αυτών για τα έτη 2014 έως και 2019, τα δεδομένα από τις οποίες καταγράφηκαν σε αρχείο Excel Office 2016. Η βάση δεδομένων που δημιουργήθηκε αποτέλεσε και την κύρια πηγή άντλησης των στοιχείων από την επεξεργασία των οποίων υπολογίστηκαν μια σειρά από αριθμοδείκτες, ήτοι οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας, Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας, Αποδοτικότητας, Κεφαλαιακής Διάρθρωσης, Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας και Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες, αλλά και πραγματοποιήθηκε και μια ανάλυση κινδύνου με βάση το Μοντέλο Altman.

Αποτελέσματα: Οι οικονομικές καταστάσεις για τα έτη 2015 – 2019 ανέδειξαν μια ποσοστιαία διαφορά για το Σύνολο Ενεργητικού / Παθητικού της ANEK -1,27% (330.934 χιλ. €) και για το Κέρδος Μετά Φόρων 742,60% (3.817 χιλ. €), αντίστοιχα η MINOAN σημείωσε μείωση στο Σύνολο Ενεργητικού / Παθητικού -40,40% (301.329 χιλ. €) και Ζημίες Μετά Φόρων με μείωση -143,23% (-7.650 χιλ. €). Και οι δύο επιχειρήσεις διατρέχουν σημαντικό κίνδυνο χρεωκοπίας (Μοντέλο Altman Z: 0,0034 και 0,0426, αντίστοιχα < 1,8).

Οι εξεταζόμενες επιχειρήσεις, ANEK και MINOAN, αντιμετωπίζουν σοβαρά οικονομικά προβλήματα καθώς δεν μπορούν να ανταποκριθούν στην κάλυψη των υποχρεώσεών τους με μετρητά, αντιμετωπίζουν έλλειψη επαρκούς κεφαλαίου κίνησης, μειωμένη λειτουργική αποδοτικότητα και δυσμενή πρόβλεψη για τη μελλοντική θέση τους στο ναυτιλιακό τομέα. Οι οποίες δυσκολίες θα πρέπει να αντιμετωπιστούν ώστε οι επιχειρήσεις να επιβιώσουν στο μέλλον καθώς κατέχουν σημαντικό μερίδιο στην ελληνική ακτοπλοΐα και προσφέρουν εργασία σε χιλιάδες ανθρώπους.

Πίνακας Περιεχομένων

Ευχαριστίες	5
Περίληψη	6
Κατάλογος Πινάκων	9
Κατάλογος Διαγραμμάτων.....	10
Κεφάλαιο 1 - Ο Ελληνικός Ναυτιλιακός Τομέας.....	11
1.1. Περίγραμμα Ελληνικού Ναυτιλιακού Τομέα	11
1.2. Ιστορική Αναδρομή Ελληνικού Ναυτιλιακού Τομέα.....	12
1.3. Επιχειρηματικές Στρατηγικές Ελληνικών Ναυτιλιακών Επιχειρήσεων.....	13
1.4. Οικονομική Ανάλυση Κλάδου Ελληνικής Ναυτιλίας	14
Κεφάλαιο 2. Θεωρητικό Υπόβαθρο Ανάλυσης Αριθμοδεικτών	17
2.1. Οικονομικές Καταστάσεις	17
2.2. Αριθμοδείκτες.....	18
2.3. Κατηγορίες Αριθμοδεικτών	19
2.3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	19
2.3.2. Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας.....	20
2.3.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	22
2.3.4. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	24
2.3.5. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας.....	24
2.3.6. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες	26
Κεφάλαιο 3. Χρηματοοικονομική Ανάλυση & Σύγκριση Ναυτιλιακών Επιχειρήσεων ANEK LINES & Μινωικές Γραμμές.....	28
3.1. Πληροφόρηση για ANEK.....	28
3.2. Πληροφόρηση για Μινωικές Γραμμές.....	29
3.3. Οικονομικές Καταστάσεις ANEK Lines	30

3.4. Οικονομικές Καταστάσεις Μινωικές Γραμμές.....	33
3.5. Ανάλυση και Σύγκριση Αριθμοδεικτών ANEK – MINOAN 2015 -2019	35
3.5.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019	35
3.5.2. Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας ANEK - MINOAN 2015 - 2019.....	39
3.5.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019	44
3.5.4. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ANEK - MINOAN 2015 -2019.....	51
3.5.5. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019	56
3.5.6. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες ANEK - MINOAN 2015 - 2019	62
3.5.6. Ανάλυση Κινδύνου ANEK – MINOAN 2015 - 2019	65
3.8. Συμπεράσματα	68
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	71
Βιβλιογραφία	72

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1. Οικονομικές Καταστάσεις ANEK Lines 2014 - 2019	32
Πίνακας 2. Οικονομικές Καταστάσεις Μινωικές Γραμμές 2014 - 2019.....	34
Πίνακας 3. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019.....	36
Πίνακας 4. Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019	41
Πίνακας 5. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019.....	47
Πίνακας 6. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ANEK - MINOAN 2015 - 2019	53
Πίνακας 7. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας ANEK - MINOAN (2015-2019).....	59
Πίνακας 8. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες ANEK - MINOAN (2015-2019).....	63
Πίνακας 9. Μοντέλο Του Altman.....	66

Κατάλογος Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019	37
Διάγραμμα 2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας ANEK - MINOAN (% 2015 - 2019)	38
Διάγραμμα 3. Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019	42
Διάγραμμα 4. Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας ANEK - MINOAN (% 2015 - 2019)	43
Διάγραμμα 5. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019	48
Διάγραμμα 6. Αριθμοδείκτης Οικονομική μόχλευση ANEK - MINOAN 2015 - 2019.....	49
Διάγραμμα 7. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ANEK - MINOAN (% 2015 – 2019)	50
Διάγραμμα 8. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ANEK - MINOAN 2015 - 2019.....	54
Διάγραμμα 9. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ANEK - MINOAN (% 2015 - 2019)	55
Διάγραμμα 10. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας ANEK - MINOAN (2015-2019)	60
Διάγραμμα 11. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας ANEK - MINOAN (% 2015-2019).....	61
Διάγραμμα 12. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες ANEK - MINOAN (% 2015 - 2019)	64
Διάγραμμα 13. Μοντέλο Του Altman	67

Κεφάλαιο 1 - Ο Ελληνικός Ναυτιλιακός Τομέας

1.1. Περίγραμμα Ελληνικού Ναυτιλιακού Τομέα

Μια μικρή χώρα της Μεσογείου η Ελλάδα κατέχει μια παγκόσμια ισχύ στον τομέα της ναυτιλίας με εμπορικό στόλο 3.400 πλοίων υπό την Ελληνική σημαία (άνω των 100 GT) με συνολική χωρητικότητα από την τελευταία καταγραφή του Ναυτικού Επιμελητηρίου Ελλάδος στις 15 Μάρτιου του 2015 με 4.057 πλοία με συνολική χωρητικότητα 314.456.451 τόνους DWT και 184.063.875 GT¹. Επίσης, η μέση ηλικία των πλοίων του ελληνόκτητου στόλου είναι τα 9,17 έτη στοιχείο που αναδεικνύει την επενδυτική δραστηριότητα των ελληνικών ναυτιλιακών επιχειρήσεων σε σύγχρονα πλοία η οποία είναι μικρότερη από τη μέση ηλικία του παγκόσμιου στόλου και τα 9,61 έτη²³. Στις αρχές του 2020, η ναυπήγηση ελληνικών πλοίων (άνω των 1.000 GT) ισούταν με 128 (15.928 εκ. DWT) από τις συνολικά 2.425 παραγγελίες, χωρητικότητας 166.825 εκ. DWT. Επίσης, ο ελληνικός ναυτιλιακός τομέας είναι από τους ισχυρότερους δυνάμεις στο παγκόσμιο χρηματιστηριακό στερέωμα με το 52% των ναυτιλιακών εταιρειών να είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE) και στο χρηματιστήριο NASDAQ (NASDAQ)⁴.

Ο Ναυτιλιακός Τομέας περιλαμβάνει τη ναυτιλία ως ναυσιπλοΐα και λαμβάνει πολλές διακριτικές κατηγορίες όπως η Ακτοπλοΐας ή Ακτοπλοϊκή Ναυτιλία (Coastal Navigation), η Αστρονομική Ναυτιλία (Celestial Navigation), η Ναυτιλία Αναμετρήσεως (Dead Reckoning), η Ναυτιλία Σωστικών Λέμβων (Life-Boat

¹ Ναυτικό Επιμελητήριο Ελλάδος (2021). Στατιστικά: Greek-Flag Fleet, Greek Controlled Shipping.

<https://nee.gr/%cf%83%cf%84%ce%b1%cf%84%ce%b9%cf%83%cf%84%ce%b9%ce%ba%ce%ac/>

² Ναυτικό Επιμελητήριο Ελλάδος (2021). Ελληνική Ναυτιλία. <https://nee.gr/%ce%b5%ce%bb%ce%bb%ce%b7%ce%bd%ce%b9%ce%ba%ce%ae-%ce%bd%ce%b1%cf%85%cf%84%ce%b9%ce%bb%ce%af%ce%b1/>

³ IHS Markit, Outlook for Global Trade in 2020, Ιανουάριος 2020

⁴ Pastra, A. S., Koufopoulos, D. N., & Gkliatis, I. P. (2015). Board Characteristics and the Presence of Women on the Board of Directors: The Case of the Greek Shipping Sector. *WMU Studies in Maritime Affairs*, 35–54.

Navigation), η Πολική Ναυτιλία (Polar Navigation) και η Ραδιοναυτιλία (Radionavigation) ή Ηλεκτρονική Ναυτιλία (Electronic Navigation)⁵.

Ο ναυτιλιακός τομέας στην χώρας είναι πολύ σημαντικός και διαθέτει πολλαπλά δυνατά χαρακτηριστικά όπως το εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό που απασχολούνται στη ναυτιλία, η έντονη επιχειρηματικότητα με αξιοποίηση της επιστημονικής γνώσης υψηλής προστιθέμενης αξίας, οι καινοτομικές πρακτικές όπως η αποδοχή σημαιών ευκολίας, η ανάληψη επιχειρηματικού ρίσκου και οι διοικητικές ικανότητες. Επιπλέον, οι ελληνικές ναυτιλιακές επιχειρήσεις απολαμβάνουν τη δυνατότητα δραστηριοποίησης στις παγκόσμιες αγορές, λειτουργούν αντίστοιχα με τη ζήτηση και προσφορά ναυτιλιακών υπηρεσιών, δεχόμενες και πίεση στις οικονομικές συγκυρίες αλλά και ισχυρό ανταγωνισμό ⁶.

1.2. Ιστορική Αναδρομή Ελληνικού Ναυτιλιακού Τομέα

Ο Ελληνικός Ναυτιλιακός Τομέας διαθέτει πλούσια ιστορία και έρχεται να αποτελέσει έναν από τους σημαντικότερους κλάδους στην χώρα μας η οποία πέρασε από πολλούς ιστορικούς σκοπέλους όπως οι δύο παγκόσμιοι πόλεμοι και δύσκολες οικονομικές συγκυρίες από το οικονομικό κράχ του 1929, η κρίση της παγκόσμιας ναυλαγοράς τη δεκαετία του '80, έως και σήμερα στην οικονομική κρίση που ξεκίνησε το 2008».

Μέσα στην πορεία των ετών η ελληνική ναυτιλία παραμένει ισχυρή απέναντι στον παγκόσμιο ανταγωνισμό, ξεπέρασε τις όποιες δυσκολίες και κατόρθωσε τις δεκαετίες του '40 έως και του '70 να αναπτυχθεί ακόμα περισσότερο ακόμα και χωρίς την βοήθεια του ελληνικού κράτους. Η ελληνική ναυτιλία στη πορεία των ετών και μέχρι τις μέρες μας εξελίσσεται ανάλογα με τις ανάγκες του κλάδου αλλά πάντοτε παραμένει δυναμική και πρωτοπόρα. Ενώ χώρες με παράδοση στη παγκόσμια ναυτιλία όπως η Πορτογαλία έχουν υποχωρήσει και χώρες όπως η Μ. Βρετανία έχουν αναδειχθεί η Ελλάδα βρίσκεται στο προσκήνιο του παγκόσμιου επιχειρηματικού περιβάλλοντος της ναυτιλίας και μάλιστα ως κύρια ναυτιλιακή δύναμη που αυξάνει

⁵ Πλωμαρίτου, Ε. (2006). Marketing ναυτιλιακών επιχειρήσεων. Αθήνα: Σταμούλη Α.Ε.

⁶ Σιώμκος, Γ. (2013). Στρατηγικό Μάρκετινγκ. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλης ΑΕ.

το μερίδιό της σχεδόν αδιάκοπα, παραμένοντας στην κορυφή της παγκόσμιας ιεραρχίας τις τρεις τελευταίες δεκαετίες⁷.

Στις μέρες μας η ελληνική ναυτιλία διαθέτει ισχυρή τεχνογνωσία, εξειδικευμένους τρόπους μεταφοράς υψηλής έντασης κεφαλαίου και τεχνολογική υπεροχή. Αν και πρέπει να σημειωθεί πως η επίδραση της οικονομικής συνεχιζόμενης ύφεσης προκάλεσε ανησυχία στον κλάδο. Η ελληνική ναυτιλία από το 2008 και έπειτα υποστηρίζει την ανταγωνιστικότητα και την δυναμικότητά της επιδιώκοντας ένα συνεχώς ελαττωμένο οικονομικό κόστος των δράσεών της όπως το κόστος εργασίας στοχεύοντας και στην ευαισθητοποίηση του ελληνικού κράτους με παρεμβάσεις στην ναυτιλιακή πολιτική. Η ελληνική ναυτιλία αντιστέκεται στην πίεση του κλάδου και εξελίσσει την δυναμικότητά της παραμένοντας κύριος πυλώνας της ελληνικής οικονομίας^{8, 9}.

1.3. Επιχειρηματικές Στρατηγικές Ελληνικών Ναυτιλιακών Επιχειρήσεων

Οι επιχειρηματικές στρατηγικές τις οποίες ακολουθούν οι Ελληνικές Ναυτιλιακές επιχειρήσεις είναι οι εξής^{10, 11, 12, 13, 14}:

- 1) Εξειδίκευση στόλου. Οι Ελληνικές Ναυτιλιακές επιχειρήσεις διαθέτουν κατά κύριο λόγο επιβατηγά και οχηματαγωγά πλοία στοιχείο το οποίο της

⁷ Θανοπούλου, Ε., (1994). Ελληνική και διεθνής Ναυτιλία. Αλλαγές στο διεθνή καταμερισμό εργασίας στη ναυτιλία, Η θέση του Ελληνικού εμπορικού στόλου. Αθήνα: Εκδόσεις Παπαζήσης, σ. 22.

⁸ Θανόπουλος, Γ. (2005). Ναυτιλιακή θεωρία και επιχειρηματικότητα. Αθήνα: Interbooks.

⁹ Βλάχος, Γ. (2015). Διεθνής ναυτιλιακή πολιτική. Αθήνα: Σταμούλη Α.Ε.

¹⁰ Θεοτοκάς, Γ., Χαρλαύτη, Τ., (2004). Ευρόπη Ελληνικές Ναυτιλιακές Επιχειρήσεις, 1945-2000, οργάνωση, διοίκηση και στρατηγικές. Αθήνα: Ελληνικό Λογοτεχνικό και Ιστορικό Αρχείο, σ. 54-56.

¹¹ Giannakopoulou, E. N., Thalassinou, E. I., Stamatopoulos, T. V. (2015). Corporate governance in shipping: an overview. *Maritime Policy & Management*, 43(1), 19–38.

¹² Harlaftis, G., Tsakas, C. (2019). The Role of Greek Shipowners in the Revival of Northern European Shipyards in the 1950s. In N. P. Petersson, S. Tenold, & N. J. White (Eds.), *Shipping and globalization in the post-war era: Contexts, companies, connections* (pp. 185-212). Palgrave Macmillan, Cham.

¹³ Papathanasiou, A., Cole, R., Murray, P. (2020). The (non-) application of blockchain technology in the Greek shipping industry. *European Management Journal*, 38(6), 927-938.

¹⁴ Pantouvakis, A., Vlachos, I., Zervopoulos, P. D. (2017). Market orientation for sustainable performance and the inverted-U moderation of firm size: Evidence from the Greek shipping industry. *Journal of Cleaner Production*, 165, 705–720.

διαφοροποιεί και τις καθιστά ικανές να δραστηριοποιούνται σε πιο εξειδικευμένες αγορές με αποτέλεσμα την ανάπτυξη ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος. Ο Ελληνικός ναυτιλιακός τομέα εσωκλείει ναυτιλιακές επιχειρήσεις οι οποίες δραστηριοποιούνται στην ποντοπόρα ναυτιλία, στη ναυτιλία τακτικών γραμμών, στη ναυτιλία μικρών αποστάσεων, στην επιβατηγός ναυτιλία, στα ακτοπλοϊκά επιβατηγά, στα ακτοπλοϊκά φορτηγά, στα ναυαγοσωστικά – ρυμουλκά, στα επαγγελματικά σκάφη αναψυχής και στα τουριστικά επαγγελματικά άνευ πληρώματος¹⁵.

- 2) Επενδυτική στρατηγική. Η επενδυτική στρατηγική από τις ελληνικές ναυτιλιακές επιχειρήσεις ειδικά της επιβατικής ναυτιλίας διαφοροποιείται και εξελίσσεται με γνώμονα στοιχεία οι τιμές ναύλων, η αγορά νέων ή μεταχειρισμένων πλοίων, η ναυπήγηση, τα συμβόλαια συνεργασιών στον κατάλληλο χρόνο. Οι ελληνικές ναυτιλιακές επιχειρήσεις διαμορφώνουν μια ιδιαίτερη επενδυτική δράση η οποία περιλαμβάνει τη μακροχρόνια πώληση υπηρεσιών, την ανάπτυξη δικτύων μεταφορών και την αγοροπωλησία πλοίων, στρατηγικές κινήσεις οι οποίες αποδίδουν άμεσες οικονομικές αποδόσεις για τις ναυτιλιακές επιχειρήσεις.
- 3) Ηγεσία κόστους. Η ηγεσία κόστους αποτελεί μια σημαντική επενδυτική στρατηγική για τις ελληνικές ναυτιλιακές επιχειρήσεις οι οποίες στην προσπάθειά τους να εκμεταλλευτούν την εξειδικευμένη γνώση του ανθρώπινου δυναμικού τους πέτυχαν να αναπτύξουν ένα ισχυρό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα και μάλιστα χαμηλού κόστους.
- 4) Ποιότητα παρεχόμενων υπηρεσιών. Οι ελληνικές ναυτιλιακές επιχειρήσεις εκμεταλλεζόμενες την ηγεσία κόστους προχωρούν στην στρατηγική διαφοροποίησης από τον παγκόσμιο ανταγωνισμό προσφέροντας υψηλής ποιότητας υπηρεσιών με αποτέλεσμα να επιτυγχάνουν μεγαλύτερο ναύλο και υψηλότερα κέρδη.

1.4. Οικονομική Ανάλυση Κλάδου Ελληνικής Ναυτιλίας

¹⁵ Ναυτικό Επιμελητήριο Ελλάδος (2021). Ναυτιλιακές Εταιρίες. <https://nee.gr/%ce%bd%ce%b1%cf%85%cf%84%ce%b9%ce%bb%ce%b9%ce%b1%ce%ba%ce%ad%cf%82-%ce%b5%cf%84%ce%b1%ce%b9%cf%81%ce%af%ce%b5%cf%82/>

Η μείωση του τουρισμού, η οικονομική κρίση και η πανδημία έχουν επηρεάσει την οικονομική πορεία της επιβατικής κίνησης στις γραμμές εσωτερικού¹⁶ αναμένεται το 2021 να είναι μειωμένη κατά 55% σε σχέση με το 2019, ενώ η κίνηση στα οχήματα (ΙΧ και φορτηγά) αναμένεται να μειωθεί κατά 36%. Επίσης, και στην αγορά της Αδριατικής, η μείωση της επιβατικής κίνησης είναι χαμηλότερη κατά 69% όπως και η κίνηση των οχημάτων αναμένεται να περιοριστεί κατά 8%. Συνέπεια όλων αυτών, η πτώση εσόδων με απώλειες 300 εκ. € και τα 120 εκ. € στους δύο υποκλάδους. Με βάση την οικονομική ανάλυση κλάδου ελληνικής ναυτιλίας που δημοσίευσε το IOBE η πωλήσεις για τις ακτοπλοϊκές μεταφορές στις εσωτερικές γραμμές το 2019 περίπου 13,6 δισ. ευρώ στο ΑΕΠ, δημιουργώντας 332.000 θέσεις εργασίας. Ενώ η συνολική συνεισφορά της επιβατηγού ναυτιλίας, σε τιμές ΑΕΠ το 2016, ισούταν με 16,1 δισ. ευρώ ή 9,2% του συνολικού ΑΕΠ και 490.000 θέσεις εργασίας (ή 9,7% της συνολικής απασχόλησης). Αναφορικά με την συμμετοχή στα δημόσια έσοδα ισούται με 3 δις € και 1,8 δις € σε μισθούς εργαζομένων λόγω της ανάπτυξης της επιβατηγού ναυτιλίας στη χώρα¹⁷.

Η εξάπλωση των ακτοπλοϊκών συγκοινωνιών επιφέρει σημαντικές ωφέλειες για τις τοπικές οικονομίες στα ελληνικά νησιά. Η συνεισφορά της ακτοπλοΐας στα νησιά φτάνει τα € 10,1 δις (5,5% του ΑΕΠ το 2019), προσφέροντας απασχόληση σε 257 χιλ. εργαζομένους. Ειδικότερα, στην Κρήτη η συνεισφορά της επιβατηγού ναυτιλίας ισούται με € 3,5 δις το 2019 η οποία αντιστοιχεί στο 37% του ακαθάριστου προϊόντος στο σύνολο του νησιού. Στο Νότιο Αιγαίο η συνεισφορά της επιβατηγού ναυτιλίας ισούται με € 3,1 δις το 2019 με 63 χιλ. θέσεις εργασίας. Στα νησιά των Κυκλάδων, η συνεισφορά ισούται με € 2,2 δις, αντιπροσωπεύοντας το 75% της οικονομικής δράσης στην περιοχή σε όρους ΑΕΠ. Ο κλάδος της επιβατηγού ναυτιλίας συμβάλλει καθοριστικά και στην θετική εξέλιξη του εξωτερικού εμπορίου της χώρας από τις παρεχόμενες υπηρεσίες μεταφορών στις ακτοπλοϊκές γραμμές της Αδριατικής, από τα

¹⁶ Aivazidou E, Politis I (2020). Transfer function models for forecasting maritime passenger traffic in Greece under an economic crisis environment, *Transportation Letters*, (IF 1.840): 04-14.

¹⁷ Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (2020). Η επιβατηγός ναυτιλία στην Ελλάδα την περίοδο 2016-2020: Επιδόσεις, συμβολή στην οικονομία και προοπτικές. http://iobe.gr/docs/research/RES_05_F_12012021_SUM_GR.pdf

λιμάνια Πατρών και Ηγουμενίτσας όπου και αξιολογήθηκε στα € 1,7 δισ. το 2019¹⁸,
19.

Κύριοι εκπρόσωποι του κλάδου είναι οι παρακάτω ελληνικές ναυτιλιακές επιχειρήσεις²⁰:

1. ANANGEL- MARAN TANKERSGAS 20.948.313 DWT με 108 πλοία
2. EURONAV - GASLOG LNG 17.312.953 DWT με 96 πλοία
3. NAVIOS 14.538.570 DWT με 144 πλοία
4. DYNACOM-DYNAGAS-SEA TRADERS 13.031.067 DWT με 103 πλοία
5. CAROIFF - DRYSHIPS - TMS - OCEAN RIG 12.921.325 DWT με 111 πλοία

Στις μέρες μας οι ελληνικές ναυτιλιακές επιχειρήσεις έχουν δεχτεί ισχυρή πίεση από τα μέτρα για τον περιορισμό της εξάπλωσης του κορονοϊού, την μελλοντική πορεία εξάπλωσης του κορονοϊού, την μείωση της τουριστική κίνησης, την μείωση της επιβατικής κίνησης, οι περιβαλλοντικές πολιτικές που απαιτούν μείωση εκπομπών άνθρακα, η υποχρεωτική υιοθέτηση της διεθνής περιβαλλοντικής νομοθεσίας για χρήση καυσίμων μικρής περιεκτικότητας σε θείο (μέγιστο 0,5%)²¹, η αύξηση του οικονομικού κόστους από την αλλαγή στην πολιτική του καυσίμου και η κρατική φορολογική αντιμετώπιση (πχ. ΦΠΑ) των ναύλων και ακτοπλοϊκών εισιτηρίων²². Κατά συνέπεια, οι ελληνικές ναυτιλιακές επιχειρήσεις επηρεάζονται από το αυξημένο λειτουργικό κόστος, την μείωση της ζήτησης των παρεχόμενων υπηρεσιών τους, την γενικότερη οικονομική πίεση για αντικατάσταση πλοίων με νεότερα φιλικά προς το περιβάλλον αλλά και από την παγκόσμια κρίση λόγω πανδημίας²³.

¹⁸ Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (2020). Η επιβατηγός ναυτιλία στην Ελλάδα την περίοδο 2016-2020: Επιδόσεις, συμβολή στην οικονομία και προοπτικές. http://iobe.gr/docs/research/RES_05_F_12012021_SUM_GR.pdf

¹⁹ Efthimiou, D., Antoniou, C. (2017). Understanding the effects of economic crisis on public transport users' satisfaction and demand. *Transport Policy*, 53, 89-97.

²⁰ Bissias, I., Kapetanakis, P. (2018). The London-based Greek Shipping Cooperation Committee: A paradigm of collective action in the shipping sector, 1930–1950. *International Journal of Maritime History*, 30(2), 266-286.

²¹ Tzannatos, E., Stournaras, L. (2014). EEDI analysis of Ro-Pax and passenger ships in Greece. *Maritime Policy & Management*, 1–12.

²² Giannakopoulou, E. N., Thalassinou, E. I., Stamatopoulos, T. V. (2015). Corporate governance in shipping: an overview. *Maritime Policy & Management*, 43(1), 19–38.

²³ Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (2020). Η επιβατηγός ναυτιλία στην Ελλάδα την περίοδο 2016-2020: Επιδόσεις, συμβολή στην οικονομία και προοπτικές. http://iobe.gr/docs/research/RES_05_F_12012021_SUM_GR.pdf

Κεφάλαιο 2. Θεωρητικό Υπόβαθρο Ανάλυσης Αριθμοδεικτών

2.1. Οικονομικές Καταστάσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι σημαντικές καθώς αποτελούν το υπόβαθρο της ανάλυσης των οικονομικών δεδομένων και στοχεύουν στο να κατευθύνουν την λήψη αποφάσεων από τις διοικήσεις των επιχειρήσεων. Η οικονομική εικόνα της εκάστοτε επιχείρησης είναι σημαντική καθώς αναδεικνύει την ικανότητα της επιχείρησης να κατανέμει αποτελεσματικά πόρους και να λαμβάνει αποφάσεις αναφορικά με μελλοντικές κινήσεις όπως η λήψη δανείων, οι επενδύσεις, οι αμοιβές προσωπικού και στελεχών^{24, 25}.

Οι οικονομικές καταστάσεις σκοπεύουν στο να παρουσιάζουν την δομή της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και να παρέχουν πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση, την αποδοτικότητα και τις ταμιακές ροές. Οι οικονομικές καταστάσεις σκοπεύουν να αναδείξουν τα επακόλουθα της διαμόρφωσης και χρήσης των οικονομικών πόρων από την διοίκηση μιας επιχείρησης. Μάλιστα, την ευθύνη κατάρτισης και παρουσίασης για τις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με το Ν. 2190/1920, τα σύγχρονα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και τις αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης έχει το Διοικητικό Συμβούλιο ή / και ένας φορέας της διοίκησης της επιχείρησης²⁶. Οι οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τον Ισολογισμό, την Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, την Κατάσταση Ταμειακών ροών, Λογιστικές αρχές και επεξηγηματικές σημειώσεις. Φυσικά, κάθε επιχείρηση δύναται να δημοσιεύει χρηματοοικονομικές αναλύσεις όπου να

24 Αθανασόπουλου Κ., Γεωργόπουλου Α., Μπέλλα Α. (2007). Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων.

25 Παπαδέας, Π. (2013). Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση. Αθήνα: Έκδοση ιδίου.

26 Λαζαρίδης, Γ. (2001). Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Αθήνα: Εκδόσεις Λαζαρίδης - Παπαδόπουλος.

παρουσιάζει την χρηματοοικονομική αποδοτικότητα της και τη γενικότερη οικονομικής της εικόνα ²⁷.

Τέλος, οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει να διαμορφώνονται βάσει ορισμένων λογιστικών αρχών ή λογιστικών κανόνων οι οποίες διέπουν την διαχείριση και την αποτύπωση των οικονομικών καταστάσεων είναι οι εξής ^{28, 29}:

1. Η Αρχή της Αναγνώρισης Εσόδων / Εξόδων
2. Η Αρχή της Οικονομικής Μονάδας
3. Η Αρχή της Σημαντικότητας
4. Η Αρχή της Συνέπειας και της Ομοιομορφίας των Λογιστικών
5. Η Αρχή της Συνέχειας
6. Η Αρχή της Συντηρητικότητας
7. Η Αρχή του Ιστορικού Κόστους
8. Η Λογιστική Περίοδος ή Λογιστική Χρήση

2.2. Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες απεικονίζουν την οικονομική πορεία της επιχείρησης μέσα από υπολογισμούς χρηματοοικονομικών μεγεθών, αλλά και την οικονομική εικόνα της επιχείρησης, την αποδοτικότητά της και την θέση της στην αγορά στην οποία δραστηριοποιείται. Οι αριθμοδείκτες αφορούν πηλίκια, λόγους ή και ποσόστωση μεταξύ οικονομικών μεγεθών τα οποία προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις. Οι αριθμοδείκτες δίδουν πληροφόρηση για την επιχειρηματική δράση και την πορεία της επιχείρησης, αποσαφηνίζουν επιχειρηματικές αποφάσεις και αναδεικνύουν την ορθότητα της λήψης τους. Επομένως, οι αριθμοδείκτες αποδίδουν αποτελέσματα αναφορικά με την ανάλυση της οικονομικής δομής, της αποδοτικότητας αλλά και των διαχειριστικών πολιτικών της ³⁰.

²⁷ Τουρνά – Γερμανού, Ε. (2003). Γενική Λογιστική με ΕΓΛΣ (Δ' έκδοση). Αθήνα: Έκδοση ίδιας.

²⁸ Τσακλάγκανος Α. (2000). Χρηματοδότηση και Αξιολόγηση Επενδύσεων ΙΙΙ, Αθήνα: Εκδόσεις Αφων Κυριακίδη Α.Ε..

²⁹ Αθιανός Σ. (2004). Αποτίμηση Επενδύσεων & Αξιολόγηση Επιχειρήσεων, Αθήνα: Εκδόσεις Ηλιάδης.

³⁰ Γκίκας, Δ. & Παπαδάκη, Α. (2012). Χρηματοοικονομική Λογιστική. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.

Οι αριθμοδείκτες είναι σημαντικοί δείκτες με υψηλή χρησιμότητα και εξαιρετικό χρηματοοικονομικό ενδιαφέρον. Οι αριθμοδείκτες αναδεικνύουν την διαχρονικότητα των επιχειρηματικών αποφάσεων και συγκρίνουν με έγκυρο και έγκαιρο τρόπο τα οικονομικά μεγέθη ώστε να τα αποτιμήσουν για την εκάστοτε στατιστικά αναλύσιμη χρονική περίοδο αλλά και κατά τομέα δραστηριότητας της επιχείρησης³¹. Οι αριθμοδείκτες στοχεύουν στο να εξασφαλίσουν την αποτίμηση των οικονομικών μεγεθών της επιχείρησης, να αποτελέσουν ομοιογενή συγκρίσιμα δεδομένα με αντίστοιχα άλλων επιχειρήσεων του κλάδου και να εκμεταλλευτούν οικονομικά δεδομένα για να παράγουν στατιστικά και λογιστικά αποτελέσματα και συμπεράσματα για την επιχειρηματική δραστηριότητά της³².

2.3. Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

2.3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Η ρευστότητα είναι μια μεταβλητή η οποία μαρτυρά τη γενικότερη οικονομική θέση της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης ρευστότητας αποτελεί ένα μέσο για τη διοίκηση της επιχείρησης καθώς αποτελεί έναν παράγοντα ελέγχου των απασχολούμενων κεφαλαίων κίνησης και αν αυτά είναι επαρκή για την κάλυψη των καθημερινών δραστηριοτήτων της επιχείρησης αλλά και της εξυπηρέτησης των υποχρεώσεών της με ρευστά διαθέσιμα³³.

Στους αριθμοδείκτες ρευστότητας ανήκουν οι εξής δείκτες³⁴:

1. **Γενική Ρευστότητα = Κυκλοφορούν Ενεργητικό + Χρ. Μετ. Λογ. / Βραχ. Υποχρ. + Πιστ. Μετ. Λογ.**. Οι τιμές του δείκτη αναδεικνύουν την αποτελεσματική ή όχι χρησιμοποίηση των κεφαλαιακών πόρων ή την υπέρμετρη πιστωτική διεύρυνση.

³¹ Κόντος, Γ. (2015). Χρηματοοικονομική Λογιστική / ΔΛΠ – ΕΛΠ. Αθήνα: Εκδόσεις Διπλογραφία.

³² Μπάλλας, Α. & Χέβας, Δ. (2011). Χρηματοοικονομική Λογιστική. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.

³³ Κάντζος, Κ., (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα: Interbooks, σ. 117.

³⁴ Παπαδέας, Π. (2013). Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση. Αθήνα: Έκδοση ιδίου.

2. **Άμεση Ρευστότητα** = (Κυκλ. Ενεργ. + Χρ. Μετ. Λογ.) – (Αποθέματα) / **Βραχ. Υποχ.**. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας αναδεικνύει πόσες φορές τα διαθέσιμα και οι απαιτήσεις πραστατεύουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.
3. **Ταμειακή Ρευστότητα** = Ταμειακά και Ισοδ. Ταμ. Στοιχ. / **Βραχ. Υποχ. + Πιστ. Μετ. Λογ.**. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας αναδεικνύει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά. Οπότε ο δείκτης δίνει μια εικόνα για την ταμειακή θέση της επιχείρησης και την ικανότητά της να εξοφλήσει τις τρέχουσες υποχρεώσεών της.

2.3.2. Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας

Οι Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων - Δραστηριότητας περιλαμβάνουν τους εξής επιμέρους δείκτες^{35, 36, 37}:

1. **Ταχύτητα Κεφαλαίου Κινήσεως** = **Κ.Κ. / Πωλήσεις (Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)**. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης αποδίδει την συσχέτιση της παραγωγή πωλήσεων για κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Ο δείκτης αναδεικνύει την επάρκεια των κεφαλαίων κίνησης τα οποία δύναται να επηρεαστούν από τις υποχρεώσεις, τα αποθέματα και τις απαιτήσεις της επιχείρησης.
2. **Κυκλοφοριακή ταχύτητα ή Ανακύκλωση ή Μ.Ο. Είσπραξης Απαιτήσεων** = (Απαιτήσεις / Πωλήσεις) * 365. Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ή Ανακύκλωση ή Μ.Ο. Είσπραξης Απαιτήσεων παρουσιάζει το πλήθος των ημερών είσπραξης των απαιτήσεων της από τον αρχικό χρόνο πραγματοποίησης των πωλήσεών της. Όσο μικρότερο

³⁵ Αθανασόπουλου Κ., Γεωργόπουλου, Α., Μπέλλα Α., (2007). Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων. Πάτρα: Πανεπιστήμιο Πατρών, σ. 37-40.

³⁶ Κάντζος, Κ., (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα: Interbooks, σ. 124, 133, 144, 151.

³⁷ Πολυμένης Β. (2014), Εισαγωγή στη χρηματοοικονομική ανάλυση. Αθήνα: Εκδόσεις Σοφία Α.Ε.

είναι το πλήθος των ημερών τόσο καλύτερη είναι η ρευστότητα των απαιτήσεων.

3. **Κυκλοφοριακή ταχύτητα ή Ανακύκλωση Αποθεμάτων = Κόστος Πωληθέντων / Μέσος Όρος Αποθεμάτων.** Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακή Ταχύτητα ή Ανακύκλωση ή Μ.Ο. Είσπραξης Αποθεμάτων εκφράζει τις φορές ανανέωσης των αποθεμάτων μέσα στην χρήση σε συνάρτηση με τις πωλήσεις της.
4. **Κυκλοφοριακή ταχύτητα ή Ανακύκλωση Παγίου Ενεργητικού= Πωλήσεις / Πάγιο Ενεργητικό = Πωλήσεις / Ίδια Κεφάλαια.** Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού αποδίδει την ικανότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί τα στοιχεία του πάγιου ενεργητικού.
5. **Κυκλοφοριακή ταχύτητα ή Ανακύκλωση Ίδια Κεφάλαια = Πωλήσεις / Ίδια Κεφάλαια.** Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων εκφράζει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η εταιρεία με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων.
6. **Κυκλοφοριακή ταχύτητα ή Ανακύκλωση ή Μ.Ο. Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ή Μ.Ο. Πληρωμής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = (Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Πωλήσεις) * 365.** Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων αποτελεί ένδειξη του πλήθους των ημερών αποπληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της από την χρονική στιγμή που πραγματοποίησε τις αντίστοιχες αγορές.
7. **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού = Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού.** Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού = Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού, αναδεικνύει την ποσόστωση της χρήσης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

2.3.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας περιλαμβάνουν πολλούς επιμέρους δείκτες οι οποίοι είναι οι εξής^{38, 39, 40, 41}:

1. **Περιθώριο Μικτού Κέρδους = (Μικτά Κέρδη / Πωλήσεις) * 100.** Ο Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους, αποδίδει την ποσόστωση του μικτού κέρδους και των πωλήσεων και αναδεικνύει το περιθώριο που έχει η επιχείρηση να πραγματοποιήσει καθαρά κέρδη αφού καλύψει τις υποχρεώσεις της.
2. **Περιθώριο Καθαρού Κέρδους = Κέρδη Περιόδου Προ Φόρων / Πωλήσεις.** Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου αποδίδει την ποσόστωση των καθαρών κερδών τα οποία προκύπτουν από τις πωλήσεις της, ήτοι αποδίδει την κερδοφορία από την λειτουργία της.
3. **Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων = Κέρδη Προ Φόρων / Ίδια Κεφάλαια.** Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων αξιολογεί την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει κέρδη εφόσον χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα ΙΚ της μέσα στη χρήση. Η επεξήγηση του δείκτη πρέπει να γίνεται προσεκτικά καθώς ένας υψηλός δείκτης μπορεί να προκύπτει λόγω υψηλής δανειακής επιβάρυνσης, η οποία επηρεάζει με την σειρά της και την ρευστότητα της επιχείρησης, σε περίπτωση παρατεταμένης κάμψης της δραστηριότητάς της. Για τον υπολογισμό του δείκτη, στον αριθμητή συνήθως λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη. Στον παρονομαστή πρέπει να χρησιμοποιείται το ύψος των ιδίων κεφαλαίων (Μετοχικό Κεφάλαιο + Αποθεματικά ± Αποτέλεσμα εις Νέο) που απασχολήθηκαν μέσα στη χρήση, εφόσον το ίδιο κεφάλαιο αρχής διαφέρει σημαντικά από εκείνο του τέλους της χρήσης. Μια επιχείρηση

³⁸ Κάντζος Κ. (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αθήνα: Interbooks, σ. 126.

³⁹ Τσακλάγκανος Α. (2000). Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων III. Αθήνα: Κυριακίδη Α.Ε., σ. 18.

⁴⁰ Νιάρχος, Ν., (2004). Χρηματοοικονομικά ανάλυση λογιστικών καταστάσεων. Αθήνα: Σταμούλης, σ. 101-117.

⁴¹ Δράκου Α., Καραθανάσης Γ. (2017). Χρηματοοικονομική Διοίκηση των επιχειρήσεων, Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη.

θεωρείται ως επιτυχημένη, εφόσον έχει μια ικανοποιητική τιμή στο δείκτη, σε σύγκριση με τις άλλες επιχειρήσεις του κλάδου της.

4. **Αποδοτικότητα Παγίων = Καθαρά Κέρδη / Σύνολο ενεργητικού.** Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Παγίων αξιολογεί την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και αναδεικνύει πόσο επιτυχημένα λειτουργεί η διοίκησή της.
5. **Αποδοτικότητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού = Καθαρά Κέρδη / Κυκλοφορούν Ενεργητικό.** Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού αξιολογεί την αποδοτικότητα των συνολικών κυκλοφορούντων στοιχείων της επιχείρησης και αναδεικνύει πόσο επιτυχημένα λειτουργεί κεφάλαιο κίνησής της.
6. **Αποδοτικότητα Συνόλου Απασχολούμενων Κεφαλαίων = Κέρδη Προ Φόρων / Σύνολο Παθητικού.** Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων αναδεικνύει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια της επιχείρησης, απασχολούνται και κατά πόσο η επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη ως προς τις αποφάσεις που λαμβάνει αναφορικά με την επένδυση κεφαλαίων, τα διοικητικά έξοδα, την οικονομική διαχείριση σε συνδυασμό με την γενικότερη οικονομική πορεία του κλάδου.
7. **Αποδοτικότητα Ενεργητικού = (Κέρδη Μετά Φόρων / Σύνολο Ενεργητικού) * 100 = [(Καθαρά Κέρδη Εκμ/σης + Χρημ/κά έξοδα) / Σύνολο Ενεργητικού] * 100.** Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού αξιολογεί την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων αλλά και την λειτουργία της επιχείρησης όπως και την δυνατότητα αυτής να είναι ελκυστική σε επενδυτές.
8. **Οικονομική Μόχλευση = (Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων / Αποδοτικότητα Συνολικά Απασχολούμενων Κεφαλαίων) * 100.** Ο αριθμοδείκτης της Οικονομική Μόχλευση αναδεικνύει την επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης. Ανάλογα με τις τιμές τις οποίες λαμβάνει ο δείκτης και παρουσιάζεται μεγαλύτερος, ίσος ή μικρότερος της μονάδας καταδεικνύει και την αντίστοιχη επίδραση από τη χρήση ξένων και δανειακών κεφαλαίων στην οικονομική κερδοφορία της επιχείρησης η οποία είναι αντίστοιχα ευμενής, μηδενική ή αρνητική.

2.3.4. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Οι αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης περιλαμβάνουν πολλούς επιμέρους δείκτες οι οποίοι είναι οι εξής^{42, 43}:

1. **Ξένα Κεφάλαια Προς Ίδια Κεφάλαια = Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια.** Ο Αριθμοδείκτης Ξένα Κεφάλαια Προς Ίδια Κεφάλαια αναδεικνύει την ποσόστωση των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα ξένα κεφάλαια και εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τους πιστωτές από τα ίδια κεφάλαιά της. Όσο μικρός είναι ο δείκτης τόσο μικρότερος είναι και ο κίνδυνος μη φερεγγυότητας της επιχείρησης.
2. **Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια Προς Ίδια Κεφάλαια = Μακροπρόθεσμα Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια.** Ο Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια Προς Ίδια Κεφάλαια αναδεικνύει την ποσόστωση των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τις ξένες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τους πιστωτές από τα ίδια κεφάλαιά της.
3. **Ίδια Κεφάλαια Προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό = Ίδια Κεφάλαια / Κυκλοφορούν Ενεργητικό.** Ο Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια Προς Κυκλοφορούν Ενεργητικό αναδεικνύει την ποσόστωση του Κυκλοφορούν Ενεργητικού στα Ίδια Κεφάλαια και εκφράζει την επάρκεια της επιχείρησης στο να καλύψει τις απαιτήσεις της από τα ίδια κεφάλαιά της.
4. **Ίδια Κεφάλαια Προς Σύνολο Ενεργητικού = Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Ενεργητικού.** Ο Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια Προς Σύνολο Ενεργητικό αναδεικνύει την ποσόστωση του Ενεργητικού στα Ίδια Κεφάλαια και εκφράζει το επίπεδο χρηματοδότησης των ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων της επιχείρησης από τα ίδια κεφάλαιά της.

2.3.5. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας

⁴² Subramanyam, K.R. (2016). Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Broken Hill, σ. 94.

⁴³ Αθανασόπουλου Κ., Γεωργόπουλου, Α., Μπέλλα Α., (2007). Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων. Πάτρα: Πανεπιστήμιο Πατρών, Σημειώσεις μαθήματος, σ. 71.

Οι Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας περιλαμβάνουν τους εξής επιμέρους δείκτες^{44, 45, 46}:

1. **Δείκτης Σχέσεως Κεφαλαίου (Αυτονομίας) = Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Παθητικού.** Ο αριθμοδείκτης Σχέσεως Κεφαλαίου (Αυτονομίας) αναδεικνύει την ποσόστωση του συνόλου των κεφαλαίων στα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Επιθυμητές θεωρούνται οι χαμηλές τιμές του δείκτη που εκφράζουν και μελλοντική ρευστότητα για την επιχείρηση.
2. **Δανειακή Επιβάρυνση = Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Σύνολο Παθητικού.** Ο Δείκτης Δανειακή Επιβάρυνση αναδεικνύει την ποσόστωση του συνόλου των κεφαλαίων της επιχείρησης ως προς τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο δείκτης εκφράζει την δομή της κεφαλαιακής διάρθρωσης της επιχείρησης εκφράζοντας τι μέρος των κεφαλαίων της προέρχονται από μακροχρόνιο δανεισμό. Τιμές του δείκτη μικρότερες από τη μονάδα είναι επιθυμητές καθώς αναδεικνύουν τη ικανότητα της επιχείρησης να λαμβάνει δάνεια.
3. **Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων = Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Σύνολο Υποχρεώσεων.** Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων αναδεικνύει τη συσχέτιση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων και τη πολυετή ρευστότητα της επιχείρησης, η οποία θα είναι σε θέση να καλύψει τους πιστωτές της δίχως να απαιτηθεί αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής της δομής.
4. **Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίων = Ίδια Κεφάλαια / Αξία Παγίων.** Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίων αναδεικνύει την ποσόστωση της αξίας των παγίων στα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης, ήτοι αποτελεί βαθμό ένδειξης της χρηματοδότησης των παγίων της αλλά και της ευχέρειας αυτής σε κεφάλαια κίνησης..

⁴⁴ Σωτηριάδης Μ. (2005). Οικονομικό management ξενοδοχειακών επιχειρήσεων. Αθήνα: Προπομπός, σ. 136.

⁴⁵ Ρετινιώτης Ν. (2005). Κριτήρια αξιολόγησης επενδύσεων. Αθήνα: Νέων Τεχνολογιών, σ. 36-39.

⁴⁶ Fisher A. (2007). Η δημιουργία των αριθμοδεικτών. Αθήνα: Κριτική, σ. 117.

5. **Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια = Ίδια Κεφάλαια / Δανειακά Κεφάλαια = (Μετοχικό Κεφάλαιο + Αποθεματικό Κεφάλαιο) / Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις).** Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια αναδεικνύει το επίπεδο δανεισμού στο οποίο βρίσκεται η επιχείρηση και κατά πόσο ικανή είναι η επιχείρηση να ανταποκριθεί ως προς τους δανειστές της.

2.3.6. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Στους Επενδυτικούς Αριθμοδείκτες κατατάσσονται οι εξής^{47, 48, 49, 50}:

1. **Κέρδη ανά μετοχή = Κέρδη Χρήσεως / Αριθμός Μετοχών.** Ο Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά μετοχή αναδεικνύει το πλήθος των οικονομικών χρήσεων στις οποίες θα αποδοθούν κέρδη ανά μετοχή που να ισούνται με την τρέχουσα αξία της. Ο δείκτης λαμβάνει τιμές οι οποίες επηρεάζονται και από την γενικότερη οικονομική πορεία της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται.
2. **Εσωτερική Αξία Μετοχής = Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων / Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία.** Ο Αριθμοδείκτης Εσωτερικής Αξίας Μετοχής. Αναδεικνύει τη λεγόμενη λογιστική αξία της μετοχής και αν θεωρείται υποτιμημένη ή όχι πως αυτή.
3. **Μέρισμα Κατά Μετοχή = Σύνολο Μερισμάτων / Αριθμός Μετοχών.** Ο Αριθμοδείκτης Μέρισμα Κατά Μετοχή αναδεικνύει το ποσό του μερίσματος το οποίο λαμβάνει ο μέτοχος ανά κάθε μια μετοχή που κατέχει.
4. **Μερισματική Απόδοση = (Μέρισμα ανά Μετοχή / Τιμή μετοχής) * 100.** Ο Αριθμοδείκτης Μερισματικής Απόδοσης αναδεικνύει την απόδοση

⁴⁷ Walsh C.(2000), Αριθμοδείκτες και management, Αθήνα: Πατάκη, σ.169.

⁴⁸ Κάντζος Κ. (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα: Interbooks, σ. 264.

⁴⁹ Νιάρχος, Ν., (2004). Χρηματοοικονομικά ανάλυση λογιστικών καταστάσεων. Αθήνα: Σταμούλης, σ. 180-194.

⁵⁰ Γκίκας, Δ., (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων. Αθήνα: Μπένος, σ. 116.

της οποίας επωφελούνται οι επενδυτές από τα μερίσματα των μετοχών τις οποίες κατέχουν.

5. Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή = Τιμή Μετοχής / Κέρδη ανά Μετοχή.

Ο Αριθμοδείκτης Τιμή Προς Κέρδη Ανά Μετοχή αναδεικνύει την απόδοση η οποία λαμβάνει ένας μέτοχος για κάθε μετοχή που αγοράζει αναλογικά με κάθε ευρώ των κερδών ανά μετοχή της επιχείρησης.

Κεφάλαιο 3. Χρηματοοικονομική Ανάλυση & Σύγκριση Ναυτιλιακών Επιχειρήσεων ANEK LINES & Μινωικές Γραμμές

3.1. Πληροφόρηση για ANEK

Η επιχείρηση ιδρύθηκε στις 10 Απριλίου του 1967 και έλαβε την επωνυμία «Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία Κρήτης Α.Ε.» και τον διακριτικό τίτλο «ANEK LINES» και έδρα στα Χανιά της Κρήτης. Στις μέρες μας η ANEK αμβλύνει τους επενδυτικούς της άξονες και πλέον δραστηριοποιείται σε περισσότερους από έναν κλάδους, με τον Όμιλο ANEK να κατέχει ή να συμμετέχει στις εξής επιχειρήσεις⁵¹:

1. ΑΙΓΑΙΟΝ ΠΕΛΑΓΟΣ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Ν.Ε., με έδρα το Ελ. Βενιζέλος Χανίων και δραστηριότητα ως Ναυτική εταιρεία Ν.959/79, με 100,00% συμμετοχή της ANEK
2. ANEK LINES ITALIA srl, με έδρα τη Ανκόνα Ιταλίας και δραστηριότητα την πρακτόρευση και αντιπροσώπευση ναυτιλιακών εταιρειών, με συμμετοχή 49,00% της ANEK.
3. ANEK ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ – ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ – ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με έδρα το Ελ. Βενιζέλος Χανίων και δραστηριότητα τον τουρισμό και συμμετοχή σε άλλες εταιρείες όπως παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών με συμμετοχή 99,32% για την ANEK.
4. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΕΠΑΡΧΙΑΣ ΑΠΟΚΟΡΩΝΑ Α.Ε.(ΕΤΑΝΑΠ), με έδρα τον Στύλο Χανίων και δραστηριότητα την παραγωγή και διάθεση εμφιαλωμένου νερού, με συμμετοχή 31,90% της ANEK.
5. ΛΑΣΙΘΙΩΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΛΑΝΕ) με Έδρα τον Αγ. Νικόλαο Λασιθίου, και δραστηριότητα στην επιβατηγό ναυτιλία, με συμμετοχή της ANEK 50,11%.

⁵¹ ANEK LINES AE (2021). Όμιλος ANEK. <https://www.anek.gr/el/company-profile/anek-group/>

6. ΛΕΥΚΑ ΟΡΗ Α.Β.Ε.Ε., με έδρα το Στύλο Χανίων και δραστηριότητα την παραγωγή και εμπορία πλαστικών φιαλών και ειδών συσκευασίας, με συμμετοχή 48,24% της ANEK.

Η ANEK διαθέτει στόλο με 9 πλοία, ιδιοκτησίας της με ελληνική σημαία, τα οποία έχουν λάβει πιστοποιήσεις από Διεθνή Συστήματα Ασφάλειας και Ποιότητας ISM & ISPS Systems, ISO & HACCP. Η ANEK έχει κεντρικό διοικητικό συμβούλιο με 15 μέλη και διαθέτει μέσο όρο απασχολούμενου εργατικού δυναμικού περί τα 900 άτομα τα οποία δραστηριοποιούνται ως πληρώματα στα πλοία και ως προσωπικό στις διοικητικές υπηρεσίες ξηράς. Από την ίδρυσή της η ANEK και μέχρι σήμερα αναπτύσσεται και προσφέρει υπηρεσίες με προορισμούς την Ελλάδα και την Ιταλία, με δρομολόγια μεταξύ Πειραιά και Κρήτης, της Αδριατικής – Βενετία, Ανκόνα και Μπάρι – του Ιονίου με προορισμούς την Ηγουμενίτσα, την Κέρκυρα και την Πάτρα αλλά και άλλων νησιών του Αιγαίου όπως η Κάσος, η Κάρπαθος, η Χάλκη, η Ανάφη, η Μήλος, η Ρόδος και η Σαντορίνη. Η ANEK αποτελεί μια συγκροτημένη επιχείρηση με τον Όμιλο να διαθέτει μια ισχυρή Διοίκηση η οποία σχεδιάζει και προγραμματίζει τις μελλοντικές κινήσεις του με στρατηγικές κρίσεις, με συνέπεια και αξιοπιστία, με προσοχή στην εξασφάλιση των μετόχων, με εξέλιξη του στόλου της, με προαγωγή του εξειδικευμένου προσωπικού της και την διασφάλιση της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών στους πελάτες της⁵².

3.2. Πληροφόρηση για Μινωικές Γραμμές

Η επιχείρηση ιδρύθηκε το 1972 και έλαβε την επωνυμία «Μινωικές Γραμμές Ανώνυμη Ναυτιλιακή Εταιρεία.» και τον διακριτικό τίτλο «MINOAN LINES» και έδρα το Ηράκλειο της Κρήτης. Στις μέρες μας η MINOAN συμμετέχει σε περισσότερες επιχειρήσεις, στις εξής⁵³:

1. Grimaldi Group S.p.A.
2. Grimaldi Euromed S.p.A.
3. Grimaldi Deep Sea S.p.A.

⁵² ANEK LINES AE (2021). Η εταιρία. <https://www.anek.gr/el/company-profile/anek-group>

⁵³ Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. (2019). Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση για την οικονομική χρήση 2019 (1/1 – 31/12/2019). <https://www.anek.gr/el/company-profile/anek-group/>

4. Grimaldi Maritime Agencies Sweden AB
5. Grimaldi Belgium n.v.
6. Minoan Italia S.p.A.

Η ΜΙΝΟΑΝ διαθέτει στόλο με 7 πλοία, ιδιοκτησίας της με ελληνική σημαία, τα οποία έχουν λάβει πιστοποιήσεις όπως Πιστοποιητικό ασφάλειας ISM (International Safety Management - Κώδικας Ασφαλούς Διαχείρισης), από την Επιθεώρηση Εμπορικών Πλοίων /Y.E.N. και Πιστοποίηση κατά ISO 9001 και ISO 22000:2005 από τη RINA. Η ΜΙΝΟΑΝ έχει διοικητικό συμβούλιο με 24 μέλη και διαθέτει μέσο όρο απασχολούμενου προσωπικού ξηράς και θάλασσας 1000 ατόμων. Η ΜΙΝΟΑΝ δραστηριοποιείται στις γραμμές της Ελλάδας και της Ιταλίας, με δρομολόγια μεταξύ Πειραιά και Κρήτης (Χανιά και Ηράκλειο), της Αδριατικής (Ανκόνα) αλλά και δρομολογίων μεταξύ Κρήτης και Κυκλάδων όπως η Ίος, η Πάρος, η Μύκονος και η Σαντορίνη. Η ΜΙΝΟΑΝ ως ένας δυνατός Όμιλος στο χώρο της ελληνικής ακτοπλοΐας διαθέτει ικανό διοικητικό προσωπικό και εργατικό δυναμικό και προσφέρει υπηρεσίες υψηλής προστιθέμενης αξίας και ποιότητας, με γνώμονα την σωστή τιμολογιακή πολιτική για τους πελάτες με σεβασμό στην σύγχρονη δύσκολη οικονομική συγκυρία προσφέροντας ασφαλή και απολαυστικά ταξίδια⁵⁴.

3.3. Οικονομικές Καταστάσεις ANEK Lines

Στην παρούσα ενότητα, αποδίδεται η εξελικτική πορεία των οικονομικών στοιχείων των ισολογισμών για τον Όμιλο ANEK, για το χρονικό διάστημα μεταξύ 2014 – 2019, τα οποία θα αποτελέσουν την βάση για την περαιτέρω ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων.

Οι οικονομικές καταστάσεις της ANEK Lines για τα έτη 2015 – 2019 αναδεικνύουν ποσοστιαίες διαφορές, τις εξής:

1. Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό 0,74%
2. Πάγιο Ενεργητικό -7,41%
3. Αποθέματα 15,90%
4. Απαιτήσεις -14,27%

⁵⁴ ANEK LINES AE (2021). Η εταιρία. <https://www.anek.gr/el/company-profile/anek-group>

5. Διαθέσιμα 32,95%
6. Κυκλοφορούν Ενεργ. -71,70%
7. Σύνολο Ενεργητικού / Παθητικού -1,27%
8. Ίδια Κεφαλαία-138,94%
9. Μακρ. Υπ. -34,46%
10. Βραχ. Υπ. -1,89%
11. Πωλήσεις 8,79%
12. Κόστος Πωληθέντων 14,02%
13. Μικτό Κέρδος -5,60%
14. Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως -13,33%
15. Καθαρά Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως -19,69%
16. Κέρδος Προ Φόρου 379,35%
17. Κέρδος / Ζημίες Μετά Φόρων 742,60%

Πίνακας 1. Οικονομικές Καταστάσεις ANEK Lines 2014 - 2019

Οικονομικές Καταστάσεις ANEK Lines 2014 - 2019							
ΕΤΗ	2014	2015	2016	2017	2018	2019	% Διαφορά 2015 - 2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	296.460	274.341	270.003	271.078	284.328	276.359	0,74%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	272.139	294.290	267.731	268.750	280.563	272.474	-7,41%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	3.129	2.723	2.592	2.948	3.088	3.156	15,90%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	45.381	39.892	3.707	35.782	27.204	34.201	-14,27%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	3.564	6.392	11.903	6.826	7.350	8.498	32,95%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.	65.406	60.840	23.162	1.294	15.799	17.218	-71,70%
ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ. Ε.	0	0	0	0	0	0	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	361.866	335.181	332.827	322.748	330.419	330.934	-1,27%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-9.241	-8.555	-7.341	275	-8.869	3.331	-138,94%
ΜΑΚΡ. ΥΠ.	42.523	29.554	24.863	262.505	25.563	19.371	-34,46%
ΒΡΑΧ.ΥΠ.	328.584	314.182	315.305	57.493	313.725	308.232	-1,89%
ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ. Π.	0	0	0	2.475	0	0	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	361.866	335.181	332.827	322.748	330.419	330.934	-1,27%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ							
Ι. ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	169.476	159.845	157.583	164.749	168.235	173.891	8,79%
ΙΙ. ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	143.852	117.200	116.532	133.308	136.664	133.635	14,02%
ΙΙΙ. ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	25.624	42.645	41.051	31.441	31.571	40.256	-5,60%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	10.101	29.581	25.572	12.777	14.618	25.638	-13,33%
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	-1.036	18.279	16.056	2.340	3.586	14.679	-19,69%
V. ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ	-18.855	954	1.883	8.716	-12.656	4.573	379,35%
ΚΕΡΔΟΣ / ΖΗΜΙΕΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	-19.197	453	1.270	8.144	-13.275	3.817	742,60%

3.4. Οικονομικές Καταστάσεις Μινωικές Γραμμές

Οι οικονομικές καταστάσεις της MINOAN για τα έτη 2015 – 2019 αναδεικνύουν ποσοστιαίες διαφορές, τις εξής:

1. Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό -38,45%
2. Πάγιο Ενεργητικό -32,04%
3. Αποθέματα -5,05%
4. Απαιτήσεις -2,40%
5. Διαθέσιμα -80,43%
6. Κυκλοφορούν Ενεργ. -53,17%
7. Σύνολο Ενεργητικού / Παθητικού -40,40%
8. Ίδια Κεφάλαια 4,23%
9. Μακρ. Υπ. -99,17%
10. Βραχ. Υπ. -53,21%
11. Πωλήσεις -46,59%
12. Κόστος Πωληθέντων -34,77%
13. Μικτό Κέρδος -78,50%
14. Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως -136,65%
15. Καθαρά Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως -100,64%
16. Κέρδος Προ Φόρου -142,64%
17. Κέρδος / Ζημίες Μετά Φόρων -143,23%

Πίνακας 2. Οικονομικές Καταστάσεις Μινωικές Γραμμές 2014 - 2019

Οικονομικές Καταστάσεις Μινωικές Γραμμές 2014 - 2019							
ΕΤΗ	2014	2015	2016	2017	2018	2019	% Διαφορά 2015 - 2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	454.507	438.472	402.692	390.071	266.714	269.885	-38,45%
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	385.852	371.630	304.630	293.381	248.048	252.553	-32,04%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	2.308	2.616	3.261	2.476	2.568	2.484	-5,05%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	27.353	36.044	45.039	13.572	31.032	35.179	-2,40%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	50.570	50.607	29.379	33.839	24.165	9.904	-80,43%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.	54.790	67.152	77.679	49.887	40.044	31.444	-53,17%
ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ. Ε.	0	0	0	0	0	0	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	509.297	505.624	480.371	439.958	306.758	301.329	-40,40%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	241.844	259.565	280.195	284.311	278.316	270.557	4,23%
ΜΑΚΡ. ΥΠ.	199.846	183.550	140.808	127.008	1.751	1.521	-99,17%
ΒΡΑΧ.Π.	67.607	62.509	59.368	28.639	26.691	29.251	-53,21%
ΜΕΤ/ΚΟΙ ΛΟΓ. Π.	0	0	0	0	0	0	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	509.297	505.624	480.371	439.958	306.758	301.329	-40,40%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ							
I. ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	168.193	172.432	62.417	79.459	91.737	92.104	-46,59%
II. ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	143.955	125.842	43.778	55.309	76.305	82.089	-34,77%
III. ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	24.238	46.590	18.639	24.150	15.432	10.015	-78,50%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	4.640	20.244	19.262	20.132	-4.877	-7.419	-136,65%
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	20.152	36.049	1.944	1.605	-908	-231	-100,64%
V. ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ	323	17.939	9.050	9.942	-5.785	-7.650	-142,64%
ΚΕΡΔΟΣ / ΖΗΜΙΕΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	79	17.696	19.799	3.848	-5.785	-7.650	-143,23%

3.5. Ανάλυση και Σύγκριση Αριθμοδεικτών ANEK – MINOAN 2015 -2019

3.5.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019

Αναφορικά με την ANEK οι αριθμοδείκτες ρευστότητάς της για τα έτη 2015 - 2019 είναι θετικοί αλλά πολύ μικρότεροι από την μονάδα και αναδεικνύουν μια οριακή οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, η οποία βρίσκεται σε μια πίεση αλλά έστω μπορεί να ανταποκρίνεται στην κάλυψη των υποχρεώσεων της εκτελώντας τις καθημερινές εργασίες. Η ανάλυση των επιμέρους αριθμοδεικτών ρευστότητας της ANEK έχει ως εξής:

1. **Γενική:** το 2015 ίση με 0,1964, το 2016 0,1334, το 2017 0,0652, το 2018 0,0457 και το 2019 0,0531. Χαμηλές τιμές από το ιδανικό όριο των 1,5 και 2,5 μονάδων που μειώνονται διαχρονικά που είναι ενδεικτικές πολύ κακής ρευστότητας. Η ANEK με δυσκολία εξασφαλίζει τα απαραίτητα όρια ασφάλειας και σημειώνει μια μείωση του δείκτη στην πενταετία 2015-2019 της τάξης του -75,97%.
2. **Άμεση:** το 2015 ίση με 0,1873, το 2016 0,1250, το 2017 0,0504, το 2018 0,0296 και το 2019 0,0430. Χαμηλές τιμές από το ιδανικό όριο των 1 και 2 μονάδων οι οποίες είναι ενδεικτικές πολύ κακής ρευστότητας. Η ANEK δυσκολεύεται να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της με ρευστοποιήσιμα στοιχεία και σημειώνει μια μείωση του δείκτη στην πενταετία 2015 - 2019 της τάξης του -77,02%.
3. **Ταμειακή:** το 2015 ίση με 0,0155, το 2016 0,0291, το 2017 0,0499, το 2018 0,0379 και το 2019 0,0255. Χαμηλές πολύ τιμές που είναι ενδεικτικές της πολύ κακής ταμειακής ρευστότητας της ANEK, η οποία δυσκολεύεται να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της με μετρητά αν και διαχρονικά σημειώνει μια αύξηση του δείκτη στην πενταετία 2015 - 2019 της τάξης του 64,51%.

Αναφορικά με την MINOAN οι αριθμοδείκτες ρευστότητάς της για τα έτη 2015 -2019 είναι θετικοί με τους περισσότερους να είναι κοντά αλλά και υψηλότεροι από την μονάδα και εκφράζουν μια ικανοποιητική οικονομική κατάσταση για τον Όμιλο,

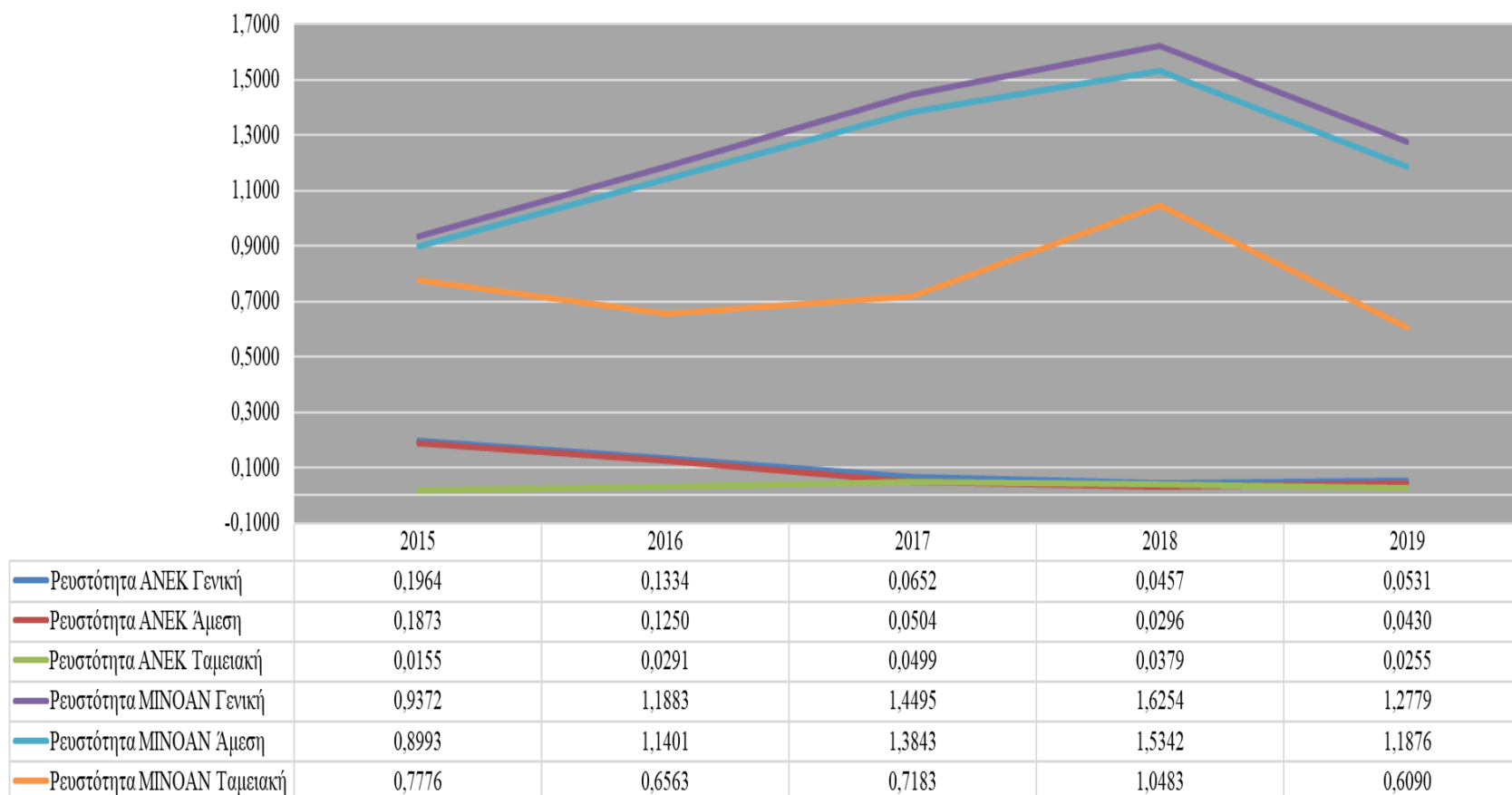
ο οποίος δύναται να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του με τους κεφαλαιακούς πόρους του. Η ανάλυση των επιμέρους αριθμοδεικτών ρευστότητας της MINOAN έχει ως εξής:

1. **Γενική:** το 2015 ίση με 0,9372, το 2016 1,1883, το 2017 1,4495, το 2018 1,6254 και το 2019 1,2779. Τιμές κοντά στο ιδανικό όριο των 1,5 και 2,5 μονάδων που είναι ενδεικτικές της καλής ρευστότητας της MINOAN, η οποία διασφαλίζει την ανταπόκριση στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με εξασφάλιση μέσα από εισροές που προέρχονται από στοιχεία του Κυκλοφορούντος ενεργητικού (πελάτες, αποθέματα, διαθέσιμα και χρεώστες γενικά) και διαχρονικά σημειώνει μια αύξηση του δείκτη στην πενταετία 2015 - 2019 της τάξης του 36,36%.
2. **Άμεση:** Το 2015 ίση με 0,8993, το 2016 1,1401, το 2017 1,3843, το 2018 1,5342 και το 2019 1,1876. Τιμές στο ιδανικό όριο των 1 και 2 μονάδων και είναι ενδεικτικές της καλής ρευστότητας της επιχείρησης η οποία μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της μέσω ρευστοποιήσιμων στοιχείων και σημειώνει μια αύξηση του δείκτη στην πενταετία 2015 - 2019 της τάξης του 32,05%.
3. **Ταμειακή:** Το 2015 ίση με 0,7776, το 2016 0,6563, το 2017 0,7183, το 2018 1,0483 και το 2019 0,6090. Γενικότερα, χαμηλές τιμές που είναι ενδεικτικές της κακής ταμειακής ρευστότητας της MINOAN, η οποία δεν βρίσκεται σε θέση να ανταποκριθεί στην κάλυψη των υποχρεώσεών της με μετρητά και σημειώνει μια μείωση του δείκτη στην πενταετία 2015 - 2019 της τάξης του -21,68% (Πίνακας 3, Διάγραμμα 1 & 2).

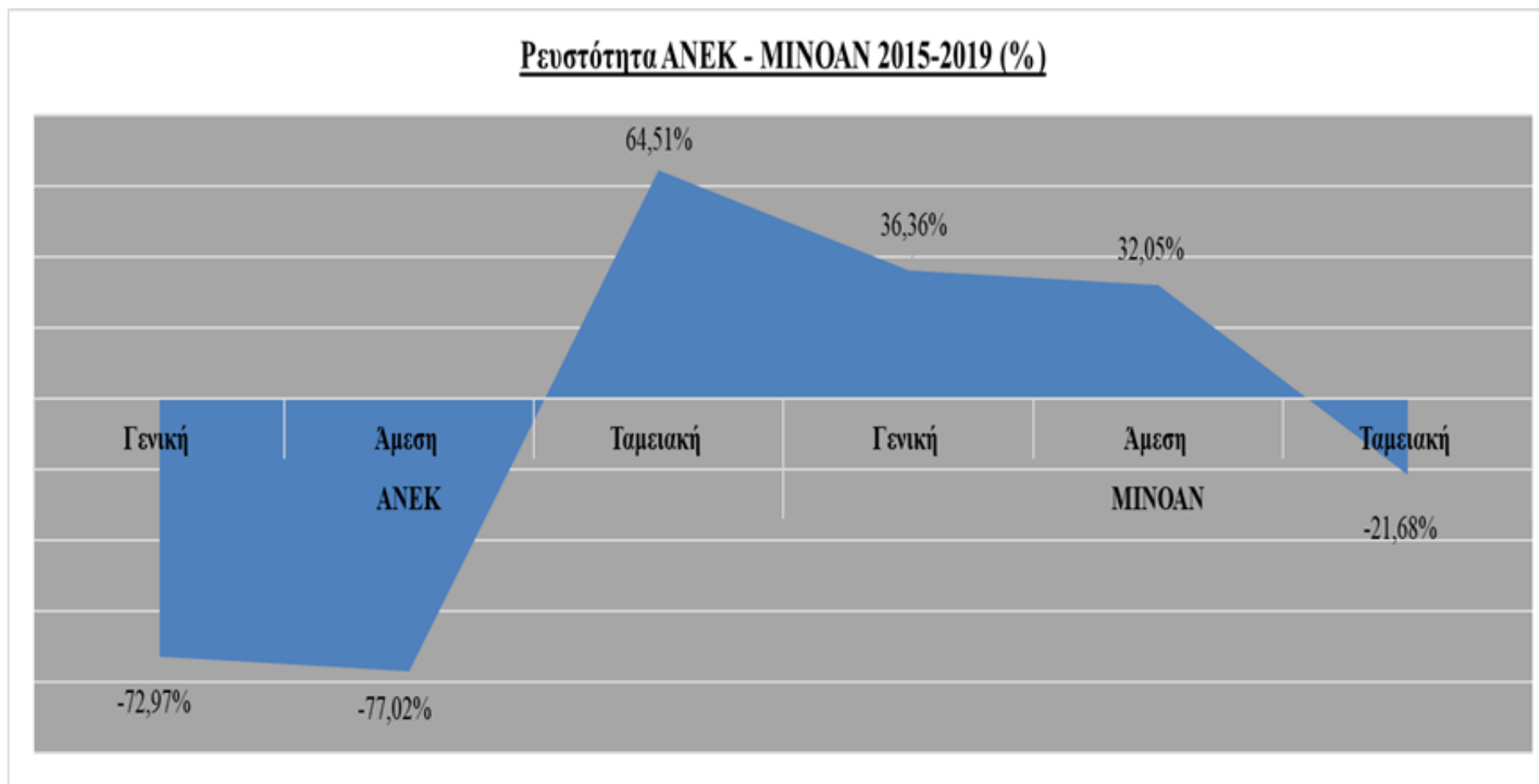
Πίνακας 3. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας ANEK - MINOAN 2015 - 2019						
Έτη	ANEK			MINOAN		
	Γενική	Άμεση	Ταμειακή	Γενική	Άμεση	Ταμειακή
2015	0,1964	0,1873	0,0155	0,9372	0,8993	0,7776
2016	0,1334	0,1250	0,0291	1,1883	1,1401	0,6563
2017	0,0652	0,0504	0,0499	1,4495	1,3843	0,7183
2018	0,0457	0,0296	0,0379	1,6254	1,5342	1,0483
2019	0,0531	0,0430	0,0255	1,2779	1,1876	0,6090
% 2015-2019	-72,97%	-77,02%	64,51%	36,36%	32,05%	-21,68%

Ρευστότητα ANEK - MINOAN 2015-2019



Διάγραμμα 1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019



Διάγραμμα 2. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας ANEK - MINOAN (% 2015 - 2019)

3.5.2. Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019

Στην παρούσα ενότητα αναλύονται οι αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας για τους δύο Ομίλους των ANEK και MINOAN, ως εξής:

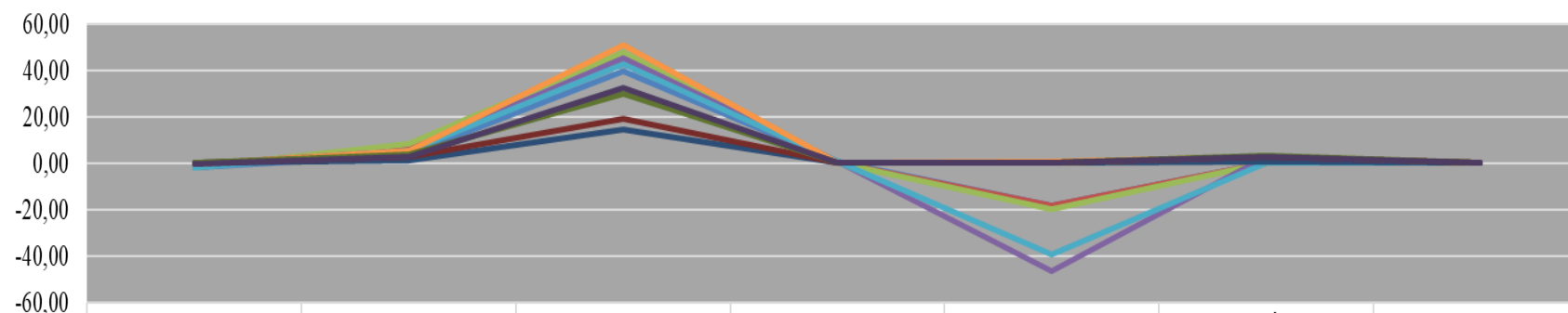
- 1. Ταχύτητα Κεφαλαίου Κινήσεως:** Ο αριθμοδείκτης αποκαλύπτει κατά πόσο η επιχείρηση επιτυγχάνει πωλήσεις από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Για την ANEK ο δείκτης είναι για όλα τα εξεταζόμενα έτη αρνητικός, το 2015 -1,5529, το 2016 -1,5849, το 2017 -1,8539, το 2018 -0,3411 και το 2019 -1,7709, όπερ και σημαίνει έλλειψη επαρκούς κεφαλαίου κίνησης. Η MINOAN βρίσκονταν σε μια καλύτερη θέση με τους δέκτες της να είναι θετικούς αλλά πολύ χαμηλούς, ήτοι: το 2015 0,0269, το 2016 0,2934, το 2017 0,2674, το 2018 0,1456 και το 2019 0,0238. Διαχρονικά, στην εξεταζόμενη πενταετία 2015 -2019 η ANEK σημείωσε αύξηση στον δείκτη 14,04% και η MINOAN μείωση -11,57%.
- 2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα ή Ανακύκλωση:**
 - **Απαιτήσεων:** Ο δείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται οι Απαιτήσεις της επιχείρησης. Για την ANEK μέσα στη λογιστική χρήση ανανεώθηκαν οι απαιτήσεις της σε σχέση με τις πωλήσεις της το 2015 3,7490 φορές, το 2016 7,2287 φορές, το 2017 8,3440 φορές, το 2018 5,3420 φορές και το 2019 5,6637 φορές. Για την MINOAN το 2015 51,1137 φορές, το 2016 14,8981 φορές, το 2017 19,2815 φορές, το 2018 30,2557 φορές και το 2019 32,4976 φορές. Στην εξεταζόμενη πενταετία 2015 -2019 η ANEK σημείωσε αύξηση στον δείκτη 51,07% και η MINOAN μείωση -48,86%.
 - **Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων:** Ο δείκτης δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των πωλήσεων σε συνάρτηση με την ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Για την ANEK το 2015 ισούται με 0,5088, το 2016 0,4998, το 2017 0,5158 φορές, το 2018 2,8655 φορές και το 2019 0,5362. Για την MINOAN το 2015 ισούταν με 2,7585, το 2016 1,054, το 2017 2,7745, το 2018 3,4370 και το 2019 3,1487. Για την εξεταζόμενη πενταετία 2015 - 2019 η ANEK σημείωσε αύξηση στον δείκτη 3,97% και η MINOAN αύξηση 14,15%.

- **Αποθεμάτων:** Για την ANEK μέσα στη λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της το 2015 40,0547 φορές, το 2016 43,8502 φορές, το 2017 48,1256 φορές, το 2018 45,2830 φορές και το 2019 42,8043 φορές. Για την MINOAN το 2015 5,4393 φορές, το 2016 1,5396 φορές, το 2017 2,7114 φορές, το 2018 4,1134 φορές και το 2019 2,7821 φορές. Για την εξεταζόμενη πενταετία 2015 - 2019 η ANEK σημείωσε αύξηση στον δείκτη 6,86% και η MINOAN μείωση -36,42%.
- **Παγίου Ενεργητικού:** Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να αξιοποιεί το Πάγιο Ενεργητικό της στην μάχη της αγοράς. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,6228, το 2016 0,5644, το 2017 0,5608, το 2018 0,6142 και το 2019 0,6125. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,4640, το 2016 0,2049, το 2017 0,2708, το 2018 0,3698 και το 2019 0,3647. Για την εξεταζόμενη πενταετία 2015 - 2019 η ANEK σημείωσε μείωση στον δείκτη -1,64% και η MINOAN μείωση -21,40%.
- **ΙΚ:** Ο δείκτης αναδεικνύει πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ΙΚ σε σχέση με τις πωλήσεις της. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με -18,3396, το 2016 -17,9641, το 2017 -19,8267, το 2018 -46,6315 και το 2019 -39,1517. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,6643, το 2016 0,2228, το 2017 0,2795, το 2018 0,3296 και το 2019 0,3404. Για την εξεταζόμενη πενταετία 2015 - 2019 η ANEK σημείωσε αύξηση στον δείκτη 113,48% και η MINOAN μείωση -48,76%.
- **Ενεργητικού:** Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να αξιοποιεί το συνολικό Ενεργητικό της δηλαδή όλων των δυνατοτήτων της για την επιβίωσή της στον κλάδο της ναυτιλίας. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,4683, το 2016 0,4586, το 2017 0,4718, το 2018 0,5026 και το 2019 0,5151. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,3398, το 2016 0,1266, το 2017 0,1727, το 2018 0,2457 και το 2019 0,3029. Για την εξεταζόμενη πενταετία 2015 - 2019 η ANEK σημείωσε αύξηση στον δείκτη 9,99% και η MINOAN μείωση -10,85%.
(Πίνακας 4, Διάγραμμα 3 & 4).

Πίνακας 4. Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019

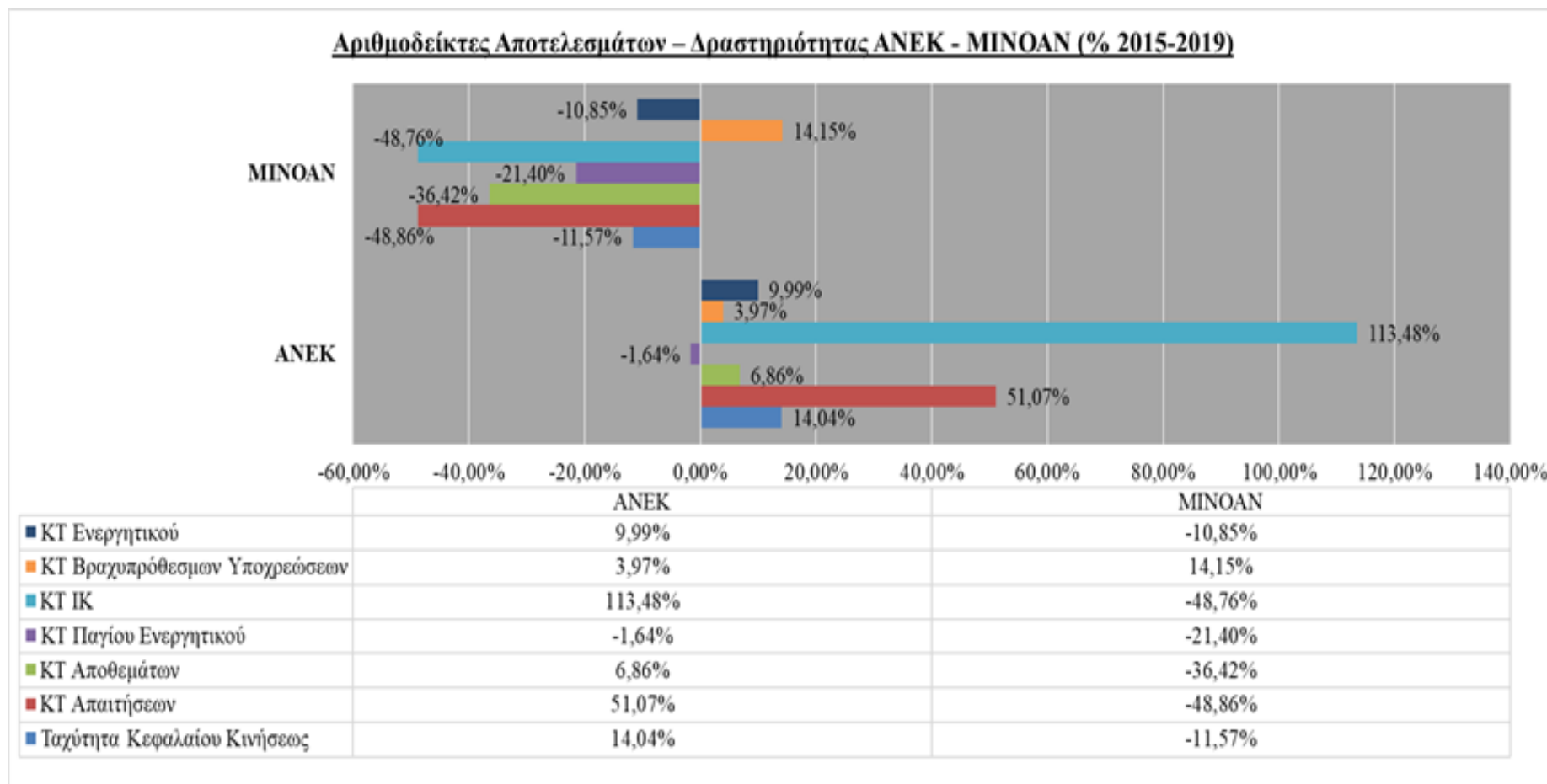
Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019								
	Έτη	Ταχύτητα Κεφαλαίου Κινήσεως	Κυκλοφοριακή ταχύτητα ή Ανακύκλωση					
			Απαιτήσεις	Αποθεμάτων	Παγίου Ενεργητικού	ΙΚ	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Ενεργητικού
ANEK	2015	-1,5529	3,7490	40,0547	0,6228	-18,3396	0,5158	0,4683
	2016	-1,5849	7,2287	43,8502	0,5644	-17,9641	0,5088	0,4586
	2017	-1,8539	8,3440	48,1256	0,5608	-19,8267	0,4998	0,4718
	2018	-0,3411	5,3420	45,2830	0,6142	-46,6315	2,8655	0,5026
	2019	-1,7709	5,6637	42,8043	0,6125	-39,1517	0,5362	0,5151
	% 2015-2019	14,04%	51,07%	6,86%	-1,64%	113,48%	3,97%	9,99%
MINOAN	2015	0,0269	5,4398	51,1137	0,4640	0,6643	2,7585	0,3398
	2016	0,2934	1,5396	14,8981	0,2049	0,2228	1,0514	0,1266
	2017	0,2674	2,7114	19,2815	0,2708	0,2795	2,7745	0,1727
	2018	0,1456	4,1134	30,2557	0,3698	0,3296	3,4370	0,2457
	2019	0,0238	2,7821	32,4976	0,3647	0,3404	3,1487	0,3029
	% 2015- 2019	-11,57%	-48,86%	-36,42%	-21,40%	-48,76%	14,15%	-10,85%

Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας ANEK & MINOAN 2015 -2019



	Ταχύτητα Κεφαλαίου Κινήσεως	Απαιτήσεων	Αποθεμάτων	Παγίου Ενεργητικού	ΙΚ	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Ενεργητικού
	Κυκλοφοριακή ταχύτητα ή Ανακύκλωση						
— ANEK 2015	-1,5529	3,7490	40,0547	0,6228	-18,3396	0,5158	0,4683
— ANEK 2016	-1,5849	7,2287	43,8502	0,5644	-17,9641	0,5088	0,4586
— ANEK 2017	-1,8539	8,3440	48,1256	0,5608	-19,8267	0,4998	0,4718
— ANEK 2018	-0,3411	5,3420	45,2830	0,6142	-46,6315	2,8655	0,5026
— ANEK 2019	-1,7709	5,6637	42,8043	0,6125	-39,1517	0,5362	0,5151
— MINOAN 2015	0,0269	5,4398	51,1137	0,4640	0,6643	2,7585	0,3398
— MINOAN 2016	0,2934	1,5396	14,8981	0,2049	0,2228	1,0514	0,1266
— MINOAN 2017	0,2674	2,7114	19,2815	0,2708	0,2795	2,7745	0,1727
— MINOAN 2018	0,1456	4,1134	30,2557	0,3698	0,3296	3,4370	0,2457
— MINOAN 2019	0,0238	2,7821	32,4976	0,3647	0,3404	3,1487	0,3029

Διάγραμμα 3. Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019



Διάγραμμα 4. Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας ANEK - MINOAN (% 2015 - 2019)

3.5.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019

Στην παρούσα ενότητα αναλύονται οι αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας για τους δύο Ομίλους των ANEK και MINOAN, ως εξής:

- 1. Περιθώριο Μικτού Κέρδους:** Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους, απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του μικτού κέρδους και των πωλήσεων. Οι τιμές που λαμβάνει μαρτυρούν την λειτουργική αποδοτικότητα της επιχείρησης. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,2668, το 2016 0,2605, το 2017 0,1908, το 2018 0,1877 και το 2019 0,2315. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,2702, το 2016 0,2986, το 2017 0,3039, το 2018 0,1682 και το 2019 0,1087. Και για τις δύο επιχειρήσεις σημειώθηκε διαχρονικά εντός των εξεταζόμενων ετών 2015 και 2019 μείωση του δείκτη κατά -13,23% για την ANEK και -59,76% για τη MINOAN.
- 2. Περιθώριο Καθαρού Κέρδους:** Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου Καθαρού Κέρδους αποδίδει το καθαρό κέρδος, που απομένει σε μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων ή την παροχή των υπηρεσιών της. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,1851, το 2016 0,1623, το 2017 0,0776, το 2018 0,869 και το 2019 0,1474. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,1174, το 2016 0,3086, το 2017 0,2534, το 2018 -0,0532 και το 2019 -0,0806. Και για τις δύο επιχειρήσεις σημειώθηκε διαχρονικά εντός των εξεταζόμενων ετών 2015 και 2019 μείωση του δείκτη κατά -20,33% για την ANEK και -168,61% για τη MINOAN.
- 3. Αποδοτικότητα ΙΚ:** Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων (ΙΚ) αναδεικνύει την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα ΙΚ απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση και έτσι μαρτυρά την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με -0,1072, το 2016 -0,2369, το 2017 -2,4670, το 2018 2,9453 και το 2019 -1,6515. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,0716, το 2016 0,0335, το 2017 0,0352, το 2018 -0,0206 και το 2019 -0,0279. Συνολικά οι δείκτες είναι χαμηλοί και πολλές φορές αρνητικοί γεγονός που αποκαλύπτει την δυσκολία των επιχειρήσεων να επιτύχουν και επίσης αναδεικνύεται ότι έχουν επηρεαστεί από παράγοντες όπως η μη

αποτελεσματική διοίκηση, η χαμηλή παραγωγικότητα, η υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν απασχολούνται παραγωγικά αλλά και οι δυσμενείς οικονομικές συγκυρίες. Για την εξεταζόμενη πενταετία η ANEK σημείωσε αυξομειώσεις στον δείκτη αλλά ο αρνητικός δείκτης του 2015 συνέχισε με έχει αρνητικό πρόσημο το 2019, με αύξηση στον ήδη αρνητικό δείκτη 1440,36%. Για την MINOAN υπήρξε συνολικά μείωση του δείκτη για την πενταετία της τάξης του 168,61%

- 4. Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων:** Ο δείκτης αξιολογεί την αποτελεσματικότητα χρήσης των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης (ίδια και ξένα) απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση και είναι μια ένδειξη της επιτυχίας μιας επιχείρησης. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,0028, το 2016 0,0057, το 2017 0,0270, το 2018 - 0,0383 και το 2019 0,0138. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,0355, το 2016 0,0188, το 2017 0,0226, το 2018 -0,0189 και το 2019 - 0,0254. Ειδικότερα, οι χαμηλές τιμές του δείκτη αποδοτικότητας συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων παρέχει μια ένδειξη ότι οι επιχειρήσεις δεν είναι επιτυχημένες. Για την εξεταζόμενη πενταετία η ANEK σημείωσε αυξομειώσεις στον δείκτη με ποσοστιαία μεταβολή μεταξύ των ετών 385,50% και η MINOAN σημείωσε μεταξύ των ετών ποσοστιαία μείωση στον δείκτη -171,56%.
- 5. Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA):** Ο δείκτης αξιολογεί την αποτελεσματικότητα του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης, όπερ και σημαίνει την ανακύκλωση του ενεργητικού και την αποδοτικότητα των πωλήσεων, τα οποία συνθέτουν τη συνολική απόδοση της επιχείρησης. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,0559, το 2016 0,0510, το 2017 0,0259, το 2018 0,0300 και το 2019 0,0517. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,0266, το 2016 0,0258, το 2017 0,0287, το 2018 -0,0082 και το 2019 - 0,0162. Ειδικότερα, οι χαμηλές τιμές του δείκτη αποδοτικότητα του συνολικού ενεργητικού παρέχει μια ένδειξη ότι οι επιχειρήσεις δεν είναι επιτυχημένες με σημείωση για την μη ικανότητα των επιχειρήσεων να έχουν ένα αξιόλογο περιθώριο κέρδους όπως και χαμηλή απόδοση των περιουσιακών στοιχείων τους. Για την εξεταζόμενη πενταετία η ANEK σημείωσε αυξομειώσεις στον δείκτη με ποσοστιαία μείωση μεταξύ των

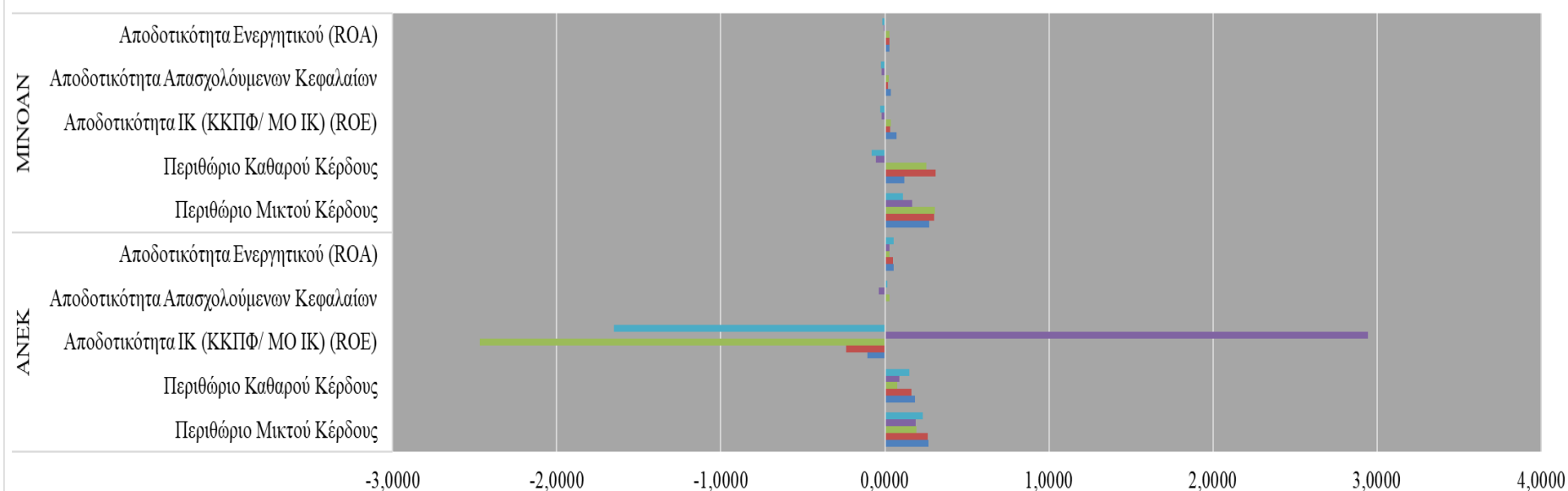
2015 και 2019 -7,46% και η MINOAN σημείωσε μεταξύ των ετών ποσοστιαία μείωση στον δείκτη -161,06%.

- 6. Οικονομική Μόχλευση:** Ο δείκτης της μόχλευσης εκφράζει το χρέος μιας επιχείρησης ως ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου της. Αποτελεί ένδειξη για ενδεχόμενο κίνδυνο χρεοκοπίας της επιχείρησης σε περίπτωση που διογκωθούν οι υποχρεώσεις της και κυρίως ο δανεισμός. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με -40,1795, το 2016 -46,3381, το 2017 1163,6291, το 2018 -38,2555 και το 2019 98,3497. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 8,0966, το 2016 7,3069, το 2017 6,5213, το 2018 5,3088 και το 2019 4,4315. Για την εξεταζόμενη πενταετία η ANEK σημείωσε αυξομειώσεις στον δείκτη με τελική ποσοστιαία μεταβολή μεταξύ των ετών 2015-2019 -344,78% και η MINOAN σημείωσε μεταξύ των ετών ποσοστιαία μείωση στον δείκτη -45,27% (Πίνακας 5, Διάγραμμα 5, 6 & 7).

Πίνακας 5. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019

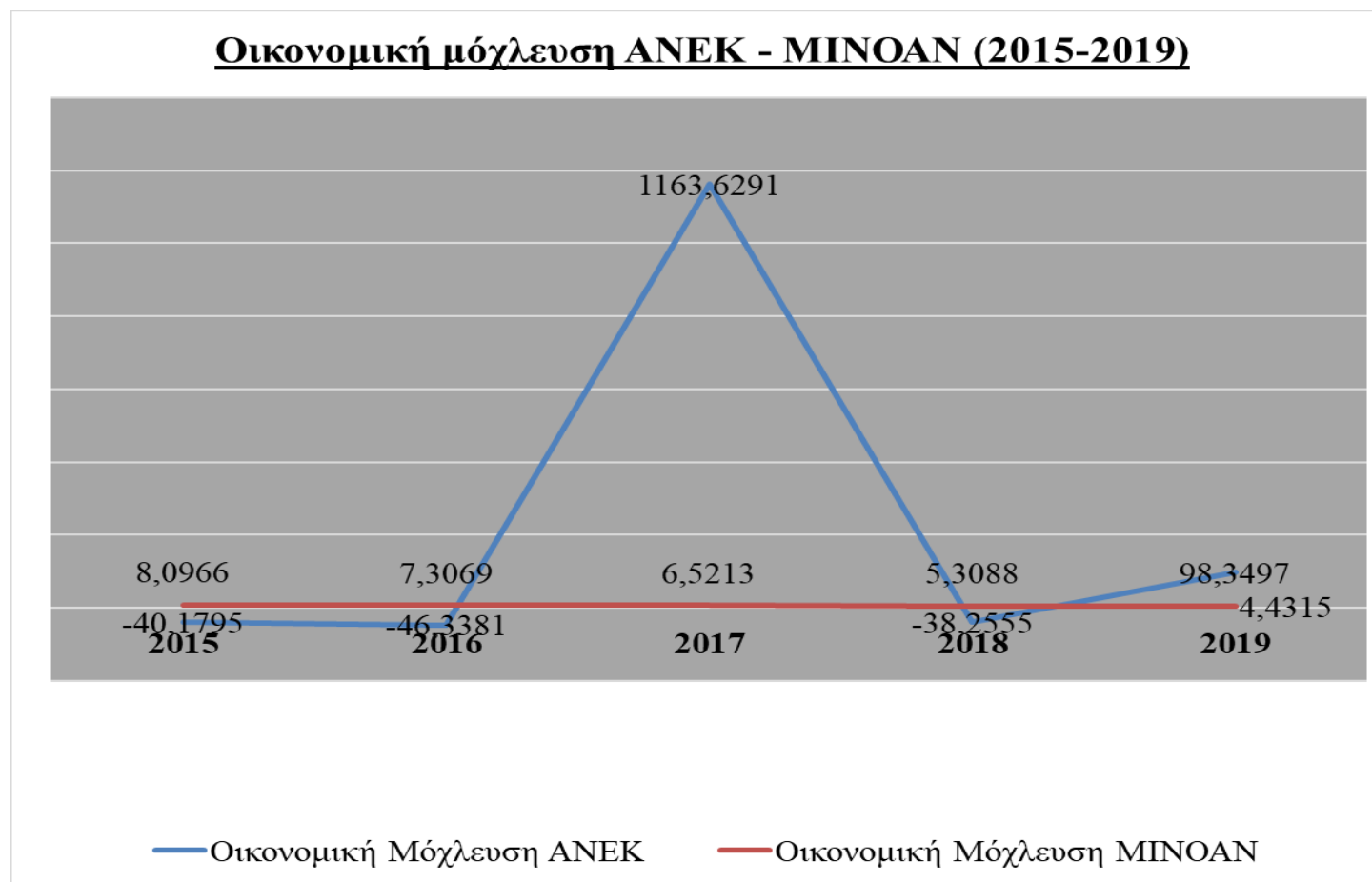
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019							
	Έτη	Περιθώριο Μικτού Κέρδους	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	Αποδοτικότητα ΙΚ (ΚΚΠΦ/ ΜΟ ΙΚ) (ROE)	Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων	Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA)	Οικονομική Μόχλευση
ANEK	2015	0,2668	0,1851	-0,1072	0,0028	0,0559	-40,1795
	2016	0,2605	0,1623	-0,2369	0,0057	0,0510	-46,3381
	2017	0,1908	0,0776	-2,4670	0,0270	0,0259	1163,6291
	2018	0,1877	0,0869	2,9453	-0,0383	0,0300	-38,2555
	2019	0,2315	0,1474	-1,6515	0,0138	0,0517	98,3497
	% 2015-2019	-13,23%	-20,33%	1440,36%	385,50%	-7,46%	-344,78%
MINOAN	2015	0,2702	0,1174	0,0716	0,0355	0,0266	8,0966
	2016	0,2986	0,3086	0,0335	0,0188	0,0258	7,3069
	2017	0,3039	0,2534	0,0352	0,0226	0,0287	6,5213
	2018	0,1682	-0,0532	-0,0206	-0,0189	-0,0082	5,3088
	2019	0,1087	-0,0806	-0,0279	-0,0254	-0,0162	4,4315
	% 2015- 2019	-59,76%	-168,61%	-138,96%	-171,56%	-161,06%	-45,27%

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ANEK - MINOAN (2015-2019)



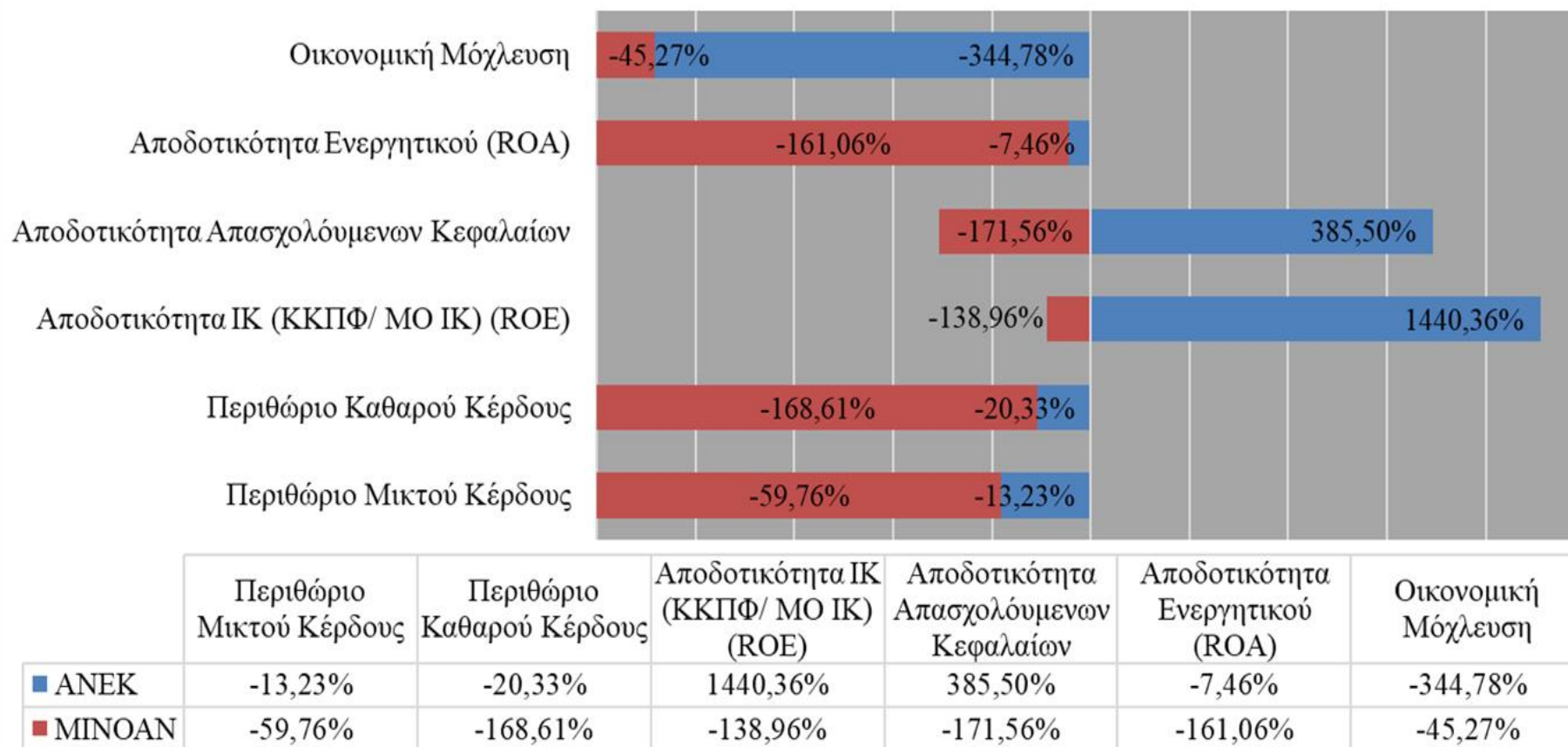
	ANEK					MINOAN				
	Περιθώριο Μικτού Κέρδους	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	Αποδοτικότητα ΙΚ (ΚΚΠΦ/ ΜΟ ΙΚ) (ROE)	Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων	Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA)	Περιθώριο Μικτού Κέρδους	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	Αποδοτικότητα ΙΚ (ΚΚΠΦ/ ΜΟ ΙΚ) (ROE)	Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων	Αποδοτικότητα Ενεργητικού (ROA)
■ 2019	0,2315	0,1474	-1,6515	0,0138	0,0517	0,1087	-0,0806	-0,0279	-0,0254	-0,0162
■ 2018	0,1877	0,0869	2,9453	-0,0383	0,0300	0,1682	-0,0532	-0,0206	-0,0189	-0,0082
■ 2017	0,1908	0,0776	-2,4670	0,0270	0,0259	0,3039	0,2534	0,0352	0,0226	0,0287
■ 2016	0,2605	0,1623	-0,2369	0,0057	0,0510	0,2986	0,3086	0,0335	0,0188	0,0258
■ 2015	0,2668	0,1851	-0,1072	0,0028	0,0559	0,2702	0,1174	0,0716	0,0355	0,0266

Διάγραμμα 5. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019



Διάγραμμα 6. Αριθμοδείκτης Οικονομική μόχλευση ANEK - MINOAN 2015 -2019

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ANEK - MINOAN (% 2015-2019)



Διάγραμμα 7. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας ANEK - MINOAN (% 2015 – 2019)

3.5.4. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ANEK - MINOAN 2015 -2019

Στην παρούσα ενότητα αναλύονται οι αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης για τους δύο Ομίλους των ANEK και MINOAN, ως εξής:

1. **Ξένα Κεφάλαια Προς ΙΚ:** Ο αριθμοδείκτης Ξένα Προς Ίδια Κεφάλαια αποδίδει την ποσοστιαία κατανομή την οποία τα ξένα κεφάλαια αποτελούν μέρος των ιδίων κεφαλαίων και μαρτυρά το επίπεδο προστασίας των πιστωτών με ίδια κεφάλαια. Οι ιδανικές τιμές που λαμβάνει ο δείκτης είναι οι όσο το δυνατό μικρότερες ώστε να αποκαλύπτει και υψηλή φερεγγυότητα της επιχείρησης αλλά και χαμηλότερη δανειακή επιβάρυνση⁵⁵. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με -40,1795, το 2016 -46,3381, το 2017 1163,6291, το 2018 -38,2555 και το 2019 98,3497. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,9480, το 2016 0,7144, το 2017 0,5475, το 2018 0,1137 και το 2019 0,1137. Για την ANEK οι αυξομειώσεις του δείκτη διαμορφώνουν μια αβεβαιότητα αναφορικά με την επιχείρηση η οποία έχει αρνητικά ΙΚ για το 2015 και 2016 στοιχείο που επηρεάζει τον υπολογισμό του δείκτη. Αναφορικά με την MINOAN βρίσκεται σε καλύτερη θέση καθώς ο δείκτης παραμένει χαμηλός σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο και ειδικότερα σημείωσε μείωση το 2019 από το 2015 κατά -88%.
2. **Ξένα Μακροπρ. Προς ΙΚ:** Ο αριθμοδείκτης Ξένα Μακροπρ. Προς ΙΚ αποδίδει την ποσοστιαία κατανομή μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων στα ΙΚ και μαρτυρά την κάλυψη των πιστωτών με ίδια κεφάλαια⁵⁶. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με -3,4546, το 2016 -3,3869, το 2017 954,5636, το 2018 -2,8823 και το 2019 5,8154. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,7071, το 2016 0,5025, το 2017 0,4467, το 2018 0,0063 και το 2019 0,0056. Για την ANEK ο δείκτης αυξήθηκε κατά 268,34% και για τη MINOAN μειώθηκε κατά -99,21%. Η ANEK βρίσκεται σε ιδιαίτερα δυσμενή θέση για τα έτη 2015, 2016 και 2018.

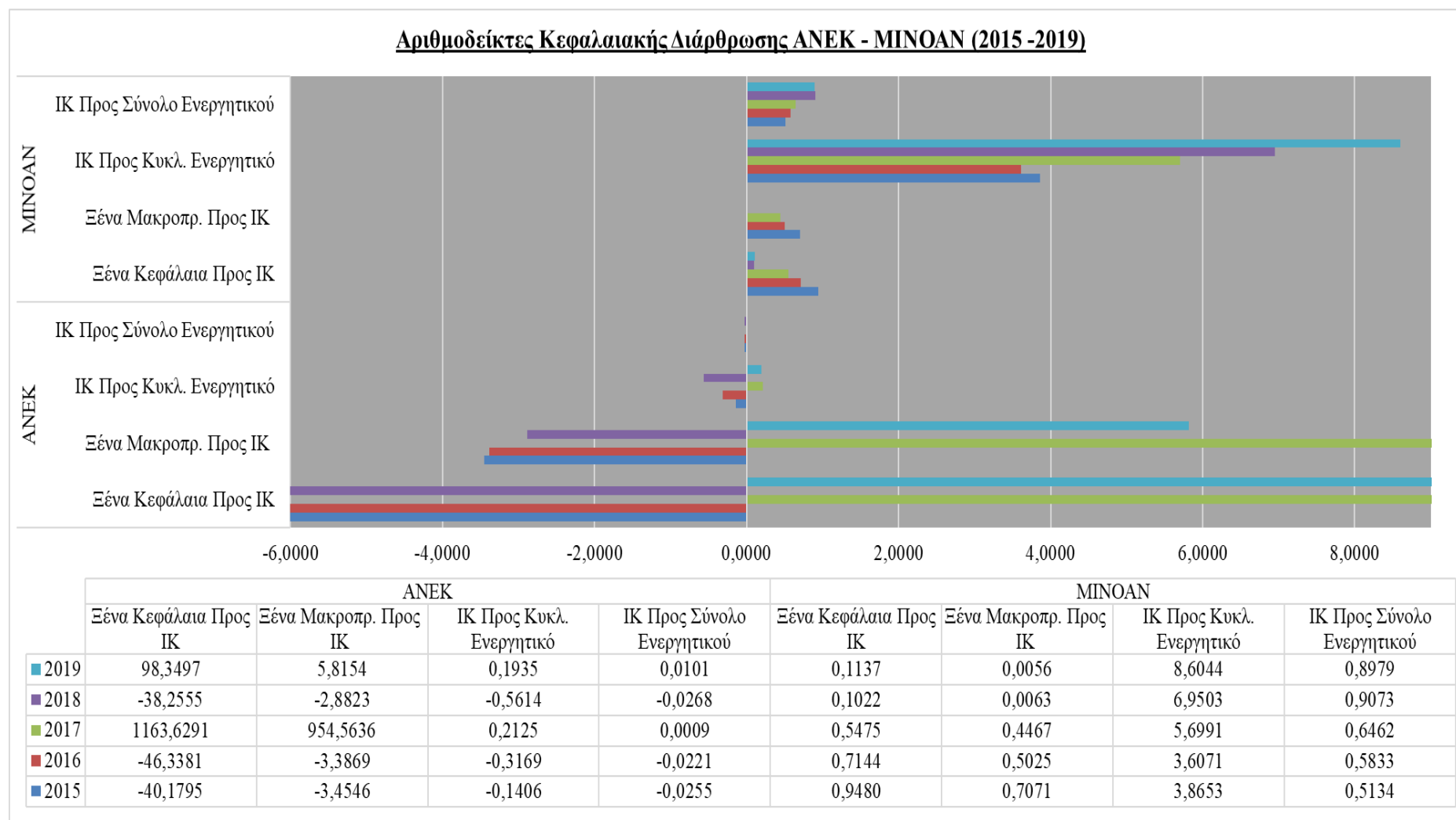
⁵⁵ Αθανασόπουλου Κ., Γεωργόπουλου, Α., Μπέλλα Α., (2007). Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων. Πάτρα: Πανεπιστήμιο Πατρών, Σημειώσεις μαθήματος, σ. 71.

⁵⁶ Specisoft, (2009). Ερμηνεία - υπολογισμός δεικτών κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας. Αθήνα: Business Game, Manager's Tools, Case Studies, Consulting, Ρητά Διοίκησης, Άρθρα Διοίκησης, σ. 1-6.

3. **IK Προς Κυκλ. Ενεργητικό:** Ο αριθμοδείκτης IK Προς Κυκλ. Ενεργητικό αποδίδει την ποσοστιαία κατανομή IK στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με -0,1406, το 2016 -0,3169, το 2017 0,2125, το 2018 -0,5614 και το 2019 0,1935. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 3,8653, το 2016 3,6071, το 2017 5,6991, το 2018 6,9503 και το 2019 8,6044. Για την ANEK ο δείκτης αυξήθηκε κατά 237,58% και για τη MINOAN αυξήθηκε επίσης κατά 122,60% όπου και μαρτυρά την δυνατότητα μόνο της MINOAN να καλύψει τους πιστωτές της με ίδια κεφάλαια τα έτη 2015, 2016 και 2018. Ενώ στις άλλες χρονιές και οι δύο επιχειρήσεις καλύπτουν την ποσόστωση των πιστωτών με IK.
4. **IK Προς Σύνολο Ενεργητικού:** Ο αριθμοδείκτης IK Προς Σύνολο Ενεργητικού αποδίδει την ποσοστιαία κατανομή IK στο Ενεργητικό. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με -0,0255, το 2016 -0,0221, το 2017 0,0009, το 2018 -0,5614 και το 2019 0,1935. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,5134, το 2016 0,5833, το 2017 0,6462, το 2018 0,9073 και το 2019 0,8979. Για την ANEK ο δείκτης αυξήθηκε κατά 139,44% και για τη MINOAN αυξήθηκε επίσης κατά 74,90% όπου και μαρτυρά την δυνατότητα μόνο της MINOAN να καλύψει τις απαιτήσεις του Ενεργητικού της για όλα τα έτη και την ANEK μόνο για έτη 2017 και 2019 (Πίνακας 6, Διάγραμμα 8 & 9).

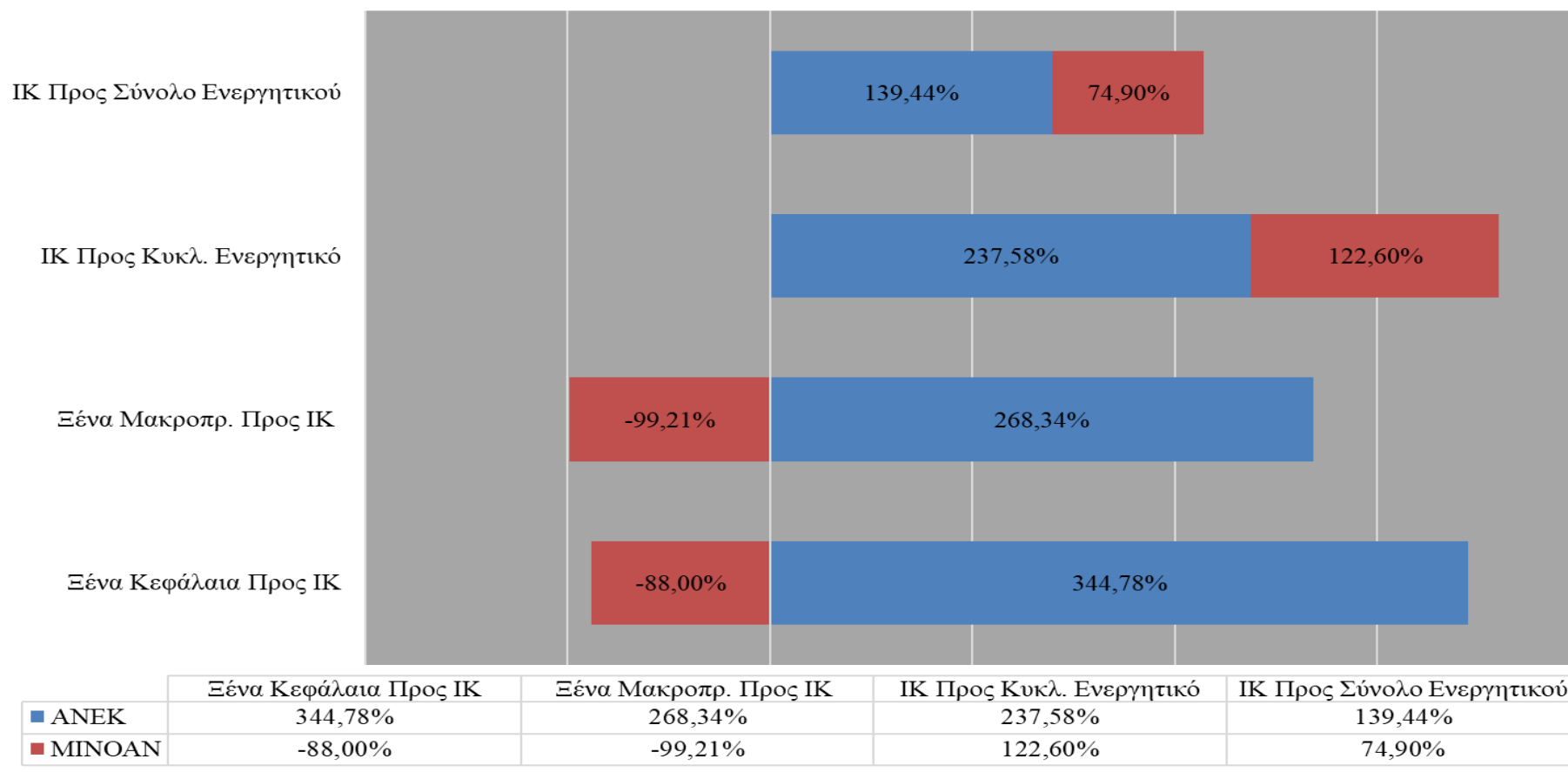
Πίνακας 6. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ANEK - MINOAN 2015 -2019

Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ANEK - MINOAN 2015 -2019							
Έτη	2015	2016	2017	2018	2019	%	
ANEK	Ξένα Κεφάλαια Προς ΙΚ	-40,1795	-46,3381	1163,6291	-38,2555	98,3497	344,78%
	Ξένα Μακροπρ. Προς ΙΚ	-3,4546	-3,3869	954,5636	-2,8823	5,8154	268,34%
	ΙΚ Προς Κυκλ. Ενεργητικό	-0,1406	-0,3169	0,2125	-0,5614	0,1935	237,58%
	ΙΚ Προς Σύνολο Ενεργητικού	-0,0255	-0,0221	0,0009	-0,0268	0,0101	139,44%
MINOAN	Ξένα Κεφάλαια Προς ΙΚ	0,9480	0,7144	0,5475	0,1022	0,1137	-88,00%
	Ξένα Μακροπρ. Προς ΙΚ	0,7071	0,5025	0,4467	0,0063	0,0056	-99,21%
	ΙΚ Προς Κυκλ. Ενεργητικό	3,8653	3,6071	5,6991	6,9503	8,6044	122,60%
	ΙΚ Προς Σύνολο Ενεργητικού	0,5134	0,5833	0,6462	0,9073	0,8979	74,90%



Διάγραμμα 8. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ANEK - MINOAN 2015 -2019

Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ANEK - MINOAN (% 2015-2019)



Διάγραμμα 9. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ANEK - MINOAN (% 2015 -2019)

3.5.5. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας ANEK - MINOAN 2015 -2019

Στην παρούσα ενότητα αναλύονται οι αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας για τους δύο Ομίλους των ANEK και MINOAN, ως εξής:

- 1. Δείκτης Σχέσεως Κεφαλαίου (Αυτονομίας) (ΙΚ/ΠΑΘ):** Ο αριθμοδείκτης αποδίδει την συσχέτιση των ΙΚ με τα κεφάλαια της επιχείρησης και μαρτυρά την μελλοντική θέση της στο ναυτιλιακό τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται αλλά και στην ευρύτερη αγορά. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με -0,0255, το 2016 -0,0221, το 2017 0,0009, το 2018 -0,5614 και το 2019 0,1935. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,5134, το 2016 0,5833, το 2017 0,6462, το 2018 0,9073 και το 2019 0,8979. Για την ANEK ο δείκτης αυξήθηκε κατά 139,44% και για τη MINOAN αυξήθηκε επίσης κατά 74,90% όπου και μαρτυρά την δυνατότητα της MINOAN να καλύψει τις τα ΙΚ με του Ενεργητικού της για όλα τα έτη και την ANEK μόνο για έτη 2017 και 2019 (Πίνακας , Διάγραμμα).
- 2. Δανειακή Επιβάρυνση:** Ο αριθμοδείκτης της Δανειακής Επιβάρυνσης αποτελεί δείκτη φερεγγυότητας της επιχείρησης αλλά και αποκάλυψης της δομής των κεφαλαίων της. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,0882, το 2016 0,0747, το 2017 0,8133, το 2018 0,0774 και το 2019 0,0585. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,3630, το 2016 0,2931, το 2017 0,2887, το 2018 0,0057 και το 2019 0,0050. Για την ANEK ο δείκτης μειώθηκε κατά -33,61% και για τη MINOAN μειώθηκε επίσης κατά -98,61%. Οι τιμές του δείκτη και για της δύο επιχειρήσεις είναι χαμηλός και μικρότερος της μονάδας στοιχείο το οποίο αναδεικνύει την ικανότητα δανεισμού και εξασφάλισης των πιστωτών από τις επιχειρήσεις.
- 3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων:** Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων παρουσιάζει τη αναλογία των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το άθροισμα των υποχρεώσεων. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,1770, το 2016 0,0681, το 2017

0,0040, το 2018 0,0466 και το 2019 0,0526. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,2729, το 2016 0,3881, το 2017 0,3205, το 2018 1,4079 και το 2019 1,0218. Για την ANEK ο δείκτης μειώθηκε κατά -70,31% και για τη MINOAN αυξήθηκε κατά 274,42%. Στα πλαίσια του ναυτιλιακού κλάδου των επιχειρήσεων ο δείκτης αναδεικνύει και την μακροχρόνια ρευστότητά τους. Ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας μόνο για την MINOAN τα έτη 2018 και 2019 στοιχείο που δείχνει ότι επειδή υπάρχουν συσσωρευμένες ζημιές οι υποχρεώσεις τις επιχείρησης θα μπορέσουν να εξοφληθούν με ενδεχόμενη αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής δομής της⁵⁷.

4. **Χρηματοδότηση Παγίων:** Ο δείκτης της Χρηματοδότησης Παγίων αποδίδει την συσχέτιση ιδίων κεφαλαίων προς την καθαρή αξία των παγίων της επιχείρησης. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με -0,0291, το 2016 -0,0274, το 2017 0,0010, το 2018 -0,0316 και το 2019 0,0122. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 0,6985, το 2016 0,9198, το 2017 0,9691, το 2018 1,1220 και το 2019 1,0713. Για την ANEK ο δείκτης αυξήθηκε κατά 142,05% και για τη MINOAN αυξήθηκε κατά 53,38%. Η διαχρονική αύξηση του δείκτη και για τις δύο επιχειρήσεις αναδεικνύει την προσπάθειά τους να χρηματοδοτήσουν τα πάγια τους και να αποκτήσουν μια ευχέρεια σε κεφάλαια κίνησης⁵⁸.
5. **Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια:** Ο αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια αποτελεί δείκτη υπερδανεισμού. Για την ANEK ο δείκτης το 2015 ισούται με -0,2891, το 2016 -0,2953, το 2017 0,0010, το 2018 -0,3469 και το 2019 0,1720. Για την MINOAN ο δείκτης το 2015 ισούται με 1,4141, το 2016 1,9899, το 2017 2,2385, το 2018 158,9496 και το 2019 177,8810. Για την ANEK ο δείκτης αυξήθηκε κατά 159,405% και για τη MINOAN αυξήθηκε κατά 12478,76%. Ο δείκτης πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας ώστε να διασφαλίζονται οι πιστωτές, στοιχείο που παρατηρείται για τη MINOAN για όλα τα έτη, ενώ η ANEK αντιμετωπίζει δυσκολία στο να προσφέρει ασφάλεια στους

57 Ρετινιώτης Ν. (2005), «Κριτήρια αξιολόγησης επενδύσεων», Εκδόσεις Νέων Τεχνολογιών.

58 Κάντζος Κ. (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks

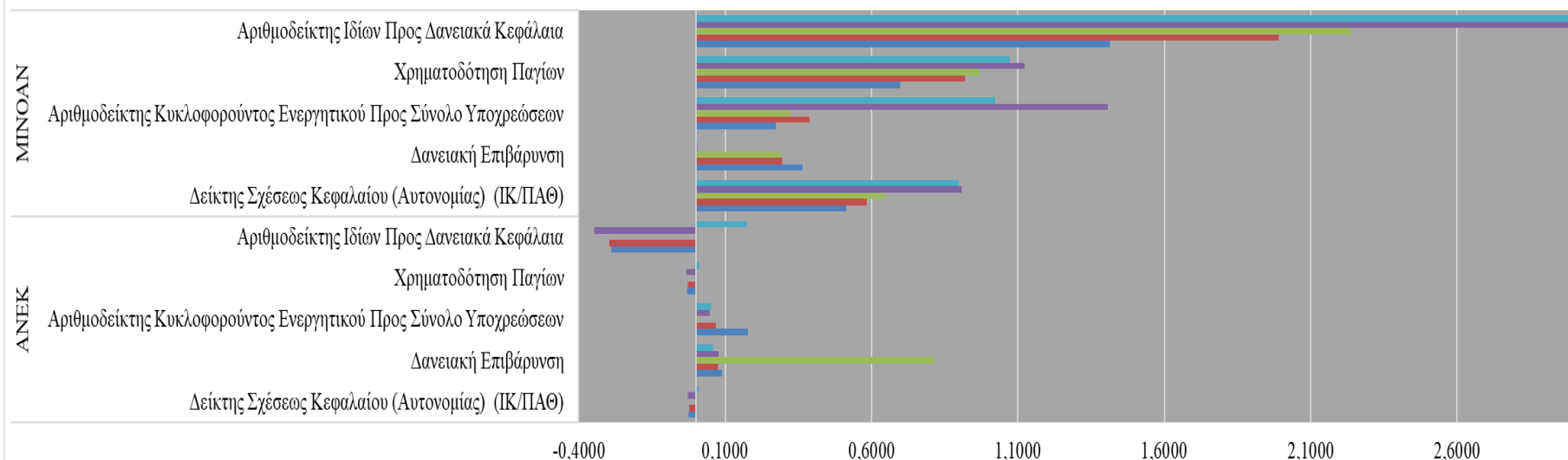
δανειστές της καθώς η επιχείρηση συμμετέχει σε μικρότερο βαθμό με τα κεφάλαιά της από ότι οι πιστωτές της⁵⁹ (Πίνακας 7, Διάγραμμα 10 & 11)..

59 Σωτηριάδης Μ. (2005), «Οικονομικό management ξενοδοχειακών επιχειρήσεων», Εκδόσεις Προτομπός.

Πίνακας 7. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας ANEK - MINOAN (2015-2019)

Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας ANEK - MINOAN (2015-2019)							
Έτη		2015	2016	2017	2018	2019	%
ANEK	Δείκτης Σχέσεως Κεφαλαίου (Αυτονομίας) (ΙΚ/ΠΑΘ)	-0,0255	-0,0221	0,0009	-0,0268	0,0101	139,44%
	Δανειακή Επιβάρυνση	0,0882	0,0747	0,8133	0,0774	0,0585	-33,61%
	Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων	0,1770	0,0681	0,0040	0,0466	0,0526	-70,31%
	Χρηματοδότηση Παγίων	-0,0291	-0,0274	0,0010	-0,0316	0,0122	142,05%
	Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια	-0,2895	-0,2953	0,0010	-0,3469	0,1720	159,40%
MINOAN	Δείκτης Σχέσεως Κεφαλαίου (Αυτονομίας) (ΙΚ/ΠΑΘ)	0,5134	0,5833	0,6462	0,9073	0,8979	74,90%
	Δανειακή Επιβάρυνση	0,3630	0,2931	0,2887	0,0057	0,0050	-98,61%
	Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων	0,2729	0,3881	0,3205	1,4079	1,0218	274,42%
	Χρηματοδότηση Παγίων	0,6985	0,9198	0,9691	1,1220	1,0713	53,38%
	Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια	1,4141	1,9899	2,2385	158,9469	177,8810	12478,76%

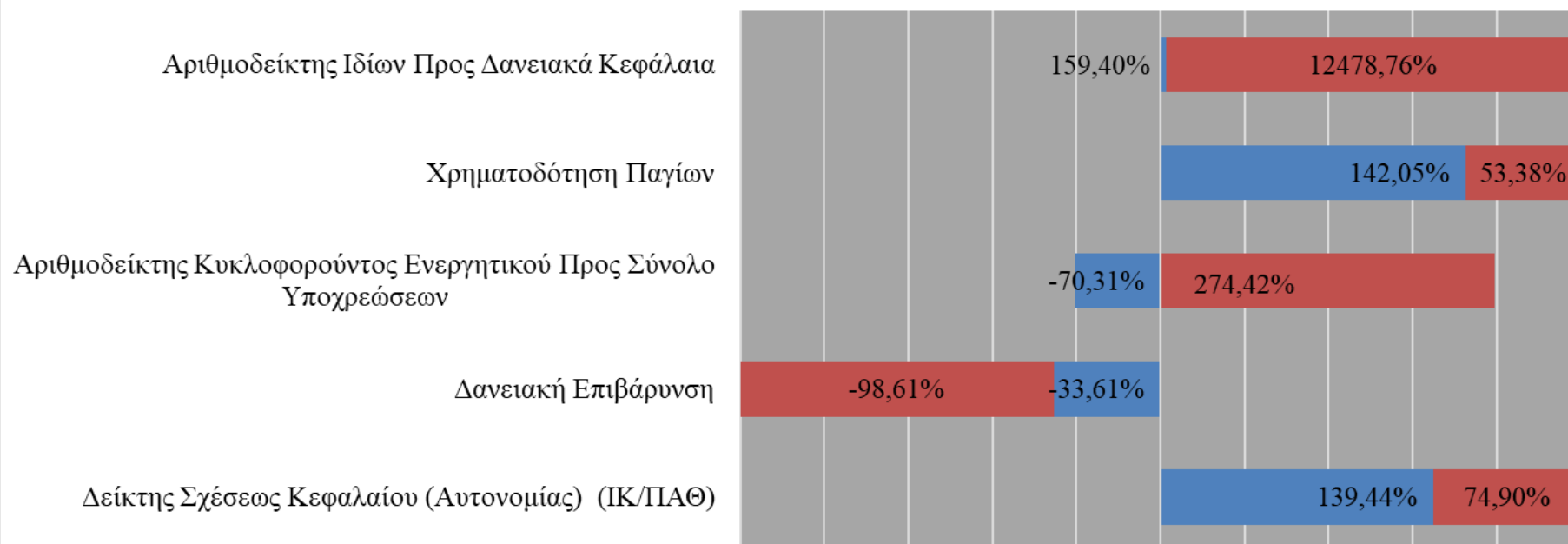
Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας ANEK - MINOAN (2015 -2019)



	ANEK					MINOAN				
	Δείκτης Σχέσεως Κεφαλαίου (Αυτονομίας) (ΙΚ/ΠΑΘ)	Δανειακή Επιβάρυνση	Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων	Χρηματοδότηση Παγίων	Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια	Δείκτης Σχέσεως Κεφαλαίου (Αυτονομίας) (ΙΚ/ΠΑΘ)	Δανειακή Επιβάρυνση	Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων	Χρηματοδότηση Παγίων	Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια
■ 2019	0,0101	0,0585	0,0526	0,0122	0,1720	0,8979	0,0050	1,0218	1,0713	177,8810
■ 2018	-0,0268	0,0774	0,0466	-0,0316	-0,3469	0,9073	0,0057	1,4079	1,1220	158,9469
■ 2017	0,0009	0,8133	0,0040	0,0010	0,0010	0,6462	0,2887	0,3205	0,9691	2,2385
■ 2016	-0,0221	0,0747	0,0681	-0,0274	-0,2953	0,5833	0,2931	0,3881	0,9198	1,9899
■ 2015	-0,0255	0,0882	0,1770	-0,0291	-0,2895	0,5134	0,3630	0,2729	0,6985	1,4141

Διάγραμμα 10. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας ANEK - MINOAN (2015-2019)

Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας ANEK - MINOAN (% 2015-2019)



	Δείκτης Σχέσεως Κεφαλαίου (Αυτονομίας) (ΙΚ/ΠΑΘ)	Δανειακή Επιβάρυνση	Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων	Χρηματοδότηση Παγίων	Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια
■ ANEK	139,44%	-33,61%	-70,31%	142,05%	159,40%
■ MINOAN	74,90%	-98,61%	274,42%	53,38%	12478,76%

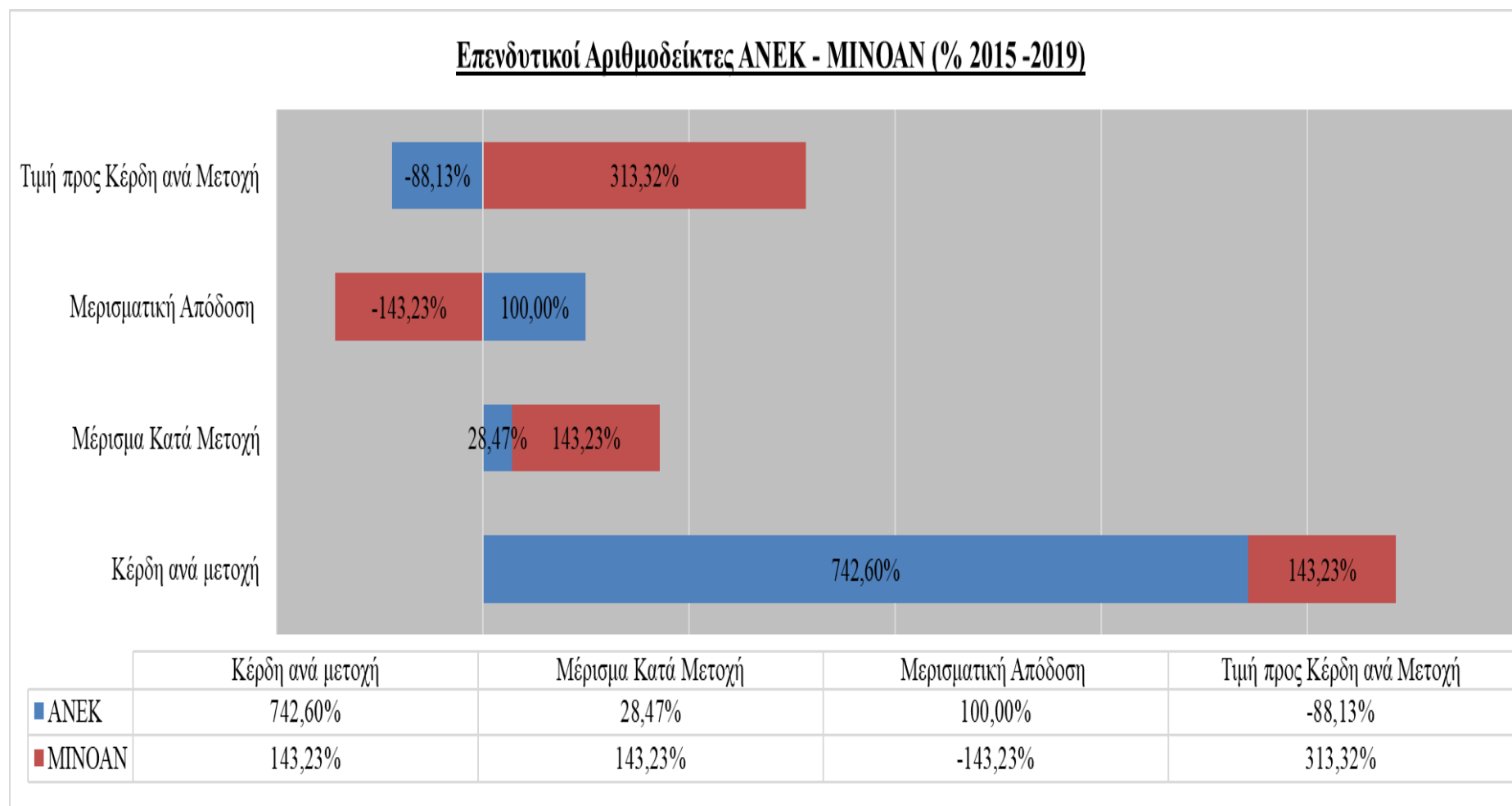
Διάγραμμα 11. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας ANEK - MINOAN (% 2015-2019)

3.5.6. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες ANEK - MINOAN 2015 - 2019

Στην παρούσα ενότητα αναλύονται στοιχεία αναφορικά με την επενδυτική πορεία των επιχειρήσεων. Για την ANEK κατά τη εξεταζόμενη περίοδο 2015 - 2019 ο Αριθμός Μετοχών ήταν αμετάβλητος στις 188.654.892 και η τιμή της μετοχής στα 0,3 € για όλα τα εξεταζόμενα έτη ενώ για την MINOAN ο αριθμός μετοχών ισούται με 106.980.050 και η τιμή της μετοχής το 2015 ισούται με 2,25€, το 2016 2,25€, το 2017 2,4€, το 2018 2,25€ και το 2019 2,25€. Μια περαιτέρω ανάλυση των επενδυτικών αριθμοδεικτών απέδωσε για την ANEK αύξηση στο Μέρισμα Κατά Μετοχή 28,47% και μείωση στην Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή κατά -88,13%. Ενώ, για τη MINOAN σημειώθηκε μείωση για το Μέρισμα Κατά Μετοχή -143,23%, μείωση για την Μερισματική Απόδοση -143,23% και μείωση για την Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή -331,32% (Πίνακας 8, Διάγραμμα 12).

Πίνακας 8. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες ANEK - MINOAN (2015-2019)

Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες ANEK - MINOAN (2015-2019)							
Έτη		2015	2016	2017	2018	2019	%
ANЕК	Κέρδη ανά μετοχή	0,0000	0,0000	0,0000	-0,0001	0,00002	742,60%
	Μέρισμα Κατά Μετοχή	-0,0734	0,0520	0,0034	0,0030	-0,0943	28,47%
	Μερισματική Απόδοση	-0,0220	0,0156	0,0010	0,0009	0,0000	-
	Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή	124937,0146	44564,1477	6949,4680	-4263,3874	14827,4738	-88,13%
	Αριθμός Μετοχών	188654892					
	Τιμή Μετοχής	0,3000					
MINOAN	Κέρδη ανά μετοχή	0,000165414	0,000185072	3,59693E-05	-5,4076E-05	-7,15E-05	-143,23%
	Μέρισμα Κατά Μετοχή	0,1654	0,1931	0,0381	-0,054	-0,0715	-143,23%
	Μερισματική Απόδοση	0,37215	0,434475	0,09144	-0,1215	-0,160875	-143,23%
	Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή	13602,23285	12157,43788	66723,52391	-41608,4896	-31464,72	-331,32%
	Αριθμός Μετοχών	106980050					
	Τιμή Μετοχής	2,25	2,25	2,4	2,25	2,25	-



Διάγραμμα 12. Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες ANEK - MINOAN (% 2015 - 2019)

3.5.6. Ανάλυση Κινδύνου ANEK – MINOAN 2015 - 2019

Στην παρούσα ενότητα πραγματοποιείται μια ανάλυση κινδύνου των επιχειρήσεων ANEK και MINOAN με χρήση του μοντέλου Altman το οποίο προβλέπει την πιθανότητα να αντιμετωπίσει η κάθε επιχείρηση την πιθανότητα της πτώχευσης. Το μοντέλο Altman αξιολογεί την πιστοληπτική ικανότητα και την πιθανότητα πτώχευσης. Το μοντέλο Altman αφορά σε ένα μοντέλο συναξιολόγησης δεικτών – μεταβλητών οι οποίες ταξινομούνται σε 5 μεγάλες κατηγορίες ρευστότητας, κερδοφορίας, μόχλευσης, φερεγγυότητας και δραστηριότητας.

Το τελικό μοντέλο Altman διαμορφώνεται ως εξής:

$$Z = \alpha X_1 + \beta X_2 + \gamma X_3 + \delta X_4 + \varepsilon X_5 = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5$$

Όπου:

X1 = Κεφάλαιο Κίνησης / Σύνολο Ενεργητικού

X2 = Παρακρατηθέντα Κέρδη / Σύνολο Ενεργητικού

X3 = Αξία Επιχείρησης / Σύνολο Υποχρεώσεων

X4 = Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

X5 = Κέρδη Προ Φόρων Και Τόκων / Σύνολο Ενεργητικού

Αν $Z > 3$ τότε η επιχείρηση είναι ασφαλής και υγιής, αν το Z βρίσκεται μεταξύ 2,7 - 2,99 η επιχείρηση απαιτείται να επιδείξει προσοχή και επαγρύπνηση, αν το Z βρίσκεται μεταξύ 1,81 και 2,7 η επιχείρηση διατρέχει μια επικινδυνότητα χρεωκοπίας μέσα στα επόμενα 2 έτη και αν το Z είναι μικρότερο του 1,80 υπάρχει μεγάλη πιθανότητα χρεωκοπίας.

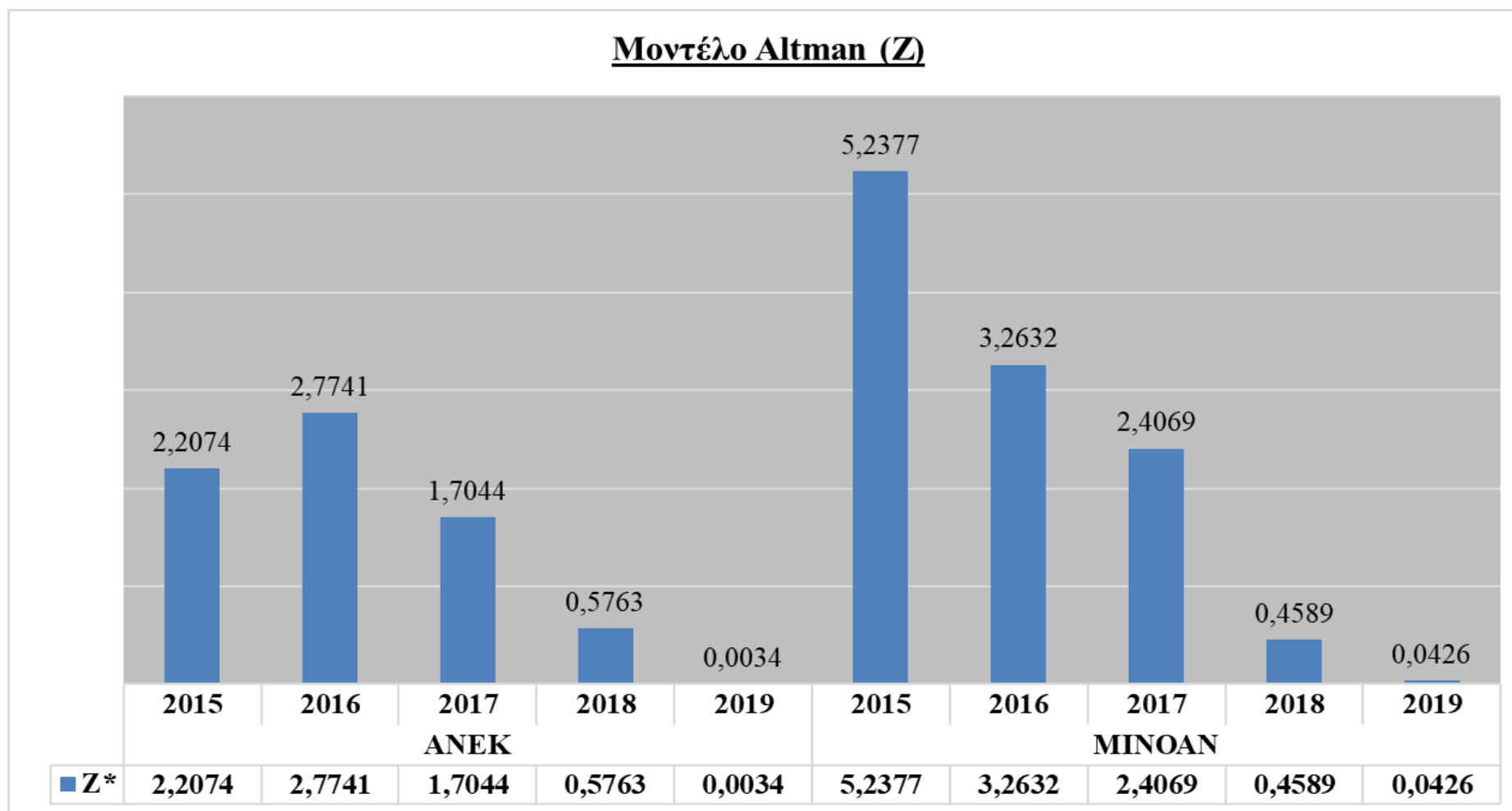
Ο παρακάτω Πίνακας απεικονίζει τους επιμέρους υπολογισμούς του Μοντέλου Altman για τις δύο επιχειρήσεις για την ANEK, το μοντέλο Z λαμβάνει τιμές για το 2015 2,2074, για το 2016 2,7741, το 2017 1,7044, το 2018 0,5763 και το 2019 0,0034. Για την MINOAN το μοντέλο Z λαμβάνει τιμές για το 2015 5,2377, για το 2016 3,2632, το 2017 2,4069, το 2018 0,4589 και το 2019 0,0426 (Πίνακας 9, Διάγραμμα 13).

Επομένως, η ANEK και η MINOAN για το έτος 2019 διατρέχουν σημαντικό κίνδυνο χρεωκοπίας.

Πίνακας 9. Μοντέλο Του Altman

ΜΟΝΤΕΛΟ ΤΟΥ ALTMAN	2015	2016	2017	2018	2019	Συντελεστής Altman
ΑΝΕΚ						
X1 = Κεφάλαιο Κίνησης / Σύνολο Ενεργητικού	-0,7558	-0,8778	-0,1741	-0,9017	-0,8794	1,2
X2 = Παρακρατηθέντα Κέρδη / Σύνολο Ενεργητικού	0,0001	0,0002	0,0013	-0,0020	0,0006	1,4
X3 = Αξία Επιχείρησης / Σύνολο Υποχρεώσεων	0,8562	0,7871	0,8398	0,8269	0,8317	3,3
X4 = Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού	0,4769	0,4735	0,5105	0,5092	0,5255	0,6
X5 = Κέρδη Προ Φόρων Και Τόκων / Σύνολο Ενεργητικού	0,0028	0,0057	0,0270	-0,0383	0,0138	1
Z*	2,2074	2,7741	1,7044	0,5763	0,0034	
ΜΙΝΟΑΝ						
X1 = Κεφάλαιο Κίνησης / Σύνολο Ενεργητικού	0,0092	0,0381	0,0483	0,0435	0,0073	1,2
X2 = Παρακρατηθέντα Κέρδη / Σύνολο Ενεργητικού	0,0017	0,0021	0,0004	-0,0009	-0,0013	1,4
X3 = Αξία Επιχείρησης / Σύνολο Υποχρεώσεων	1,5103	1,5218	1,8849	8,7212	8,2072	3,3
X4 = Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού	0,3410	0,1299	0,1806	0,2991	0,3057	0,6
X5 = Κέρδη Προ Φόρων Και Τόκων / Σύνολο Ενεργητικού	0,0355	0,0188	0,0226	-0,0189	-0,0254	1
Z*	5,2377	3,2632	2,4069	0,4589	0,0426	

$$* Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1 * X5$$



Διάγραμμα 13. Μοντέλο Του Altman

3.8. Συμπεράσματα

Οι οικονομικές καταστάσεις της ANEK για τα έτη 2015 – 2019 ανέδειξαν μια ποσοστιαία διαφορά για το Σύνολο Ενεργητικού / Παθητικού -1,27% με το σύνολο του Ενεργητικού / Παθητικού να ισούται με 330.934 χιλ. € και Κέρδος Μετά Φόρων σημείωσε αύξηση στην εξεταζόμενη περίοδο 742,60% στα 3.817 χιλ. €. Αντίστοιχα η MINOAN σημείωσε μείωση στο Σύνολο Ενεργητικού / Παθητικού -40,40% (301.329 χιλ. €) και Ζημίες Μετά Φόρων με μείωση -143,23% στα -7.650 χιλ. €.

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες για τα έτη 2015 - 2019 προέκυψαν τα εξής συμπεράσματα ανά κατηγορία αριθμοδεικτών:

1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας: Η ANEK με δυσκολία εξασφαλίζει τα απαραίτητα όρια ασφάλειας και σημειώνει μια μείωση του δείκτη γενικής ρευστότητας -75,97%. Η ANEK δυσκολεύεται να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της με ρευστοποιήσιμα στοιχεία και σημειώνει μια μείωση του δείκτη γενικής ρευστότητας -77,02% και δυσκολεύεται να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της με μετρητά αν και διαχρονικά σημειώνει μια αύξηση του δείκτη ταμειακής ρευστότητας 64,51%. Αναφορικά με την MINOAN, ο Όμιλος διασφαλίζει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με το Κυκλοφορούν ενεργητικό και διαχρονικά σημειώνει μια αύξηση του δείκτη γενικής ρευστότητας 36,36%. Η άμεση ρευστότητα επιτυγχάνεται με κάλυψη υποχρεώσεων μέσω ρευστοποιήσιμων στοιχείων και σημείωσε αύξηση του δείκτη 32,05%. Τέλος, σημειώνεται κακή ταμειακή ρευστότητα και δεν μπορεί να ανταποκριθεί στην κάλυψη των υποχρεώσεών της με μετρητά με το δείκτη -21,68%.
2. Αριθμοδείκτες Αποτελεσμάτων – Δραστηριότητας: Η ANEK αντιμετωπίζει έλλειψη επαρκούς κεφαλαίου κίνησης ενώ η MINOAN βρίσκεται σε μια καλύτερη θέση, με αύξηση στον δείκτη Ταχύτητας Κεφαλαίου Κινήσεως 14,04% και μείωση -11,57% αντίστοιχα. Ο δείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας ή Ανακύκλωσης για την ANEK σημείωσε αύξηση 51,07% και για τη MINOAN μείωση -48,86% (5,6637 και 32,4976 φορές το 2019 αντίστοιχα). Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων για την ANEK σημείωσε αύξηση 3,97% και για τη MINOAN αύξηση 14,15% (0,5362 και 3,1487

φορές το 2019 αντίστοιχα). Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων για την ANEK σημείωσε αύξηση 6,86% και η MINOAN μείωση -36,42% (42,8043 και 2,7821 φορές για το 2019, αντίστοιχα). Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού για την ANEK σημείωσε μείωση -1,64% και για τη MINOAN μείωση -21,40% (0,6125 και 0,3647 φορές το 2019, αντίστοιχα). Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ΙΚ για την ANEK σημείωσε αύξηση 113,48% και για τη MINOAN μείωση -48,76% (-39,1517 και 0,3404 φορές για το 2019, αντίστοιχα). Τέλος, Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού για την ANEK σημείωσε αύξηση 9,99% και για τη MINOAN μείωση -10,85% (0,5151 και 0,3029 φορές για το 2019, αντίστοιχα).

3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας: Ο Αριθμοδείκτης Περιθώριο Μικτού Κέρδους μαρτυρά τη λειτουργική αποδοτικότητα και για τις δύο επιχειρήσεις ο οποίος σημείωσε μείωση -13,23% για την ANEK και -59,76% για τη MINOAN. Ο Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους αποδίδει το καθαρό κέρδος μετά από την πώληση προϊόντων και υπηρεσιών της ο οποίος και για τις δύο επιχειρήσεις σημείωσε μείωση -20,33% για την ANEK και -168,61% για τη MINOAN. Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων αναδεικνύει την δεξιότητα της επιχείρησης να παράγει, ο οποίος για την ANEK είναι αρνητικός -440,36% και για την MINOAN παρουσιάστηκε συνεχώς να μειώνεται έως και 168,61%. Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων αποτελεί μια ένδειξη της επιτυχίας μιας επιχείρησης, ο οποίος για την ANEK σημείωσε αυξομειώσεις 385,50% και για τη MINOAN σημείωσε μείωση -171,56%. Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού αξιολογεί την συνολική απόδοση της επιχείρησης. Για την ANEK ο δείκτης σημείωσε αυξομειώσεις -7,46% και για τη MINOAN σημείωσε μείωση -161,06%. Αναφορικά με την Οικονομική Μόχλευση για την ANEK ο δείκτης σημείωσε αυξομειώσεις -344,78% και για τη MINOAN σημείωσε μείωση -45,27%.
4. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης: Ο αριθμοδείκτης Ξένα Προς Ίδια Κεφάλαια αποδίδει το επίπεδο προστασίας των πιστωτών με ίδια κεφάλαια, για την ANEK ο δείκτης σημείωσε αυξομειώσεις και για την MINOAN σημείωσε μείωση -88%. Ο αριθμοδείκτης Ξένα Μακροπρ.

Προς ΙΚ αποδίδει την κάλυψη των πιστωτών με ίδια κεφάλαια, για την ANEK ο δείκτης αυξήθηκε κατά 268,34% και για τη MINOAN μειώθηκε κατά -99,21%. Ο αριθμοδείκτης ΙΚ Προς Κυκλ. Ενεργητικό αποδίδει την ποσοστιαία κατανομή των ΙΚ στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό. Για την ANEK ο δείκτης αυξήθηκε κατά 237,58% και για τη MINOAN αυξήθηκε κατά 122,60%. Ο αριθμοδείκτης ΙΚ Προς Σύνολο Ενεργητικού αποδίδει την ποσοστιαία κατανομή ΙΚ στο Ενεργητικό. Για την ANEK ο δείκτης αυξήθηκε κατά 139,44% και για τη MINOAN αυξήθηκε κατά 74,90%.

5. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής & Βιωσιμότητας: Ο αριθμοδείκτης Σχέσεως Κεφαλαίου (Αυτονομίας) αποδίδει την μελλοντική θέση της επιχείρησης στο ναυτιλιακό τομέα. Για την ANEK ο δείκτης αυξήθηκε κατά 139,44% και για τη MINOAN αυξήθηκε κατά 74,90%. Αναφορικά, με τη Δανειακή Επιβάρυνση, για την ANEK ο δείκτης μειώθηκε κατά -33,61% και για τη MINOAN μειώθηκε κατά -98,61%. Επίσης, ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων για την ANEK μειώθηκε -70,31% και για τη MINOAN αυξήθηκε 274,42%. Σχετικά με την Χρηματοδότηση Παγίων για την ANEK ο δείκτης αυξήθηκε 142,05% και για τη MINOAN αυξήθηκε 53,38%. Ο αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια αποτελεί δείκτη υπερδανεισμού και για την ANEK αυξήθηκε 159,405% και για τη MINOAN αυξήθηκε 12478,76%.
6. Επενδυτικοί αριθμοδείκτες: Οι μετοχές της ANEK ισούσαν με 188.654.892 και η τιμή τους στα 0,3 € ενώ για την MINOAN ο αριθμός μετοχών ισούται με 106.980.050 και η μέση τιμή της μετοχής ισούσαν με τιμή 2,28 €. Για την ANEK σημειώθηκε αύξηση στο Μέρισμα Κατά Μετοχή 28,47% και μείωση στην Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή κατά -88,13%. Ενώ, για τη MINOAN σημειώθηκε μείωση για το Μέρισμα Κατά Μετοχή -143,23%, μείωση για την Μερισματική Απόδοση -143,23% και μείωση για την Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή -331,32%.

Επιπλέον, η ανάλυση κινδύνου η οποία πραγματοποιήθηκε με την βοήθεια του μοντέλου Altman ανέδειξε πως η ANEK και η MINOAN για το έτος 2019 διατρέχουν σημαντικό κίνδυνο χρεωκοπίας (μοντέλο Z 0,0034 και 0,0426, αντίστοιχα < 1,8).

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Επιλογικά, είναι σημαντικό να αναφερθεί η δυσκολία την οποία αντιμετωπίζουν οι δύο επιχειρήσεις καθώς έχουν δεχτεί μεγάλη πίεση από πολλούς παράγοντες όπως τα περιοριστικά μέτρα για την αντιμετώπιση του κορονοϊού, η πτώση της τουριστικής κίνησης, η ελάττωση της επιβατικής κίνησης, η υποχρεωτική υιοθέτηση της διεθνούς περιβαλλοντικής νομοθεσίας, η αυξημένη φορολογία, η αύξηση του λειτουργικού κόστους και η μείωση της ζήτησης των παρεχόμενων υπηρεσιών τους. Έτσι, η οικονομική πορεία των επιχειρήσεων τόσο της ANEK όσο και της MINOAN ήταν φυσικό να επηρεαστούν αρνητικά και να αντιμετωπίζουν δυσκολίες. Και οι δύο επιχειρήσεις δεν μπορούν να προσφέρουν μια ασφάλεια στους δανειστές τους, αντιμετωπίζουν μειωμένα κέρδη με ΚΚΜΦ 3.817 χιλ. € για την ANEK και ΚΖΜΦ - 7.650 χιλ. € για τη MINOAN όπως και μειωμένο ενεργητικό και για τις δύο επιχειρήσεις -1,27% και -40,40% αντίστοιχα.

Ειδικότερα, η ανάκαμψη των δύο επιχειρήσεων είναι σημαντική καθώς αντιμετωπίζουν και το ενδεχόμενο της χρεωκοπίας. Έτσι, προτείνετε να ληφθούν μέτρα για την στήριξη του κλάδου σε κρατικό επίπεδο, όπως οικονομική στήριξη από το κράτος λόγω των αρνητικών συνεπειών της πανδημίας, μείωση φορολογίας, αναδιάρθρωση στα ακτοπλοϊκά δρομολόγια, αξιοποίηση νέων τεχνολογιών, βελτίωση λιμενικών υποδομών και καλύτερη εξυπηρέτηση επιβατών και οχημάτων και οικονομικές ενισχύσεις για νέα τεχνολογία και χρήση βιοκαυσίμων.

Βιβλιογραφία

1. Aivazidou E, Politis I (2020). Transfer function models for forecasting maritime passenger traffic in Greece under an economic crisis environment, *Transportation Letters*, (IF 1.840): 04-14.
2. Bissias, I., Kapetanakis, P. (2018). The London-based Greek Shipping Cooperation Committee: A paradigm of collective action in the shipping sector, 1930–1950. *International Journal of Maritime History*, 30(2), 266-286.
3. Efthimiou, D., Antoniou, C. (2017). Understanding the effects of economic crisis on public transport users' satisfaction and demand. *Transport Policy*, 53, 89-97.
4. Fisher A. (2007). Η δημιουργία των αριθμοδεικτών. Αθήνα: Κριτική, σ. 117.
5. Giannakopoulou, E. N., Thalassinou, E. I., Stamatopoulos, T. V. (2015). Corporate governance in shipping: an overview. *Maritime Policy & Management*, 43(1), 19–38.
6. Harlaftis, G., Tsakas, C. (2019). The Role of Greek Shipowners in the Revival of Northern European Shipyards in the 1950s. In N. P. Petersson, S. Tenold, & N. J. White (Eds.), *Shipping and globalization in the post-war era: Contexts, companies, connections* (pp. 185-212). Palgrave Macmillan, Cham.
7. IHS Markit, *Outlook for Global Trade in 2020*, Ιανουάριος 2020
8. Pantouvakis, A., Vlachos, I., Zervopoulos, P. D. (2017). Market orientation for sustainable performance and the inverted-U moderation of firm size: Evidence from the Greek shipping industry. *Journal of Cleaner Production*, 165, 705–720.
9. Papathanasiou, A., Cole, R., Murray, P. (2020). The (non-) application of blockchain technology in the Greek shipping industry. *European Management Journal*, 38(6), 927-938.
10. Pastra, A. S., Koufopoulos, D. N., & Gkliatis, I. P. (2015). Board Characteristics and the Presence of Women on the Board of Directors:

- The Case of the Greek Shipping Sector. *WMU Studies in Maritime Affairs*, 35–54.
11. Specisoft, (2009). Ερμηνεία - υπολογισμός δεικτών κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας. Αθήνα: Business Game, Manager's Tools, Case Studies, Consulting, Ρητά Διοίκησης, Άρθρα Διοίκησης, σ. 1-6.
 12. Subramanyam, K.R. (2016). Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Broken Hill, σ. 94.
 13. Tzannatos, E., Stournaras, L. (2014). EEDI analysis of Ro-Pax and passenger ships in Greece. *Maritime Policy & Management*, 1–12.
 14. Walsh C.(2000), Αριθμοδείκτες και management, Αθήνα: Πατάκη, σ.169.
 15. Αθανασόπουλου Κ., Γεωργόπουλου, Α., Μπέλλα Α., (2007). Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων. Πάτρα: Πανεπιστήμιο Πατρών, σ. 37-40, 71.
 16. Αθιανός Σ. (2004). Αποτίμηση Επενδύσεων & Αξιολόγηση Επιχειρήσεων, Αθήνα: Εκδόσεις Ηλιάδης.
 17. ANEK LINES AE (2021). Η εταιρία. <https://www.anek.gr/el/company-profile/ane-group>
 18. Βλάχος, Γ. (2015). Διεθνής ναυτιλιακή πολιτική. Αθήνα: Σταμούλη Α.Ε.
 19. Γκίκας, Δ., (2002). Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων. Αθήνα: Μπένος, σ. 116.
 20. Γκίκας, Δ., Παπαδάκη, Α. (2012). Χρηματοοικονομική Λογιστική. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.
 21. Δράκου Α., Καραθανάσης Γ. (2017). Χρηματοοικονομική Διοίκηση των επιχειρήσεων, Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλη.
 22. Θανόπουλος, Γ. (2005). Ναυτιλιακή θεωρία και επιχειρηματικότητα. Αθήνα: Interbooks.
 23. Θανοπούλου, Ε., (1994). Ελληνική και διεθνής Ναυτιλία. Αλλαγές στο διεθνή καταμερισμό εργασίας στη ναυτιλία, Η θέση του Ελληνικού εμπορικού στόλου. Αθήνα: Εκδόσεις Παπαζήσης, σ. 22.
 24. Θεοτοκάς, Γ., Χαρλαύτη, Τ., (2004). Ευπόμπη Ελληνικές Ναυτιλιακές Επιχειρήσεις, 1945-2000, οργάνωση, διοίκηση και στρατηγικές. Αθήνα: Ελληνικό Λογοτεχνικό και Ιστορικό Αρχείο, σ. 54-56.
 25. Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (2020). Η επιβατηγός ναυτιλία στην Ελλάδα την περίοδο 2016-2020: Επιδόσεις, συμβολή στην

- οικονομία και προοπτικές.
http://iobe.gr/docs/research/RES_05_F_12012021_SUM_GR.pdf
26. Κάντζος Κ. (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα: Εκδόσεις Interbooks, σ. 117, 126, 133, 144, 151, 264.
27. Κόντος, Γ. (2015). Χρηματοοικονομική Λογιστική / ΔΛΠ – ΕΛΠ. Αθήνα: Εκδόσεις Διπλογραφία.
28. Λαζαρίδης, Γ. (2001). Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Αθήνα: Εκδόσεις Λαζαρίδης - Παπαδόπουλος.
29. Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. (2019). Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση για την οικονομική χρήση 2019 (1/1 – 31/12/2019). <https://www.anek.gr/el/company-profile/anek-group/>
30. Μπάλλας, Α. & Χέβας, Δ. (2011). Χρηματοοικονομική Λογιστική. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.
31. Ναυτικό Επιμελητήριο Ελλάδος (2021). Ελληνική Ναυτιλία. <https://nee.gr/%ce%b5%ce%bb%ce%bb%ce%b7%ce%bd%ce%b9%ce%ba%ce%ae-%ce%bd%ce%b1%cf%85%cf%84%ce%b9%ce%bb%ce%af%ce%b1/%ce%b5%cf%84%ce%b1%ce%b9%cf%81%ce%af%ce%b5%cf%82/>
32. Ναυτικό Επιμελητήριο Ελλάδος (2021). Ναυτλιακές Εταιρίες. <https://nee.gr/%ce%bd%ce%b1%cf%85%cf%84%ce%b9%ce%bb%ce%b9%ce%b1%ce%ba%ce%ad%cf%82-%ce%b5%cf%84%ce%b1%ce%b9%cf%81%ce%af%ce%b5%cf%82/>
33. Ναυτικό Επιμελητήριο Ελλάδος (2021). Στατιστικά: Greek-Flag Fleet, Greek Controlled Shipping. <https://nee.gr/%cf%83%cf%84%ce%b1%cf%84%ce%b9%cf%83%cf%84%ce%b9%ce%ba%ce%ac/>
34. Νιάρχος, Ν., (2004). Χρηματοοικονομικά ανάλυση λογιστικών καταστάσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλης, σ. 101-117, 180-194.
35. Παπαδέας, Π. (2013). Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση. Αθήνα: Έκδοση ιδίου.
36. Πλωμαρίτου, Ε. (2006). Marketing ναυτλιακών επιχειρήσεων. Αθήνα: Σταμούλη Α.Ε.
37. Πολυμένης Β. (2014), Εισαγωγή στη χρηματοοικονομική ανάλυση. Αθήνα: Εκδόσεις Σοφία Α.Ε.

38. Ρετινιώτης Ν. (2005). Κριτήρια αξιολόγησης επενδύσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Νέων Τεχνολογιών, σ. 36-39.
39. Σιώμκος, Γ. (2013). Στρατηγικό Μάρκετινγκ. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλης ΑΕ.
40. Σωτηριάδης Μ. (2005). Οικονομικό management ξενοδοχειακών επιχειρήσεων. Αθήνα: Εκδόσεις Προπομπός, σ. 136.
41. Τουρνά – Γερμανού, Ε. (2003). Γενική Λογιστική με ΕΓΛΣ (Δ΄ έκδοση). Αθήνα: Έκδοση ίδιας.
42. Τσακλάγκανος Α. (2000). Χρηματοδότηση και Αξιολόγηση Επενδύσεων ΙΙΙ, Αθήνα: Εκδόσεις Αφών Κυριακίδη Α.Ε., σ. 18.