



ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ

ΣΧΟΛΗ ΘΕΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ & ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ

**Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα :
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ**

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**Ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών και βιωσιμότητα των
εργοληπτικών επιχειρήσεων στον κατασκευαστικό τομέα**

ΜΑΡΙΑ ΠΑΠΟΥΤΕ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΧΑΣΙΑΚΟΣ

**ΠΑΤΡΑ
ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ, 2024**

Η παρούσα εργασία αποτελεί πνευματική ιδιοκτησία του φοιτητή («συγγραφέας/δημιουργός») που την εκπόνησε. Στο πλαίσιο της πολιτικής ανοικτής πρόσβασης ο συγγραφέας/δημιουργός εκχωρεί στο ΕΑΠ, μη αποκλειστική άδεια χρήσης του δικαιώματος αναπαραγωγής, προσαρμογής, δημόσιου δανεισμού, παρουσίασης στο κοινό και ψηφιακής διάχυσής τους διεθνώς, σε ηλεκτρονική μορφή και σε οποιοδήποτε μέσο, για διδακτικούς και ερευνητικούς σκοπούς, άνευ ανταλλάγματος και για όλο το χρόνο διάρκειας των δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας. Η ανοικτή πρόσβαση στο πλήρες κείμενο για μελέτη και ανάγνωση δεν σημαίνει καθ' οιονδήποτε τρόπο παραχώρηση δικαιωμάτων διανοητικής ιδιοκτησίας του συγγραφέα/δημιουργού, ούτε επιτρέπει την αναπαραγωγή, αναδημοσίευση, αντιγραφή, αποθήκευση, πώληση, εμπορική χρήση, μετάδοση, διανομή, έκδοση, εκτέλεση, «μεταφόρτωση» (downloading), «ανάρτηση» (uploading), μετάφραση, τροποποίηση με οποιονδήποτε τρόπο, τμηματικά περίληπτα της εργασίας, χωρίς τη ρητή προηγούμενη έγγραφη συναίνεση του συγγραφέα/δημιουργού. Ο συγγραφέας/δημιουργός διατηρεί το σύνολο των ηθικών και περιουσιακών του δικαιωμάτων.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα διπλωματική εργασία επικεντρώνεται στη διερεύνηση της οικονομικής κατάστασης των εργοληπτικών επιχειρήσεων στην Ελλάδα και της ανάπτυξης μεθοδολογίας για την αξιολόγηση της τρέχουσας και μελλοντικής οικονομικής τους κατάστασης.

Η εργασία αναλύει την ευμετάβλητη φύση του κατασκευαστικού τομέα, ο οποίος εξαρτάται σημαντικά από την οικονομική πολιτική και τις δημόσιες επενδύσεις. Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι κύριοι χρηματοοικονομικοί δείκτες, όπως δείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας και βιωσιμότητας, οι οποίοι χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση της οικονομικής υγείας των κατασκευαστικών επιχειρήσεων.

Επιλέχθηκαν 15 Ελληνικές κατασκευαστικές εταιρείες που διαθέτουν βεβαίωση Μ.Ε.Ε.Π. 6η τάξης, για τις οποίες συλλέχθηκαν τα οικονομικά τους στοιχεία για τα έτη από το 2014 – 2022 και στη συνέχεια προχώρησε η ανάλυσή τους.

Στην περίπτωση μας πραγματοποιήθηκαν τριών ειδών αναλύσεις, η πρώτη αφορά τη μελλοντική κατάταξη των υπό μελέτη εταιρειών, ανά τάξη, σύμφωνα με τα χρηματοοικονομικά κριτήρια του Π.Δ. 71/2019. Η δεύτερη ανάλυση αφορά τη δημιουργία ενός γραμμικού μοντέλου, που αποτελεί ένα συνδυαστικό συντελεστή βιωσιμότητας, που αποτέλεσε τη βάση της ανάλυσης αυτής. Τέλος η τρίτη ανάλυση έγινε με το δείκτη A4 (Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών).

Τα συμπεράσματα της μελέτης δείχνουν ότι οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι αποτελεσματικά εργαλεία για την εκτίμηση της βιωσιμότητας των επιχειρήσεων. Ο δείκτης A4 (Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών) αποδείχθηκε ιδιαίτερα χρήσιμος, καθώς δείχνει με σαφήνεια τη σχέση μεταξύ κερδοφορίας και ζημιών. Η έρευνα εντόπισε ότι αρνητικές τιμές στους δείκτες συνδέονται με υποβάθμιση ή πτώχευση των επιχειρήσεων. Οι εταιρείες που εξειδικεύονται σε ένα αντικείμενο παρουσίασαν τη μεγαλύτερη ποσοστιαία κερδοφορία (δείκτη A4).

Στις προτάσεις της εργασίας περιλαμβάνεται η χρήση του μέσου όρου του (για τουλάχιστον τρία έτη) δείκτη A4 ως κριτήριο αξιολόγησης για τις εργοληπτικές εταιρείες. Η χρήση του γραμμικού μοντέλου σε άλλους κλάδους με σταθερότερα οικονομικά μεγέθη με την πάροδο των χρόνων.

ABSTRACT

This thesis focuses on investigating the economic situation of contracting companies in Greece and developing a methodology for assessing their current and future financial condition.

The study analyzes the volatile nature of the construction sector, which significantly depends on economic policy and public investments. It then presents the main financial indicators, such as liquidity, efficiency, and sustainability ratios, which are used to assess the financial health of construction companies.

Fifteen Greek construction companies holding a 6th class certification were selected, and their financial data for 2014–2022 were collected and analyzed.

In our case, three types of analyses were conducted. The first concerns the future classification of the companies under study by class, according to the financial criteria of P.D. 71/2019. The second analysis involves the creation of a linear model, which serves as a composite sustainability coefficient and formed the basis of this analysis. Finally, the third analysis was carried out using the A4 ratio (Net Results after Taxes / Turnover).

The study's conclusions show that financial indicators are effective tools for assessing the sustainability of businesses. The A4 ratio (Net Results after Taxes / Turnover) proved particularly useful, as it clearly shows the relationship between profitability and losses. The research found that negative values in the indicators are associated with the downgrade or bankruptcy of companies. Companies specializing in one field showed the highest percentage of profitability (A4 ratio).

The study's recommendations include the use of the average A4 ratio (for at least three years) as an evaluation criterion for contracting companies and the application of the linear model to other sectors with more stable financial figures over time.

Πίνακας περιεχομένων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	11
1.1 ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	11
1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	12
1.3 ΔΙΑΦΩΡΩΣΗ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ	14
2.1 Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ ΑΠΟ ΤΟ 2000 ΕΩΣ ΣΗΜΕΡΑ	14
2.2 Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ ΑΠΟ ΤΟ 2000 ΕΩΣ ΣΗΜΕΡΑ	17
2.2.1 Γενικά.....	17
2.2.2 Τα δημοσιονομικά Μεγέθη του Κατασκευαστικού Κλάδου από το 2000 έως σήμερα.....	18
2.2.3 Τα έργα του Κατασκευαστικού Κλάδου από το 2000 έως σήμερα.	23
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΟΙ ΒΑΣΙΚΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ.....	25
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (LIQUIDITY RATIOS).....	26
3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας (Current Ratio)	27
3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Quick or Acid Ratio)	28
3.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Current Cash Debt Coverage Ratio) ...	28
3.1.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Defensive Interval Ratio)...	29
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (ACTIVITY RATIOS)	30
3.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (Receivable Turnover Ratio)	30
3.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεων Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Trade Creditors to Purchases Ratio)	31
3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio)	31
3.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (Net Working capital Turnover Ratio)	32
3.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Total Asset Turnover Ratio)	33
3.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων (Asset Turnover Ratio)	33
3.2.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (Equity Turnover Ratio)	33
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS).....	34
3.3.1 Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου είτε μεικτού κέρδους (Gross Profit Margin)	34
3.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου είτε καθαρού κέρδους (Net Profit Margin)	35
3.3.3 Αριθμοδείκτης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Return on Capital Employed, ROCE)	35
3.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return on Assets, ROA).....	36
3.3.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity ROE)	36
3.3.6 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Οικονομικής Μόχλευσης (Financial Leverage Ratio)	36
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΦΩΡΩΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS).....	37
3.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς συνολικά Κεφάλαια	37
3.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	38
3.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	38
3.4.4 Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων	39

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ.....	40
4.1 ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟ	40
4.1.1 ΕΝΝΟΙΟΛΟΓΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΙ Η ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΗΤΑ ΤΟΥ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟ ΚΛΑΔΟ	40
4.2 ΔΗΜΟΣΙΑ ΈΡΓΑ	42
4.3 ΙΔΙΩΤΙΚΑ ΈΡΓΑ	44
4.4 ΈΡΓΑ ΣΔΙΤ - ΈΡΓΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΗΣ	45
4.5 ΕΠΙΘΥΜΗΤΟ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΟ ΜΕΙΓΜΑ ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟΥ	47
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΠΟΛΥΚΡΙΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ.....	48
5.1 ΠΟΛΥΚΡΙΤΗΡΙΑΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	48
5.1.1 Γενικά.....	48
5.1.2 Μέθοδοι Πολυκριτηριακή Ανάλυσης	49
5.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ	49
5.2.1 Χρονική Περίοδο Εξέτασης.....	50
5.2.2 Επιλογή Κατασκευαστικών εταιριών.....	50
5.2.3 Επιλογή Οικονομικών Στοιχείων Εταιρειών και Γενικών Στοιχείων	51
5.2.4 Επιλογή Στοιχείων Ισολογισμού και Αριθμοδεικτών	51
5.2.5 Υπολογισμός Αριθμοδεικτών & Γραφημάτων	53
5.2.6 Προσδιορισμός μοντέλου αριθμοδεικτών	53
5.2.7 Υπολογισμός Συσχέτισης αριθμοδεικτών και μοντέλου αριθμοδεικτών.....	55
5.2.8 Αξιολόγηση αποτελεσμάτων & Προτάσεις	55
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ - ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	56
6.1 ΕΠΙΛΟΓΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	56
6.2 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.18».....	56
6.2.1 Οικονομικά Στοιχεία	56
6.3 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.19».....	59
6.3.1 Οικονομικά Στοιχεία	59
6.4 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.20».....	62
6.4.1 Οικονομικά Στοιχεία	62
6.5 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.21».....	65
6.5.1 Οικονομικά Στοιχεία	65
ΣΧΗΜΑ 6.8: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 6.21.....	66
6.6 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.22».....	68
6.6.1 Οικονομικά Στοιχεία	68
6.7 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.23».....	71
6.7.1 Οικονομικά Στοιχεία	71
6.8 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.24».....	74
6.8.1 Οικονομικά Στοιχεία	74
6.9 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.25».....	77
6.9.1 Οικονομικά Στοιχεία	77
6.10 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.26».....	80
6.10.1 Οικονομικά Στοιχεία	80
6.11 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.27».....	83
6.11.1 Οικονομικά Στοιχεία	83
6.12 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.28».....	86
6.12.1 Οικονομικά Στοιχεία	86
6.13 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.29».....	89
6.13.1 Οικονομικά Στοιχεία	89
6.14 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.30».....	92
6.14.1 Οικονομικά Στοιχεία	92

6.15 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.31».....	95
6.15.1 Οικονομικά Στοιχεία	95
6.16 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ «6.32».....	98
6.16.1 Οικονομικά Στοιχεία	98
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΜΟΝΤΕΛΟΥ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ	
ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΕΠΙΡΚΕΙΑΣ ΑΝΑ ΤΑΞΗ ΒΕΒΑΙΩΣΗΣ ΜΗ.Ε.Ε.Δ.Ε (ΠΡΩΗΝ Μ.Ε.Ε.Π.) 101	
7.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 6.21.....	101
7.1.1 Ανάλυση με Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112).....	101
7.1.2 Ανάλυση Γραμμικού Μοντέλου.....	102
7.1.3 Ανάλυση Συσχέτισης δείκτη Α4 με στοιχεία ισολογισμού.....	106
7.1.4 Συμπεράσματα Αναλύσεων εταιρείας 6.21.....	108
7.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 6.22.....	109
7.2.1 Ανάλυση με Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112).....	109
7.2.2 Ανάλυση Γραμμικού Μοντέλου.....	110
7.2.3 Ανάλυση Συσχέτισης δείκτη Α4 με στοιχεία ισολογισμού.....	112
7.2.4 Συμπεράσματα Αναλύσεων εταιρείας 6.22.....	115
7.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 6.23.....	116
7.3.1 Ανάλυση με Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112).....	116
7.3.2 Ανάλυση Γραμμικού Μοντέλου.....	117
7.3.3 Ανάλυση Συσχέτισης δείκτη Α4 με στοιχεία ισολογισμού.....	120
7.3.4 Συμπεράσματα Αναλύσεων εταιρείας 6.23.....	122
7.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 6.24.....	123
7.4.1 Ανάλυση με Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112).....	123
7.4.2 Ανάλυση Γραμμικού Μοντέλου.....	124
7.4.3 Ανάλυση Συσχέτισης δείκτη Α4 με στοιχεία ισολογισμού.....	127
7.4.4 Συμπεράσματα Αναλύσεων εταιρείας 6.24.....	129
7.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ 6.25.....	130
7.5.1 Ανάλυση με Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112).....	130
7.5.2 Ανάλυση Γραμμικού Μοντέλου.....	131
7.5.3 Ανάλυση Συσχέτισης δείκτη Α4 με στοιχεία ισολογισμού.....	134
7.4.5 Συμπεράσματα Αναλύσεων εταιρείας 6.25.....	137
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΑΝΑΛΥΣΕΩΝ, ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ	
ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ 138	
8.1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	138
8.1.1 Ανάλυση με Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112).....	138
8.1.2 Ανάλυση Γραμμικού Μοντέλου.....	139
8.1.3 Ανάλυση Συσχέτισης δείκτη Α4 με στοιχεία ισολογισμού.....	140
8.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	144
8.3 ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ	146
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	147
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α	149
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β	151

Περιεχόμενα Σχημάτων

Σχήμα 2.1 Ακαθάριστη Προστιθέμενη αξία, Συνόλου Ελληνικής Οικονομίας και Κατασκευαστικού Κλάδου	σελ. 18
Σχήμα 2.2: Ακαθάριστη Προστιθέμενη αξία, Κατασκευαστικού Κλάδου.....	σελ. 19
Σχήμα 2.3: Ακαθάριστη Προστιθέμενη αξία %, Κατασκευαστικού Κλάδου	σελ. 20
Σχήμα 2.4:Ακαθάριστη Προστιθέμενη αξία ανά Κλάδο	σελ. 21
Σχήμα 2.5: Απασχόληση στη χώρα, στον κατασκευαστικό κλάδο	σελ. 22
Σχήμα 2.6: Απασχόληση στον Κατασκευαστικό Τομέα	σελ. 22
Σχήμα 2.7: Πλήθος Δημοσίων Έργων με προϋπολογισμό άνω των 2 εκατ. € (έτη 2005 – 2018) ..σελ.	23
Σχήμα 2.8: Συνολικός Προϋπολογισμός Δημοσίων Έργων με προϋπολογισμό (έτη 2005 -2018).σελ.	23
Σχήμα 2.9: Συνολικός Προϋπολογισμός έργων άνω των 2 εκ. & € Πλήθος Δημοσίων Έργων (έτη 2019 -2023).....	σελ. 24
Σχήμα 6.1: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.18.....	σελ. 56
Σχήμα 6.2: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.18.....	σελ. 57
Σχήμα 6.3: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.19.....	σελ. 59
Σχήμα 6.4: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.19.....	σελ. 60
Σχήμα 6.5: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.20.....	σελ. 62
Σχήμα 6.6: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.20.....	σελ. 63
Σχήμα 6.7: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.21.....	σελ. 65
Σχήμα 6.8: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.21.....	σελ. 66
Σχήμα 6.9: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.22.....	σελ. 68
Σχήμα 6.10: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.22.....	σελ. 69
Σχήμα 6.11: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.23.....	σελ. 71
Σχήμα 6.12: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.23.....	σελ. 72
Σχήμα 6.13: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.24.....	σελ. 74
Σχήμα 6.14: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.24.....	σελ. 75
Σχήμα 6.15: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.25.....	σελ. 77
Σχήμα 6.16: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.25.....	σελ. 78
Σχήμα 6.17: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.26.....	σελ. 80
Σχήμα 6.18: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.26.....	σελ. 81
Σχήμα 6.19: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.27.....	σελ. 83
Σχήμα 6.20: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.27.....	σελ. 84
Σχήμα 6.21: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.28.....	σελ. 86
Σχήμα 6.22: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.28.....	σελ. 87
Σχήμα 6.23: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.29.....	σελ. 89
Σχήμα 6.24: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.29.....	σελ. 90
Σχήμα 6.25: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.30.....	σελ. 92
Σχήμα 6.26: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.30.....	σελ. 93

Σχήμα 6.27: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.31.....σελ.	95
Σχήμα 6.28: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.31.....σελ.	96
Σχήμα 6.29: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.32.....σελ.	98
Σχήμα 6.30: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.32.....σελ.	99
Σχήμα 7.1: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.21.....σελ.	103
Σχήμα 7.2: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.21.....σελ.	104
Σχήμα 7.3: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.21.....σελ.	104
Σχήμα 7.4: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.21.....σελ.	105
Σχήμα 7.5: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.21.....σελ.	106
Σχήμα 7.6: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.21.....σελ.	107
Σχήμα 7.7: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.21.....σελ.	107
Σχήμα 7.8: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.21.....σελ.	108
Σχήμα 7.9: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.22.....σελ.	110
Σχήμα 7.10: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.22.....σελ.	110
Σχήμα 7.11: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.22.....σελ.	111
Σχήμα 7.12: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.22.....σελ.	111
Σχήμα 7.13: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.22.....σελ.	112
Σχήμα 7.14: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.22.....σελ.	113
Σχήμα 7.15: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.22.....σελ.	113
Σχήμα 7.16: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.22.....σελ.	114
Σχήμα 7.17: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.23.....σελ.	117
Σχήμα 7.18: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.23.....σελ.	118
Σχήμα 7.19: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.23.....σελ.	118
Σχήμα 7.20: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.23.....σελ.	119
Σχήμα 7.21: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.23.....σελ.	120
Σχήμα 7.22: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.23.....σελ.	120
Σχήμα 7.23: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.23.....σελ.	121
Σχήμα 7.24: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.23.....σελ.	122
Σχήμα 7.25: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.24.....σελ.	124
Σχήμα 7.26: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.24.....σελ.	124
Σχήμα 7.27: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.24.....σελ.	125
Σχήμα 7.28: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.24.....σελ.	126
Σχήμα 7.29: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.24.....σελ.	127
Σχήμα 7.30: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.24.....σελ.	128
Σχήμα 7.31: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.24.....σελ.	128
Σχήμα 7.32: Συσχέτιση Δείκτη Α4 με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.24.....σελ.	129
Σχήμα 7.33: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.25.....σελ.	131
Σχήμα 7.34: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.25.....σελ.	132
Σχήμα 7.35: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.25.....σελ.	132
Σχήμα 7.36: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.25.....σελ.	133

Σχήμα 7.37: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.25.....σελ.	134
Σχήμα 7.38: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.25.....σελ.	135
Σχήμα 7.39: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.25.....σελ.	135
Σχήμα 7.40: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.25.....σελ.	136
Σχήμα 8.1: Κατάταξη Εταιρειών σύμφωνα με ΠΔ 71/2019.....σελ.	139
Σχήμα 8.2: Αναλύσεις: ποσοστά εμφάνισης εταιρειών ανά ποσοστό συσχέτισης.....σελ	141

Περιεχόμενα Πινάκων

Πίνακας 5.1 Μητρώο Απόφασης	σελ. 48
Πίνακας 5.2 Επιλεγθέντα στοιχεία Ισολογισμού.....σελ.	51
Πίνακας 5.3 Χρηματοοικονομικά κριτήρια 6 ^{ης} τάξης.....σελ.	52
Πίνακας 5.4 Χρηματοοικονομικά κριτήρια 7 ^{ης} τάξης.....σελ.	52
Πίνακας 5.5 Επιλεγθέντες Αριθμοδείκτες.....σελ.	52
Πίνακας 5.6 Βάρη – Πολλαπλασιαστές Μοντέλου.....σελ.	54
Πίνακας 6.1: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.18.....σελ.	58
Πίνακας 6.2: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.19.....σελ.	61
Πίνακας 6.3: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.20.....σελ.	64
Πίνακας 6.4: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.21.....σελ.	67
Πίνακας 6.5: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.22.....σελ.	70
Πίνακας 6.6: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.23.....σελ.	73
Πίνακας 6.7: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.24.....σελ.	76
Πίνακας 6.8: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.25.....σελ.	79
Πίνακας 6.9: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.26.....σελ.	83
Πίνακας 6.10: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.27.....σελ.	85
Πίνακας 6.11: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.28.....σελ.	88
Πίνακας 6.12: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.29.....σελ.	91
Πίνακας 6.13: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.30.....σελ.	94
Πίνακας 6.14: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.31.....σελ.	97
Πίνακας 6.15: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.32.....σελ.	100
Πίνακας 7.1: Πίνακας Χρηματοοικονομικών Κριτηρίων (ΠΔ71/2019) Εταιρείας 6.21.....σελ.	101
Πίνακας 7.2: Πίνακας Χρηματοοικονομικών Κριτηρίων (ΠΔ71/2019) Εταιρείας 6.22.....σελ.	109
Πίνακας 7.3: Πίνακας Χρηματοοικονομικών Κριτηρίων (ΠΔ71/2019) Εταιρείας 6.23.....σελ.	116
Πίνακας 7.4: Πίνακας Χρηματοοικονομικών Κριτηρίων (ΠΔ71/2019) Εταιρείας 6.24.....σελ.	123
Πίνακας 7.5: Πίνακας Χρηματοοικονομικών Κριτηρίων (ΠΔ71/2019) Εταιρείας 6.25.....σελ.	130
Πίνακας 8.1: Υπολογισμοί Συσχετίσεων Μοντέλου και Δείκτη A4.....σελ.	142
Πίνακας 8.2: Αποτελέσματα Υπολογισμών Μοντέλου και Δείκτη A4.....σελ.	143

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: εισαγωγή

1.1 Εισαγωγικά Στοιχεία

Ο κατασκευαστικός τομέας στη χώρα μας είναι από τους πιο ευμετάβλητους τομείς στη χώρα, αλλά και στο παγκόσμιο στερέωμα. Ο λόγος προφανής, η μεγάλη εξάρτηση των κατασκευαστικών εταιρειών από την εκάστοτε κρατική οικονομική πορεία. Όσο μεγαλύτερη έκθεση έχει σε κρατικούς πόρους (έσοδα) μια κατασκευαστική εταιρεία τόσο περισσότερο η οικονομική της πορεία και ανάπτυξή της συνδέετε αλληλένδετα με την οικονομική πορεία του κάθε κράτους.

Χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι η κατακόρυφη μείωση των εσόδων των τεχνικών εταιρειών κατά την περίοδο της οικονομικής κρίσης και ιδιαίτερα την περίοδο των capital controls, 2015 - 2019, αλλά και την περίοδο της πανδημίας και της επιβολής του lock down. Η ανάγκη για περικοπή των δημοσίων δαπανών, οδήγησε νομοτελειακά στη μειωμένη έως ανύπαρκτη δημοπράτηση έργων υποδομών.

Από την άλλη πλευρά την περίοδο προ των Ολυμπιακών Αγώνων 2004 (τόπος διεξαγωγής Αθήνα) και για ένα με δυο χρόνια αργότερα, η χώρα έκανε τα μεγαλύτερα έργα υποδομών, Αττική Οδός, κακιά Σκάλα, ΠΑΘΕ, ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ, ΜΟΡΕΑΣ, Αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος, πλήθος Ολυμπιακών έργων, αλλάζοντας ριζικά την εικόνα της πρωτεύουσας αλλά και την πρόσβαση/ έξοδο από αυτή. Άλλαξε θεμελιωδώς και η μετακίνηση εντός της χώρα συνολικά ενώνοντας τη χώρα από το Νότο έως το Βορρά (Πελοπόννησο έως τη Μακεδονία - ΠΑΘΕ) , ενώνοντας τη Βόρεια Ελλάδα από την Ηγουμενίτσα έως τη Θράκη (Εγνατία Οδός) , ενώνοντας τα Γιάννενα με την Πάτρα (Ιόνια Οδός), έργο που επεκτείνεται μέχρι και σήμερα.

Σήμερα ο κατασκευαστικός τομέας βιώνει μια νέα «προ-Ολυμπιακή» περίοδο. Δημοπρατούνται συνεχώς νέα έργα, μεγάλα έργα, π.χ. νέες στάσεις Μετρό, ΒΟΑΚ, Διαγώνιος Άξονας.

Με το βλέμμα μας στην πορεία του κατασκευαστικού κλάδου θα τολμήσουμε μια ανάλυσή του.

1.2 Σκοπός Εργασίας

Σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η ανάπτυξη μεθοδολογίας που να καθορίζει δείκτες σχετικά με την παρούσα οικονομική κατάσταση μιας εργοληπτικής επιχείρησης αλλά και την πρόβλεψη της μελλοντική οικονομική της κατάστασης με βάση τρέχοντα δεδομένα.

Τα δεδομένα που θα χρησιμοποιηθούν αφορούν την εταιρεία, τον κατασκευαστικό κλάδο γενικότερα, την πορεία της οικονομίας σε εθνικό επίπεδο ή και σε παγκόσμιο επίπεδο. Στο πλαίσιο της ανάλυσης, θα αναπτυχθούν εξειδικευμένοι δείκτες για κατασκευαστικές εταιρείες με τη χρήση άλλων ποιοτικών και ποσοτικών στοιχείων. Το αποτέλεσμα της διερεύνησης θα είναι ο εντοπισμός των δεικτών που ειδικά υποδεικνύουν τη σημερινή αλλά και τη μελλοντική οικονομική κατάσταση και ενδεχόμενη πορεία μιας κατασκευαστικής εταιρείας. Η αξιοποίηση της ανάλυσης και των αποτελεσμάτων μπορεί να γίνει από όλους τους ενδιαφερόμενους, τις ίδιες τις κατασκευαστικές εταιρείες, τους δανειστές τους (τράπεζες, ομολογιούχους) ή τους επενδυτές τους (βασικοί μέτοχοι, funds, χρηματιστήριο)

1.3 Διάρθρωση της Εργασίας

Η διάρθρωση της Εργασίας περιλαμβάνει συνοπτικά τα ακόλουθα:

1. Ανασκόπηση της ελληνικής και διεθνούς βιβλιογραφίας επί του θέματος και η συλλογή στοιχείων από σχετικές μελέτες και αναλύσεις από σχετικές εργοληπτικές επιχειρήσεις και φορείς.
2. Αναφορά για την πορεία του κατασκευαστικού κλάδου σε σχέση με το οικονομικό περιβάλλον της χώρας.
3. Παρουσίαση Οικονομικών Στοιχείων για Κατασκευαστικές Εταιρείες
4. Αναφορά των βασικών οικονομικών δεικτών
5. Αξιολόγηση δεικτών και μοντέλου σύνθετου δείκτη για την εκτίμηση της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων.
6. Πιλοτική εφαρμογή των παραπάνω δεικτών με παραδείγματα εταιρειών του χώρου και λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική πορεία τους στο χρόνο και πως τα οικονομικά μεγέθη μεταβλήθηκαν με τις αλλαγές στη χώρα, οικονομική κρίση, μνημόνια κτλ.
7. Ανάλυση των αποτελεσμάτων των υπολογισμών
8. Ανάπτυξη και αξιολόγηση προτάσεων για ενέργειες και δράσεις τις οποίες θα μπορούσαν οι εταιρείες να υιοθετήσουν για να μετριάσουν τους κινδύνους οικονομικών προβλημάτων ή αστοχιών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Οικονομική Ανασκόπηση

Η Ελλάδα από το 2000 έως σήμερα είχε μεγάλες διαφορές και τεράστιες ανατροπές στην οικονομική της πορεία. Στο κεφάλαιο που ακολουθεί θα παρουσιάσουμε αυτήν την πορεία και τις αιτίες που οδήγησαν τη χώρα σε δύσκολες καταστάσεις.

2.1 Η Οικονομική Πορεία της Ελλάδας από το 2000 έως σήμερα

Η χώρα εγκρίνεται ως το δωδέκατο μέλος της Ενιαίας, τον Ιούνιο του 2000, Ευρωπαϊκής Νομισματικής Ένωσης (Ο.Ν.Ε.) και από τον Ιανουάριο του 2001 το νόμισμα της χώρας είναι το ευρώ.

Η νομισματική ένωση επετεύχθη μετά από μια εξαιρετική προσπάθεια (1994 -1999), κατά την οποία έγινε η σύγκλιση των Ελληνικών μακροοικονομικών στοιχείων και μεγεθών με αυτά του μέσου όρου των χωρών της ευρωζώνης. Επιτεύχθηκαν: 1) Μείωση του ελλείματος από 13,6 % σε 3,1% του Α.Ε.Π., 2) Αύξηση της ανάπτυξης του Α.Ε.Π. από 2% σε 3,4%, 3) Μείωση του πληθωρισμού από 6,8% στο 2,1% και 4) Μείωση του Δημόσιου Χρέους από 110,1 % σε 104,6 % του Α.Ε.Π.

Η Ελλάδα την εξαετία 2001 - 2007 βρίσκεται ενός νέου κοινωνικοοικονομικού πλαισίου, που δημιουργεί σταθερότητα και προσδοκίες. Η ανάπτυξη του Α.Ε.Π. κατά μέσο όρο σε ετήσια βάση ανήλθε στο 4,2%, που ενώ από μόνο του είναι ένα θετικό στοιχείο, δυστυχώς η ανάπτυξη προήλθε από την ιδιωτική κατανάλωση, ως αποτέλεσμα της ανόδου του εισοδήματος και της κατανάλωσης που επέφερε αυτή.

Ο Τραπεζικός τομέας σημείωσε άνοδο, που πάλι προήλθε από την αύξηση του εισοδήματος και εντοπίστηκε στην αύξηση στεγαστικών δανείων, αλλά και επενδύσεις πάγιου κεφαλαίου. Ο πληθωρισμός παρέμεινε στο 3,3%, διπλάσιος όμως από το μέσο όρο της ευρωζώνης (1,5%).

Η διεθνής ανταγωνιστικότητα υποχώρησε κατά 14%. Οι εξαγωγές κυμάνθηκαν στο 23,8 %, χαμηλότερα από το μέσο όρο της ευρωζώνης, ενώ οι εισαγωγές αυξήθηκαν για να καλύψουν μέρος της εγχώριας ζήτησης. Η ζήτηση όμως δεν καλύφθηκε πλήρως και για αυτό οι τιμές προϊόντων και υπηρεσιών αυξήθηκαν.

Μολονότι μετά την ένταξη στην ΟΝΕ, θα έπρεπε να είχε ακολουθηθεί μια περιοριστική πολιτική, για να διατηρηθούν τα μεγέθη που αποκτήθηκαν κατά την ένταξη, δυστυχώς εφαρμόστηκε μια επεκτατική δημοσιονομική πολιτική. Το αποτέλεσμα ήταν κατά το 2004, να έχουμε αύξηση του ελλείματος λόγω της

υστέρησης εσόδων αλλά και λόγω αυξημένων δαπανών (Ολυμπιακοί Αγώνες). Το 2005 ενώ έγιναν βήματα διορθωτικά, ήταν για περιορισμένο διάστημα, με προσωρινά μέτρα, οπότε το αποτέλεσμα δεν είχε διάρκεια. Το 2007 ακολουθήθηκε και πάλι επεκτατική πολιτική.

Μεγάλο κεφάλαιο εκείνη την εποχή ήταν η αμφισβήτηση των στατιστικών οικονομικών μεγεθών. Το αποτέλεσμα ήταν η έκτοτε δυσπιστία των Ευρωπαίων έναντι των Ελληνικών Αρχών και των οποιοδήποτε στοιχείων θα δινόντουσαν και το μήνυμα ότι με την εναλλαγή των κυβερνήσεων, μπορεί να έχουμε και διαφορετικά μακροοικονομικά μεγέθη.

Συνέπεια της ασταθούς και αναποτελεσματικής οικονομικής πολιτικής που εφαρμόστηκε ήταν η διόγκωση του χρέους σε 112,9 δισεκ. Ευρώ, μολοντί επικρατούσαν συνθήκες, αύξησης του πραγματικού ΑΕΠ, τα επιτόκια ήταν χαμηλά, υπήρχαν πρωτογενή πλεονάσματα και έσοδα από αποκρατικοποιήσεις.

Η κρίση του 2008-2009, βρήκε τη χώρα απροετοίμαστη και ενώ επρόκειτο για μια χρηματοπιστωτική κρίση σε διεθνές επίπεδο, στην Ελλάδα έχουμε εκτροχιασμό των δημοσιονομικών μεγεθών, το έλλειμα άγγιξε το 15,7% του ΑΕΠ και το δημόσιο χρέος 129,7 % του Α.Ε.Π.. Σε συνδυασμό και με την έλλειψη ανταγωνιστικότητας, έχουμε υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητάς της Ελληνικής οικονομίας. Το χρηματοπιστωτικό σύστημα έρχεται αντιμέτωπο με έλλειψη ρευστότητας.

Τον Οκτώβριο του 2009 με την κυβερνητική αλλαγή, έχουμε και την ανακοίνωση της αναθεώρησης του ελλείματος και του δημόσιου χρέους. Κυριαρχεί η δυσπιστία για την ικανότητα της χώρας να ανταπεξέλθει και να συμπλεύσει με τις άλλες χώρες της ευρωζώνης. Υπάρχει ο φόβος της πτώχευσης και της εξόδου από την Ε.Ε. Η Ευρωπαϊκή Ένωση υπό της φόβος της μετάδοσης της κρίσης, αποδέχεται να βοηθήσει την Ελλάδα, υπό τη μορφή χρηματοδότησης, με την κατάρτιση προγράμματος (Μνημόνιο 1) για μεταρρυθμίσεις που θα βοηθήσουν την οικονομική πολιτική της Ελλάδας. Στο πρόγραμμα διάσωσης συμμετέχει και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο.

Το 2011 έχουμε τη δεύτερη βοήθεια προς την Ελλάδα (Μνημόνιο 2), με περικοπή του δημόσιου χρέους με τη συμμετοχή ιδιωτών (PSI).

Το 2012 και το 2013 ήταν χρονιές σταθεροποίησης, όπου επιτεύχθηκαν πολλές μεταρρυθμίσεις και επανακτήθηκε η εμπιστοσύνη. (Τραπεζα της Ελλάδος, Το Χρονικό της Μεγάλης Κρίσης: Η Τράπεζα της Ελλάδος 2008 - 2013, 2014)

Το πρώτο εξάμηνο του 2015, είχαμε την εκτροπή της οικονομικής πολιτικής, με περιορισμούς στη διακίνηση κεφαλαίων (capital controls), που ανάγκασε τη χώρα να εφαρμόσει ένα τρίτο Μνημόνιο. Δυστυχώς εφαρμόστηκε μια πολιτική αντιοικονομική και αντιαναπτυξιακή, που στόχος ήταν να κρατήσει τη χώρα όρθια. Έπρεπε να επιτευχθούν πρωτογενή πλεονάσματα και προωθημένες διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις. Από το 2014 έως το 2019 είχαμε χαμηλή αύξηση του Α.Ε.Π.. Στόχος ήταν ανάκαμψη. Σε τροχιά ανάπτυξης ξεκίνησε η χώρα από το 2017 έως το 2019.

Το 2020 εμφανίστηκε η πανδημία με την έξαρση του Covid-19 και την επιβολή του lockdown, οπότε κάθε ανάκαμψη έλαβε απότομα τέλος με πτώση του Α.Ε.Π. κατά 8 – 8,5%. (ΙΝΤΣΙΤΟΥΤΟ ΣΕΤΕ, 2021)

Το 2021 η ελληνική οικονομία ανέκαμψε ταχύτατα. Μέγιστη η συμβολή του μαζικού εμβολιασμού που περιόρισε την πανδημία και επέτρεψε την επιστροφή στην καθημερινότητα και την επανεκκίνηση της οικονομίας. Έχουμε αύξηση του πραγματικού Α.Ε.Π. κατά 8,3% , τη μείωση της ανεργίας, αύξηση της κατανάλωσης, αλλά και του δημόσιου χρέους, λόγω της πανδημίας και των οικονομικών βοηθημάτων. (Τραπεζα της Ελλάδος, Η Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2021, 2022)

Το 2022, η Ρωσία εισβάλλει στην Ουκρανία, σε έναν πόλεμο που ακόμα μαίνεται. Η ΕΕ επιβάλλει κυρώσεις, βάζοντας φωτιά στην αγορά ενέργειας και στις τιμές της. Η Ελλάδα παρά το δυσμενές περιβάλλον αυξάνει το Α.Ε.Π.. της κατά 5,9% , λόγω αύξησης κατανάλωσης, επενδύσεων και του τουρισμού. Το 2022 παρουσιάστηκε όμως παράλληλα αύξηση του πληθωρισμού και κατά συνέπεια η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα προχώρησε σε αύξηση των βασικών επιτοκίων. (Τραπεζα της Ελλάδος, Η Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2022, 2023)

Το 2023 οι παγκόσμιες προκλήσεις συνεχίζονται , ο πόλεμος Ρωσίας Ουκρανίας συνεχίζεται και στο εμπόλεμο κλίμα προστίθεται η πολεμική κρίση στη Μέση

Ανατολή με τον πόλεμο του Ισραήλ με τους Παλαιστίνιους. Η Ελληνική Οικονομία εξακολουθεί να μεγεθύνεται με ποσοστό 2% , η ανεργία να μειώνεται ,αλλά η αύξηση τιμών να επιμένει. Το θετικό γεγονός είναι η ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας μετά από 13 έτη. (Τραπεζα της Ελλάδος, Η Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2023, 2024)

2.2 Η Οικονομική Πορεία του Κατασκευαστικού Κλάδου της Ελλάδας από το 2000 έως σήμερα

2.2.1 Γενικά

Ο κατασκευαστικός κλάδος αποτελεί θεμελιώδη κλάδο της Ελληνικής Οικονομίας. Πολλές φορές η επερχόμενη ανάπτυξη υπήρξε ως αποτέλεσμα της αύξησης της δραστηριότητας του κατασκευαστικού κλάδου. Είναι γεγονός επίσης ότι ο κατασκευαστικός κλάδος έχει αυξημένο πολλαπλασιαστή στο Ελληνικό οικονομικό γίνεσθαι, δηλαδή η αύξηση του τομέα, αυξάνει και τη δραστηριότητα των άλλων τομέων, είτε μιλάμε για κύκλο εργασιών είτε μιλάμε και αύξηση θέσεων εργασίας.

Έρευνες έχουν δείξει ότι δαπάνη 1.000.000,00 € στον κατασκευαστικό τομέα προσθέτει 1.800.000,00 € στο Α.Ε.Π. της χώρας, από τα οποία τα 400.000,00 € θα αποτελέσουν εισπράξεις των κρατικών ταμείων. Επίσης για κάθε εκατομμύριο αξίας που παράγει ο Κατασκευαστικός Τομέας, δημιουργούνται 44,5 θέσεις εργασίας στο σύνολο της Οικονομίας. Οι δεκαοχτώ από αυτές ανήκουν στον κατασκευαστικό τομέα. (Κανιδης, 2020)

Ο κλάδος έχει στενή διασύνδεσή με τις εταιρείες κατασκευής δομικών υλικών, τσιμέντα, χάλυβας, λατομικά προϊόντα, ασφαλτικά προϊόντα κτλ. Επίσης επιφέρει αύξηση δραστηριότητας στους μελετητές, στον τραπεζικό κλάδο, διότι είναι απαραίτητη η χρηματοδότηση των εταιρειών για να αυξήσουν τη δραστηριότητα τους. Κατά επέκταση η αύξηση αυτή θα αποφέρει και γενικά οικονομική ανάπτυξη. (Τσομπικος, 2022)

Το παραπάνω φαινόμενο δεν είναι μόνο ελληνικό, αλλά και Ευρωπαϊκό, με τον κατασκευαστικό τομέα να αποτελεί ηγέτη των Ευρωπαϊκών οικονομιών, αντιπροσωπεύοντας το 9% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος, προσφέροντας

ταυτόχρονα 18 εκατομμύρια θέσεις εργασίας. Οι περισσότερες Ευρωπαϊκές Κατασκευαστικές Εταιρείες, δραστηριοποιούνται εντός Ευρωπαϊκής Ένωσης, λίγες από αυτές δραστηριοποιούνται εκτός Ε.Ε.. (Βανη, 2022)

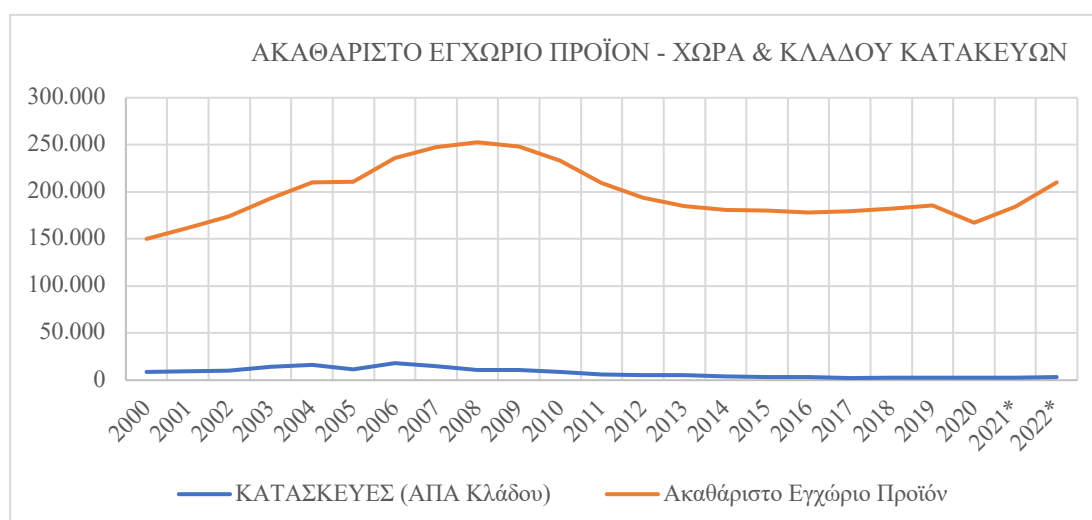
2.2.2 Τα δημοσιονομικά Μεγέθη του Κατασκευαστικού Κλάδου από το 2000 έως σήμερα.

Η Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία (ΑΠΑ) (ΕΣΛ 2010, 9.31) ορίζεται ως η αξία παραγωγής σε βασικές τιμές μείον την ενδιάμεση ανάλωση που αποτιμάται σε τιμές αγοραστή. (Eurostat, 2024)

Με τον όρο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν εννοούμε την άθροιση των επιμέρους ΑΠΑ ανά κλάδο.

Το σημαντικότερο μακροοικονομικό μέγεθος είναι το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ή ΑΕΠ). Με τη μέτρησή του στοχεύουμε στην απόκτηση ενός μέτρου της συνολικής ποσότητας αγαθών και υπηρεσιών που παράγονται για την αγορά σε μία δεδομένη χώρα κατά μία δεδομένη χρονική περίοδο. (wikipedia, 2024)

Από τα έτη 2000 έως 2008, ο κλάδος των κατασκευών ακολουθεί την ανοδική πορεία της χώρας από άποψη αξίας και θα ακολουθήσουν κοινή πορεία και στην καθοδική πορεία των ετών 2009 -2014, αλλά και στη συνέχεια έως το 2019, που παραμένουν σταθερές οι αξίες. Από το 2021 και μετά η χώρα επιταχύνει σε ρυθμό ανάπτυξης ΑΕΠ, αλλά ο κατασκευαστικός κλάδος ανεβαίνει μεν όχι στον ίδιο ρυθμό όμως.



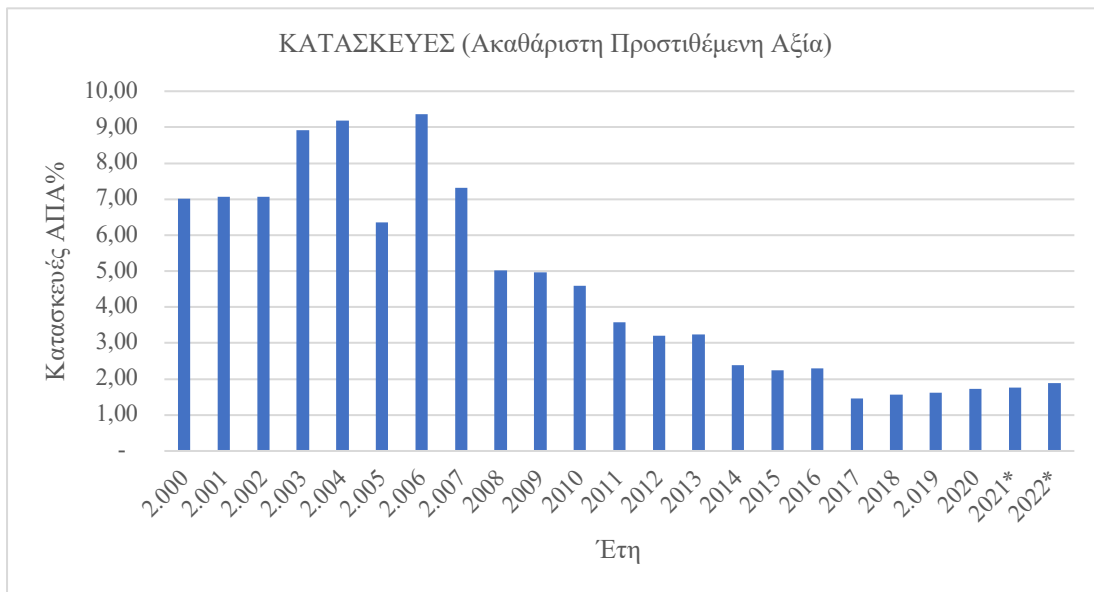
Σχήμα 2.1 Ακαθάριστη Προστιθέμενη αξία, Συνόλου Ελληνικής Οικονομίας και Κατασκευαστικού Κλάδου, Πηγή Στοιχείων: Eurostat (Ελληνική Στατιστική Αρχή, 2024)

Από το 2000 έως το 2006 ο κλάδος τα χρόνια προ των Ολυμπιακών Αγώνων, ανθεί κυριολεκτικά. Γίνονται μεγάλα Ολυμπιακά έργα και μεγάλα έργα υποδομών (μετρό, Αττική Οδός, Εγνατία Οδός, ΠΑΘΕ). Τα αμέσως επόμενα έτη έως το 2010 ο ρυθμός πέφτει διότι τελείωσαν τα Ολυμπιακά έργα, όμως το επίπεδο παραμένει ικανοποιητικό, ίσως διότι ακόμη υπήρχαν παλαιές ενεργές συμβάσεις και συγχρηματοδοτούμενες με την ΕΕ, που έδωσαν τζίρους και αξίες. Στην συνέχεια τα έτη 2011 έως 2013, έχουμε μείωση του κλάδου, όμως υπάρχει η διάθεση για έργα, για να τονωθεί η αγορά. Από 2014 και έπειτα ο κλάδος εξασθενεί. Στις μέρες μας γίνεται μια προσπάθεια για ανάκαμψη του κλάδου, με πολλά προσφερόμενα έργα.



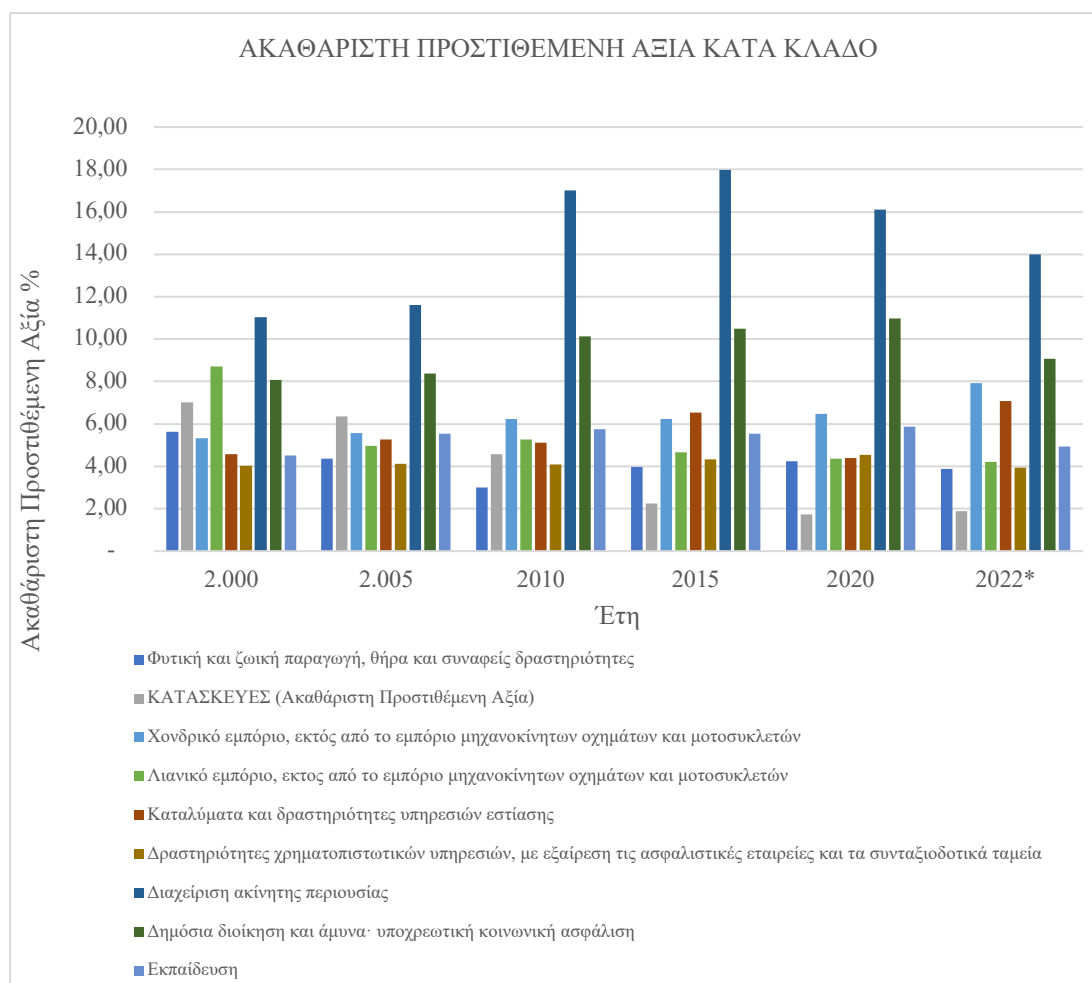
Σχήμα 2.2: Ακαθάριστη Προστιθέμενη αξία, Κατασκευαστικού Κλάδου, Πηγή Στοιχείων: Eurostat (Ελληνική Στατιστική Αρχή, 2024)

Το 2000 ο κατασκευαστικός κλάδος αποτελούσε το 7,01% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος, το 2010 το 4,59%, το 2015 το 2,24 % το 2020 το 1,73% και το 2022 το 1,89%. Σε απόλυτα νούμερα το 2000 ο κατασκευαστικός κλάδος είχε Ακαθάριστη Προστιθέμενη αξία το 8.840 (εκατ. €) το 2010 το 9.067 το 2015 το 3.484 το 2020 το 2.503 και το 2022 το 3.439. Ο κλάδο έχασε περισσότερη από τη μισή του αξία. Ποσοστιαία η μείωση φαίνεται μεγαλύτερη, διότι προφανώς άλλοι κλάδοι έχουν μεγαλύτερη συμμετοχή στο Α.Ε.Π.



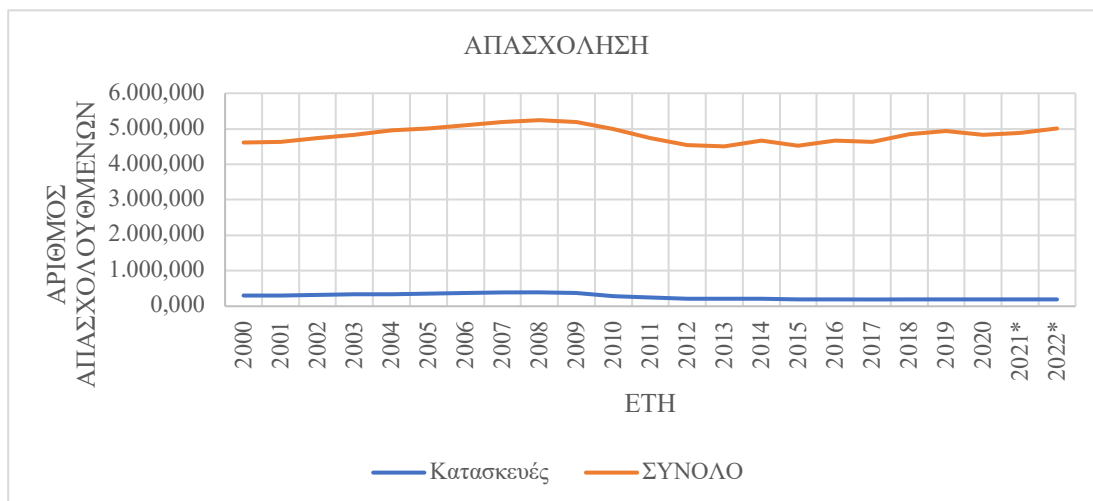
Σχήμα 2.3: Ακαθάριστη Προστιθέμενη αξία %, Κατασκευαστικού Κλάδου Πηγή Στοιχείων: Eurostat (Ελληνική Στατιστική Αρχή, 2024)

Η μεγαλύτερη πτώση ανά κλάδο συνέβη από τον κλάδο των κατασκευών.

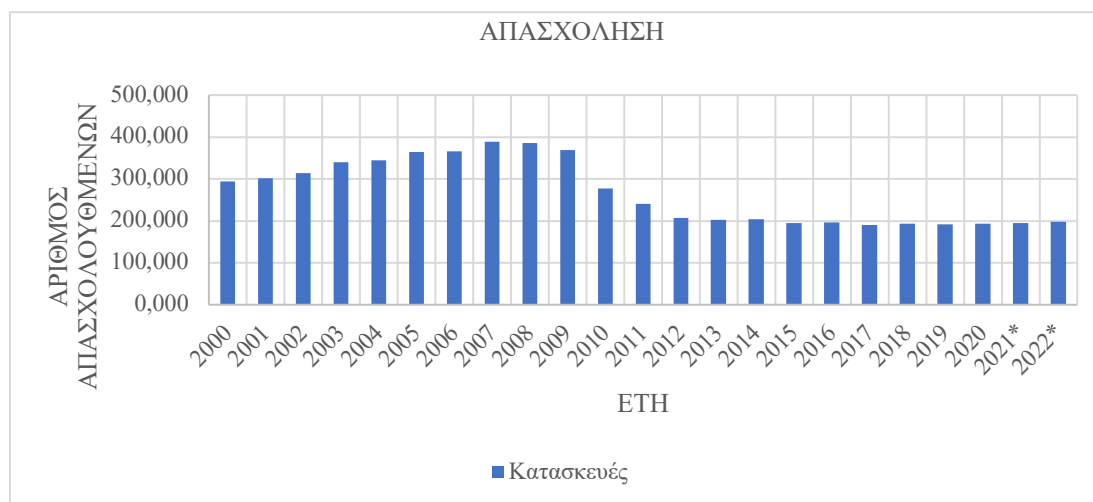


Σχήμα 2.4: Ακαθάριστη Προστιθέμενη αξία ανά Κλάδο Πηγή Στοιχείων: Eurostat (Ελληνική Στατιστική Αρχή, 2024)

Η απασχόληση στην χώρα μειώθηκε, όπως αντίστοιχα και στον κατασκευαστικό κλάδο, ενώ όμως από το 2019 έχουμε άνοδο απασχόλησης στο σύνολο της χώρας δε συμβαίνει το ίδιο με τον κατασκευαστικό κλάδο. Από 2022 διαφαίνεται μια ελαφριά αύξηση. Από τα μεγαλύτερα προβλήματα σήμερα του τομέα είναι η έλλειψη εξειδικευμένου προσωπικού, λόγω της μακράς πτώση του κλάδου, όπου εργαζόμενοι είτε αλλάξαν αντικείμενο είτε δεν ξεκίνησαν ποτέ σε αυτό.



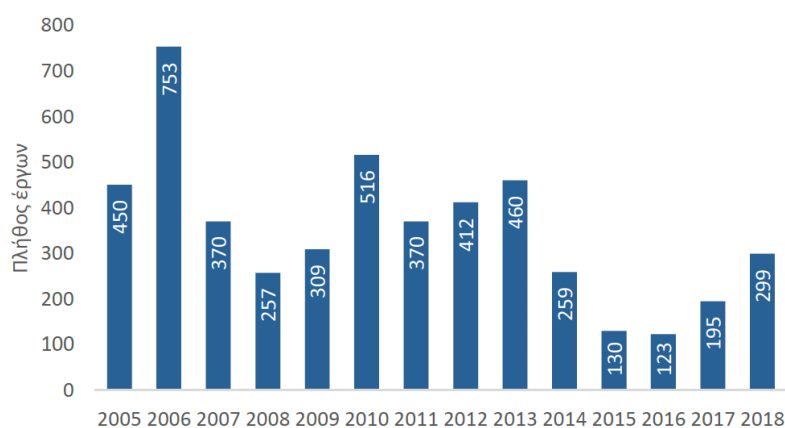
Σχήμα 2.5: Απασχόληση στη χώρα, στον κατασκευαστικό κλάδο Πηγή Στοιχείων: Eurostat (Ελληνική Στατιστική Αρχή, 2024)



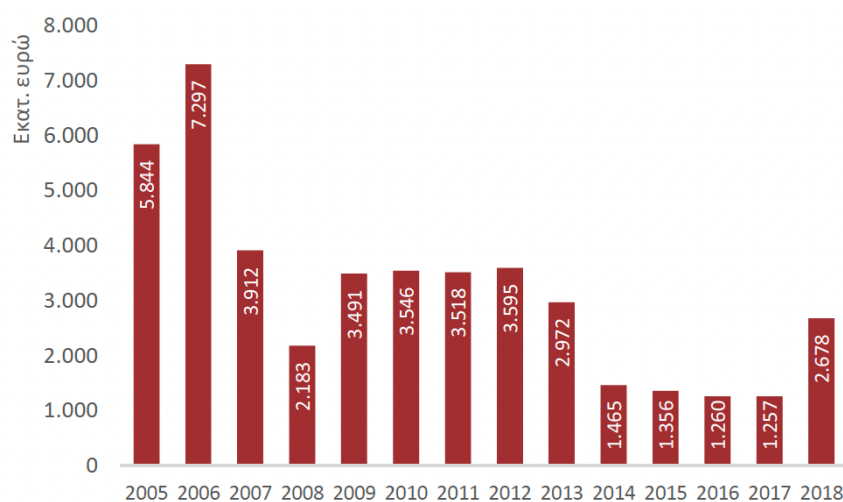
Σχήμα 2.6: Απασχόληση στον Κατασκευαστικό Τομέα Πηγή Στοιχείων: Eurostat (Ελληνική Στατιστική Αρχή, 2024)

2.2.3 Τα έργα του Κατασκευαστικού Κλάδου από το 2000 έως σήμερα.

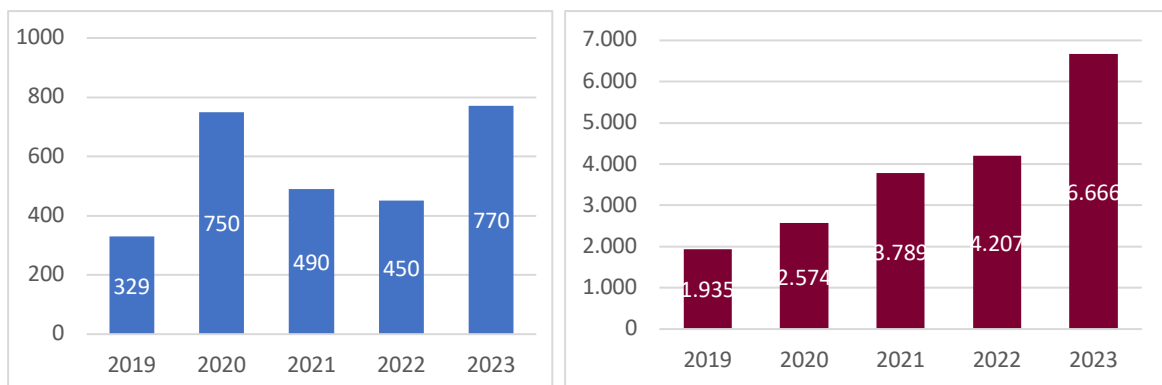
Τα δημοπρατούμενα έργα, ως επακόλουθο της κρίσης που βιώσαμε στη χώρα μειώθηκαν κατά το ήμισυ έως το 2018 και σε ποσότητα και σε κόστος. Ενώ το διάστημα 2014-2017, ο κλάδος σχεδόν εξανεμίσθηκε. Τα νούμερα δείχνουν την σχέση εξάρτησης στου κατασκευαστικού κλάδου με την οικονομική πορεία της χώρας.



Σχήμα 2.7: Πλήθος Δημοσίων Έργων με προϋπολογισμό άνω των 2 εκατ. € (έτη 2005 – 2018), Πηγή : (IOBE, 2019)



Σχήμα 2.8: Πλήθος Δημοσίων Έργων (έτη 2005 -2018) ,Πηγή : (IOBE, 2019)



Σχήμα 2.9: Συνολικός Προϋπολογισμός έργων άνω των 2 εκ. & € Πλήθος Δημοσίων Έργων (έτη 2019 -2023), Πηγή Στοιχείων: (ΣΑΤΕ, 2024)

Από το 2019 παρατηρούμε μια άνοδο του προϋπολογισμού και του αριθμού των υπό δημοπράτηση έργων με σχεδόν διπλασιασμό στο 2023 σε σχέση με το 2022.

Πλέον τα έργα δημοπρατούνται με φυσιολογικές εκπτώσεις, που θα αποδώσουν κέρδη στις εταιρείες, αφήνοντας πίσω τη στρέβλωση του παρελθόντος με τις τεράστιες εκπτώσεις.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Οι Βασικοί Οικονομικοί Δείκτες

Πολλοί αναφέρονται για τις Οικονομικές Καταστάσεις ως «Απλώς Λογιστική», όμως είναι πολλά περισσότερα. Οι Οικονομικές Καταστάσεις προσφέρουν πολλές και πολύτιμες πληροφορίες, που μπορούν να χρησιμοποιηθούν από διευθυντές - διαχειριστές εταιρειών, από επενδυτές, δανειστές, πελάτες, προμηθευτές και ρυθμιστικές αρχές. Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μπορεί να υπογραμμίσει τις δυνατότητες και τις αδυναμίες μιας εταιρείας, πληροφορίες σημαντικές για του διαχειριστές της που μπορούν βελτιώσουν την οικονομική εικόνα της εταιρείας και ακόμη και να προδιαγράψουν μελλοντικά αποτελέσματα. (Brigham & Ehrhardt, 2005)

Οι Οικονομικές Καταστάσεις εμπεριέχουν την εικόνα της οικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας σε μια δεδομένη στιγμή στο παρελθόν και τις λειτουργίες της για ένα χρονικό διάστημα. Ωστόσο η πραγματική αξία τους έγκειται στο γεγονός ότι μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να προβλέψουν μελλοντικά έσοδα, κέρδη κτλ. Από την πλευρά των επενδυτών η χρήση τους έχει να κάνει με μελλοντικές προβλέψεις και από την πλευρά των διαχειριστών – διευθυντών της επιχείρησης η χρήσης τους θα καθοδηγήσει τα επόμενα βήματα για βελτίωση της οικονομικής της αξίας, αλλά και της παραγωγικής διαδικασίας και επιδόσεων. (Brigham & Ehrhardt, 2005)

Μια από τις μεθόδους ανάλυσης των οικονομικών – λογιστικών εταιρικών καταστάσεων είναι η μέθοδος της ανάλυσης με τη χρήση αριθμοδεικτών ή χρηματοοικονομικών δεικτών. Συνήθως κάθε χρηματοοικονομική ανάλυση συμπληρώνεται με τη χρήση των αριθμοδεικτών διότι η χρήση τους οδηγεί σε καλύτερη κατανόηση και αξιολόγηση των οικονομικών στοιχείων. (Κορρες, Γουτσο, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

Με την έννοια αριθμοδείκτης εννοούμε την απλή σχέση που προκύπτει από ένα καθορισμένο στοιχείο των οικονομικών καταστάσεων ως προς ένα άλλο. (Κορρες & Χασιακος, Οικονομικά Τεχνικών Έργων: Οικονομική Τεχνικών Έργων, 2003)

Μολονότι η ανάλυση μέσω των αριθμοδεικτών είναι σπουδαία, ο υπολογισμός και μεμονωμένη παρουσίαση ενός αριθμοδείκτη δεν μπορεί να δώσει ολοκληρωμένη εικόνα για μια εταιρεία. Για τη σωστή εμπεριστατωμένη ανάλυση απαιτείται η σύγκριση του αριθμοδείκτη που υπολογίσαμε με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες, όπως με αριθμοδείκτες άλλων χρήσεων ή άλλων εταιρειών ή του μέσου όρου του κλάδου που ανήκει η υπό εξέταση εταιρεία. (Γκιουσα, 2016)

Ταξινομώντας τους κυριότερους αριθμοδείκτες ανά κατηγορία, έχουμε τους:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας
- Αριθμοδείκτες Επενδύσεων

3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Οι δείκτες ρευστότητας μετρούν τη βραχυπρόθεσμη ικανότητα των επιχειρήσεων να πληρώνουν τις ώριμες απαιτήσεις τους. (Kieso, Weygandt, & Warfield, 2006)

Κατά την ανάλυση της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης θα πρέπει να απαντώνται τα εξής ερωτήματα:

- Αν υπάρχει επάρκεια κυκλοφοριακών στοιχείων και αποπληρωμή των υποχρεώσεων της εταιρείας χωρίς διακοπή και υπεύθυνα
- Αν υπάρχει επάρκεια διαθέσιμων ώστε να συνεχίζεται αδιάλειπτα η λειτουργία της εταιρείας αλλά και η αξιοποίηση κάθε ενδιαφέρουσας νέας ευκαιρίας
- Αν υπάρχει επάρκεια αποθεμάτων
- Αν υπάρχει υπέρμετρη πίστωση στους πελάτες
- Αν υπάρχουν υπερβολικές απαιτήσεις

Όλα τα παραπάνω καλούνται να απαντηθούν με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας. Είναι γεγονός ότι μια επιχείρηση θεωρείται καλή, αν έχει ικανοποιητική ρευστότητα. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας (Current Ratio)

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας υπολογίζεται ως το πηλίκο του συνόλου των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης προς το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Στο κυκλοφορούν ενεργητικό (current assets), περιλαμβάνονται στοιχεία όπως τα διαθέσιμα, οι απαιτήσεις, τα αποθέματα, στοιχεία που μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα μέσω του εμπορίου στην αγορά.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (current liabilities) περιλαμβάνουν βραχυπρόθεσμα δάνεια, το βραχυπρόθεσμο μέρος των μακροπρόθεσμων δανείων, εμπορικές υποχρεώσεις, φόροι κτλ.

Γενικά οι πιστωτές επιθυμούν να βλέπουν υψηλούς αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας, επειδή είναι ο καλύτερος μοναδικός δείκτης που υποδεικνύει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μπορούν να καλυφθούν από διαθέσιμα που μπορούν να μετατραπούν άμεσα σε μετρητά.

Από την πλευρά των μετόχων όμως ένα υψηλός τέτοιος δείκτης υποδεικνύει ότι τα διαθέσιμα της εταιρείας δε χρησιμοποιούνται σε παραγωγικούς σκοπούς που θα μπορούσαν να αποδώσουν μεγαλύτερη κερδοφορία. Οπότε αν τα χρηματικά διαθέσιμα δεν αξιοποιούνται παραγωγικά, τότε θα ήταν καλύτερο να επιστραφούν σε αυτούς. (Brigham & Ehrhardt, 2005)

Μεγαλύτερος αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας καταδεικνύει και καλύτερη οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας από άποψη ρευστότητας, όμως επειδή το μέγεθος αυτό εξαρτάται από παράγοντες όπως το είδος της επιχείρησης, την ποιότητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού και την αμεσότητα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ο δείκτης εξετάζεται σε συνδυασμό με άλλους. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Quick or Acid Ratio)

Ο αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας είναι το πηλίκο της αφαίρεσης του Κυκλοφορούντος ενεργητικού από τα αποθέματα, προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Τα αποθέματα είναι από τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που είναι λιγότερο εύκολο να ρευστοποιηθούν.

Ακόμη και αν ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος σε σχέση με το δείκτη του μέσου όρου των εταιρειών του ίδιου αντικείμενου, αν οι τρέχουσες απαιτήσεις μπορούν να εξυπηρετήσουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις, χωρίς να ρευστοποιηθούν τα αποθέματα, τότε δεν υπάρχει άμεσο πρόβλημα. (Brigham & Ehrhardt, 2005)

Ένα αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας ίσος ή και μεγαλύτερος με ένα είναι ικανοποιητικός. (Γκιουσα, 2016)

3.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Current Cash Debt Coverage Ratio)

Ο παρών αριθμοδείκτης υποδεικνύει το βαθμό με τον οποίο μια επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με το ποσό των διαθέσιμων μετρητών.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Υπολογίζεται από το πηλίκο του διαθέσιμου ενεργητικού προς τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

Οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις προκύπτουν από το άθροισμα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και των δεδουλευμένων εξόδων αν αφαιρέσουμε τις προκαταβολές. (Γκιουσα, 2016)

3.1.4 Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος (Defensive Interval Ratio)

Πρόκειται για ένα δείκτη που και αυτός βασίζεται στα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης (μετρητά, μετοχές, ομόλογα).

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται από το πηλίκο της αφαίρεσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού από τα αποθέματα, προς τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}$$

Όταν λέμε προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες, εννοούμε τις τωρινές, αλλά και μελλοντικές δαπάνες που είναι απαραίτητες έτσι ώστε μια επιχείρηση να λειτουργεί ομαλά. Υπολογίζονται όταν από το πηλίκο του συνόλου των ετήσιων δαπανών, όπως κόστος πωληθέντων, δαπάνες διοίκησης, δαπάνες διάθεσης, κτλ, προς τι 365 ημέρες του χρόνου. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται για να καλυφθούν οι αδυναμίες που έχουν οι δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας, όπως ο υπολογισμός με τα στοιχεία του ετήσιου ισολογισμού, που δεν είναι παρά μια στατική εικόνα μιας δεδομένης στιγμής στο χρόνο, που μπορεί να οδηγούν σε παραπλανητικά συμπεράσματα. (Γκιουσα, 2016)

3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν πόσο αποτελεσματικά η επιχείρηση μπορεί να χρησιμοποιήσει τα περιουσιακά της στοιχεία. (Kieso, Weygandt, & Warfield, 2006)

Επιπροσθέτως οι αριθμοδείκτες βοηθούν στον προσδιορισμό του βαθμού μετατροπής των περιουσιακών στοιχείων (αποθέματα, απαιτήσεις), σε ρευστό. Είναι γεγονός ότι δεν μετατρέπονται εύκολα και άμεσα όλα τα περιουσιακά στοιχεία σε χρηματικά διαθέσιμα. Ανάλογα με το είδος της επιχείρησης τα αποτελέσματα είναι και ανάλογα. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

Επιχειρήσεις που παράγουν προϊόντα, (βιομηχανίες) είναι δεδομένο ότι θα διαθέτουν και μεγαλύτερα αποθέματα πρώτων υλών και έτοιμων προϊόντων. Μια κατασκευαστική εταιρεία από την άλλη θα παραγγείλει υλικά εφόσον ήδη έχει συμβόλαιο σε ισχύ. Ο στόλος μηχανημάτων θα είναι το μοναδικό της απόθεμα επί της ουσίας.

3.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (Receivable Turnover Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων προς το μέσο όρο των απαιτήσεων, που εκκρεμούν κατά τη διάρκεια της χρονιάς.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης μετρά τον αριθμό των φορών, κατά μέσο όρο, που οι απαιτήσεις εισπράττονται μέσα στο χρόνο. (Kieso, Weygandt, & Warfield, 2006)

Εμπεριέχει επίσης πληροφορίες για το βαθμό ρευστότητας των απαιτήσεων. Μια βελτίωση του αριθμού αυτού θα σημαίνει τη βελτίωση στην είσπραξη των απαιτήσεων από πλευράς της επιχείρησης και αντίστροφα. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεων Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Trade Creditors to Purchases Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, προκύπτει από το πηλίκο των αγορών (έτους χρήσης) προς το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσος Ύψος Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Η τιμή του αριθμοδείκτη για μια σειρά ετών, μας δίνει τον τρόπο που η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις αγορές της. Μεταβολή του δείκτη σημαίνει αυτόματα και μεταβολή της πιστοληπτικής πολιτικής της επιχείρησης. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

Μια χαμηλή τιμή του δείκτη σηματοδοτεί και αργή εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης. (Γκιουσα, 2016)

3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων προσδιορίζεται από το πηλίκο του κόστους των πωληθέντων ως προς το μέσο όρο των αποθεμάτων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$$

Ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο τα αποθέματα πουλήθηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου μελέτης. Αποσκοπεί στο να μετρά τη ρευστοποίηση (πώληση) των αποθεμάτων (προϊόντων).

Υπάρχουν τυπικά ύψη αποθεμάτων σε κάθε είδους βιομηχανία ή είδους επιχείρησης. Εντούτοις επιχειρήσεις που μπορούν να κρατούν χαμηλά ύψη αποθεμάτων, με ταυτόχρονα υψηλούς δείκτες ανανέωσης αποθεμάτων, σε σχέση με τους ανταγωνιστές τους, και ικανοποιούν τους πελάτες τους, είναι οι πιο παραγωγικές. (Kieso, Weygandt, & Warfield, 2006)

Μεγάλος δείκτης υποδεικνύει αποτελεσματικότερη επιχείρηση και υψηλότερα κέρδη. Χαμηλός δείκτης υπεραποθεματοποίηση. (Κορρες, Γουτσο, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης (Net Working capital Turnover Ratio)

Τα περιουσιακά στοιχεία αναλύονται σε σχέση με τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης (πωλήσεις) και το κεφάλαιο κίνησης. Αυξημένες πωλήσεις, συνεπάγονται περισσότερα κεφάλαια κίνησης για αγορά αποθεμάτων (πρώτων υλών) και ίσως και αυξημένες πιστώσεις προς τους πελάτες.

Ο δείκτης υπολογίζεται ως το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων προς το καθαρό κεφάλαιο κίνησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}$$

Και στην περίπτωση αυτού του δείκτη είναι απαραίτητο να γίνεται σύγκριση του για μια σειρά ετών. Ένας χαμηλός δείκτης υποδεικνύει αυξημένα κεφάλαια κίνησης, χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων ή μεγάλο ποσό κεφαλαίου κίνησης σε προσωρινές επενδύσεις. (Κορρες, Γουτσο, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.2.5 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Total Asset Turnover Ratio)

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσο χρησιμοποιείται το ενεργητικό της επιχείρησης για να παραχθούν οι πωλήσεις της. Υπολογίζεται από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων προς το σύνολο του ενεργητικού (σύνολο περιουσιακών στοιχείων, total assets).

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ένας υψηλός δείκτης υπογραμμίζει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει πωλήσεις. Στην ανάγνωση των αποτελεσμάτων του δείκτη, χρειάζεται προσοχή, διότι οι τιμές των περιουσιακών στοιχείων αναφέρονται σε τιμές κτήσης και οι πωλήσεις σε τρέχουσες τιμές. (Κορρες, Γουτσο, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.2.6 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων (Asset Turnover Ratio)

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσο χρησιμοποιείται το πάγιο ενεργητικό στοιχείο μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζεται από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων προς το σύνολο του καθαρού πάγιου ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$$

(Κορρες, Γουτσο, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.2.7 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων (Equity Turnover Ratio)

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσο χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Υπολογίζεται από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων προς τα ίδια κεφάλαια.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Μεγαλύτερος δείκτης ταχύτητας κυκλοφορία ιδίων κεφαλαίων σημαίνει μεγαλύτερη έκθεση σε ξένα κεφάλαια (δάνεια). Χαμηλός δείκτης είναι ένδειξη υπερεπενδύσεων σε πάγια.

(Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Οι δείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο επιτυχημένη ή μη είναι μια επιχείρηση σε μια συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Οι επενδυτές- μέτοχοι και οι πιστωτές ανταμείβονται για τα επενδυμένα τους κεφάλαια και ρίσκο που ανέλαβαν για την τοποθέτησή τους. Το ύψος της ανταμοιβής μετριέται λοιπόν με τους δείκτες αποδοτικότητας. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δίνουν στοιχεία όχι μόνο για την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της επιχείρησης, όπως οι δείκτες ρευστότητας και δραστηριότητας, αλλά επιπλέον συνδυάζει όλους τους προηγούμενους. (Brigham & Ehrhardt, 2005)

3.3.1 Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου είτε μεικτού κέρδους (Gross Profit Margin)

Ο δείκτης υπολογίζεται από το πηλίκο των καθαρών κερδών προς τις καθαρές πωλήσεις επί τοις εκατό.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μεικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μεικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$$

Ο δείκτης παρουσιάζει την αποτελεσματικότητα ή μη της διοίκησης της επιχείρησης και της πολιτικής τιμών που εφαρμόζει. Μεγάλος δείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση πουλάει ακριβά και αγοράζει φθηνά και το αντίστροφο σε περίπτωση μικρού δείκτη. Και σε αυτή την περίπτωση είναι αναγκαία η παρακολούθηση του δείκτη για αρκετά χρόνια. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου είτε καθαρού κέρδους (Net Profit Margin)

Ο δείκτης υπολογίζεται από το πηλίκο των καθαρών κερδών προς τις καθαρές πωλήσεις επί τοις εκατό.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη (Κέρδη Εκμεταλλεύσεως)}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$$

Ο δείκτης δείχνει τα καθαρά κέρδη μιας επιχείρησης. Μεγαλύτερος δείκτης υποδεικνύει πιο κερδοφόρα επιχείρηση από μια με μικρότερο δείκτη. Ένας πολύ σημαντικός δείκτης, που πάνω σε αυτόν στηρίζονται μελλοντικές προβλέψεις και νέα επιχειρηματικά μελλοντικά σχέδια. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.3.3 Αριθμοδείκτης Απασχολούμενων Κεφαλαίων (Return on Capital Employed, ROCE)

Ο δείκτης υπολογίζεται από το πηλίκο των καθαρών κερδών προ φόρων, τόκων και χρηματοοικονομικών εξόδων προς το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων επί τοις εκατό.

$$A. A. K.^1 = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ φόρων, τόκων και χρηματοοικονομικών εξόδων}}{\text{Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων}} * 100$$

Ο δείκτης δείχνει το μέγεθος της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης, ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων. Υποδεικνύει την ικανότητα της διοίκησης επιχείρησης στην κερδοφορία μέσω της χρήσης ιδίων και ξένων κεφαλαίων. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

¹ A. A. K. = Αριθμοδείκτης Απασχολούμενων Κεφαλαίων

3.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return on Assets, ROA)

Ο δείκτης υπολογίζεται από το πηλίκο των λειτουργικών κερδών της χρήσης προς το σύνολο του ενεργητικού επί τοις εκατό.

$$\text{Αριθμοδείκτης Απόδοσης ενεργητικού} = \frac{\text{Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * 100$$

Ο δείκτης δείχνει το μέγεθος της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης από την αξιοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων. Είναι ιδιαίτερα χρήσιμος δείκτης που μας δίνει τη δυνατότητα να γίνει σύγκριση μεταξύ των αποδόσεων μιας επιχείρησης με αποδόσεις άλλων επενδύσεων ή της ίδιας επιχείρησης σε βάθος χρόνου. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.3.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity ROE)

Ο δείκτης υπολογίζεται από το πηλίκο των λειτουργικών κερδών της χρήσης προς το σύνολο του ενεργητικού επί τοις εκατό.

$$\text{Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} * 100\%$$

Ο δείκτης δείχνει την αποδοτικότητα ή μη μιας επιχείρησης, την ικανότητά της να παράγει κέρδη. Υψηλός δείκτης υποδεικνύει μια επιτυχημένη, εύρωστη επιχείρηση, με αποτελεσματική διοίκηση και άρτια διαχείριση κεφαλαίων. Το αντίστροφο συμβαίνει για χαμηλό δείκτη. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.3.6 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Οικονομικής Μόχλευσης (Financial Leverage Ratio)

Ο δείκτης υπολογίζεται από το πηλίκο της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων προς την αποδοτικότητα των απασχολούμενων ιδίων κεφαλαίων

$$A. A. I. M.^2 = \frac{\text{αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

Ο δείκτης δείχνει εάν τα ξένα κεφάλαια (δάνεια) έχουν θετική επίδραση ή όχι στην επιχείρηση. Όταν τα ίδια κεφάλαια έχουν μεγαλύτερη αποδοτικότητα από τα απασχολούμενα κεφάλαια, τότε τα ξένα κεφάλαια ή δάνεια επιδρούν θετικά. Όταν έχουμε δείκτη ίσο με τη μονάδα τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι μηδενική. Όταν ο δείκτης είναι κάτω από τη μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι αρνητική. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεων Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας (Profitability Ratios)

Οι δείκτες διαρθρώσεων κεφαλαίων και βιωσιμότητας αποσκοπούν στην πρόβλεψη της ικανότητας μιας επιχείρησης να καλύπτει τις υποχρεώσεις της σε μακροχρόνιο χρονικό ορίζοντα. Ως διάρθρωση κεφαλαίων εννοείται τα είδη και οι μορφές χρηματοδότησης που χρησιμοποιούνται από μια επιχείρηση. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς συνολικά Κεφάλαια

Ο δείκτης υπολογίζεται από το πηλίκο των ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια επί τοις εκατό.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά} = \frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Ένας υψηλός δείκτης δε συνεπάγεται και η σωστότερη οικονομική χρηματοδότηση της επιχείρησης. Ένας μεγάλος δείκτης υποδηλώνει μικρή πιθανότητα δυσκολίας στην

² A.A.I.M. = Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίας Μόχλευσης

αποπληρωμή των υποχρεώσεων, όμως ένας μικρός δείκτης την κάνει βεβαιότητα. Σε έναν μικρό δείκτη λέμε ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε πρόβλημα. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Ο δείκτης υπολογίζεται από το πηλίκο των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα ή δανειακά Κεφάλαια επί τοις εκατό.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Δανειακά Κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης υποδεικνύει την επερχόμενη ασφάλεια στους πιστωτές - δανειστές από την επιχείρηση.

Ένας δείκτης μεγαλύτερος της μονάδας συνεπάγεται και μεγαλύτερη εξασφάλιση για τους δανειστές. Ένας δείκτης μικρότερος της μονάδας λέμε ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε πρόβλημα. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

Ο δείκτης υπολογίζεται από το πηλίκο των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των επενδύσεων σε πάγια επί τοις εκατό.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

Ο δείκτης υποδεικνύει τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων. Όταν έχουμε δείκτη μεγαλύτερο της μονάδας (δηλαδή ίδια κεφάλαια > Πάγια), τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από τους μετόχους. Αντίθετα όταν έχουμε δείκτη μικρότερο της μονάδας (δηλαδή ίδια κεφάλαια < Πάγια), τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης προέρχεται από ξένα ή δανειακά κεφάλαια. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

3.4.4 Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

Ο δείκτης υπολογίζεται από το πηλίκο των καθαρών κερδών προς το σύνολο των τόκων.

$$\text{Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{τόκοι}}$$

Ο δείκτης υποδεικνύει αν τα καθαρά κέρδη της επίχρισής μπορούν να καλύψουν τους τόκους των ξένων κεφαλαίων. Μεγάλος δείκτης δείχνει ικανότητα της επιχείρησης για αποπληρωμή των τόκων, το αντίθετο συμβαίνει όταν έχουμε μικρό δείκτη. Για τον υπολογισμό του δείκτη, πρέπει να γνωρίζουμε τους τόκους όλων των μακροχρόνιων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και δανείων, τη διάρκεια χρηματοδότησης και το αρχικό κεφάλαιο χρηματοδότησης. (Κορρες, Γουτσος, & Κωστούρος, Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων, 2003)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: Οικονομικά Στοιχεία για Κατασκευαστικές Εταιρείες

4.1 Ανεκτέλεστο

Με τον όρο ανεκτέλεστο, εννοούμε το υπολειπόμενο μέρος των υπογεγραμμένων συμβάσεων, που έχει μια εταιρεία. Είναι το ποσό των συμβάσεων που δεν έχει κατασκευαστεί ακόμη.

4.1.1 Εννοιολογικό Πλαίσιο και η Σημαντικότητά του για τον Κατασκευαστικό Κλάδο

Ο κατασκευαστικός κλάδος διαφέρει από τους υπόλοιπους διότι το παραγόμενο προϊόν, το κάθε έργο είναι μοναδικό, οπότε η παραγωγή - κατασκευή των έργων δεν μπορεί να τυποποιηθεί. Το γεγονός αυτό σημαίνει ότι χρειάζεται για την κατασκευή τους έμπειρο και καταρτισμένο προσωπικό είτε μιλάμε για μηχανικούς είτε μιλάμε για λοιπό προσωπικό (χειριστές, εργοδηγοί, οδηγούς, εργάτες κτλ), διότι μόνο έτσι θα μπορέσουν να αντιμετωπίσουν το καινούργιο στοιχείο που πάντοτε προκύπτει.

Άρα το ποσό των ανεκτέλεστων συμβάσεων αποτελείται από ανόμοια έργα, σε είδος (οδοποιία, υδραυλικά, οικοδομικά, ενεργειακά, λιμενικά, βιομηχανικά, ηλεκτρομηχανολογικά, επεξεργασίας λυμάτων Κτλ), σε χρόνο άλλα είναι βραχυπρόθεσμα, άλλα μακροπρόθεσμα και σε χρηματοδότηση (ιδιωτικά έργα, δημόσια έργα, έργα παραχώρησης, έργα ΣΔΙΤ)

Οι κατηγορίες των έργων, σήμερα μετά την ενεργοποίηση του προεδρικού διατάγματος ΠΔ 71/2019, όπως αναφέρεται στο άρθρο 45, παρ. 2α είναι οι εξής:

Γενικές Εργασίες:

- α) Έργων οδοποιίας
- β) οικοδομικών,
- γ) υδραυλικών,
- δ) ηλεκτρομηχανολογικών,
- ε) λιμενικών,
- στ) βιομηχανικών ενεργειακών

Εξειδικευμένες εργασίες:

- ζ) πρασίνου,
- η) καθαρισμού και επεξεργασίας νερού, υγρών, στερεών και αερίων αποβλήτων,

- θ) γεωτρήσεων,
- ι) ειδικών μονώσεων,
- ια) ανελκυστήρων,
- ιβ) ηλεκτρονικού εξοπλισμού,
- ιγ) πλωτών έργων και εγκαταστάσεων ναυπηγείων,
- ιδ) αποκαλύψεως μεταλλείων,
- ιε) δασοτεχνικά έργα (Π.Δ. 71/2019)

Κάθε τεχνική εταιρεία μπορεί να κατασκευάζει μια από τις παραπάνω κατηγορίες, κάποιες ή και όλες.

Αναφορικά με το χρόνο εκτέλεσης των έργων συνήθως τα μεγάλα, σε προϋπολογισμό, και πολύπλοκα έργα διαρκούν πέντε ή και παραπάνω χρόνια. Ο χρόνος ποικίλει και διαμορφώνεται ανάλογα και με άλλα ποιοτικά χαρακτηριστικά που μπορεί να προκύψουν. Όπως ένα ανώριμο έργο, ένα έργο πχ στο οποίο δεν έχουν γίνει απαλλοτριώσεις, δε σε αφήνει να δουλέψεις στα μέτωπα που επιθυμείς και με τον προϋπολογισμένο ρυθμό κατασκευής. Ένα έργο που έχει προβλήματα με την τοπική κοινωνία και εμποδίζουν μέσω νομικών διαδικασιών την εξέλιξή του.

Η χρηματοδότηση των έργων είναι επίσης ένα μεγάλο κεφάλαιο, για τα δημόσια έργα. Είναι ένα εργαλείο που επιτρέπει να γίνουν έργα σημαντικά, χωρίς την άμεση οικονομική συμμετοχή του κράτους στον παρόντα χρόνο, αλλά με μελλοντικές καταβολές ή με παραχώρηση έργων υποδομών προς ιδιωτική εκμετάλλευση. Όμως αυτού του τύπου τα έργα απαιτούν διαδικασίες και προετοιμασία διαγωνιστική τέτοια, που είναι εφικτή, να πραγματοποιηθεί μόνο από πολύ μεγάλες εταιρείες με πολύ και εξειδικευμένο προσωπικό.

Το ανεκτέλεστο είναι ένα οικονομικό στοιχείο - μέγεθος, που ζητείται από τον τραπεζικό κλάδο, κατά την ετήσια ανανέωση των πιστοληπτικών γραμμών και ορίων των κατασκευαστικών εταιρειών.

Είναι προφανές ότι όσο μεγαλύτερο ανεκτέλεστο έχει μια εταιρεία, τόσο πιο εύρωστη είναι, διότι δείχνει ότι έχει εξασφαλισμένα έσοδα για τα επόμενα χρόνια. Στις μελέτες

βιωσιμότητας συνήθως γίνεται διαχωρισμός των εσόδων πχ για τα επόμενα πέντε έτη και των πιθανών εσόδων που είναι υπό συζήτηση, όπως και των ετήσιων πάγιων εξόδων, επενδύσεων κτλ, ώστε να προκύψει το κέρδος ανά μελλοντικό έτος. Με τα στοιχεία αυτά μπορούμε να διαπιστώσουμε και να προβλέψουμε την οικονομική πορεία μιας εταιρείας.

Ένας ακόμη σημαντικός παράγοντας είναι η σωστή προκοστολόγηση των έργων, ώστε το ποσό που προσφέρεται κατά τη δημοπρασία, να είναι κερδοφόρο για την εταιρεία. Ακόμη και αν στην πορεία ενός έργου προκύψουν προβλήματα και οικονομικές ζημιές, η εταιρεία θα πρέπει να βρει λύσεις ώστε να βελτιώσει το πρόβλημα. Επίσης, το λιγότερο έσοδο είναι προτιμότερο από το καθόλου (μηδέν) έσοδο, διότι κάθε επιχείρηση έχει πάγια έξοδα, και είναι προτιμότερο να καλύψεις έστω λίγα από τίποτα. Το είδος της χρηματοδότησης των έργων επηρεάζει την οικονομική ευμάρεια των κατασκευαστικών εταιρειών.

4.2 Δημόσια Έργα

Τα Δημόσια Έργα είναι η κορωνίδα των κατασκευαστικών εταιρειών, διότι αποτελούν το μεγαλύτερο ποσοστό των εσόδων τους. Μόνο οι μεγαλύτερες από αυτές διατηρούν και δραστηριότητες σε άλλους τομείς.

Σήμερα τα δημόσια έργα διέπονται από το Ν 4412/2016, όπως αυτός τροποποιήθηκε και ισχύει από το Ν4782/2021 κυρίως, αλλά και κάθε άλλη μεταγενέστερη τροποποίηση.

Το Μάιο του 2024, ενεργοποιήθηκε το Προεδρικό διάταγμα 71/2019, βάσει του οποίου θα γίνονται οι αναθεωρήσεις και οι επανακρίσεις των Εργοληπτικών Πτυχίων. Σύμφωνα με το Ν5106/2024, τα ήδη υπάρχοντα Εργοληπτικά Πτυχία ή Βεβαιώσεις Μ.Ε.ΕΠ. (Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων) θα εξακολουθούν να ισχύουν για εννέα μήνες (Ιανουάριος 2025). Μέσα στο διάστημα αυτό, θα πρέπει, να καταθέτει αίτηση αναθεώρησης, με τα ζητούμενα και δεδομένα του Π.Δ. 71/2019. Όλες οι κατασκευαστικές εταιρείες περνούν επανάκριση σύμφωνα με το προαναφερόμενο Προεδρικό Διάταγμα.

Στο Π.Δ. 71/2019, θα υπάρχουν δυο Μητρώα : 1) Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων Δημοσίων Έργων (ΜΗ.Ε.Ε.Δ.Ε.) και 2) Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων Ιδιωτικών Έργων (ΜΗ.Ε.Ε.ΙΔ.Ε.)

Η εγγραφή στο ΜΗ.Ε.Ε.ΙΔ.Ε. δεν είναι υποχρεωτική, αλλά αν η εργοληπτική επιχείρηση επιθυμεί η δραστηριότητα της στον ιδιωτικό τομέα να προσμετρηθεί για την κατάταξη της στα ΜΗ.Ε.Ε.Δ.Ε., τότε γίνεται υποχρεωτική. (Π.Δ. 71/2019)

Οι τάξεις των εργοληπτικών πτυχίων ΜΗ.Ε.Ε.Δ.Ε. ορίζονται σε εννέα (9) : Α1, Α2, 1^η, 2^η, 3^η, 4^η, 5^η, 6^η και 7^η. (Αναλυτικά στο Παράρτημα Α, αναλύεται ο υπολογισμός του ανεκτέλεστου ανά τάξη)

Οι μικρότερες εταιρείες έχουν συγκεκριμένο όριο για συμμετοχή σε έργα ενώ της 7^{ης} το ανεκτέλεστό τους, υπολογίζεται αναφορικά με τον κύκλο εργασιών τους.

Η χρηματοδότηση των Δημοσίων έργων γίνεται, προφανώς από Δημόσιους πόρους, που μπορεί να περιλαμβάνουν Ευρωπαϊκή χρηματοδότηση ή μόνο από το Ταμείο Δημοσίων Δαπανών.

Η εμπειρία έχει διδάξει ότι τα συγχρηματοδοτούμενα έργα, πληρώνονται άμεσα και γρήγορα, για να μην απενταχθούν τα έργα από την Ευρωπαϊκή Χρηματοδότηση, ενώ τα έργα που πληρώνονται αποκλειστικά από το Ταμείο Δημοσίων Επενδύσεων δεν έχουν σταθερή ροή χρηματοδότησης, πέρα από ένα τρίμηνο που μπορεί να μεσολαβήσει από την κατασκευή, στην πιστοποίηση του έργου και στην τιμολόγηση μιας Πιστοποίησης ενός έργου, η πληρωμή μπορεί να πάρει καιρό να γίνει αν δεν υπάρχουν αρκετά χρήματα στα δημόσια ταμεία ή αν προκύψει ένα απρόβλεπτο γεγονός στη χώρα. Δυστυχώς η μη σταθερότητα στην πληρωμή, δημιουργεί κενά χρηματοδότησης των έργων που καλύπτονται είτε μέσω τραπεζικού δανεισμού ή από άλλες πηγές εισοδημάτων της εταιρείας.

4.3 Ιδιωτικά Έργα

Στα ιδιωτικά έργα περιλαμβάνεται κάθε έργο που κατασκευάζει μια επιχείρηση για λογαριασμό μιας άλλης ιδιωτικής επιχείρησης.

Θα μπορούσε να είναι ένα έργο ένα έργο αποκάλυψης μεταλλείου ή ένα χωματουργικό έργο, από μια μεταλλευτική ή λατομική εταιρεία ή να κατασκευάζεται μέρος της παραγωγικής διαδικασίας μιας βιομηχανίας ή κάποια παράπλευρα τεχνικά έργα εντός της βιομηχανίας κτλ.

Τα ιδιωτικά έργα με εργοδότες βιομηχανίες, συνήθως έχουν σταθερή μηνιαία πληρωμή και επειδή οι εργοδότες είναι και εξαγωγικές εταιρείες, τα εγχώρια δημοσιονομικά προβλήματα δεν τις αγγίζουν.

Σε όλους τομείς όπως πχ η κατασκευή οικοδομών, οι πληρωμές συνδέονται με τις πωλήσεις των οικημάτων, που συνήθως γίνονται με την ολοκλήρωση της κατασκευής. Την περίπτωση αυτή, οι εγχώριες συγκυρίες (πχ capital, οικονομική κρίση). μπορεί να οδηγήσουν σε μη πώληση όλων των προϊόντων κατασκευής (οικήματα) ή σε μειωμένο αντίτιμο.

Σε γενικές γραμμές, τα ιδιωτικά έργα είναι πιο αξιόπιστα, από άποψη συχνότητας πληρωμών και από άποψη αυτοτέλειας και ανεξάρτητης βούλησης. Όταν μέλημά σου είναι η οικονομική διαχείριση μιας επιχείρησης, η ευημερίας της και η εύρυθμη λειτουργίας της χρειάζονται μηνιαίες σταθερές πηγές εσόδων, για να μπορείς να προγραμματίζεις τις εταιρικές υποχρεώσεις προς δημόσιο, εργαζόμενους και συνεργάτες

Οι υπερβολαβίες στα δημόσια έργα, εξακολουθούν να είναι δημόσια έργα, διότι δημόσιος είναι ο χαρακτήρας του έργου.

4.4 Έργα ΣΔΙΤ - Έργα Παραχώρησης

Ως Σ.Δ.Ι.Τ. ονομάζουμε τις συμπράξεις μεταξύ Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα. Είναι μακροχρόνιες συμβάσεις με αντισυμβαλλόμενους το δημόσιο και ιδιωτικό τομέα στοχεύοντας την εκτέλεση έργων ή / και την παροχή υπηρεσιών. (Μονάδα Συμπράξεων Δημοσίου & Ιδιωτικού Τομέα Υπουρ, 2024)

Στην πραγματικότητα τα ΣΔΙΤ, δε διαφέρουν από τα άλλα δημόσια έργα, δεν αποτελούν κατασκευαστική μέθοδο, αλλά εναλλακτική μορφή χρηματοδότησης. Η χρηματοδότηση του έργου είναι αποκλειστική ευθύνη του ιδιώτη, όπως και συνολική ευθύνη του έργου. (Μανιατης, 2008)

Αποτελούν ένα καινοτόμο εργαλείο οικονομικής ανάπτυξης των χωρών που τις εφαρμόζουν. Η γενεσιουργός αιτία της δημιουργίας τους ήταν η υπέρμετρη αύξηση του δημοσίου χρέους το 70 και το 80, που εμποδίζει τη δημιουργία του δημοσιονομικού περιθωρίου που θα κάλυπτε την κατασκευή νέων υποδομών και τον εκσυγχρονισμό των παλιών. Μέσω των ΣΔΙΤ, επιτυγχάνεται η ανάπτυξη σήμερα, με χρήση μελλοντικών εσόδων που θα επιβαρύνουν τους προϋπολογισμούς του μέλλοντος. (Φλυτζανη & Γιαουτζη, 2008)

Είτε μιλάμε για ανταποδοτικά ΣΔΙΤ, όπου το κόστος χρήσης επιβαρύνει τους πολίτες (πχ διόδια σε Οδό), είτε για μη ανταποδοτικό, όπου οι πληρωμές γίνονται σταδιακά μέχρι το τέλος της σύμβασης από το Κράτος, καταλήγουν να είναι ιδιαίτερα ωφέλιμα για τις κατασκευαστικές εταιρείες, διότι εξασφαλίζουν σταθερά εισοδήματα για μακρά περίοδο.

Όντως πρόκειται για έργα ιδιαίτερα πολύπλοκα, με μειωμένο ανταγωνισμό λόγω της δυσκολίας συμμετοχής, λόγω πολυπλοκότητας και χρηματοδότησης. Επίσης το κόστος της χρηματοδότησης είναι πολύ υψηλό, μετατρέποντας το έργο ακριβότερο από το αν είχε δημοπρατηθεί ως ένα απλό έργο.

Παρόλα τα μειονεκτήματά τους τα ΣΔΙΤ, από την πλευρά της ιδιωτικής εταιρείας, αν καταφέρει να τα εντάξει στις δραστηριότητές της, της δίνουν μια ευρωστία με

μακροπρόθεσμο ορίζοντα, που θα βελτιώσει το χρηματοοικονομικό – πιστοληπτικό της προφίλ.

Ως συμβάσεις Παραχώρησης Έργων ονομάζουμε αυτές, όπου ανατίθεται η παραχώρηση (δικαίωμα εκμετάλλευσης) του έργου, ως μοναδικό αντάλλαγμα για τη συντήρηση και τη λειτουργία του. Το ίδιο συμβαίνει και στις υπηρεσίες. (4413/2016)

Ως προς τα μειονεκτήματα και οφέλη δε διαφέρουν από τα Σ.Δ.Ι.Τ., άλλωστε οι συμβάσεις παραχώρησης είναι είδος ΣΔΙΤ (Φλυτζανη & Γιαουτζη, 2008)

Και αυτές με τη σειρά τους εξασφαλίζουν οικονομική σταθερότητα στην εταιρεία που του αναλαμβάνει την παραχώρηση.

Σημαντική παράμετρος η σωστή προκοστολόγηση, ειδικά λόγω του μεγάλου μεγέθους τους, που μπορεί να είναι σημαντικό σε σχέση με το υπόλοιπο μέγεθος της εταιρείας, αλλά και του μεγάλου χρόνου διάρκειας. Όσο επωφελής μπορεί να είναι η σταθερότητα των πληρωμών και σε βάθος χρόνου, αν η παραχώρηση αποβαίνει ζημιογόνα, τότε πιθανά να διακυβεύεται και η ύπαρξη της επιχείρησης.

4.5 Επιθυμητό Ποσοστιαίο Μείγμα Ανεκτέλεστο.

Τα ιδανικά ποσοστά συμμετοχής έργων ΣΔΙΤ, συμβάσεων Παραχώρησης, Δημόσιων έργων, Ιδιωτικών έργων και Υπηρεσιών στο Ανεκτέλεστο – Τζίρο μιας κατασκευαστικής εταιρείας, που θα μας έδιναν τη βέλτιστη εξίσωση για τη μεγιστοποίηση του κέρδους δεν υπάρχουν και πιθανά δε υπάρξουν και ποτέ. Όπως ειπώθηκε και νωρίτερα βασική διαφορά του κατασκευαστικού κλάδου με τους άλλους κλάδους είναι η μοναδικότητα κάθε έργου, οπότε δεν μπορούν να ομαδοποιηθούν κατά τρόπο που να προβλέπουμε την μελλοντική του κερδοφορία.

Επίσης δεν είναι σωστή η στόχευση σε συγκεκριμένα ποσοστά, διότι σε κάθε εποχή προσφέρονται διαφορετικά πράγματα, που άλλοτε συμφέρουν άλλοτε όχι.

Ασφαλώς όταν σε μια περίοδο ανάπτυξης, που προσφέρονται πολλά έργα, προφανώς τώρα είναι η ώρα να πάρεις αρκετά έργα, διότι τα ποσοστά των εκπτώσεων είναι μικρά.

Επίσης αν δοθεί η ευκαιρία για ένα μεγάλο έργο ΣΔΙΤ, καλό θα ήταν να προσπαθήσει να το πάρει, όμως για κακό έργο και μάλλον πιθανά ζημιογόνο, τότε θα ήταν φρόνιμο να μην προσπαθήσει κάποιος.

Συμπερασματικά κάθε εποχή, μπορεί να προσφέρει διαφορετικά πράγματα, καλό θα ήταν να διεκδικούμε αυτά που αξίζουν για εμάς.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: Πολυκριτηριακή Ανάλυση και Μεθοδολογική Προσέγγιση

5.1 Πολυκριτηριακή ανάλυση

Με τον όρο πολυκριτηριακή ανάλυση αποφάσεων εννοούμε την επίλυση προβλημάτων έχοντας λάβει υπόψη μας διάφορα κριτήρια απόφασης. Με την εισαγωγή πέραν του ενός κριτηρίου η ανάλυσή μας γίνεται πιο ρεαλιστική και πιο αποδοτική. (Σιδηροπουλου, 2021)

5.1.1 Γενικά

Η πολυκριτηριακή μέθοδος λήψης αποφάσεων (Multi – criteria decision making - MCDM) καταλήγει σε μια συμβιβαστική λύση μεταξύ εναλλακτικών επιλογών και αποτελεσμάτων, ώστε να μας διευκολύνει και να αποφανθούμε αν πχ μια εταιρεία φαίνεται να είναι βιώσιμη ή μη, ή ποια θα είναι η κατάλληλη στρατηγική για μια εταιρεία κτλ. (Κουντουρης, 2019)

Σημαντικές έννοιες για την πλήρη κατανόηση της πολυκριτηριακής ανάλυσης αποφάσεων είναι :

- Εναλλακτικές Αποφάσεις: Πολλαπλές διαθέσιμες επιλογές
- Πολλαπλά Χαρακτηριστικά ή Κριτήρια: Χαρακτηριστικά Αξιολόγησης εναλλακτικών προτάσεων
- Βάρη: πολλαπλασιαστής βάσει του οποίου τίθενται η σημαντικότητα ή όχι ενός κριτηρίου ή χαρακτηριστικού. ($w_1, w_2 \dots w_n$)
- Μητρώο απόφασης Πίνακας αναπαράστασης του πολυκριτηριακού προβλήματος, στον οποίο εμπεριέχονται οι εναλλακτικές, τα κριτήρια και τα βάρη

Εναλλακτικές	Κριτήρια				
	C_1	C_2	C_3	.....	C_n
A_1	α_{11}	α_{12}	α_{13}	.....	α_{1n}
A_2	....	....	....	.....	.....
....
....
A_m	α_{m1}	α_{m2}	α_{m3}	.....	α_{mn}

Πίνακας 5.1 Μητρώο Απόφασης, (Κουντουρης, 2019)

Η πολυκριτηριακή ανάλυση αποφάσεων έχει τα κάτωθι βήματα:

- Καθορισμός του προβλήματος
- Εύρεση Εναλλακτικών Λύσεων
- Ανάλυση Επιπτώσεων
- Εύρεση Τελικής Λύσης & Εφαρμογής της
- Αξιολόγηση Αποτελεσμάτων (Κουντουρης, 2019)

5.1.2 Μέθοδοι Πολυκριτηριακή Ανάλυσης

Οι Σημαντικότερες μέθοδοι για την επίτευξη Πολυκριτηριακών /αναλύσεων είναι:

1. Σύνθεση με ένα κριτήριο. Στη μέθοδο αυτή οι διάφορες επιλογές για ένα χαρακτηριστικό ή κριτήριο ενώνονται σε μια συνάρτηση.
2. Σύνθεση μέσω σχέσεων υπεροχής. Δημιουργούνται δυαδικές σχέσεις μεταξύ προτιμήσεων και υπευθύνων. Βάσει αυτών επιτυγχάνονται οι υποδείξεις λύσεων.
3. Διαδραστικές τοπικές μέθοδοι. Επαναλαμβάνεται η διαδικασία με «δοκιμή και σφάλμα». Είναι μέθοδος μαθηματικού προγραμματισμού πολλαπλών στόχων.

5.2 Μεθοδολογική Προσέγγιση

Η Μεθοδολογική Προσέγγιση που αναπτύχθηκε στην προσπάθεια μας να επιτύχουμε την ανάδειξη των βιώσιμων και επιτυχημένων κατασκευαστικών επιχειρήσεων μέσα από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών, είχε τα εξής στάδια:

1. Επιλογή Χρονικής Περιόδου Εξέτασης
2. Επιλογή Κατασκευαστικών Εταιρειών προς εξέταση
3. Συλλογή Οικονομικών Στοιχείων Εταιρειών & Γενικών Στοιχείων
4. Επιλογή Στοιχείων Ισολογισμού & Αριθμοδεικτών
5. Υπολογισμός Αριθμοδεικτών και Γραφημάτων
6. Προσδιορισμός Μοντέλου Αριθμοδεικτών

7. Υπολογισμός Συσχέτισης Αριθμοδεικτών & Μοντέλου Αριθμοδεικτών με στοιχεία Ισολογισμού
8. Αξιολόγηση αποτελεσμάτων

5.2.1 Χρονική Περίοδο Εξέτασης

Επιλέξαμε να έχουμε μια μεγάλη περίοδο μελέτης από το 2014 έως το 2022, για να έχουμε μια ασφαλής μελέτη, όπου θα περιλαμβάνεται και μέρος της περιόδου της οικονομικής κρίσης 2014-2019, την περίοδο του Covid 2020 κι την περίοδο 2021-2022 της ανάκαμψης του κατασκευαστικού κλάδου. Επίσης από το 2015 και μετά με την υποχρεωτική δημοσίευση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο, τα στοιχεία είναι προσβάσιμα σε όλους μέσω του site (<https://www.businessportal.gr>).

Η βιβλιογραφία αναφέρει πως μια περίοδος τουλάχιστον πέντε ετών είναι ασφαλής για μελέτη, οπότε η εννιαετή περίοδος που επιλέχθηκε για την παρούσα διπλωματική εργασία είναι επαρκής. (Κουντουρης, 2019)

5.2.2 Επιλογή Κατασκευαστικών εταιριών

Για την εκπόνηση της παρούσας διπλωματικής εργασίας χρησιμοποιήθηκαν τα στοιχεία κατασκευαστικών εταιριών που διαθέτουν Βεβαίωση ΜΕ.Ε.Π. 6ης τάξης. Σήμερα, όπως εμφανίζεται στο site (<http://www.ypexd15.gr/>), της Διεύθυνση Μητρώων (Δ24)/ Γενική Διεύθυνση Προδιαγραφών, Μητρώων και Απαλλοτριώσεων, της Γενικής Γραμματείας Υποδομών/ Υπουργείο Υποδομών και Μεταφορών οι εταιρείες που κατέχουν Βεβαίωση ΜΕ.Ε.Π. 6^{ης} τάξης είναι 35 και οι 7^{ης} τάξης 5. Βέβαια επειδή από το 2019 με την έκδοση του Π.Δ 71/2019, οι αναθεωρήσεις των βεβαιώσεων έχουν παγώσει εδώ και πέντε έτη και τα πτυχία ανανεώνονται αυτοδίκαια, υπάρχουν εταιρείες που δεν τηρούν πλέον τις προδιαγραφές για να ανήκουν στην τάξη αυτή.

Από τις 35 εταιρίες της 6^{ης} τάξης επιλέξαμε 15 από αυτές, τυχαία. Ανήκουν στην ίδια τάξη ώστε να είναι της ίδιας δυναμικότητας, με παρόμοια οικονομικά μεγέθη και παρόμοιες δραστηριότητες.

Συμπερίληψη εταιρειών είτε μεγαλύτερης τάξης είτε μικρότερη θα ήταν ατυχής, διότι θα συγκρίναμε ανόμοια πράγματα. Οι 7^{ης} τάξης έχουν πολλαπλάσιο προσωπικό και δραστηριοποιούνται σε παρά πολλούς τομείς, που οι 6^{ης} τάξης δεν έχουν τη δυνατότητα να πραγματοποιήσουν.

5.2.3 Επιλογή Οικονομικών Στοιχείων Εταιρειών και Γενικών Στοιχείων

Τα γενικά στοιχεία τα συλλέχθηκαν από τα sites των εταιρειών, ενώ τα οικονομικά στοιχεία από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των εταιρειών, ελεγμένες υποχρεωτικά από ορκωτούς ελεγκτές, οι οποίοι δημοσιεύονται στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο ΓΕ.ΜΗ, όπως ο νόμος ορίζει.

Επιλέχθηκαν οι εταιρείες να παρουσιάζονται με κωδικό όνομα ως εξής:

- 6.18
- 6.19
- 6.20
- 6.21
- 6.22
- 6.23
- 6.24
- 6.25
- 6.26
- 6.27
- 6.28
- 6.29
- 6.30
- 6.31
- 6.32

5.2.4 Επιλογή Στοιχείων Ισολογισμού και Αριθμοδεικτών

Για τον υπολογισμό της πολυκριτηριακής ανάλυσης επιλέχθηκαν τα κάτωθι στοιχεία από τον Ισολογισμό:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
ΙΣ-1: Αποτέλεσματα περιόδου μετά από φόρους
ΙΣ-2: Κυκλος Εργασιών
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια
ΙΣ-4: Πάγια

Πίνακας 5.2 Επιλεγθέντα Στοιχεία Ισολογισμού

Η επιλογή των στοιχείων του Κύκλου Εργασιών, τα ίδιων Κεφαλαίων και των παγίων, σύμφωνα με το ΠΔ 71/2019, που ενεργοποιήθηκε το Μάιο του 2024, έγινε διότι αποτελούν τα οικονομικά κριτήρια που θέτει η πολιτεία για την κατάταξη των εταιρειών ανά τάξη.

Τα Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112) έχουν ως εξής:

6Η ΤΑΞΗ
Κύκλος Εργασιών τριετίας: 8.800.000,00 ευρώ
Ίδια Κεφάλαια: 4.400.000,00 ευρώ
Πάγια: 1.460.000,00 ευρώ

Πίνακας 5.3 Χρηματοοικονομικά κριτήρια 6^{ης} τάξης

7Η ΤΑΞΗ
Κύκλος Εργασιών τριετίας: 88.000.000,00 ευρώ
Ίδια Κεφάλαια: 44.000.000,00 ευρώ
Πάγια: 15.000.000,00 ευρώ

Πίνακας 5.4 Χρηματοοικονομικά κριτήρια 7^{ης} τάξης

Επίσης τα αποτελέσματα μετά από φόρους, η καθαρή κερδοφορία είναι από μόνα τους στοιχεία που δηλώνουν τη βιωσιμότητα και την αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης γενικά.

Αντίστοιχα οι αριθμοδείκτες που επιλέχθηκαν είναι:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών

Πίνακας 5.5 Επιλεγθέντες Αριθμοδείκτες

Οι δυο πρώτοι δείκτες είναι δείκτες ρευστότητας. Μέχρι σήμερα που εφαρμόζονταν ο Ν3669/2008, για την επανάκριση των βεβαιώσεων Μ.Ε.Ε.Π., οι δείκτες αυτοί έχοντας

την ονομασία δείκτες βιωσιμότητάς αποτελούσαν ετήσιο όριο για τον έλεγχο για την οικονομική αξιοπιστία μιας εταιρείας. Πλέον με το ΠΔ71/2019, δεν απαιτούνται.

Ο δείκτης A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων $> 0,4$, έπρεπε να είναι μεγαλύτερος από 0,4, ενώ ο δείκτης A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις $> 0,6$ έπρεπε να είναι μεγαλύτερος από 0,6.

Το δείκτη A3 Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια, επιλέχθηκε με τη σκέψη αν μια εταιρεία έχει τα κεφάλαια να καλύψει αγορές για τις επενδύσεις σε πάγια για την ανάπτυξη της εταιρείας .

Τέλος ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών (net profit margin), επιλέχθηκε διότι μας δείχνει την καθαρή κερδοφορία της εταιρείας που όταν είναι θετικός και ανάλογα με το πόσο μεγάλος είναι μεταφράζεται σε αύξηση ιδίων κεφαλαίων, σε αύξηση του ενεργητικού και σε μεγέθυνση μιας εταιρείας.

5.2.5 Υπολογισμός Αριθμοδεικτών & Γραφημάτων

Για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών αντλήθηκαν όλα τα απαιτούμενα οικονομικά μεγέθη από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς. Στο κεφάλαιο 6, παρουσιάζονται αναλυτικά όλα τα στοιχεία και τα γραφήματά τους.

5.2.6 Προσδιορισμός μοντέλου αριθμοδεικτών

Μετά τον υπολογισμό των στοιχείων έγινε προσπάθεια εντοπισμού της συσχέτισης μεταξύ των στοιχείων του ισολογισμού με όλους τους αριθμοδείκτες. Αυτό που διαπιστώθηκε από την ανάλυση των στοιχείων είναι ότι ο δείκτης που έχει κάποια σοβαρή σχέση, συσχέτιση με τα στοιχεία του ισολογισμού είναι ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών.

Με βάση λοιπόν την άνωθεν συσχέτιση δημιουργήθηκε ένα μοντέλο, ένας σύνθετος δείκτης βιωσιμότητας, ο οποίος περιλαμβάνει όλους τους με τους υπό εξέταση αριθμοδεικτών σε έναν. Ο σύνθετος δείκτης βιωσιμότητάς είναι ένα γραμμικό μοντέλο, το οποίο στην ουσία είναι το άθροισμα των γινομένων των επιλεγμένων αριθμοδεικτών με τα βάρη (πολλαπλασιαστές) που υπολογίσαμε και ενός σταθερού συντελεστή. Για κάθε έτος στην περίοδο μελέτης μας υπολογίσαμε το μοντέλο μας.

Αρχικά τέθηκαν τυχαίες τιμές ως βάρη, αλλά δεν υπήρχε ένα αποδεκτό αποτέλεσμα. Οι συσχετίσεις που παίρναμε για τα τυχαία μοντέλα ήταν σχεδόν ανύπαρκτες.

Για τον υπολογισμό των βαρών, πολλαπλασιαστών του μοντέλου, χρησιμοποιήθηκε το πρόσθετο πρόγραμμα του excel evolver. Προστέθηκαν για κάθε μία από τις δέκα εταιρείες τα υπολογιστικά κελιά που θα μας έδιναν τη συσχέτιση. Στη συνέχεια τέθηκε ως ζητούμενο ο υπολογισμός των βαρών, ώστε να μεγιστοποιείται η συνολική συσχέτιση που ήταν το 40. Κάθε συσχέτιση το μέγιστο που μπορεί να φτάσει είναι το 1 οπότε για κάθε εταιρεία το μέγιστο άθροισμα των συσχετίσεων είναι 4, για τις 10 εταιρείες 40. Με την επίλυση του προγράμματος τα βάρη υπολογίστηκαν.

Σύμφωνα με τη θεωρία της στατιστικής ο συντελεστής συσχέτισης λαμβάνει τιμές από μηδέν έως ένα, δηλαδή $0 < R^2 < 1$. Όσο περισσότερο κοντά στη μονάδα βρίσκεται ο συντελεστής προσαρμογής ή συντελεστής συσχέτισης κοντά στο ένα (1), τόσο καλύτερη είναι η προσαρμογή του γραμμικού μοντέλου στα δεδομένα. (Κοκολακης & Σπηλιωτης, 1991)

Τα βάρη ή οι πολλαπλασιαστές του γραμμικού μοντέλου αριθμοδεικτών έχουν ως εξής:

πολλαπλασιαστές μοντέλου				
w1	w2	w3	w4	c
4,98140876	-0,3861965	-13,771262	0,05439274	30

Πίνακας 5.6 Βάρη – Πολλαπλασιαστές Μοντέλου

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών

Οπότε το μοντέλο μας έχει ως εξής:

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης Βιωσιμότητας} &= w1 * A1 + w2 * A2 + w3 * A3 + w4 * A4 + c \Rightarrow \\ \text{Δείκτης Βιωσιμότητας} &= 4,98140876 * A1 + (-0,3861965) * A2 + (-13,771262) * \\ &A3 + 0,05439274 * A4 + 30 \end{aligned}$$

Για κάθε έτος υπολογίστηκε το ποσό που προέκυψε και το συσχετίστηκε με τα στοιχεία του ισολογισμού.

Το μοντέλο υπολογίστηκε με βάση τις εταιρίες 6.23 έως 6.32, δέκα εταιρίες, ενώ εφαρμόσαμε το μοντέλο και στις υπόλοιπες πέντε από 6.18 έως 6.22, για να διαπιστώσουμε τη λειτουργικότητα του μοντέλου.

5.2.7 Υπολογισμός Συσχέτισης αριθμοδεικτών και μοντέλου αριθμοδεικτών

Στο κεφάλαιο 7 παρουσιάζεται η κατάταξη των εταιριών ανά τάξη σύμφωνα με το ΠΔ 71/2019, τα αποτελέσματα των υπολογισμών και τα διαγράμματα συσχετίσεων μεταξύ του γραμμικού μοντέλου και των στοιχείων του ισολογισμού, αλλά και του δείκτη A4:Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών με τα στοιχεία ισολογισμού. Για την παρούσα ανάλυση επιλέχθηκαν οι 5 εταιρίες από τις 15 για τις οποίες παρουσιάσαμε τα αποτελέσματά τους.

5.2.8 Αξιολόγηση αποτελεσμάτων & Προτάσεις

Στο κεφάλαιο 8 παρουσιάζονται συνοπτικά τα αποτελέσματα που προέκυψαν από όλες τις εταιρίες και για όλες τις αναλύσεις, όπως αναλυτικά είδαμε και παραπάνω και εξάχθηκαν συμπεράσματα για ποια είναι πιο αποτελεσματική. Τέλος έγινε μια σειρά προτάσεων στοχεύοντας την αξιοποίηση της παρούσας μελέτης και την περαιτέρω ανάπτυξη της έρευνας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: Γενικά Στοιχεία Εταιρειών - Ανάλυση Οικονομικών Στοιχείων Κατασκευαστικών Εταιρειών

6.1 Επιλογή Εταιρειών

Η επιλογή των εταιρειών έγινε τυχαία. Επιλέξαμε περίπου τις μισές από τις εταιρείες της 6^{ης} τάξης. Θα παρουσιαστούν τα στοιχεία για 15 από αυτές τις εταιρείες.

6.2 Η Εταιρεία «6.18»

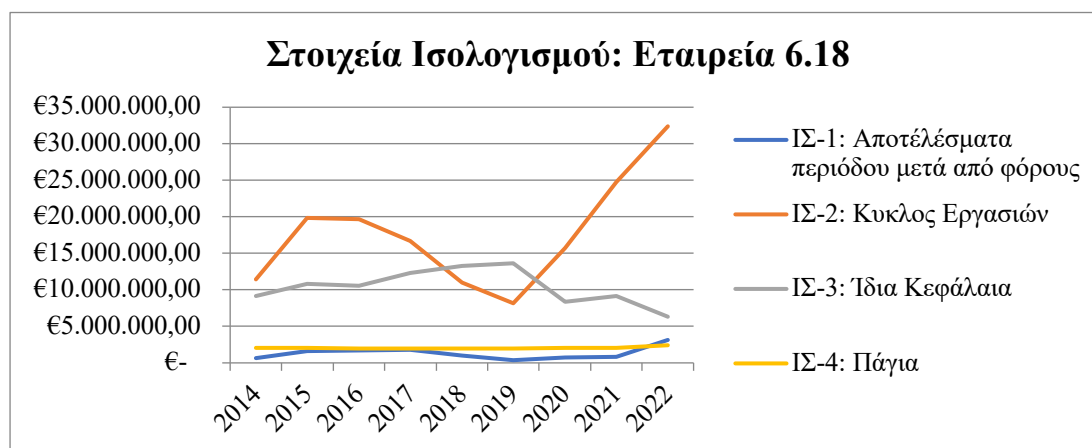
Η εταιρεία 6.18, ιδρύθηκε το 2002 και έκτοτε συμμετέχει ενεργά στην κατασκευή δημόσιων και ιδιωτικών έργων σε έργα οδοποιίας, υδραυλικών, οικοδομικών λιμενικών και βιομηχανικών. Έχει ένα υψηλό επίπεδο δυναμικότητας και τεχνογνωσίας.

Στο σύνολο της πορείας της έχει αναλάβει 65 Δημόσια Έργα, εκ των οποίων τα 55 έχουν ολοκληρωθεί και παραδοθεί. Ενώ δέκα βρίσκονται σε εξέλιξη.

Όραμα της είναι να δημιουργεί έργα με ποιότητα και άρτια, αποσκοπώντας στην αυτονομία στη διαχείριση του έργου, πάντοτε με έλεγχο στην ποιότητα και στην έγκαιρη και έντεχνη ολοκλήρωση, στην άμεση λήψη αποφάσεων και στην ενσωμάτωση νέων τεχνολογιών και μεθόδων κατασκευής.

6.2.1 Οικονομικά Στοιχεία

Βλέπουμε από τα στοιχεία του ισολογισμού σχήμα 6.1 και πίνακα 6.1, ότι ο κύκλος εργασιών και τα έσοδα, παρουσιάζουν διακύμανση, ανάλογη με την κατάσταση της συνολικής οικονομίας, δηλαδή πτωτική πορεία έως το 2019 και εκρηκτική άνοδο έπειτα.



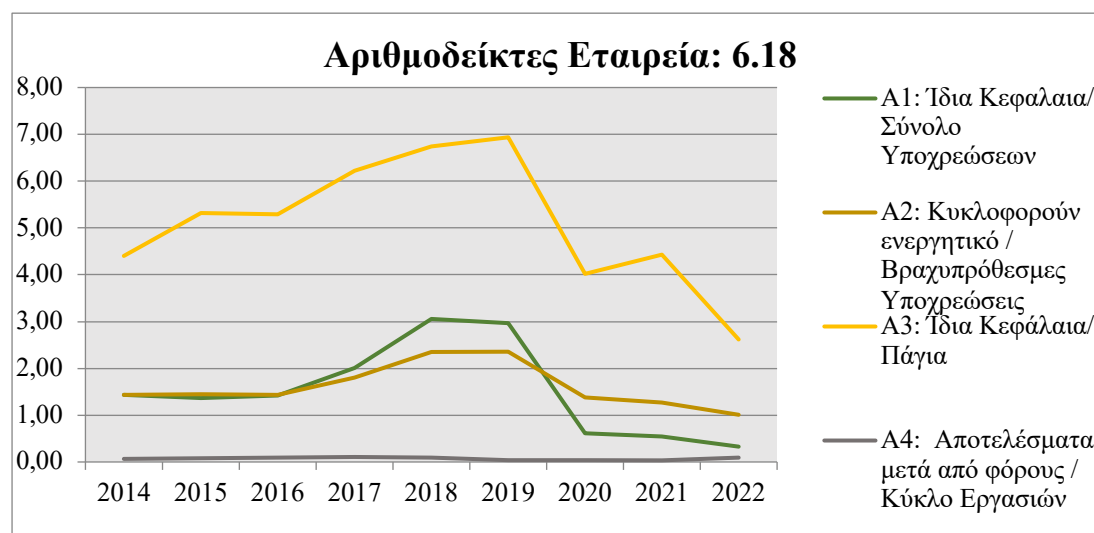
Σχήμα 6.1: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.18

Βλέπουμε στους αριθμοδείκτες σχήμα 6.2 και πίνακας 6.1, ότι ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών (η κερδοφορία της εταιρείας), παρουσιάζει μεγάλη άνοδο κατά 264,80 % το 2022 από το 2021, σχήμα 6.2. Το 2021 λόγω της αυξημένης κερδοφορίας η εταιρεία αποφάσισε να προχωρήσει σε διάθεση κερδών και για το λόγο αυτό εμφανίζεται η καθαρή θέση ή ίδια κεφάλαια της εταιρείας μειωμένα το 2022.

Αντίστοιχα και το 2020 έχουμε διάθεση κερδών στους μετόχους λόγω αύξησης της κερδοφορίας 85% από το 2019 στο 2020.

Κάτι άλλο αξιοσημείωτο είναι οι δείκτες A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων και A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, έχουν την τελευταία τριετία μειωθεί διότι η εταιρεία αύξησε της υποχρεώσεις της επενδύοντας για να πραγματοποιήσει τα έργα της.

Και ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια επίσης ελαττώθηκε, λόγω της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων, από την απόδοση μερισμάτων στους μετόχους.



Σχήμα 6.2: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.18

Στον πίνακα 6.1 παρουσιάζονται τα στοιχεία του ισολογισμού για την περίοδο μελέτης, οι υπολογισμοί των δεικτών και του μοντέλου.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.18	Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΕΛΠ 2014	ΕΛΠ 2015	ΕΛΠ 2016	ΔΛΠ 2017	ΔΛΠ 2018	ΔΛΠ 2019	ΔΛΠ 2020	ΔΛΠ 2021	ΔΛΠ 2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	688.841,84 €	1.617.708,26 €	1.741.236,33 €	1.783.064,67 €	964.416,95 €	369.986,45 €	699.887,21 €	855.610,52 €	3.140.998,59 €
ΙΣ-2: Κυκλος Εργασιών	11.398.197,51 €	19.870.566,33 €	19.682.907,96 €	16.663.136,20 €	10.981.069,31 €	8.162.128,75 €	15.741.569,03 €	24.793.654,02 €	32.387.414,03 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	9.161.498,55 €	10.779.206,80 €	10.520.443,13 €	12.303.507,80 €	13.267.924,75 €	13.637.911,20 €	8.337.798,41 €	9.193.498,93 €	6.322.118,00 €
ΙΣ-4: Πάγια	2.079.320,35 €	2.026.184,74 €	1.990.343,70 €	1.979.618,54 €	1.966.267,14 €	1.966.131,48 €	2.077.176,90 €	2.078.478,34 €	2.415.602,79 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεικτών									
Ίδια Κεφάλαια	9.161.498,55 €	10.779.206,80 €	10.520.443,13 €	12.303.507,80 €	13.267.924,75 €	13.637.911,20 €	8.337.798,41 €	9.193.498,93 €	6.322.118,00 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.418.401,67 €	7.869.562,74 €	7.377.343,55 €	6.105.666,96 €	4.341.608,86 €	4.604.757,59 €	10.686.265,45 €	14.680.142,00 €	17.791.333,02 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	6.418.401,67 €	7.869.562,74 €	7.377.343,55 €	6.105.666,96 €	4.341.608,86 €	4.604.757,59 €	13.686.265,45 €	16.930.142,00 €	19.291.333,02 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	9.159.719,47 €	11.400.575,04 €	10.546.503,22 €	11.003.506,00 €	10.216.716,71 €	10.848.877,97 €	14.688.822,62 €	18.696.178,25 €	17.946.138,41 €
Πάγια	2.079.320,35 €	2.026.184,74 €	1.990.343,70 €	1.979.618,54 €	1.966.267,14 €	1.966.131,48 €	2.077.176,90 €	2.078.478,34 €	2.415.602,79 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	1,43	1,37	1,43	2,02	3,06	2,96	0,61	0,54	0,33
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,43	1,45	1,43	1,80	2,35	2,36	1,37	1,27	1,01
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	4,41	5,32	5,29	6,22	6,75	6,94	4,01	4,42	2,62
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	0,06	0,08	0,09	0,11	0,09	0,05	0,04	0,03	0,10
Άθροισμα Δεικτών	-24,11	-36,99	-36,23	-46,24	-48,61	-51,68	-22,77	-28,70	-4,79

Πίνακας 6.1: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.18

6.3 Η Εταιρεία «6.19»

Η εταιρεία 6.19, ιδρύθηκε το 1971 και είναι κάτοχος ανωτέρου εργοληπτικού πτυχίου. Εδώ και 25 έτη έχει τη μορφή ανώνυμης εταιρείας κατασκευάζοντας δημόσια και ιδιωτικά έργα. Έχει ένα υψηλό επίπεδο προδιαγραφών, σύγχρονη οργάνωση με έμπειρο και συνεπές προσωπικό.

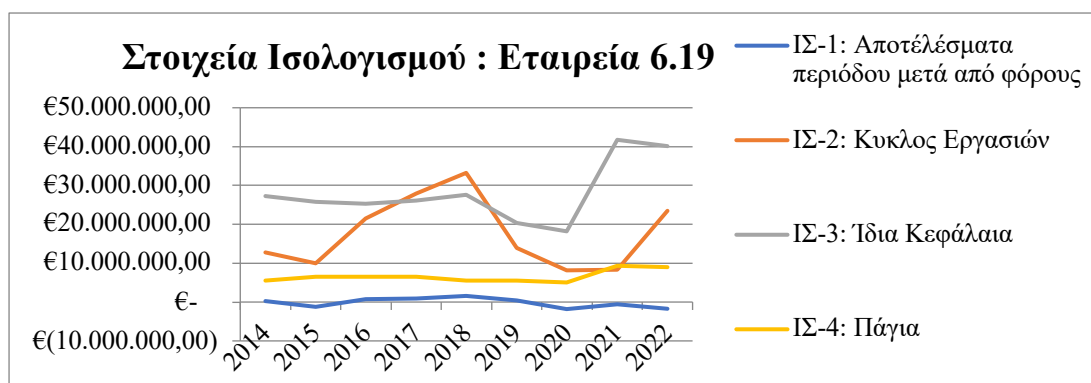
Δραστηριοποιείται σε έργα μεγάλου προϋπολογισμού και υψηλής τεχνογνωσίας αυτοκινητόδρομοι, σήραγγες, σιδηροδρομικά έργα, αποχετευτικά έργα, μεγάλα κτίρια. Εδώ και μια εικοσαετία δραστηριοποιείται σε χώρες των Βαλκανίων.

Έχει τρεις θυγατρικές εταιρείες, η πρώτη παράγει προϊόντα σκυροδέματος, η δεύτερη σχεδιάζει, αδειοδοτεί και αναπτύσσει αιολικά πάρκα και η τρίτη (συνδεδεμένη) είναι μια μικρότερη κατασκευαστική εταιρεία 3^{ης} τάξης.

6.3.1 Οικονομικά Στοιχεία

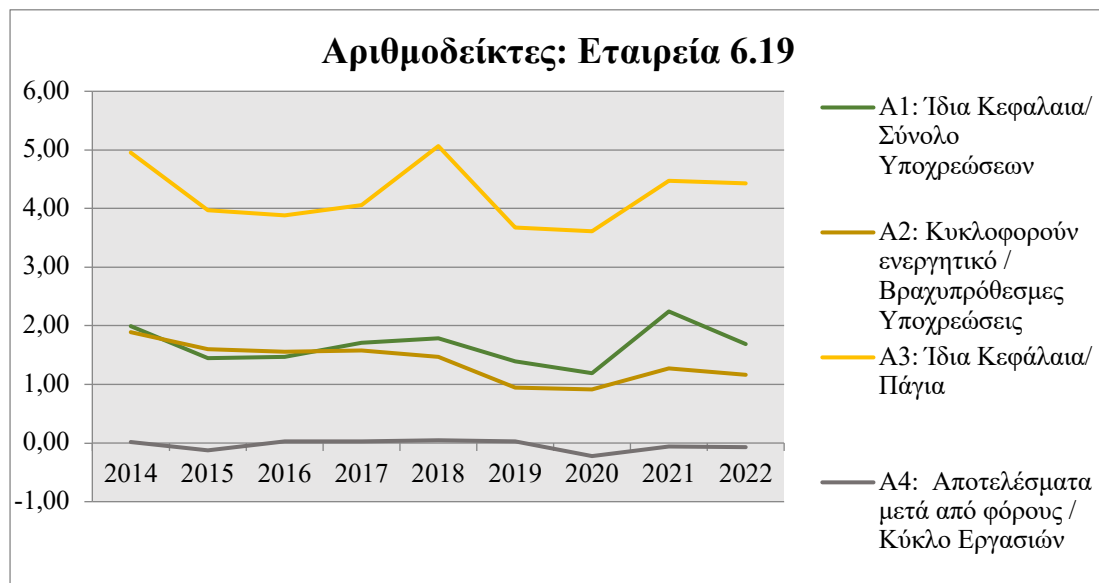
Ο κύκλος εργασιών, όπως φαίνεται από το σχήμα 6.3 και τον πίνακα 6.2, η εταιρεία 6.19, παρουσίασε άνοδο κατά τα έτη 2017, 2018, όμως κατά κανόνα ακολούθησε την πορεία του κλάδου με πτώση των εσόδων και άνοδο από 2021 και μετά.

Στα νούμερα του ισολογισμού, παρακολουθούμε το εξής παράδοξο, ενώ τις τρεις τελευταίες χρονιές έχουμε ζημιές, η καθαρή θέση ή ίδια κεφάλαια διπλασιάζονται κατά το έτος 2021. Η αύξηση δεν προκύπτει προφανώς από μια τεράστια κερδοφορία, αλλά από αύξηση στα αποθεματικά που προέκυψε από επανεκτίμηση των συμμετοχών της εταιρείας σε εύλογο ποσό. Το ίδιο συμβαίνει και με τα πάγια, έχει αλλάξει ο τρόπος αποτίμησης.



Σχήμα 6.3: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.19

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια ανεβαίνει λόγω αύξησης των παγίων. Αντιθέτως ο A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών μεταβάλλεται διαρκώς, και γίνεται αρνητικός τα τρία τελευταία χρόνια.. Οι δείκτες A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων και A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, βλέπουμε ότι παρουσιάζουν αυξομείωση, στο σύνολο των ετών.



Σχήμα 6.4: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.19

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.19	Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΔΛΠ 2014	ΔΛΠ 2015	ΔΛΠ 2016	ΔΛΠ 2017	ΔΛΠ 2018	ΔΛΠ 2019	ΔΛΠ 2020	ΔΛΠ 2021	ΔΛΠ 2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	233.965,95 €	- 1.236.149,99 €	701.293,10 €	902.801,77 €	1.577.275,39 €	330.763,54 €	- 1.814.752,16 €	- 505.852,00 €	- 1.652.541,19 €
ΙΣ-2: Κύκλος Εργασιών	12.757.408,30 €	10.048.155,13 €	21.492.019,81 €	27.892.052,26 €	33.240.973,96 €	13.957.152,65 €	8.153.098,28 €	8.282.266,00 €	23.493.644,67 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	27.317.396,69 €	25.764.592,09 €	25.237.308,91 €	26.137.190,02 €	27.566.179,68 €	20.322.633,41 €	18.198.971,36 €	41.749.295,00 €	40.060.332,80 €
ΙΣ-4: Πάγια	5.515.104,61 €	6.489.407,23 €	6.504.023,07 €	6.448.184,61 €	5.442.216,00 €	5.532.828,67 €	5.037.988,58 €	9.334.908,00 €	9.038.112,37 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεικτών									
Ίδια Κεφάλαια	27.317.396,69 €	25.764.592,09 €	25.237.308,91 €	26.137.190,02 €	27.566.179,68 €	20.322.633,41 €	18.198.971,36 €	41.749.295,00 €	40.060.332,80 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	12.008.250,33 €	15.282.064,94 €	15.027.936,59 €	13.490.709,51 €	14.271.593,19 €	13.549.478,33 €	12.930.898,68 €	15.973.453,00 €	22.380.253,63 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	13.670.307,16 €	17.859.571,87 €	17.211.195,33 €	15.332.153,86 €	15.447.510,67 €	14.613.730,69 €	15.274.168,58 €	18.601.090,00 €	23.774.988,47 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	22.708.238,08 €	24.524.032,99 €	23.408.211,63 €	21.298.164,62 €	21.012.224,24 €	12.866.241,18 €	11.827.703,81 €	20.346.398,00 €	26.138.890,67 €
Πάγια	5.515.104,61 €	6.489.407,23 €	6.504.023,07 €	6.448.184,61 €	5.442.216,00 €	5.532.828,67 €	5.037.988,58 €	9.334.908,00 €	9.038.112,37 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	2,00	1,44	1,47	1,70	1,78	1,39	1,19	2,24	1,68
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,89	1,60	1,56	1,58	1,47	0,95	0,91	1,27	1,17
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	4,95	3,97	3,88	4,05	5,07	3,67	3,61	4,47	4,43
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	0,02	-0,12	0,03	0,03	0,05	0,02	-0,22	-0,06	-0,07
Αθροισμα Δεικτών	-28,99	-18,12	-16,73	-17,94	-31,43	-14,02	-14,18	-20,91	-23,10

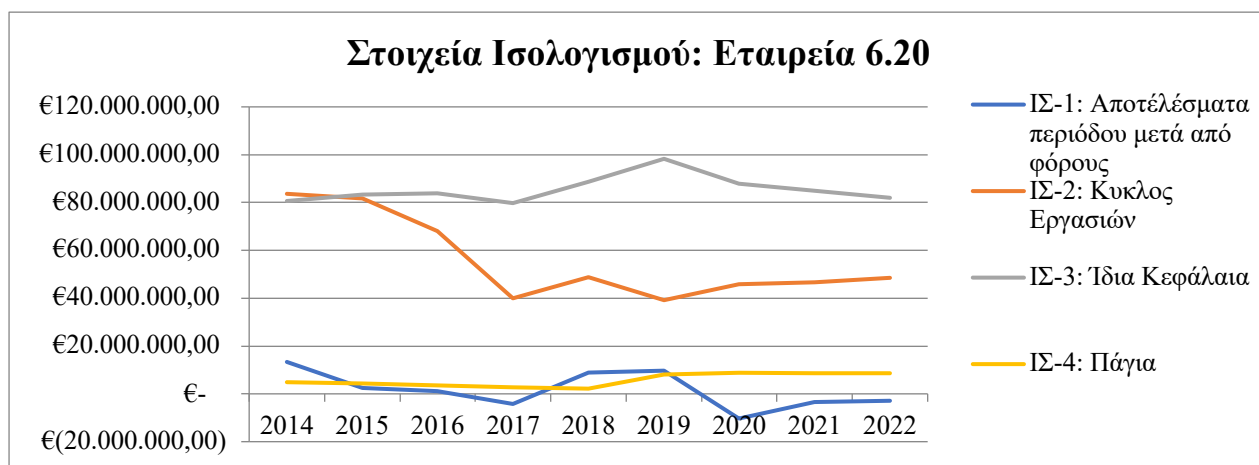
Πίνακας 6.2: Παράθεση Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.19

6.4 Η Εταιρεία «6.20»

Η εταιρεία 6.20 είναι μέλος ομίλου εταιρειών και ασχολείται με τη διαχείριση απορριμμάτων και την παραγωγή πράσινης ενέργειας, για μια εικοσαετία, ενώ έχει ιδρυθεί από το 1962. Πρόκειται για μια κορυφαία εταιρεία στο είδος της στην Νοτιοανατολική Ευρώπη με έργα σε 8 διαφορετικές χώρες. Η εταιρεία έχει πολλές θυγατρικές αποτελώντας και από μόνη της όμιλο, αλλά για τις ανάγκες της παρούσας εργασίας, παρουσιάζονται τα εταιρικά στοιχεία και όχι τα ενοποιημένα.

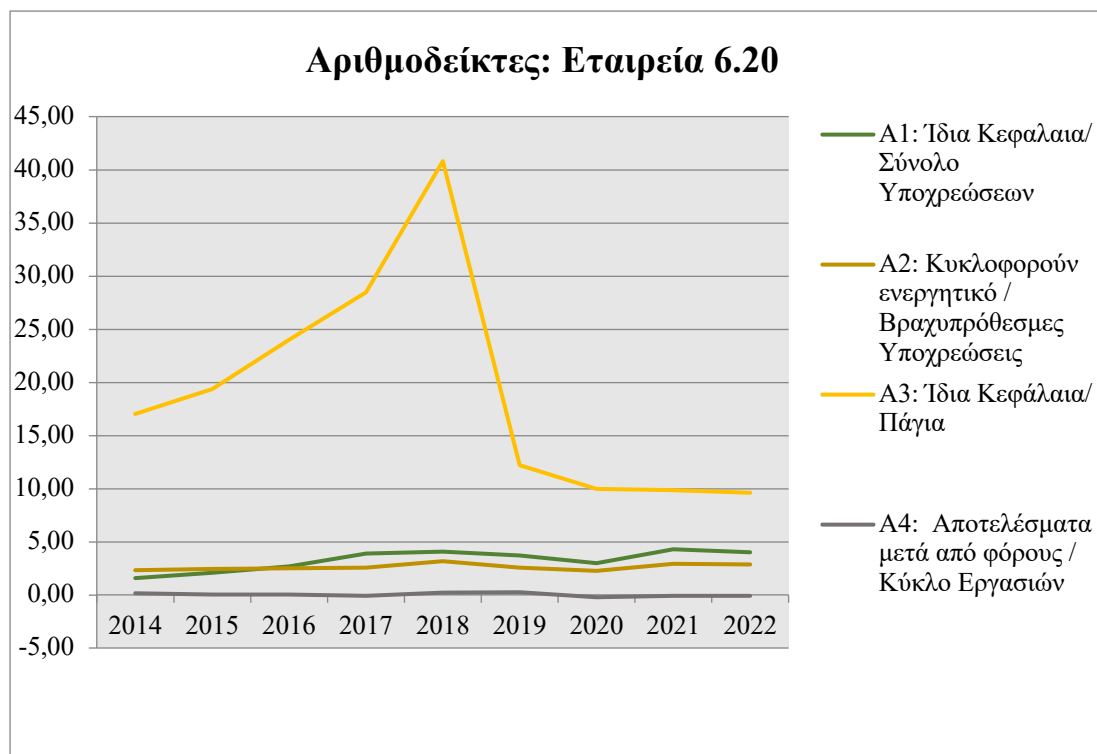
6.4.1 Οικονομικά Στοιχεία

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας 6.20 (πίνακας 6.3 και σχήμα 6.5) ενώ το 2014 με 2015 κυμαινόταν ετήσια στα 80 εκατομμύρια ευρώ, το 2016 μείωσε στα 60 εκατομ. ευρώ ενώ από 2017 έως το 2022 μειώθηκε στο μισό στα 40 εκατομ. με ανοδική τροχιά. Το 2022 τα έσοδα της εταιρείας ήταν περίπου 49 εκατ. ευρώ.



Σχήμα 6.5: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.20

Το 2020 παρατηρούμε ζημίες, στα αποτελέσματα περιόδου είτε μετά από φόρους είτε πριν από αυτούς. Το αποτέλεσμα προκύπτει λόγω απομείωσης αξίας θυγατρικής εταιρείας. Οι ζημίες μικρότερες μεν συνεχίστηκαν και τα έτη 2021, 2022 και ήταν η αιτία για την αντίστοιχη μείωση της καθαρής θέσης ή ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.



Σχήμα 6.6: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.20

Ενώ όλοι οι υπολογισμένοι δείκτες συμπεριφέρονται με τον ίδιο τρόπο, έχουν αυξομείωση μέσα στα χρόνια, ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια, έχει μεγάλη πτώση ευθεία ανάλογη με τα ίδια κεφάλαια.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.20	Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΔΛΠ 2014	ΔΛΠ 2015	ΔΛΠ 2016	ΔΛΠ 2017	ΔΛΠ 2018	ΔΛΠ 2019	ΔΛΠ 2020	ΔΛΠ 2021	ΔΛΠ 2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	13.341.000,00 €	2.461.000,00 €	1.191.000,00 €	- 4.339.000,00 €	8.886.000,00 €	9.695.000,00 €	- 10.324.000,00 €	- 3.482.000,00 €	- 3.019.000,00 €
ΙΣ-2: Κυκλος Εργασιών	83.646.000,00 €	81.690.000,00 €	68.133.000,00 €	39.834.000,00 €	48.753.000,00 €	39.165.000,00 €	45.904.000,00 €	46.510.000,00 €	48.485.000,00 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	80.746.000,00 €	83.193.000,00 €	83.985.000,00 €	79.755.000,00 €	88.644.000,00 €	98.281.000,00 €	87.944.000,00 €	85.032.000,00 €	82.080.000,00 €
ΙΣ-4: Πάγια	4.741.000,00 €	4.296.000,00 €	3.500.000,00 €	2.802.000,00 €	2.172.000,00 €	8.067.000,00 €	8.815.000,00 €	8.657.000,00 €	8.545.000,00 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεικτών									
Ίδια Κεφάλαια	80.746.000,00 €	83.193.000,00 €	83.985.000,00 €	79.755.000,00 €	88.644.000,00 €	98.281.000,00 €	87.944.000,00 €	85.032.000,00 €	82.080.000,00 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	43.161.000,00 €	33.411.000,00 €	27.388.000,00 €	19.455.000,00 €	20.764.000,00 €	21.498.000,00 €	25.615.000,00 €	17.280.000,00 €	17.417.000,00 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	51.264.000,00 €	40.123.000,00 €	31.552.000,00 €	20.513.000,00 €	21.768.000,00 €	26.680.000,00 €	29.304.000,00 €	19.820.000,00 €	20.622.000,00 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	100.280.000,00 €	81.417.000,00 €	69.263.000,00 €	49.945.000,00 €	65.789.000,00 €	54.922.000,00 €	57.867.000,00 €	50.423.000,00 €	50.326.000,00 €
Πάγια	4.741.000,00 €	4.296.000,00 €	3.500.000,00 €	2.802.000,00 €	2.172.000,00 €	8.067.000,00 €	8.815.000,00 €	8.657.000,00 €	8.545.000,00 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	1,58	2,07	2,66	3,89	4,07	3,68	3,00	4,29	3,98
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2,32	2,44	2,53	2,57	3,17	2,55	2,26	2,92	2,89
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	17,03	19,37	24,00	28,46	40,81	12,18	9,98	9,82	9,61
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	0,16	0,03	0,02	-0,11	0,18	0,25	-0,22	-0,07	-0,06
Άθροισμα Δεικτών	-197,59	-227,29	-288,17	-343,61	-512,96	-120,40	-93,33	-85,03	-83,57

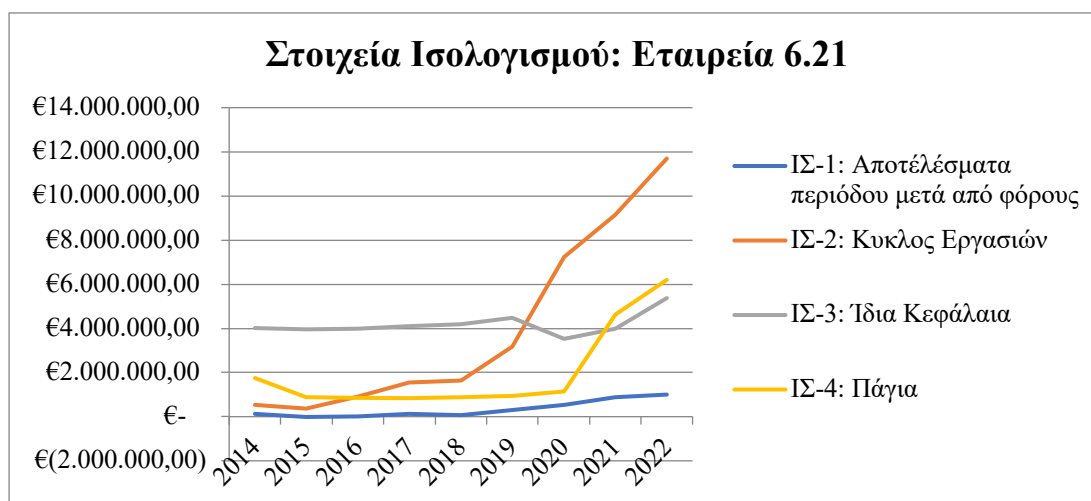
Πίνακας 6.3: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.20

6.5 Η Εταιρεία «6.21»

Η εταιρεία 6.21 ιδρύθηκε το 1990 με βασικό της αντικείμενο τη μελέτη και την κατασκευή ιδιωτικών και δημόσιων οικοδομικών έργων. Οικοδομικά έργα όλων των επιπέδων: νοσοκομεία, βιομηχανίες, ξενοδοχεία, μεταλλικές κατασκευές, έργα υποδομών κτλ.

6.5.1 Οικονομικά Στοιχεία

Ο κύκλος εργασιών είναι αντιπροσωπευτικός της κατάστασης του κατασκευαστικού κλάδου στη χώρα με τη δεκαετή κρίση που αντιμετωπίσαμε. Τα έσοδα κάτω του ενός εκατομμυρίου για τα έτη 2014-2016, Για τα έτη 2017-2019 1,5 έως 3 εκατομμύρια ευρώ, πολύ λίγα έσοδα για το επίπεδο της τάξης του Μ.Ε.Ε.Π. Από το 2020 και έπειτα τα έσοδα ανεβαίνουν εντυπωσιακά κάθε έτος υπερδιπλασιάζονται και καταλήγουν το 2022 με περίπου 12 εκατομμύρια ευρώ.

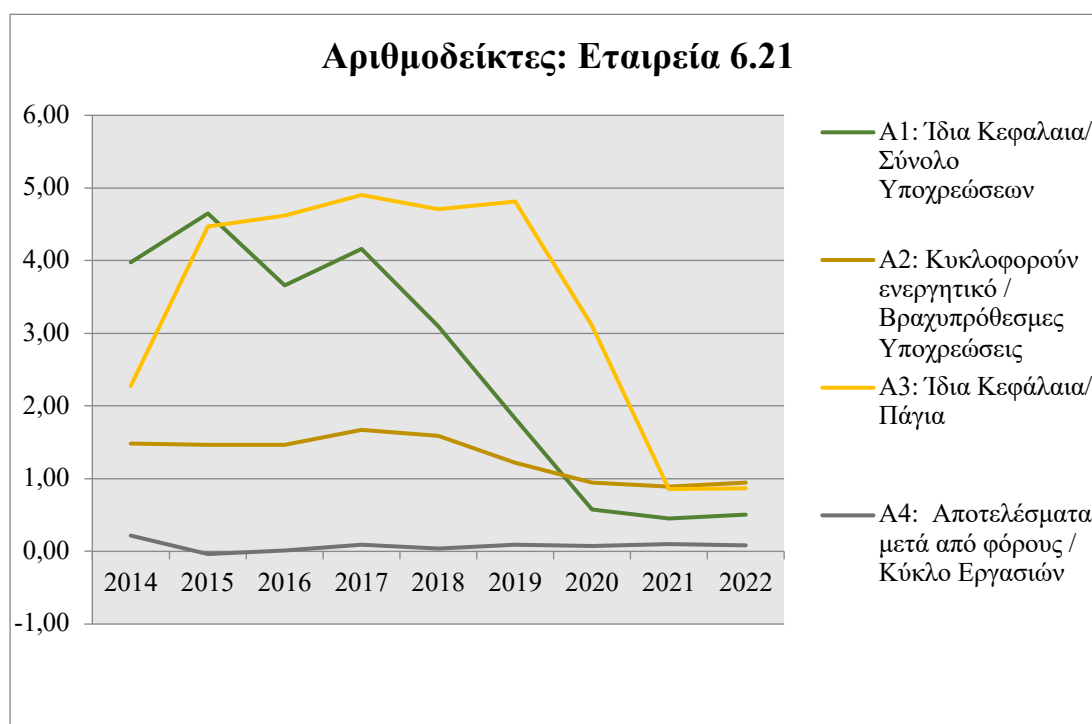


Σχήμα 6.7: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.21

Μολονότι μειώθηκαν δραματικά τα έσοδα, μόνο το 2015 είχαν ζημίες.

Βλέπουμε στους αριθμοδείκτες (σχήμα 6.8 και πίνακας 6.4) ότι ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών, να παραμένει εντυπωσιακά σταθερός, παρότι είχαμε αυξομειώσεις τζίρου και θα αναμέναμε αυξομειώσεις και σε αυτό. Δείχνει ότι έχει πολύ καλό έλεγχο των εξόδων που πραγματοποιεί. Ίσως να είναι και λόγω εξειδίκευσης στα οικοδομικά έργα, που δε χρειάζονται μεγάλο εξοπλισμό.

Κάτι άλλο αξιοσημείωτο είναι οι δείκτες A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων και A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, είναι μεγαλύτεροι όταν η εταιρεία δεν είχε τζίρο και υπολειτουργούσε, ενώ την τελευταία τριετία που η εταιρεία μεγάλωσε, οι δείκτες μίκρυναν διότι η εταιρεία αύξησε της υποχρεώσεις της επενδύοντας για να πραγματώσει τα έργα της.



Σχήμα 6.8: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.21

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.21		Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ						
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΕΛΠ 2014	ΕΛΠ 2015	ΔΠΕ 2016	ΔΠΕ 2017	ΔΠΕ 2018	ΔΛΠ 2019	ΔΛΠ 2020	ΔΛΠ 2021	ΔΛΠ 2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	118.268,22 €	- 13.547,16 €	12.005,82 €	137.970,33 €	66.317,33 €	297.379,67 €	539.147,87 €	894.503,21 €	1.001.273,89 €
ΙΣ-2: Κύκλος Εργασιών	543.535,55 €	366.180,16 €	915.500,23 €	1.561.293,79 €	1.632.517,36 €	3.160.007,48 €	7.220.643,36 €	9.157.586,17 €	11.696.008,26 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	4.010.640,92 €	3.965.693,25 €	3.976.639,39 €	4.114.609,72 €	4.180.927,05 €	4.478.306,72 €	3.525.315,37 €	3.971.552,88 €	5.373.035,02 €
ΙΣ-4: Πάγια	1.760.022,00 €	887.777,60 €	860.216,50 €	839.044,80 €	887.155,54 €	930.795,65 €	1.135.501,52 €	4.628.699,90 €	6.198.851,82 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεκτών									
Ίδια Κεφάλαια	4.010.640,92 €	3.965.693,25 €	3.976.639,39 €	4.114.609,72 €	4.180.927,05 €	4.478.306,72 €	3.525.315,37 €	3.971.552,88 €	5.373.035,02 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.006.917,55 €	852.369,70 €	1.085.326,74 €	988.083,27 €	1.281.695,53 €	2.411.819,26 €	5.318.456,11 €	6.534.473,12 €	7.985.436,78 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.007.367,55 €	852.819,70 €	1.085.326,74 €	988.083,27 €	1.350.492,30 €	2.452.332,87 €	6.072.261,82 €	8.775.656,22 €	10.603.083,57 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1.495.621,08 €	1.249.662,95 €	1.586.999,70 €	1.651.906,30 €	2.041.787,26 €	2.935.087,41 €	5.029.052,35 €	5.823.018,44 €	7.550.606,20 €
Πάγια	1.760.022,00 €	887.777,60 €	860.216,50 €	839.044,80 €	887.155,54 €	930.795,65 €	1.135.501,52 €	4.628.699,90 €	6.198.851,82 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	3,98	4,65	3,66	4,16	3,10	1,83	0,58	0,45	0,51
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,49	1,47	1,46	1,67	1,59	1,22	0,95	0,89	0,95
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	2,28	4,47	4,62	4,90	4,71	4,81	3,10	0,86	0,87
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	0,22	-0,04	0,01	0,09	0,04	0,09	0,07	0,10	0,09
Άθροισμα Δεικτών	17,89	-8,92	-15,97	-17,43	-20,09	-27,63	-10,22	20,10	20,23

Πίνακας 6.4: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.21

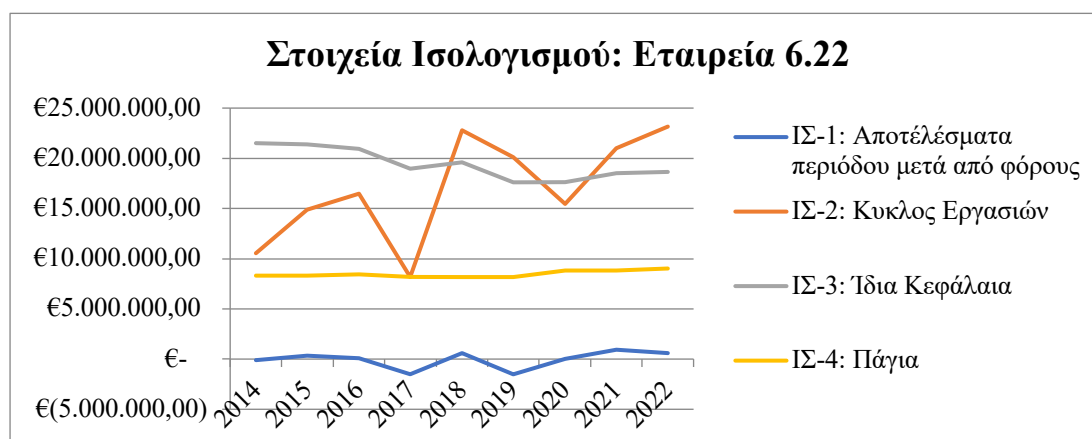
6.6 Η Εταιρεία «6.22»

Η εταιρεία 6.22 ιδρύθηκε το 1959, το 1973 μετατράπηκε ΑΕ και το 1994 εισάχθηκε στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Μέχρι το 2014 η εταιρεία είχε εκτελέσει έργα αξίας ενός δισεκατομμυρίου ευρώ. Η εταιρεία διαθέτει μεγάλη εμπειρία στην κατασκευή οικοδομικών έργων και έργων υποδομής που ανήκουν είτε στον ιδιωτικό είτε στο δημόσιο τομέα. Η εταιρεία διαθέτει δυο θυγατρικές, μια μικρή κατασκευαστική τρίτης τάξεως και μια ανάπτυξης έργων real estate σε Βαλκανικές χώρες.

6.6.1 Οικονομικά Στοιχεία

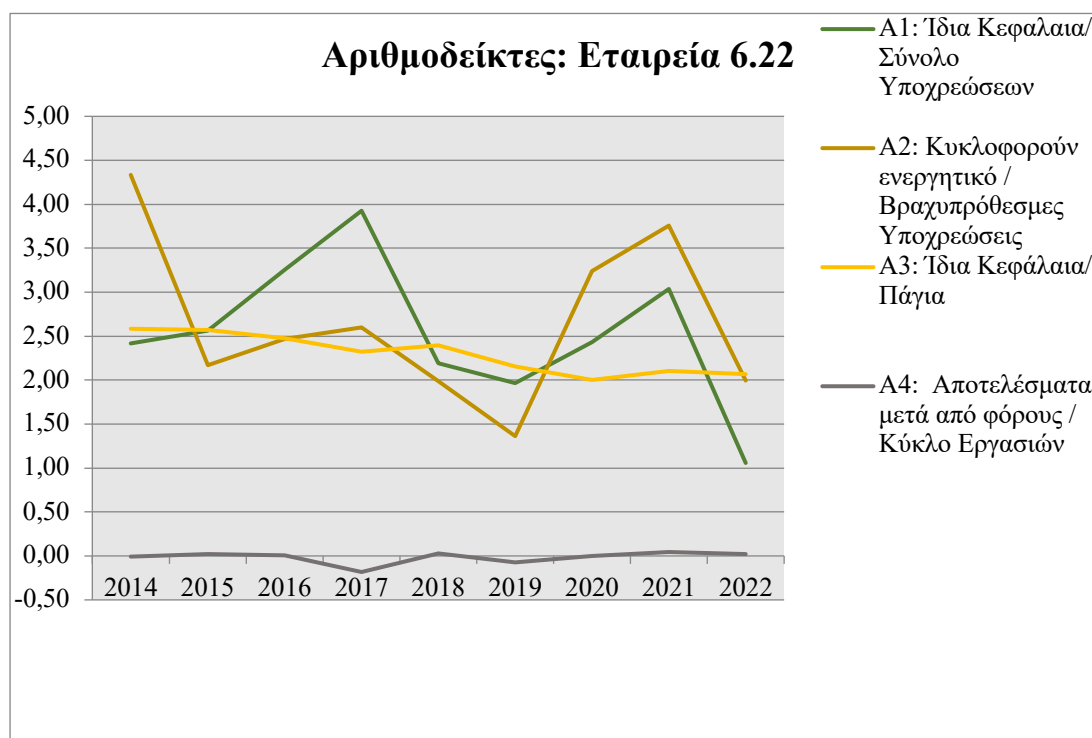
Ο κύκλος εργασιών ήταν χαμηλός τα έτη 2014 έως 2017 (σχήμα 6.9 και πίνακας 6.5), ενώ από το 2018 και μετά έχουμε σημαντική άνοδο που διατηρείται μέχρι το 2022, με μια μικρή πτώση το 2020.

Με ζημίες έκλεισαν τα έτη 2017 και 2019, γεγονός που επίδρασε στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας. Τα έτη 2021, 2022 είναι εμφανής η ανάπτυξη της εταιρείας μέσω της αύξησης του τζίρου.



Σχήμα 6.9: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.22

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες (σχήμα 6.10 και πίνακας 6.5), ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια είναι σταθερός σε αντίθεση με τους άλλους, όπου ο A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών μεταβάλλεται διαρκώς, δείχνοντας έλλειμα σταθερότητας στην κερδοφορία ή αλλιώς στα κόστη. Οι δείκτες A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων και A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, βλέπουμε ότι τα έτη που παρουσιάζουν αύξηση τζίρου οι δείκτες μειώνονται, διότι οι άνθρωποι για να ανταποκριθούν στις περισσότερες δουλειές επενδύουν, ξοδεύουν περισσότερο οπότε κατά συνέπεια ανεβάζουν τις υποχρεώσεις τους και μειώνουν τα ταμειακά τους διαθέσιμα.



Σχήμα 6.10: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.22

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.22		Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ						
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΔΛΠ 2014	ΔΛΠ 2015	ΔΛΠ 2016	ΔΛΠ 2017	ΔΛΠ 2018	ΔΛΠ 2019	ΔΛΠ 2020	ΔΛΠ 2021	ΔΛΠ 2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	- 113.727,85 €	356.291,70 €	59.982,46 €	- 1.494.452,40 €	595.548,67 €	- 1.518.498,91 €	10.149,86 €	932.567,03 €	565.866,28 €
ΙΣ-2: Κυκλος Εργασιών	10.514.116,24 €	14.880.919,71 €	16.493.067,13 €	8.176.953,59 €	22.756.890,20 €	20.114.152,59 €	15.455.136,89 €	20.982.144,39 €	23.157.822,46 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	21.506.201,38 €	21.412.494,08 €	20.922.476,54 €	18.978.024,14 €	19.573.572,81 €	17.605.073,90 €	17.615.223,76 €	18.501.315,63 €	18.657.108,24 €
ΙΣ-4: Πάγια	8.322.556,20 €	8.335.932,38 €	8.447.063,33 €	8.173.860,39 €	8.169.502,19 €	8.169.502,19 €	8.799.571,24 €	8.791.071,24 €	9.021.973,30 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεικτών									
Ίδια Κεφάλαια	21.506.201,38 €	21.412.494,08 €	20.922.476,54 €	18.978.024,14 €	19.573.572,81 €	17.605.073,90 €	17.615.223,76 €	18.501.315,63 €	18.657.108,24 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.094.540,21 €	8.078.571,09 €	6.072.590,54 €	4.505.274,07 €	8.663.836,00 €	8.663.836,00 €	3.780.930,40 €	3.437.768,03 €	12.321.136,86 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	8.895.580,91 €	8.359.807,43 €	6.433.588,73 €	4.833.783,66 €	8.942.044,15 €	8.942.044,15 €	7.241.466,37 €	6.086.160,55 €	17.641.300,70 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	22.079.227,09 €	17.504.647,39 €	14.993.372,51 €	11.710.550,72 €	17.197.192,74 €	11.804.815,01 €	12.254.277,58 €	12.916.320,21 €	24.562.448,64 €
Πάγια	8.322.556,20 €	8.335.932,38 €	8.447.063,33 €	8.173.860,39 €	8.169.502,19 €	8.169.502,19 €	8.799.571,24 €	8.791.071,24 €	9.021.973,30 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	2,42	2,56	3,25	3,93	2,19	1,97	2,43	3,04	1,06
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4,33	2,17	2,47	2,60	1,98	1,36	3,24	3,76	1,99
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	2,58	2,57	2,48	2,32	2,40	2,15	2,00	2,10	2,07
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	-0,01	0,02	0,00	-0,18	0,03	-0,08	0,00	0,04	0,02
Άθροισμα Δεικτών	4,78	6,55	11,14	16,57	7,14	9,60	13,30	14,71	6,02

Πίνακας 6.5: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.22

6.7 Η Εταιρεία «6.23»

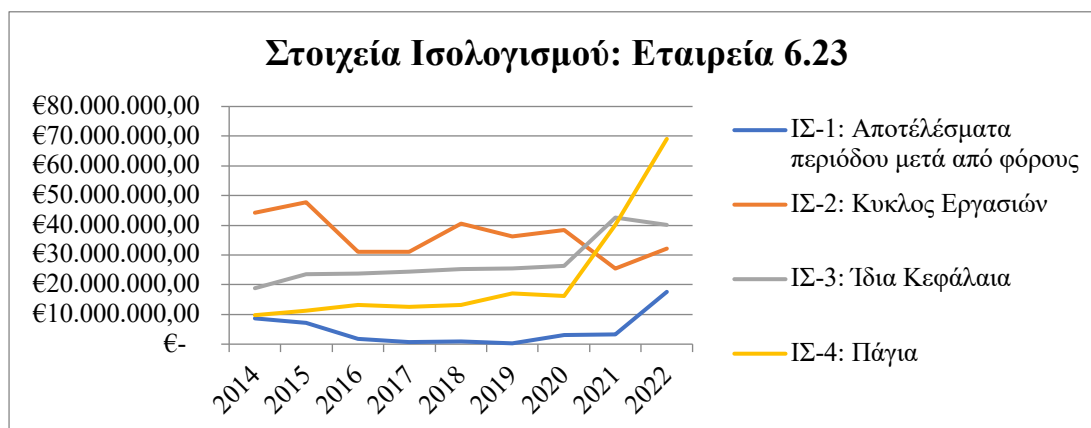
Η εταιρεία 6.23 ιδρύθηκε το 2003. Στο χώρο υπάρχει από το 1985 ως προσωπικές εταιρείες. Ανήκει σε όμιλο εταιρειών, όντας η βασική εταιρεία. Επιπλέον στον όμιλο υπάρχει μια μικρότερη κατασκευαστική εταιρεία 3^{ης} τάξης, μια μεταφορική εταιρεία και μια εταιρεία παραγωγής αδρανών υλικών και ασφαλομίγματος. Δραστηριοποιούνται σε λατομικά και μεταλλευτικά έργα επίγεια και υπόγεια και σε έργα υποδομών Οδοποιίες, Υδραυλικά κτλ. Επίσης δραστηριοποιούνται στην εμπορία μηχανημάτων έργων.

6.7.1 Οικονομικά Στοιχεία

Η εταιρεία 6.23 παρουσιάζει διαφορετική πορεία από αυτή του κλάδου και το 2014 και 2015 παρουσιάζουν το μεγαλύτερο τζίρο μέχρι σήμερα της τάξης των 45 εκατομμυρίων ευρώ με κερδοφορίες ύψους 20% με 15% αντίστοιχα (σχήμα 6.11 και πίνακας 6.6). Η κερδοφορία εμφανίστηκε εν μέρη στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και εν μέρη αποδόθηκαν ως μέρισμα στους μετόχους.

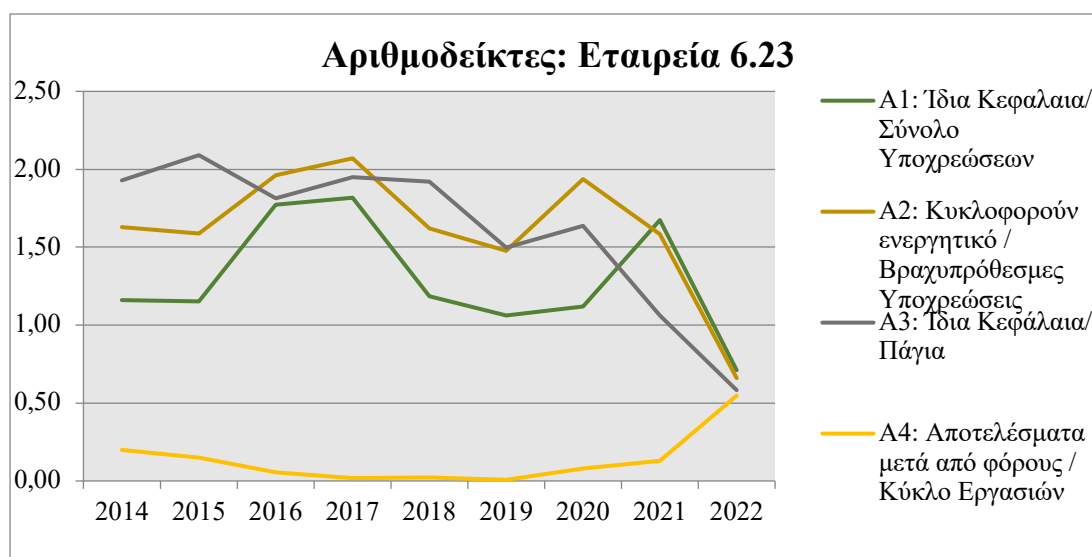
Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων στα έτη 2021 και 2022, συμβαίνει διότι έχουμε τη μετατροπή από Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα και Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Το 2022 βλέπουμε ότι η εταιρεία αυξάνει εκ νέου τον τζίρο της.



Σχήμα 6.11: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.23

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες (σχήμα 6.12 και πίνακας 6.6), ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια μικραίνει το 2022, λόγω της αύξησης των παγίων και της συμπερίληψης επενδυτικών παγίων. Ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών για το 2022 αγγίζει το 55%. Οι δείκτες A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων και A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, για το έτος 2022 που παρουσιάζει αύξηση τζίρου οι δείκτες μειώνονται, σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, διότι αυξάνονται οι υποχρεώσεις για να καλυφθεί η αύξηση τζίρου.



Σχήμα 6.12: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.23

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.23	Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΕΛΠ 2014	ΕΛΠ 2015	ΕΛΠ 2016	ΕΛΠ 2017	ΕΛΠ 2018	ΕΛΠ 2019	ΕΛΠ 2020	ΔΛΠ 2021	ΔΛΠ 2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	8.751.152,10 €	7.236.141,58 €	1.778.267,30 €	622.826,83 €	830.769,47 €	270.027,30 €	2.998.658,16 €	3.332.254,50 €	17.609.977,43 €
ΙΣ-2: Κύκλος Εργασιών	44.321.569,38 €	47.761.066,89 €	31.084.239,29 €	31.000.212,65 €	40.593.616,00 €	36.351.711,46 €	38.348.653,74 €	25.443.733,94 €	32.170.080,72 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	18.824.497,48 €	23.560.639,06 €	23.838.906,36 €	24.444.043,57 €	25.274.813,04 €	25.530.567,70 €	26.423.962,70 €	42.611.434,34 €	40.241.055,43 €
ΙΣ-4: Πάγια	9.750.073,01 €	11.269.079,81 €	13.149.827,54 €	12.540.587,57 €	13.171.513,40 €	17.046.690,15 €	16.144.294,36 €	40.106.521,24 €	69.090.354,98 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεικτών									
Ίδια Κεφάλαια	18.824.497,48 €	23.560.639,06 €	23.838.906,36 €	24.444.043,57 €	25.274.813,04 €	25.530.567,70 €	26.423.962,70 €	42.611.434,34 €	40.241.055,43 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	15.617.439,85 €	20.044.025,60 €	12.000.631,29 €	12.084.664,90 €	19.404.838,83 €	21.727.555,10 €	17.399.469,69 €	17.638.667,61 €	42.043.295,45 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	16.245.511,10 €	20.463.963,80 €	13.454.238,35 €	13.448.496,14 €	21.292.699,93 €	24.040.037,75 €	23.598.782,68 €	25.444.965,40 €	56.599.953,50 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	25.430.243,57 €	31.819.768,79 €	23.527.712,01 €	25.020.803,32 €	31.425.244,66 €	32.084.127,32 €	33.669.641,53 €	27.949.878,50 €	27.750.653,95 €
Πάγια	9.750.073,01 €	11.269.079,81 €	13.149.827,54 €	12.540.587,57 €	13.171.513,40 €	17.046.690,15 €	16.144.294,36 €	40.106.521,24 €	69.090.354,98 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	1,16	1,15	1,77	1,82	1,19	1,06	1,12	1,67	0,71
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,63	1,59	1,96	2,07	1,62	1,48	1,94	1,58	0,66
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	1,93	2,09	1,81	1,95	1,92	1,50	1,64	1,06	0,58
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	0,20	0,15	0,06	0,02	0,02	0,01	0,08	0,13	0,55
Άθροισμα Δεικτών	8,57	6,34	13,11	11,41	8,86	14,10	12,29	23,11	25,30

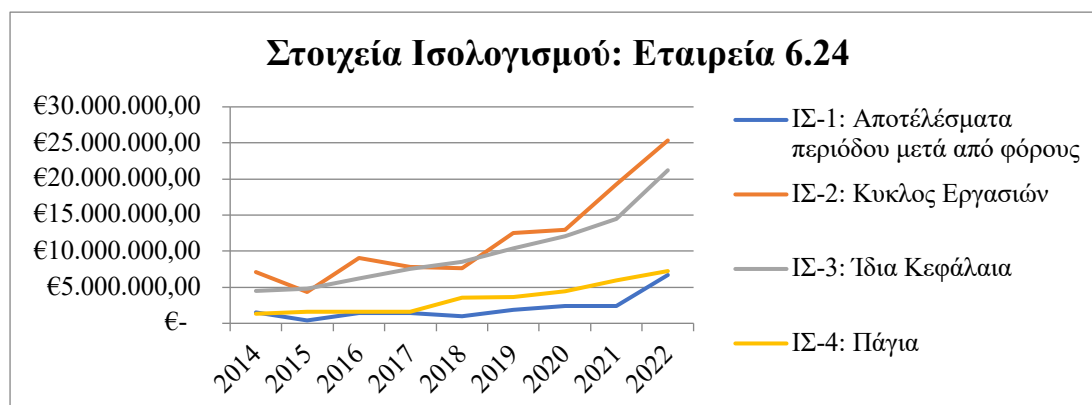
Πίνακας 6.6: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.23

6.8 Η Εταιρεία «6.24»

Η εταιρεία 6.24 ιδρύθηκε το 2010, αλλά στο χώρο υπάρχει για περισσότερα από 40 χρόνια. Εξειδικεύονται σε έργα οδοποιίας και διαθέτουν και εγκαταστάσεις παραγωγής αδρανών υλικών, ασφαλτομίγματος και διαχείρισης Α.Ε.Κ.Κ. Επίσης πέρα από έργα οδοποιίας εκτελούν και έργα υποδομών όπως υδραυλικά κτλ.

6.8.1 Οικονομικά Στοιχεία

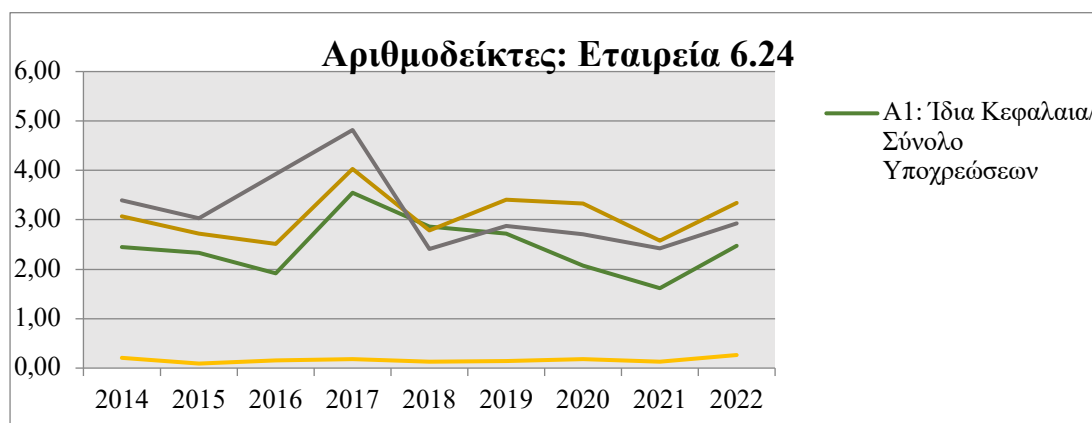
Ο κύκλος εργασιών από το 2014 έως το 2018 βρισκόταν στα επτά εκατομμύρια ευρώ (σχήμα 6.13 και πίνακας 6.7). Από το 2019 και έπειτα μεγαλώνει συνεχώς έχοντας φτάσει το 2022 στα 25 εκατομμύρια ευρώ. Ο τζίρος έχει αυξηθεί 3,5 φορές. Επίσης αξιοσημείωτη είναι η αύξηση των παγίων που έχει από 1,3 εκατομμύρια στα 7,3 εκατομμύρια ευρώ, γεγονός που δείχνει ότι επενδύουν στην ανάπτυξη της εταιρείας τους.



Σχήμα 6.13: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.24

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες (σχήμα 6.14 και πίνακας 6.7), ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια μικραίνει το 2022, λόγω της αύξησης των παγίων. Ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών σταθερά είναι εξαιρετικός πάνω σχεδόν πάνω από 12 %, ενώ για το 2022 αγγίζει το 26%. Η μεγάλη κερδοφορία της εταιρείας είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και του ενεργητικού της εταιρείας.

Οι δείκτες A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων και A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, για το έτος 2022 οι δείκτες αυξάνονται, παρότι αυξάνονται οι υποχρεώσεις, διότι η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και του ενεργητικού είναι πολύ μεγάλη και υπερκαλύπτουν αυτή της αύξησης των υποχρεώσεων.



Σχήμα 6.14: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.24

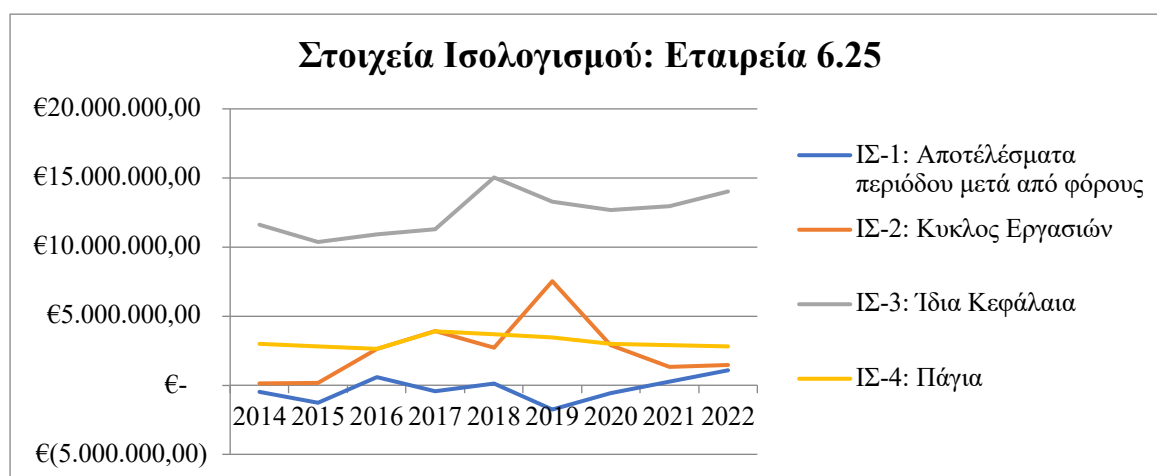
ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.24	Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ							
	ΕΛΠ	ΕΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	1.514.910,96 €	397.538,18 €	1.382.152,37 €	1.398.122,53 €	961.782,44 €	1.846.521,12 €	2.401.522,42 €	2.384.261,37 €	6.697.643,36 €
ΙΣ-2: Κύκλος Εργασιών	7.120.423,22 €	4.341.888,07 €	9.051.954,89 €	7.800.092,67 €	7.608.691,47 €	12.493.761,62 €	12.962.640,16 €	19.227.547,52 €	25.344.160,92 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	4.490.571,45 €	4.807.519,55 €	6.189.672,23 €	7.587.794,76 €	8.549.577,20 €	10.396.098,32 €	12.097.620,74 €	14.504.849,21 €	21.216.016,43 €
ΙΣ-4: Πάγια	1.323.889,27 €	1.588.005,46 €	1.577.159,58 €	1.575.019,61 €	3.547.555,51 €	3.616.831,06 €	4.471.902,02 €	5.976.620,40 €	7.244.929,00 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεικτών									
Ίδια Κεφάλαια	4.490.571,45 €	4.807.519,55 €	6.189.672,23 €	7.587.794,76 €	8.549.577,20 €	10.396.098,32 €	12.097.620,74 €	14.504.849,21 €	21.216.016,43 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.618.164,42 €	1.916.396,71 €	3.104.345,41 €	2.017.785,76 €	2.859.439,11 €	3.098.571,26 €	3.984.508,00 €	6.747.884,57 €	6.661.831,37 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.836.628,72 €	2.055.967,57 €	3.227.960,37 €	2.138.821,12 €	2.990.079,72 €	3.828.811,64 €	5.829.376,56 €	8.973.884,57 €	8.590.831,37 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	4.970.787,27 €	5.220.233,28 €	7.800.285,75 €	8.130.462,90 €	7.955.081,41 €	10.569.058,90 €	13.288.514,17 €	17.357.265,53 €	22.239.017,50 €
Πάγια	1.323.889,27 €	1.588.005,46 €	1.577.159,58 €	1.575.019,61 €	3.547.555,51 €	3.616.831,06 €	4.471.902,02 €	5.976.620,40 €	7.244.929,00 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΔΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	2,45	2,34	1,92	3,55	2,86	2,72	2,08	1,62	2,47
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3,07	2,72	2,51	4,03	2,78	3,41	3,34	2,57	3,34
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	3,39	3,03	3,92	4,82	2,41	2,87	2,71	2,43	2,93
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	0,21	0,09	0,15	0,18	0,13	0,15	0,19	0,12	0,26
Άθροισμα Δεικτών	-5,71	-1,09	-15,46	-20,22	9,99	2,63	1,81	3,64	0,70

6.9 Η Εταιρεία «6.25»

Η εταιρεία 6.25 ιδρύθηκε το 1982, εκτελώντας έργα στον ιδιωτικό και στο δημόσιο τομέα. Εκτελεί έργα οδοποιίας, σιδηροδρομικά, λιμενικά, οικοδομικά, οικοδομικά (νοσοκομεία, μουσεία κτλ), βιομηχανικά και υδραυλικά (φράγματα, δίκτυα, υδροηλεκτρικά εργοστάσια).

6.9.1 Οικονομικά Στοιχεία

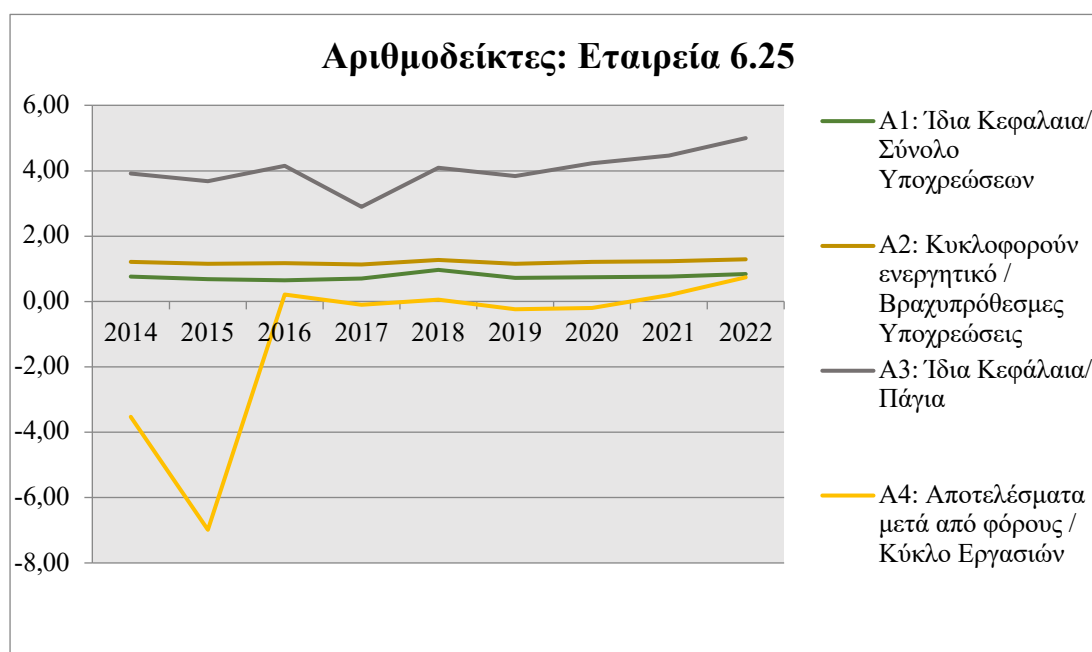
Ο τζίρος που παρουσιάζει η εταιρεία τα εννέα έτη που μελετάμε είναι πολύ μικρός για την τάξη στην οποία βρίσκεται με εξαίρεση το έτος 2019 που έκανε 7,5 εκατομμύρια ευρώ (σχήμα 6.15 και πίνακας 6.8). Σε αρκετές χρόνιες η χρονιά έκλεισε με ζημίες, άλλοτε διότι είχε πολύ μικρό τζίρο, άλλοτε διότι τα έξοδα του ήταν πολύ μεγαλύτερα από τα έσοδά του.



Σχήμα 6.15: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.25

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες (σχήμα 6.16 και πίνακας 6.8), ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια αυξάνει το 2022, λόγω ελαφριάς αύξησης των ιδίων κεφαλαίων και μικρής μείωσης των παγίων. Ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών δεν έχει σταθερότητα με διακύμανση έως και 40 % από χρονιά σε χρονιά, ενδεικτικά το 2020 είχαμε δείκτη -20%, το 2021, 20% και το 2022 αγγίζει το 74%. Στο παρελθόν το 2014 είχαμε δείκτη -354%.

Οι δείκτες A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων και A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις είναι σχεδόν σταθεροί όλα τα χρόνια.



Σχήμα 6.16: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.25

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.25	Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΕΛΠ 2014	ΕΛΠ 2015	ΕΛΠ 2016	ΕΛΠ 2017	ΕΛΠ 2018	ΕΛΠ 2019	ΕΛΠ 2020	ΕΛΠ 2021	ΕΛΠ 2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	- 469.729,00 €	- 1.249.633,00 €	- 569.739,00 €	- 436.036,00 €	- 141.234,00 €	- 1.757.824,73 €	- 584.069,33 €	- 255.800,59 €	- 1.082.720,06 €
ΙΣ-2: Κύκλος Εργασιών	132.781,00 €	178.881,00 €	2.614.605,00 €	3.900.777,00 €	2.726.143,00 €	7.530.066,92 €	2.888.869,63 €	1.311.165,11 €	1.468.703,72 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	11.617.154,00 €	10.367.521,00 €	10.941.302,00 €	11.291.266,00 €	15.037.149,00 €	13.279.324,25 €	12.695.254,92 €	12.951.055,51 €	14.033.775,57 €
ΙΣ-4: Πάγια	2.973.710,00 €	2.821.703,00 €	2.635.105,00 €	3.901.407,00 €	3.668.502,00 €	3.455.333,72 €	3.009.599,01 €	2.907.448,14 €	2.808.817,78 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδευκτών									
Ίδια Κεφάλαια	11.617.154,00 €	10.367.521,00 €	10.941.302,00 €	11.291.266,00 €	15.037.149,00 €	13.279.324,25 €	12.695.254,92 €	12.951.055,51 €	14.033.775,57 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	15.079.865,00 €	15.194.088,00 €	16.837.753,00 €	16.095.288,00 €	15.490.417,00 €	18.507.240,78 €	16.574.126,93 €	16.588.159,12 €	16.558.858,28 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	15.170.777,00 €	15.285.001,00 €	16.928.665,00 €	16.186.201,00 €	15.581.330,00 €	18.598.153,12 €	16.995.039,27 €	17.160.071,46 €	16.809.943,62 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	18.370.395,00 €	17.409.827,00 €	19.845.675,00 €	18.186.872,00 €	19.719.634,00 €	21.403.772,15 €	19.995.690,68 €	20.516.041,40 €	21.344.246,95 €
Πάγια	2.973.710,00 €	2.821.703,00 €	2.635.105,00 €	3.901.407,00 €	3.668.502,00 €	3.455.333,72 €	3.009.599,01 €	2.907.448,14 €	2.808.817,78 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	0,77	0,68	0,65	0,70	0,97	0,71	0,75	0,75	0,83
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,22	1,15	1,18	1,13	1,27	1,16	1,21	1,24	1,29
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	3,91	3,67	4,15	2,89	4,10	3,84	4,22	4,45	5,00
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	-3,54	-6,99	0,22	-0,11	0,05	-0,23	-0,20	0,20	0,74
Άθροισμα Δεικτών	-20,65	-18,04	-24,40	-6,82	-22,13	-19,83	-24,85	-28,05	-35,10

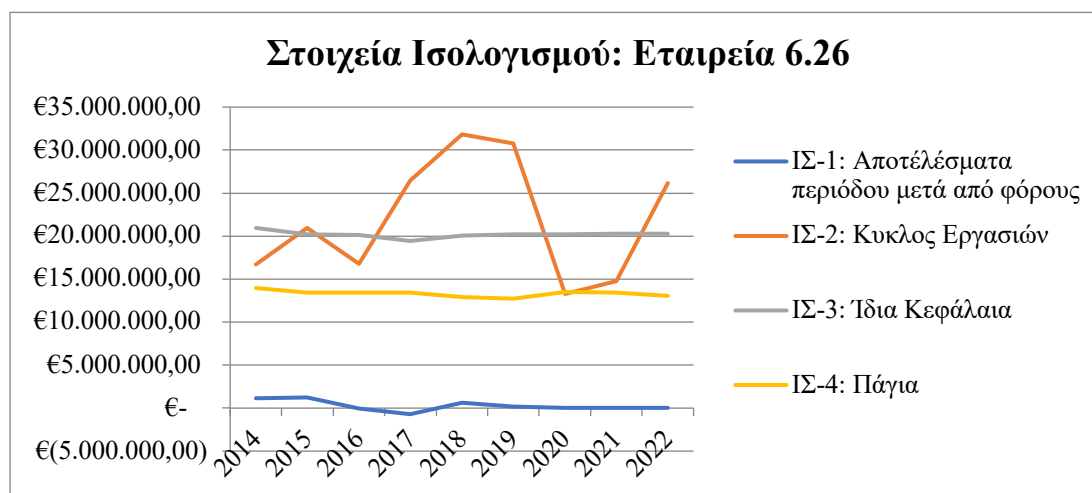
Πίνακας 6.8: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.25

6.10 Η Εταιρεία «6.26»

Η εταιρεία 6.26 ιδρύθηκε το 1980, ενώ υπάρχει στο χώρο από το 1952, εκτελώντας έργα στον ιδιωτικό και στο δημόσιο τομέα. Εκτελεί έργα οδοποιίας, σιδηροδρομικά, λιμενικά, οικοδομικά, οικολογικά, βιομηχανικά και υδραυλικά. Μεγάλη εξειδίκευση έχει στα λιμενικά έργα, διαθέτοντάς ιδιόκτητο στόλο πλωτών μέσων, αλλά και στα έργα επεξεργασίας νερού κι υγρών αποβλήτων και περιβάλλοντος. Σήμερα οι δράσεις της εταιρείας έχουν επεκταθεί στην επεξεργασία και διάθεση στερεών αποβλήτων, στη μελετο-κατασκευή βιομηχανικών έργων, real estate.

6.10.1 Οικονομικά Στοιχεία

Ο τζίρος της εταιρείας, όπως σε όλες τις κατασκευαστικές παρουσιάζει διακυμάνσεις, αλλά κατάφερε να κρατήσει ένα σοβαρό επίπεδο, αντάξιο της τάξης στην οποία βρίσκεται (σχήμα 6.17 και πίνακας 6.9). Το 2020 είχε πτώση τζίρου, αλλά το 2022 ανεβαίνει σημαντικά και ραγδαία.

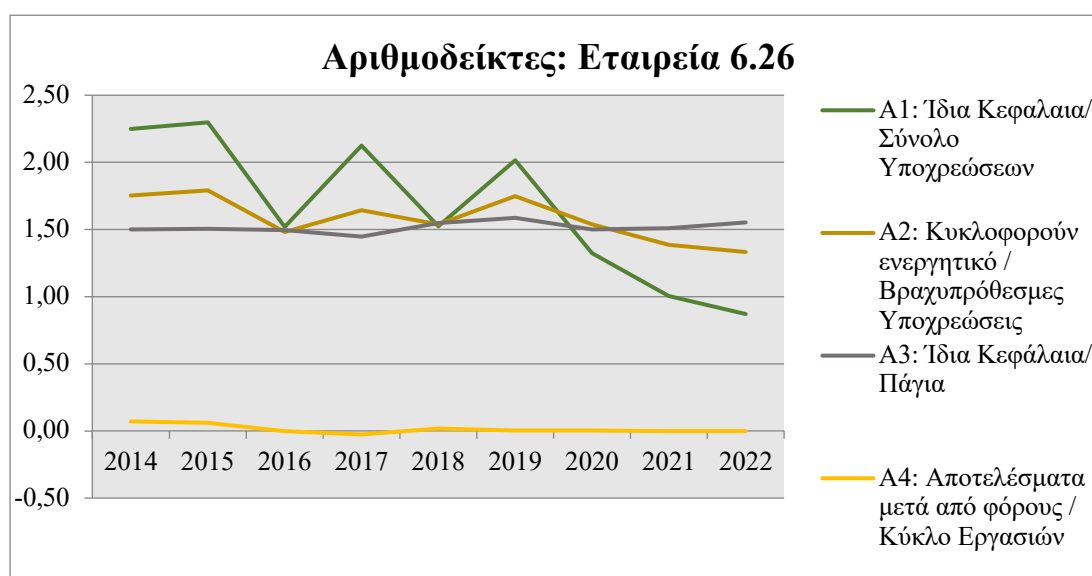


Σχήμα 6.17: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.26

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες (σχήμα 6.18 και πίνακας 6.9). ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια παραμένει σχεδόν σταθερός. Ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών είναι σχεδόν μηδενικός, και είναι ο λόγος που τα ίδια κεφάλαια ή καθαρή θέση δεν έχει αυξηθεί καθόλου εδώ και μια δεκαετία.

Ο δείκτης A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων έχει μειωθεί λόγω της αύξησης των υποχρεώσεων, που επέφερε κι η αύξηση του τζίρου την τελευταία τριετία.

Ο δείκτης A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις είναι σχεδόν σταθερός όλα τα χρόνια.



Σχήμα 6.18: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.26

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.26	Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΕΛΠ 2014	ΕΛΠ 2015	ΕΛΠ 2016	ΕΛΠ 2017	ΕΛΠ 2018	ΕΛΠ 2019	ΕΛΠ 2020	ΕΛΠ 2021	ΕΛΠ 2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	1.178.548,50 €	1.240.141,07 €	- 50.249,44 €	- 706.272,88 €	601.281,91 €	158.772,59 €	13.937,33 €	2.294,07 €	1.117,48 €
ΙΣ-2: Κυκλος Εργασιών	16.699.463,65 €	20.916.140,30 €	16.777.272,94 €	26.446.582,50 €	31.824.560,06 €	30.777.310,93 €	13.272.320,86 €	14.799.940,94 €	26.167.076,19 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	20.943.886,94 €	20.221.073,34 €	20.115.497,67 €	19.436.967,79 €	20.032.034,70 €	20.194.878,28 €	20.203.374,26 €	20.262.382,56 €	20.298.553,64 €
ΙΣ-4: Πάγια	13.959.681,26 €	13.419.369,84 €	13.446.980,97 €	13.431.675,17 €	12.940.148,80 €	12.727.626,77 €	13.473.045,41 €	13.421.459,29 €	13.090.431,90 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεκτών									
Ίδια Κεφάλαια	20.943.886,94 €	20.221.073,34 €	20.115.497,67 €	19.436.967,79 €	20.032.034,70 €	20.194.878,28 €	20.203.374,26 €	20.262.382,56 €	20.298.553,64 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.028.397,90 €	8.255.285,42 €	12.878.953,82 €	8.728.051,44 €	12.743.780,93 €	9.662.691,66 €	14.064.713,24 €	19.265.853,80 €	22.622.030,49 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	9.309.608,91 €	8.800.112,77 €	13.248.149,90 €	9.150.588,87 €	13.135.120,58 €	10.029.251,49 €	15.256.184,58 €	20.199.393,02 €	23.324.179,78 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	15.844.013,27 €	14.787.530,73 €	19.104.439,56 €	14.347.267,08 €	19.632.471,43 €	16.901.048,55 €	21.620.198,56 €	26.656.664,24 €	30.139.442,78 €
Πάγια	13.959.681,26 €	13.419.369,84 €	13.446.980,97 €	13.431.675,17 €	12.940.148,80 €	12.727.626,77 €	13.473.045,41 €	13.421.459,29 €	13.090.431,90 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	2,25	2,30	1,52	2,12	1,53	2,01	1,32	1,00	0,87
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,75	1,79	1,48	1,64	1,54	1,75	1,54	1,38	1,33
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	1,50	1,51	1,50	1,45	1,55	1,59	1,50	1,51	1,55
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	0,07	0,06	0,00	-0,03	0,02	0,01	0,00	0,00	0,00
Άθροισμα Δεικτών	19,87	20,01	16,39	20,02	15,68	17,50	15,35	13,67	12,47

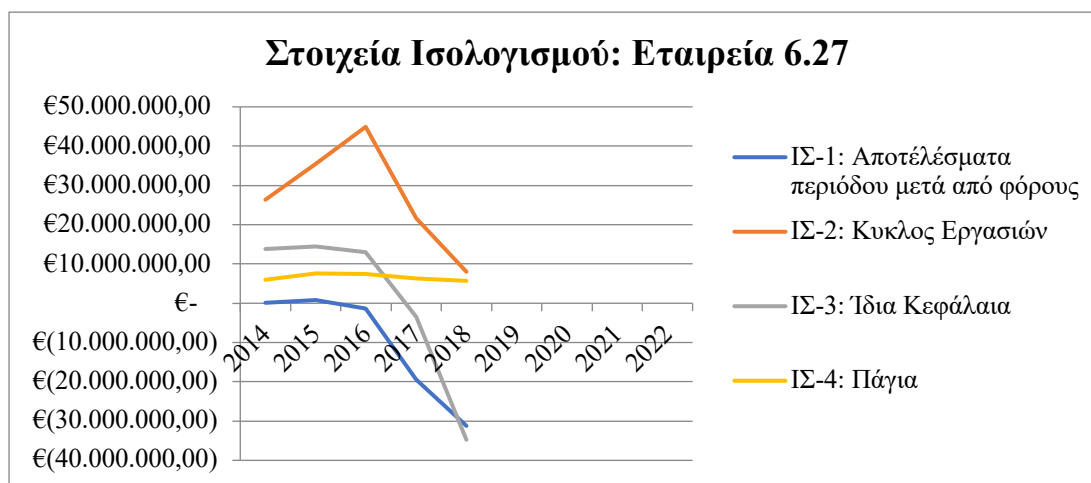
Πίνακας 6.9: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.26

6.11 Η Εταιρεία «6.27»

Η εταιρεία 6.27 ιδρύθηκε το 1982, ανήκει σε όμιλο εταιρειών που περιλαμβάνει και άλλη κατασκευαστική εταιρεία 6^{ης} τάξης. Υλοποιεί έργα στον ιδιωτικό και στο δημόσιο τομέα. Εκτελεί έργα οδοποιίας, σιδηροδρομικά, λιμενικά, οικοδομικά, οικοδομικά, βιομηχανικά και υδραυλικά.

6.11.1 Οικονομικά Στοιχεία

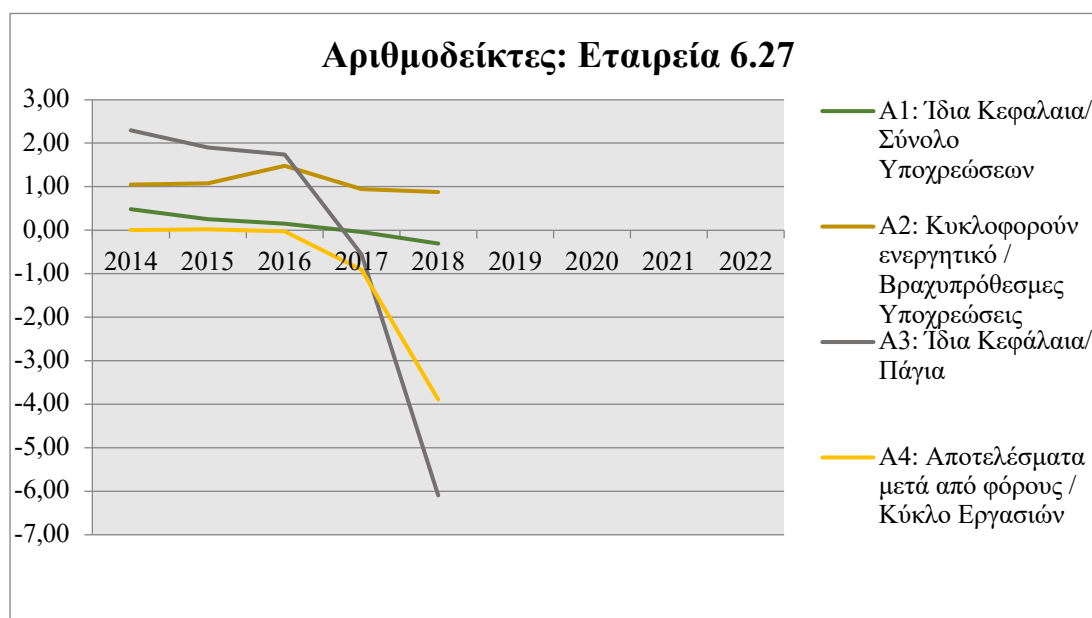
Η εταιρεία έχει καταθέσει αίτηση για πτώχευση από το 2021, ενώ για τα έτη 2019 και 2020, προ της πτώχευσης δεν είχε δημοσιεύσει ισολογισμούς. Η αιτία της πτώχευσης εκτός από μειούμενο τζίρο είναι η υπέρμετρη αύξηση του δανεισμού. Το 2014 το σύνολο των υποχρεώσεων της εταιρείας ανερχόταν σε 28,5 εκατομμύρια ευρώ ενώ το 2018, μόλις 4 έτη μετά ανερχόταν σε 114,2 εκατομμύρια ευρώ. (σχήμα 6.19 και πίνακας 6.10).



Σχήμα 6.19: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.27

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες (σχήμα 6.20 και πίνακας 6.10), ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια το 2018 είναι πλέον αρνητικός, διότι απομειώθηκε η αξία της εταιρείας, τα ίδια κεφάλαια έγιναν αρνητικά. Ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών επίσης είναι αρνητικός, όπως και ο δείκτης A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων .

Ο δείκτης A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις είναι σχεδόν σταθερός όλα τα χρόνια, φαίνεται ότι η κακή κατάσταση της εταιρείας δεν επηρέασε το δείκτη.



Σχήμα 6.20: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.27

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.27	Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΕΛΠ 2014	ΕΛΠ 2015	ΕΛΠ 2016	ΕΛΠ 2017	ΕΛΠ 2018	ΕΛΠ 2019	ΕΛΠ 2020	ΔΔΠ 2021	ΔΔΠ 2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	115.886,00 €	812.660,00 €	- 1.270.990,00 €	- 19.453.371,00 €	- 31.220.345,00 €				
ΙΣ-2: Κυκλος Εργασιών	26.286.452,00 €	35.435.506,00 €	44.918.474,00 €	21.562.448,00 €	8.023.762,00 €				
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	13.823.473,00 €	14.456.524,00 €	12.919.214,00 €	- 3.534.158,03 €	- 34.754.503,00 €				
ΙΣ-4: Πάγια	6.012.189,00 €	7.589.852,00 €	7.386.351,00 €	6.315.197,51 €	5.702.774,00 €				
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεικτών						ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΔΗΜΟΣΙΕΥΤΕΙ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΑΙΤΗΣΗ ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ 2021	
Ίδια Κεφάλαια	13.823.473,00 €	14.456.524,00 €	12.919.214,00 €	- 3.534.158,03 €	- 34.754.503,00 €				
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	28.457.974,00 €	40.642.696,00 €	38.501.262,00 €	62.670.575,64 €	68.296.069,00 €				
Σύνολο Υποχρεώσεων	28.463.350,00 €	57.431.231,00 €	84.601.638,00 €	100.981.451,64 €	114.199.970,00 €				
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	30.038.105,00 €	43.751.916,00 €	57.068.937,00 €	59.506.054,70 €	60.122.648,00 €				
Πάγια	6.012.189,00 €	7.589.852,00 €	7.386.351,00 €	6.315.197,51 €	5.702.774,00 €				
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	0,49	0,25	0,15	-0,03	-0,30				
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,06	1,08	1,48	0,95	0,88				
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	2,30	1,90	1,75	-0,56	-6,09				
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	0,00	0,02	-0,03	-0,90	-3,89				
Άθροισμα Δεικτών	0,35	4,61	6,10	37,12	111,86				

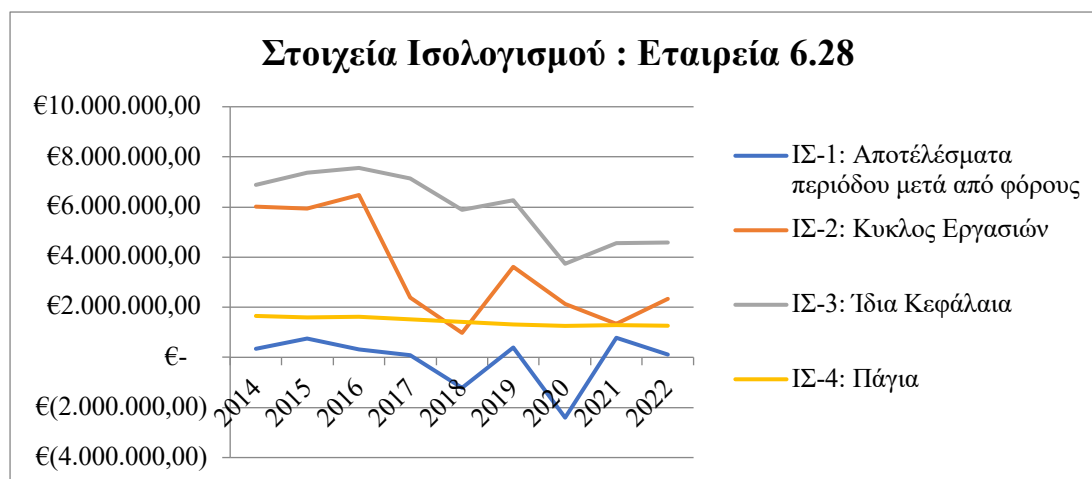
Πίνακας 6.10: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.27

6.12 Η Εταιρεία «6.28»

Η εταιρεία 6.28 ιδρύθηκε το 1987, προήλθε από συγχώνευση προσωπικών επιχειρήσεων. Υλοποιεί έργα στον ιδιωτικό και στο δημόσιο τομέα. Εκτελεί έργα οδοποιίας, σιδηροδρομικά, λιμενικά, οικοδομικά, οικοδομικά, βιομηχανικά και υδραυλικά. Εξειδικεύεται κυρίως σε υδραυλικά έργα κατασκευάζοντας αντλιοστάσια, φράγματα, αποχετευτικά έργα, σε έργα οδοποιίας κατασκευάζοντας γέφυρες και τμήματα εθνικών οδών και σε οικοδομικά έργα κατασκευάζοντας κτίρια. Επίσης δραστηριοποιείται και στο χώρο της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.

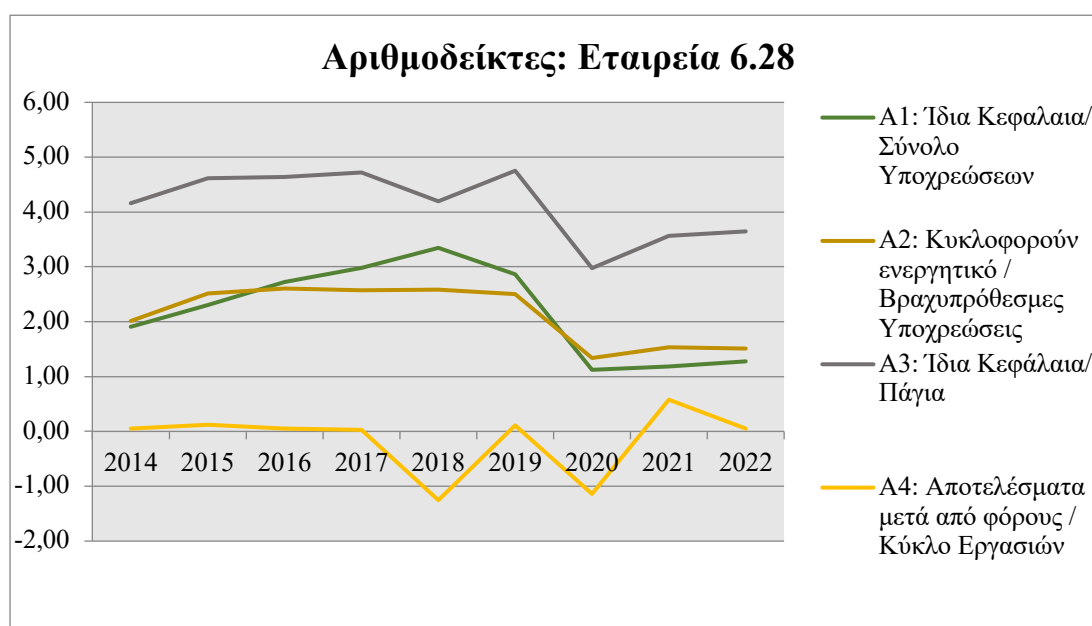
6.12.1 Οικονομικά Στοιχεία

Η εταιρεία δεν παρουσιάζει τζίρο ικανοποιητικό τα τελευταία χρόνια για την τάξη στην οποία βρίσκεται. Σε αντίθεση με τον κλάδο η εταιρεία είχε μεγαλύτερους τζίρους την περίοδο 2014-2016, ενώ από το 2017 έως σήμερα περίπου κυμαίνεται σε 2 εκατομμύρια ετησίως κατά μέσο όρο. Το 2018 και το 2020 έκλεισε με ζημίες, απομειώνοντας έτσι τα ίδια κεφάλαια και κατά συνέπεια την αξία της εταιρείας. Τα πάγια έχουν παραμείνει σταθερά (σχήμα 6.21 και πίνακας 6.11).



Σχήμα 6.21: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.28

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες (σχήμα 6.22 και πίνακας 6.11), ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια, όπως και ο δείκτης A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων έχει μειωθεί ως αποτέλεσμα της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων. Ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών επίσης είναι αρνητικός. Ο δείκτης A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις έχει μειωθεί διότι μειώθηκε και το ενεργητικό της εταιρείας, δηλαδή η εταιρεία μίκρυνε.



Σχήμα 6.22: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.28

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.28	Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΕΛΠ 2014	ΕΛΠ 2015	ΕΛΠ 2016	ΕΛΠ 2017	ΕΛΠ 2018	ΔΛΠ 2019	ΔΛΠ 2020	ΔΛΠ 2021	ΔΛΠ 2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	339.453,98 €	740.313,91 €	310.193,92 €	78.026,62 €	- 1.221.496,01 €	398.845,45 €	- 2.406.971,51 €	780.024,39 €	119.951,59 €
ΙΣ-2: Κύκλος Εργασιών	6.005.607,59 €	5.924.784,99 €	6.477.707,91 €	2.374.770,01 €	974.538,46 €	3.607.992,58 €	2.118.014,09 €	1.347.640,87 €	2.327.027,47 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	6.880.645,29 €	7.369.347,79 €	7.558.664,71 €	7.137.568,23 €	5.881.214,25 €	6.280.059,46 €	3.733.492,04 €	4.545.573,06 €	4.587.522,21 €
ΙΣ-4: Πάγια	1.651.646,14 €	1.597.012,21 €	1.630.900,83 €	1.510.441,49 €	1.403.455,59 €	1.321.219,25 €	1.254.070,93 €	1.276.082,17 €	1.258.725,07 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεικτών									
Ίδια Κεφάλαια	6.880.645,29 €	7.369.347,79 €	7.558.664,71 €	7.137.568,23 €	5.881.214,25 €	6.280.059,46 €	3.733.492,04 €	4.545.573,06 €	4.587.522,21 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.598.939,29 €	2.973.377,73 €	2.640.837,22 €	2.353.612,41 €	1.750.929,26 €	2.183.339,91 €	3.081.715,64 €	3.788.544,60 €	3.599.277,96 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.598.939,29 €	3.193.494,74 €	2.771.314,45 €	2.397.365,69 €	1.757.360,38 €	2.187.926,03 €	3.324.201,38 €	3.830.369,11 €	3.599.277,96 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	7.233.574,38 €	7.478.426,70 €	6.881.630,00 €	6.064.719,27 €	4.536.179,98 €	5.456.191,25 €	4.124.623,58 €	5.828.691,43 €	5.430.064,55 €
Πάγια	1.651.646,14 €	1.597.012,21 €	1.630.900,83 €	1.510.441,49 €	1.403.455,59 €	1.321.219,25 €	1.254.070,93 €	1.276.082,17 €	1.258.725,07 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	1,91	2,31	2,73	2,98	3,35	2,87	1,12	1,19	1,27
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2,01	2,52	2,61	2,58	2,59	2,50	1,34	1,54	1,51
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	4,17	4,61	4,63	4,73	4,19	4,75	2,98	3,56	3,64
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	0,06	0,12	0,05	0,03	-1,25	0,11	-1,14	0,58	0,05
Αθροισμα Δεικτών	-18,62	-23,02	-21,24	-21,24	-12,11	-22,12	-5,98	-13,71	-14,42

Πίνακας 6.11: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.28

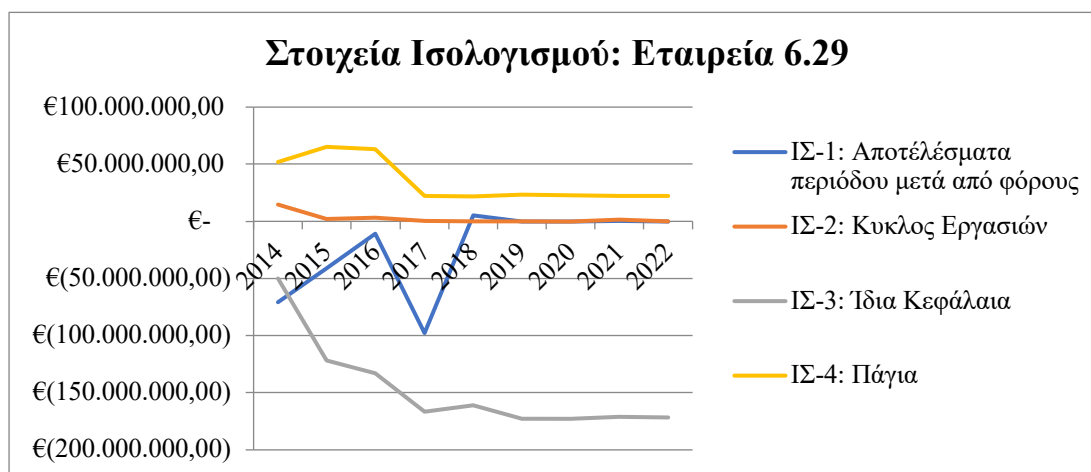
6.13 Η Εταιρεία «6.29»

Η εταιρεία 6.29 ιδρύθηκε το 1988 και υλοποιεί έργα στον ιδιωτικό και στο δημόσιο τομέα. Εκτελεί έργα οδοποιίας, σιδηροδρομικά, λιμενικά, οικοδομικά, οικοδομικά, βιομηχανικά και υδραυλικά. Ανήκει σε όμιλο που είχε παλαιότερα κατασκευαστική εταιρεία 7^{ης} τάξης η οποία πτώχευσε.

6.13.1 Οικονομικά Στοιχεία

Ο τζίρος ήταν ικανοποιητικός μόνο το 2014, ενώ τις υπόλοιπες χρονιές ήταν από μικρός έως ανύπαρκτος (σχήμα 6.23 και πίνακας 6.12). Για τα έτη 2018, 2019 και 2022 ο κύκλος εργασιών ήταν μηδέν. Αυτό από μόνο του δείχνει ότι η εταιρεία δε θα μακροημερεύσει.

Από το 2014 έως το 2017, η εταιρεία έκλεινε με τεράστιες ζημιές, οπότε το 2022, έχει καταλήξει να έχει αρνητικά ίδια κεφάλαια -171 εκατομμύρια ευρώ.

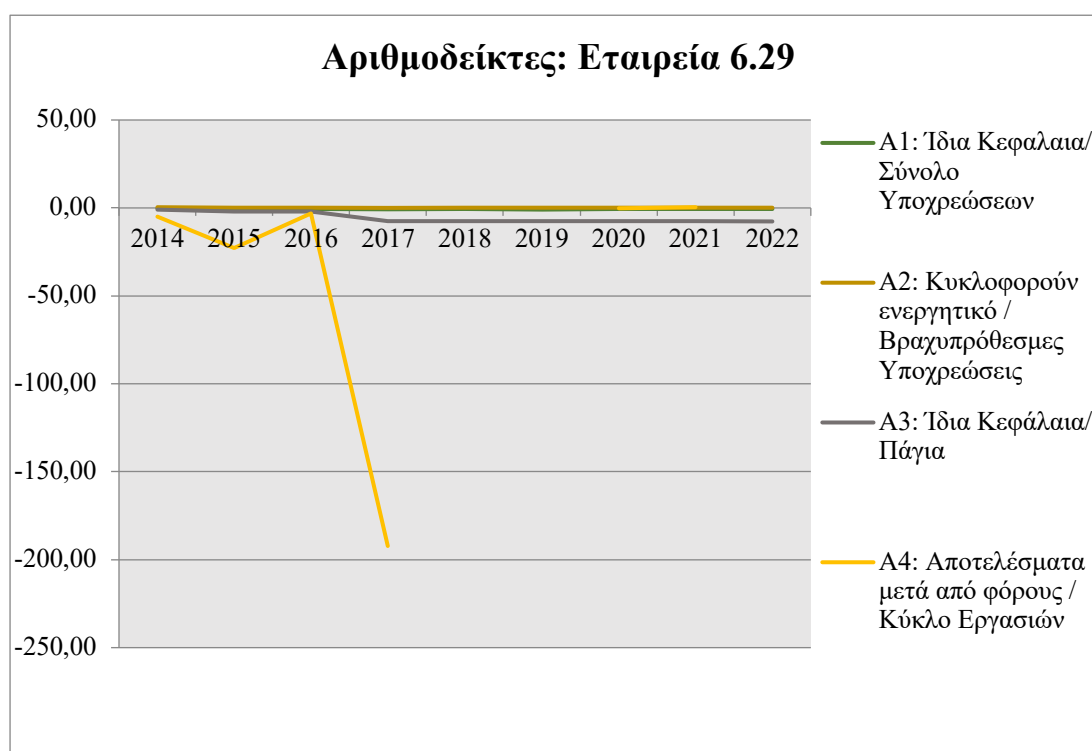


Σχήμα 6.23: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.29

Με τέτοια άσχημα αποτελέσματα που εμφανίζονται στον ισολογισμό της εταιρείας δεν έχει και ιδιαίτερο νόημα να μελετήσουμε τους αριθμοδείκτες της.

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες (σχήμα 6.24 και πίνακας 6.12), ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια, ο δείκτης A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων όπως και ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών είναι αρνητικός και τα εννέα έτη που μελετάμε

Ο δείκτης A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις είναι σχεδόν σταθερός όλα τα χρόνια, φαίνεται ότι η κατάσταση της εταιρείας δεν επηρέασε το δείκτη



Σχήμα 6.24: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.29

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.29			Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ									
	ΔΛΠ 2014	ΔΛΠ 2015	ΕΛΠ 2016	ΕΛΠ 2017	ΕΛΠ 2018	ΕΛΠ 2019	ΕΛΠ 2020	ΕΛΠ 2021	ΕΛΠ 2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	- 70.948.000,00 €	- 41.268.000,00 €	- 10.906.000,00 €	- 97.762.452,37 €	5.225.979,62 €	5.025,99 €	- 29.416,44 €	652.134,92 €	- 188.140,87 €
ΙΣ-2: Κύκλος Εργασιών	14.699.000,00 €	1.809.000,00 €	3.369.000,00 €	508.634,93 €	- €	- €	92.500,00 €	1.473.579,00 €	- €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	- 49.974.000,00 €	- 121.976.000,00 €	- 132.881.000,00 €	- 166.448.755,63 €	- 161.222.202,71 €	- 172.765.589,57 €	- 172.795.006,01 €	- 171.293.421,09 €	- 171.481.461,96 €
ΙΣ-4: Πάγια	51.791.000,00 €	65.198.000,00 €	62.944.000,00 €	22.466.694,44 €	21.822.953,79 €	23.197.494,84 €	22.890.036,10 €	22.346.880,94 €	22.346.880,94 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεικτών									
Ίδια Κεφάλαια	- 49.974.000,00 €	- 121.976.000,00 €	- 132.881.000,00 €	- 166.448.755,63 €	- 161.222.202,71 €	- 172.765.589,57 €	- 172.795.006,01 €	- 171.293.421,09 €	- 171.481.461,96 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	195.583.000,00 €	216.045.000,00 €	217.454.000,00 €	190.432.126,37 €	188.899.228,72 €	200.359.676,17 €	203.270.539,74 €	203.981.509,32 €	204.130.307,78 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	203.379.000,00 €	233.001.000,00 €	234.209.000,00 €	212.235.768,81 €	211.997.020,51 €	222.457.467,96 €	255.858.903,50 €	256.569.873,08 €	256.718.671,54 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	81.823.000,00 €	27.015.000,00 €	19.612.000,00 €	7.090.532,05 €	12.852.831,96 €	20.327.808,18 €	20.291.406,22 €	21.094.115,88 €	23.007.773,47 €
Πάγια	51.791.000,00 €	65.198.000,00 €	62.944.000,00 €	22.466.694,44 €	21.822.953,79 €	23.197.494,84 €	22.890.036,10 €	22.346.880,94 €	22.346.880,94 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	-0,25	-0,52	-0,57	-0,78	-0,76	-0,78	-0,68	-0,67	-0,67
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,42	0,13	0,09	0,04	0,07	0,10	0,10	0,10	0,11
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	-0,96	-1,87	-2,11	-7,41	-7,39	-7,45	-7,55	-7,67	-7,67
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	-4,83	-22,81	-3,24	-192,21			-0,32	0,44	
Άθροισμα Δεικτών	41,64	51,87	56,04	117,65	127,92	128,65	130,54	132,22	132,30

Πίνακας 6.12: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.29

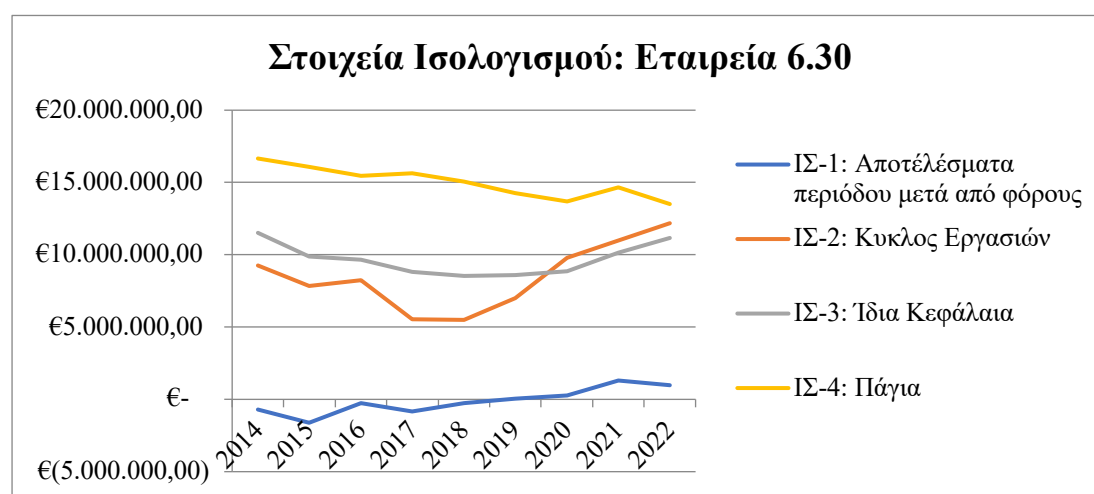
6.14 Η Εταιρεία «6.30»

Η εταιρεία 6.30 ιδρύθηκε το 1985 και υλοποιεί έργα στον ιδιωτικό και στο δημόσιο τομέα. Επιπλέον εκμεταλλεύεται ακίνητα, ασχολείται με την παραγωγή και εκμετάλλευση ηλεκτρικής ενέργειας, την παραγωγή και εμπορία λατομικών προϊόντων και την παραγωγή σκυροδέματος. Εκτελεί έργα οδοποιίας, σιδηροδρομικά, λιμενικά, οικοδομικά, βιομηχανικά, υδραυλικά, έργα πρασίνου, ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, διαχείριση στερεών και υγρών αποβλήτων. Είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Επίσης έχει θυγατρική εταιρεία που κατέχει 4^{ης} τάξης εργοληπτικό πτυχίο .

6.14.1 Οικονομικά Στοιχεία

Ο τζίρος της εταιρείας τα έτη 2014 έως 2016 κυμάνθηκαν στα 8 εκατομμύρια ευρώ κατά μέσο όρο, ενώ τα έτη 2017, 2018 και 2019 υπήρχε πτωτική πορεία (σχήμα 6.25 και πίνακας 6.13). Από το 2019 και μετά ακολουθούσε άνοδος, φτάνοντας το 2022 να έχει τζίρο περίπου 12 εκατομμύρια ευρώ. Τα αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους για τα έτη από 2014 έως και 2018 ήταν αρνητικά, παρουσιάζοντας ζημίες. Από 2019 έχουμε κέρδη, ενώ από το 2021 και το 2022 η κερδοφορία σταθεροποιείται ικανοποιητικά.

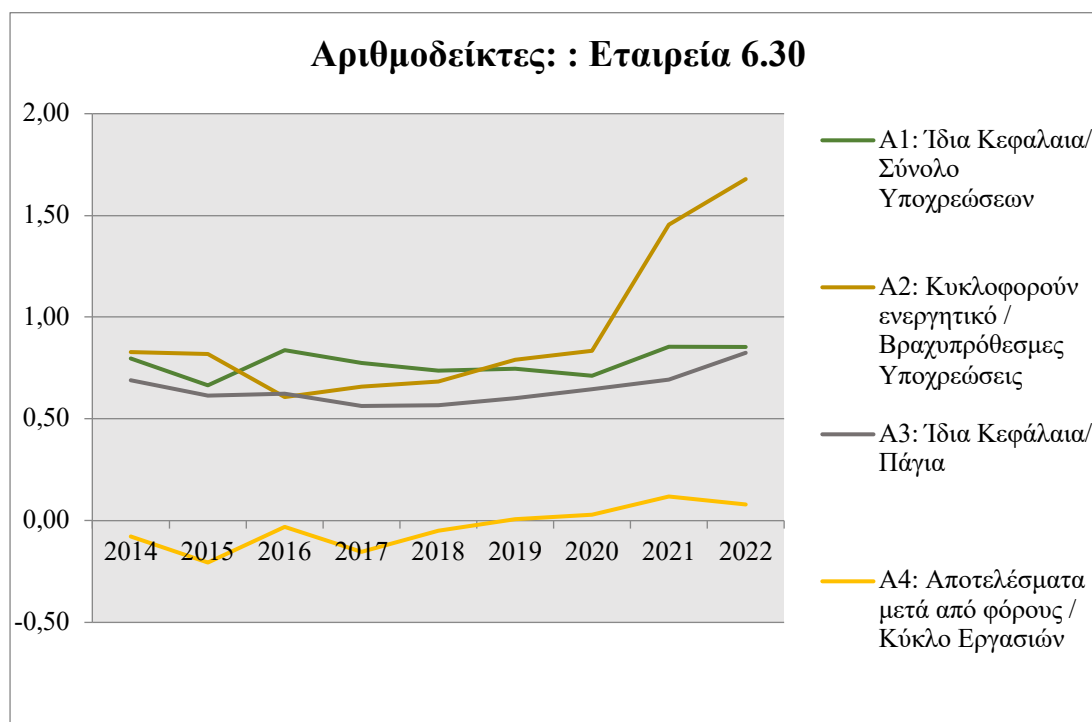
Λόγω της επαναφοράς της τελευταίας τριετίας τα ίδια κεφάλαια επανήλθαν στο αρχικό ποσό.



Σχήμα 6.25: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.30

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες (σχήμα 6.26 και πίνακας 6.13) ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια, όπως και ο δείκτης A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων έχει παραμείνει σταθερός σε όλη τη διάρκεια μελέτης. Ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών επίσης είναι αρνητικός για τα πρώτα έξι έτη και ανάκαμψε στην τελευταία τριετία.

Ο δείκτης A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις έχει αυξηθεί διότι αυξήθηκε και το ενεργητικό της εταιρείας, δηλαδή η εταιρεία μεγάλωσε.



Σχήμα 6.26: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.30

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.30								
	Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ								
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ									
	ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ	ΔΛΠ
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	- 714.615,00 €	- 1.616.746,00 €	- 261.489,00 €	- 837.422,00 €	- 264.430,00 €	45.599,00 €	275.120,00 €	1.303.846,00 €	981.948,00 €
ΙΣ-2: Κύκλος Εργασιών	9.257.277,00 €	7.857.513,00 €	8.222.362,00 €	5.520.378,00 €	5.496.888,00 €	7.006.111,00 €	9.812.428,00 €	10.982.309,00 €	12.183.784,00 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	11.517.606,00 €	9.900.861,00 €	9.639.371,00 €	8.801.949,00 €	8.537.519,00 €	8.583.119,00 €	8.858.238,00 €	10.162.084,00 €	11.144.032,00 €
ΙΣ-4: Πάγια	16.658.494,00 €	16.072.195,00 €	15.469.428,00 €	15.618.319,00 €	15.082.098,00 €	14.257.665,00 €	13.705.873,00 €	14.668.179,00 €	13.508.479,00 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεκτών									
Ίδια Κεφάλαια	11.517.606,00 €	9.900.861,00 €	9.639.371,00 €	8.801.949,00 €	8.537.519,00 €	8.583.119,00 €	8.858.238,00 €	10.162.084,00 €	11.144.032,00 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.272.951,00 €	10.646.963,00 €	9.376.056,00 €	6.894.998,00 €	7.373.470,00 €	7.326.273,00 €	9.104.696,00 €	5.071.220,00 €	6.361.483,00 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	14.463.145,00 €	14.886.963,00 €	11.525.756,00 €	11.348.558,00 €	11.574.690,00 €	11.475.242,00 €	12.453.136,00 €	11.890.285,00 €	13.041.977,00 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	9.322.257,00 €	8.715.629,00 €	5.695.700,00 €	4.532.188,00 €	5.030.111,00 €	5.800.695,00 €	7.605.502,00 €	7.384.190,00 €	10.677.530,00 €
Πάγια	16.658.494,00 €	16.072.195,00 €	15.469.428,00 €	15.618.319,00 €	15.082.098,00 €	14.257.665,00 €	13.705.873,00 €	14.668.179,00 €	13.508.479,00 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	0,80	0,67	0,84	0,78	0,74	0,75	0,71	0,85	0,85
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,83	0,82	0,61	0,66	0,68	0,79	0,84	1,46	1,68
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	0,69	0,62	0,62	0,56	0,57	0,60	0,65	0,69	0,82
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	-0,08	-0,21	-0,03	-0,15	-0,05	0,01	0,03	0,12	0,08
Άθροισμα Δεικτών	24,12	24,50	25,35	25,84	25,61	25,13	24,32	24,16	22,25

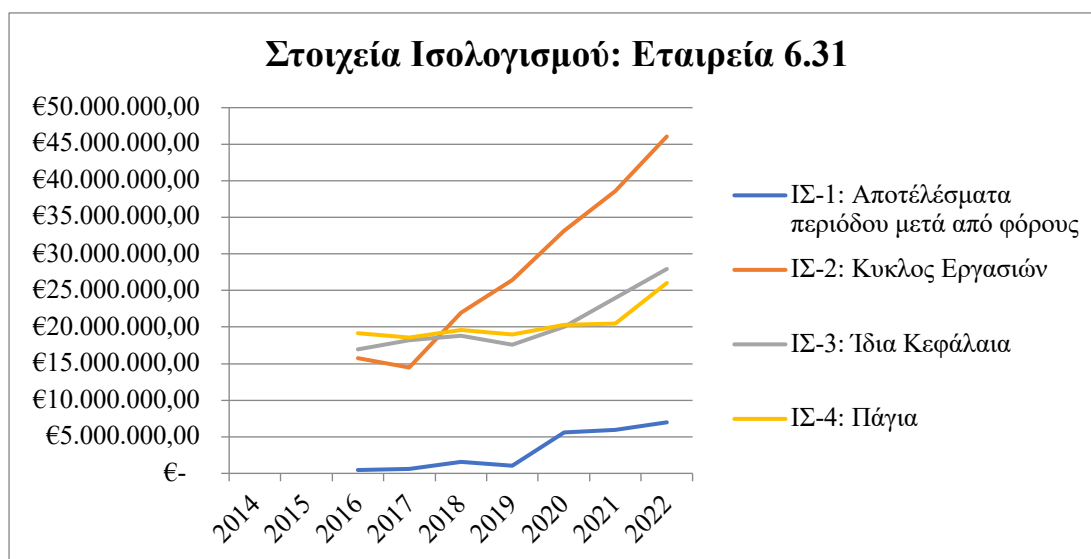
Πίνακας 6.13: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.30

6.15 Η Εταιρεία «6.31»

Η εταιρεία 6.31 ιδρύθηκε το 1988, και υλοποιεί έργα στον ιδιωτικό και στο δημόσιο τομέα. Εκτελεί έργα οδοποιίας, σιδηροδρομικά, λιμενικά, οικοδομικά, οικοδομικά, βιομηχανικά, υδραυλικά, έργα πρασίνου, ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, διαχείριση στερεών και υγρών αποβλήτων. Έχει μεγάλη εξειδίκευση στα σιδηροδρομικά έργα.

6.15.1 Οικονομικά Στοιχεία

Ο τζίρος της εταιρείας όλα τα έτη που μελετάμε είναι αυξανόμενος, όπως και τα κέρδη μετά από φόρους είναι εντυπωσιακό διότι φαίνεται ότι η κρίση δεν άγγιξε την εταιρεία (σχήμα 6.27 και πίνακας 6.14). Επίσης την ίδια ανοδική πορεία ακολούθησαν και τα ίδια κεφάλαια, αυξάνοντας την αξία της εταιρείας. Αξιοσημείωτο είναι και ο διπλασιασμός των παγίων από 12 εκατομμύρια το 2014 σε 26 εκατομμύρια το 2022.



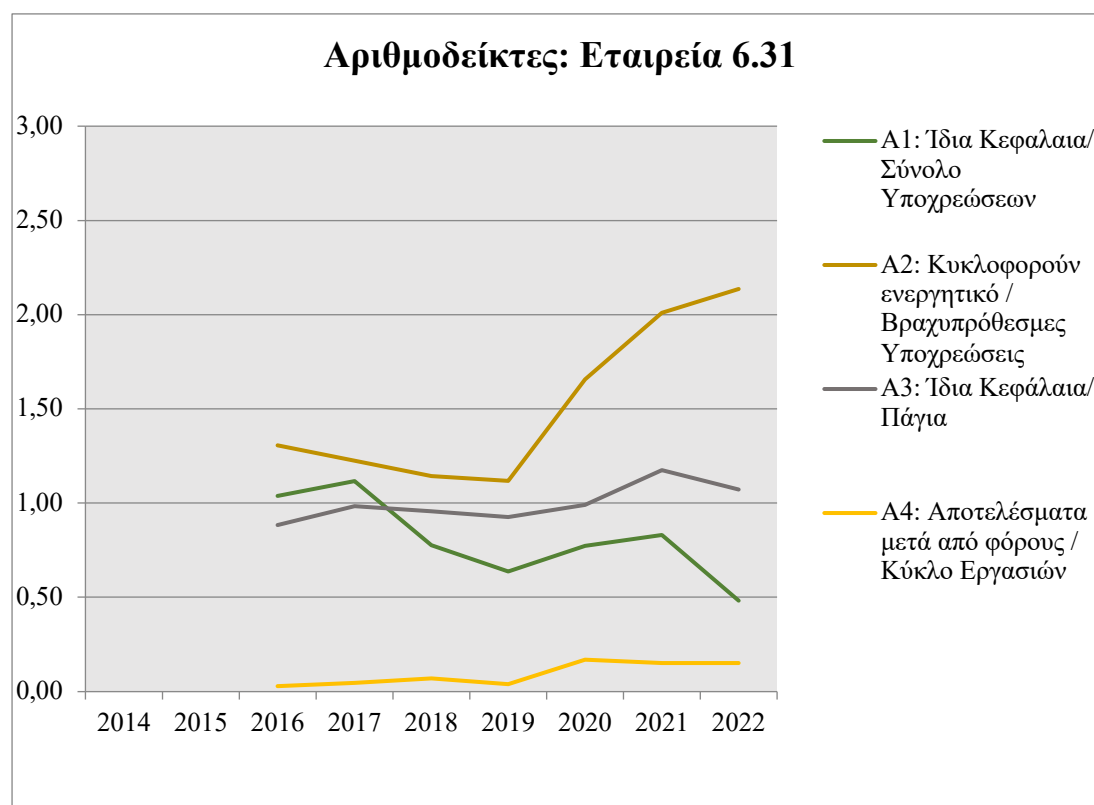
Σχήμα 6.27: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.31

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες (σχήμα 6.28 και πίνακας 6.14), ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια έχει παραμείνει σταθερός σε όλη τη διάρκεια μελέτης.

Ο δείκτης A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων έχει μειωθεί διότι αυξήθηκαν πολύ οι υποχρεώσεις της εταιρείας.

Ο δείκτης A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις έχει αυξηθεί και πάλι φτάνοντας τα επίπεδα του 2014, παρότι αυξήθηκαν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις διότι αυξήθηκε το ενεργητικό της εταιρείας .

Ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών την τελευταία τριετία έχει αυξηθεί αποκτώντας μια σταθερότητα της τάξεως του 15%.



Σχήμα 6.28: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.31

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.31	Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΔΛΠ 2014	ΔΛΠ 2015	ΔΛΠ 2016	ΔΛΠ 2017	ΔΛΠ 2018	ΔΛΠ 2019	ΔΛΠ 2020	ΔΛΠ 2021	ΔΛΠ 2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	2.307.730,96 €		456.904,22 €	649.683,86 €	1.529.432,58 €	1.072.408,84 €	5.617.499,30 €	5.908.703,47 €	6.979.002,28 €
ΙΣ-2: Κυκλος Εργασιών	18.207.819,46 €		15.745.307,26 €	14.470.509,88 €	21.993.473,52 €	26.392.014,21 €	33.144.232,60 €	38.566.601,97 €	46.060.453,55 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	13.175.114,97 €		16.952.337,59 €	18.242.080,21 €	18.800.464,11 €	17.551.691,85 €	20.056.341,45 €	24.015.401,26 €	27.946.853,55 €
ΙΣ-4: Πάγια	12.712.639,01 €		19.182.854,96 €	18.568.472,16 €	19.637.098,88 €	18.977.398,84 €	20.268.729,19 €	20.437.112,77 €	26.031.522,05 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεκτών									
Ίδια Κεφάλαια	13.175.114,97 €	- €	16.952.337,59 €	18.242.080,21 €	18.800.464,11 €	17.551.691,85 €	20.056.341,45 €	24.015.401,26 €	27.946.853,55 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.794.079,59 €		9.708.414,72 €	10.328.076,97 €	17.329.957,07 €	20.137.984,77 €	13.310.638,91 €	14.449.636,00 €	26.382.069,60 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	10.509.059,95 €		16.331.896,85 €	16.331.896,85 €	24.209.555,98 €	27.478.935,40 €	25.951.838,49 €	28.932.171,97 €	57.892.486,81 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	12.058.398,93 €		12.687.643,38 €	12.668.864,56 €	19.833.979,49 €	22.517.197,07 €	22.036.356,35 €	29.065.138,96 €	56.356.550,80 €
Πάγια	12.712.639,01 €	- €	19.182.854,96 €	18.568.472,16 €	19.637.098,88 €	18.977.398,84 €	20.268.729,19 €	20.437.112,77 €	26.031.522,05 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων	1,25		1,04	1,12	0,78	0,64	0,77	0,83	0,48
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2,52		1,31	1,23	1,14	1,12	1,66	2,01	2,14
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια	1,04		0,88	0,98	0,96	0,92	0,99	1,18	1,07
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών	0,13		0,03	0,04	0,07	0,04	0,17	0,15	0,15
Άθροισμα Δεικτών	21,01		22,50	21,56	20,25	20,02	19,59	17,18	16,80

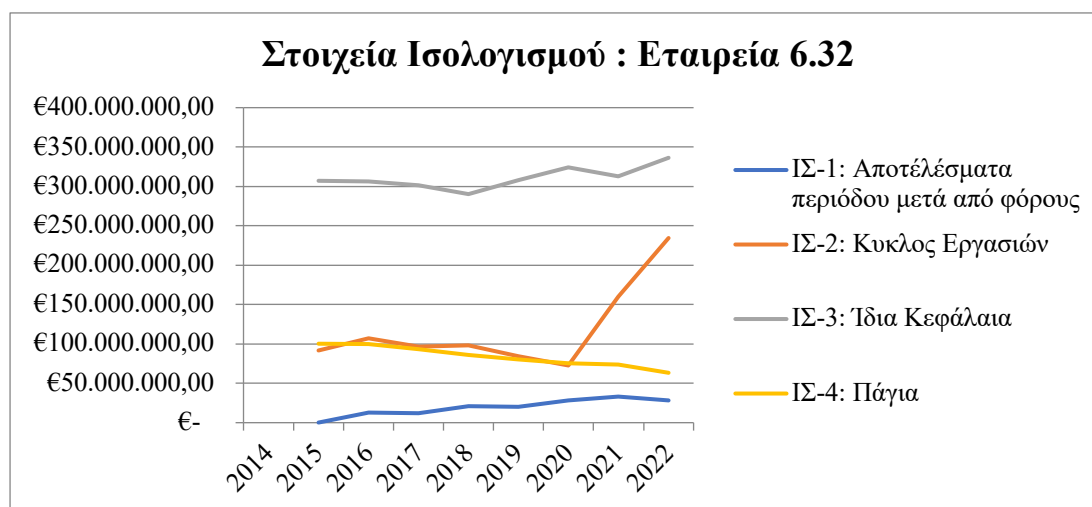
Πίνακας 6.14: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.31

6.16 Η Εταιρεία «6.32»

Η εταιρεία 6.32 ιδρύθηκε το 1999, και υλοποιεί ενεργειακά έργα κατά κύριο λόγο, όπως έργα αντλησοταμείωσης, έργα βιοαερίου και διαχείρισης απορριμμάτων, έργα αιολικής ενέργειας, υδροηλεκτρικά έργα και φωτοβολταϊκά. Ανήκει σε όμιλο που περιλαμβάνει κατασκευαστική εταιρείας 7^{ης} τάξης.

6.16.1 Οικονομικά Στοιχεία

Ο τζίρος σε γενικές γραμμές ήταν σταθερός στα 90 εκατομμύρια, με πτώση το 2020 και 2021 στα 84 και στα 72 εκατομμύρια αντίστοιχα (σχήμα 6.29 και πίνακας 6.15). Το 2021 και το 2022 υπήρξε εκρηκτική άνοδος εσόδων στα 159 και τα 234 εκατομμύρια αντίστοιχα. Τα αποτελέσματα περιόδου υπήρξαν κερδοφόρα με ανοδική πορεία και ως αποτέλεσμα ήταν να αυξηθούν και τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας.



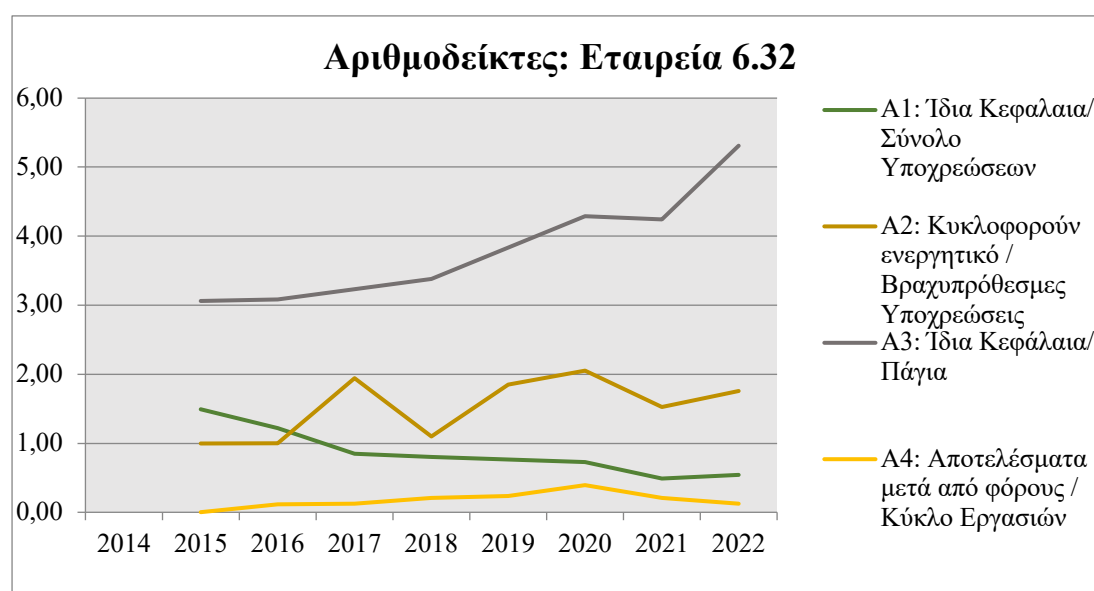
Σχήμα 6.29: Στοιχεία Ισολογισμού Εταιρείας 6.32

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες (σχήμα 6.30 και πίνακας 6.15), ο δείκτης A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια παρουσιάζει αύξηση σε όλη τη διάρκεια μελέτης, ως αποτέλεσμα της γιγάντωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας

Ο δείκτης A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων έχει μειωθεί διότι αυξήθηκαν πολύ οι υποχρεώσεις της εταιρείας.

Ο δείκτης A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις ο δείκτης έχει αυξηθεί παρότι αυξήθηκαν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις διότι αυξήθηκε το ενεργητικό της εταιρείας .

Ο δείκτης A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών δεν είναι σταθερός αλλά είναι πάνω από 12% σε σταθερή βάση, αποδεικνύοντας μεγάλη κερδοφορία.



Σχήμα 6.30: Αριθμοδείκτες Εταιρείας 6.32

ΕΤΑΙΡΕΙΑ:	6.32	Στοιχεία από δημοσιευμένους ισολογισμούς εταιρειών στο ΓΕΜΗ							
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΔΛΠ 2014	ΔΛΠ 2015	ΔΛΠ 2016	ΔΛΠ 2017	ΔΛΠ 2018	ΔΛΠ 2019	ΔΛΠ 2020	ΔΛΠ 2021	ΔΛΠ 2022
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους		158.000,00 €	12.540.000,00 €	12.176.000,00 €	20.895.000,00 €	20.013.000,00 €	28.580.000,00 €	33.129.000,00 €	28.504.000,00 €
ΙΣ-2: Κυκλος Εργασιών		91.746.000,00 €	107.433.000,00 €	96.175.000,00 €	98.301.000,00 €	84.047.000,00 €	72.636.000,00 €	159.972.000,00 €	234.469.000,00 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια		306.949.000,00 €	306.418.000,00 €	301.447.000,00 €	290.233.000,00 €	308.027.000,00 €	324.205.000,00 €	312.481.000,00 €	336.357.000,00 €
ΙΣ-4: Πάγια		100.264.000,00 €	99.426.000,00 €	93.205.000,00 €	85.830.000,00 €	80.387.000,00 €	75.586.000,00 €	73.645.000,00 €	63.336.000,00 €
Στοιχεία Για υπολογισμό Αριθμοδεικτών									
Ίδια Κεφάλαια	- €	306.949.000,00 €	306.418.000,00 €	301.447.000,00 €	290.233.000,00 €	308.027.000,00 €	324.205.000,00 €	312.481.000,00 €	336.357.000,00 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		71.730.000,00 €	115.383.000,00 €	90.817.000,00 €	111.578.000,00 €	68.936.000,00 €	65.020.000,00 €	204.593.000,00 €	184.916.000,00 €
Σύνολο Υποχρεώσεων		205.694.000,00 €	252.211.000,00 €	356.108.000,00 €	363.725.000,00 €	400.494.000,00 €	446.742.000,00 €	639.107.000,00 €	625.724.000,00 €
Κυκλοφορούν Ενεργητικό		71.730.000,00 €	115.380.000,00 €	176.311.000,00 €	122.444.000,00 €	127.248.000,00 €	133.427.000,00 €	312.408.000,00 €	324.421.000,00 €
Πάγια	- €	100.264.000,00 €	99.426.000,00 €	93.205.000,00 €	85.830.000,00 €	80.387.000,00 €	75.586.000,00 €	73.645.000,00 €	63.336.000,00 €
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων		1,49	1,21	0,85	0,80	0,77	0,73	0,49	0,54
A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		1,00	1,00	1,94	1,10	1,85	2,05	1,53	1,75
A3: Ίδια Κεφάλαια/ Πάγια		3,06	3,08	3,23	3,38	3,83	4,29	4,24	5,31
A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών		0,00	0,12	0,13	0,21	0,24	0,39	0,21	0,12
Άθροισμα Δεικτών		-5,11	-6,77	-11,07	-13,00	-19,64	-26,22	-26,58	-41,13

Πίνακας 6.15: Παράθεσης Στοιχείων και Υπολογισμοί Εταιρείας 6.32

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7: Εφαρμογή Μοντέλου και Σύγκριση με Οικονομικά Κριτήρια Επάρκειας ανά τάξη Βεβαίωσης ΜΗ.Ε.Ε.Δ.Ε (πρώην Μ.Ε.Ε.Π.)

Στο κεφάλαιο 7 παρουσιάζονται τα γραφήματα συσχέτισης όπως προέκυψαν από την εφαρμογή του μοντέλου που δημιουργήθηκε καθώς και τα αποτελέσματα συσχέτισης του δείκτη Α4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών, με τα επιλεχθέντα στοιχεία του ισολογισμού.

Σκοπός των άνωθεν συσχετίσεων είναι μέσω των διαγραμμάτων να αποδοθεί παραστατικά η οικονομική πορεία μιας εταιρείας, η βιωσιμότητάς της και οι μελλοντικές της τάσεις. Θα παρουσιάσουμε τα αποτελέσματα σε 5 από τις 15 εταιρείες, ενώ οι υπόλοιπες εταιρείες θα παρουσιαστούν στο παράρτημα Β.

Επίσης θα αναφέρεται με βάση τα χρηματοοικονομικά κριτήρια κατάταξης, όπως αυτά ορίζονται στο Π.Δ. 71/2019, έχοντας ως βάση τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό των εταιρειών του 2022 και τον κύκλο εργασιών της τελευταίας τριετίας 2020-2021-2022, αν οι εταιρείες εξασφαλίζουν την παραμονή τους στην 6^η τάξη ή αν μπορούν να αναβαθμιστούν.

7.1 Ανάλυση εταιρείας 6.21

7.1.1 Ανάλυση με Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112)

Τα Χρηματοοικονομικά κριτήρια όπως προκύπτουν από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς έχουν ως εξής

Εταιρεία 6.21 Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112)	
ΙΣ-2: Κύκλος Εργασιών (2020-2021-2022)	28.074.237,79 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια (2022)	5.373.035,02 €
ΙΣ-4: Πάγια (2022)	6.198.851,82 €

Πίνακας 7.1: Πίνακας Χρηματοοικονομικών Κριτηρίων (ΠΔ71/2019) Εταιρείας 6.21

Τα χρηματοοικονομικά κριτήρια καλύπτουν τα όρια που τίθεται στο άρθρο 51 του Π.Δ. 71/2019 για την 6^η τάξη. Ο κύκλος εργασιών είναι 28.074.237,79 € και απαιτείται 8.800.000,00 €, τα ίδια κεφάλαια είναι 5.373.035,02 και απαιτούνται 4.400.000,00 €, ενώ τα πάγια είναι 6.198.851,82 € και απαιτούνται 1.460.000,00 €.

Οπότε αν κατέχει και τα σχετικά επαγγελματικά κριτήρια η εταιρεία 6.21 θα παραμείνει στην 6^η τάξη. Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας 6.21 είναι πολύ μικρού μεγέθους για να πλησιάσουν τα όρια της 7^η τάξης, οπότε δε διαφαίνεται τα επόμενα χρόνια να καταφέρνει να αναβαθμιστεί σε μεγαλύτερη τάξη από την υφιστάμενη.

7.1.2 Ανάλυση Γραμμικού Μοντέλου

Τώρα θα επιχειρήσουμε να επεξηγηθούν τα διαγράμματα συσχέτισης του γραμμικού μοντέλου (γενική γραμμική παλινδρόμηση) που δημιουργήθηκαν με τα επιλεγθέντα στοιχεία του ισολογισμού.

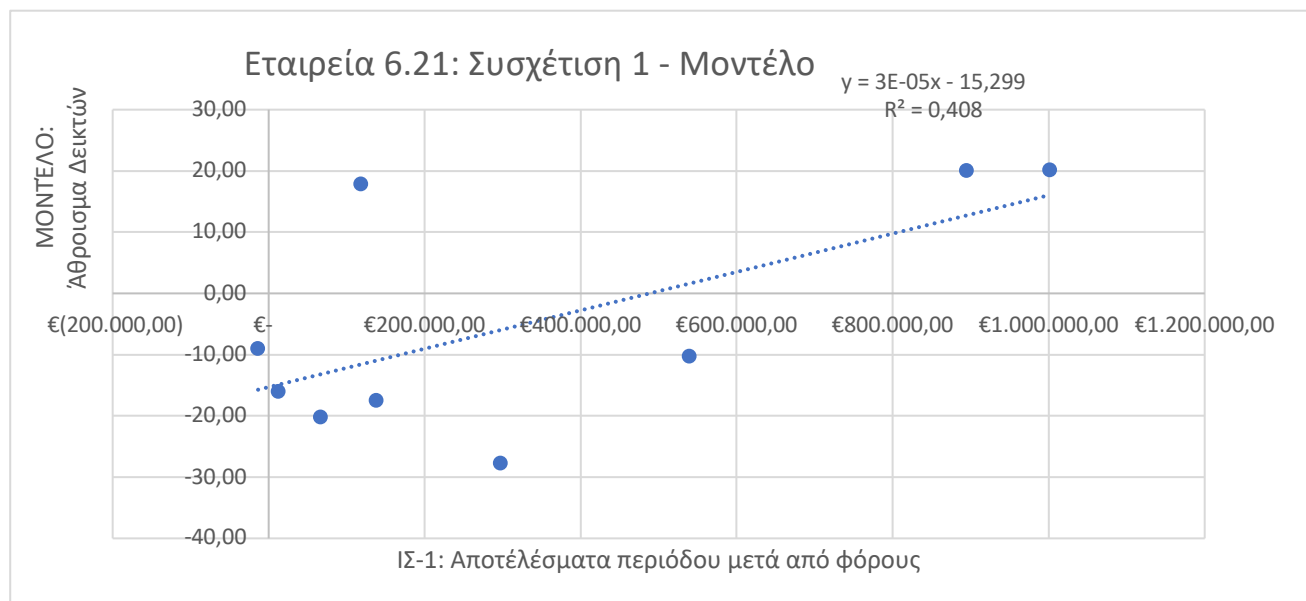
Δημιουργήθηκε ένα διάγραμμα παλινδρόμησης έχοντας ως δεδομένα στον άξονα των Χ ένα από τα στοιχεία του ισολογισμού κάθε φορά και στον άξονα των Υ τον ετήσιο υπολογισμό για το γραμμικό μοντέλο.

Σύμφωνα με τη θεωρία της στατιστικής ο συντελεστής συσχέτισης λαμβάνει τιμές από μηδέν έως ένα, δηλαδή $0 < R^2 < 1$. Όσο περισσότερο κοντά στη μονάδα βρίσκεται ο συντελεστής προσαρμογής ή συντελεστής συσχέτισης κοντά στο ένα (1), τόσο καλύτερη είναι η προσαρμογή του γραμμικού μοντέλου στα δεδομένα. (Κοκολακης & Σπηλιωτης, 1991)

Στο πρώτο διάγραμμά συσχέτισης, σχήμα 7.1, του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους η συσχέτιση είναι $R^2=0,408$, που δεν είναι καλή (η καλύτερη συσχέτιση είναι η μονάδα 1), οπότε δε θα μπορούσαμε να βγάλουμε κάποια ασφαλή συμπεράσματα .

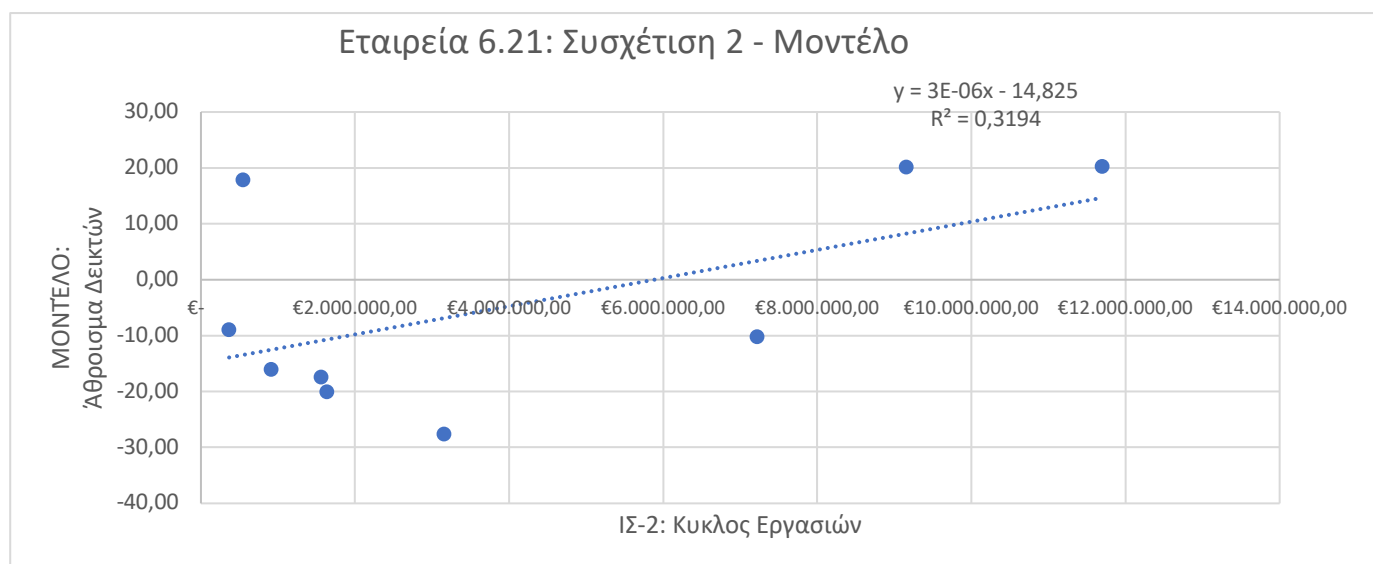
Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, αυτό δε συνεπάγεται ότι η πορεία της εταιρείας είναι ανοδική ή ότι θα συνεχίσει να είναι. Αυτό που βλέπουμε ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία υπολογίζεται ένα χαμηλό ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου και ταυτόχρονα τα αποτελέσματα μετά από φόρους είναι χαμηλά. Αντιθέτως στα έτη που παρουσιάζονται τα μεγαλύτερα ποσά αποτελεσμάτων μετά από φόρους έχουμε

και τα μεγαλύτερα ποσά της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου, όμως τα αποτελέσματα αυτά είναι τα δυο από εννέα.



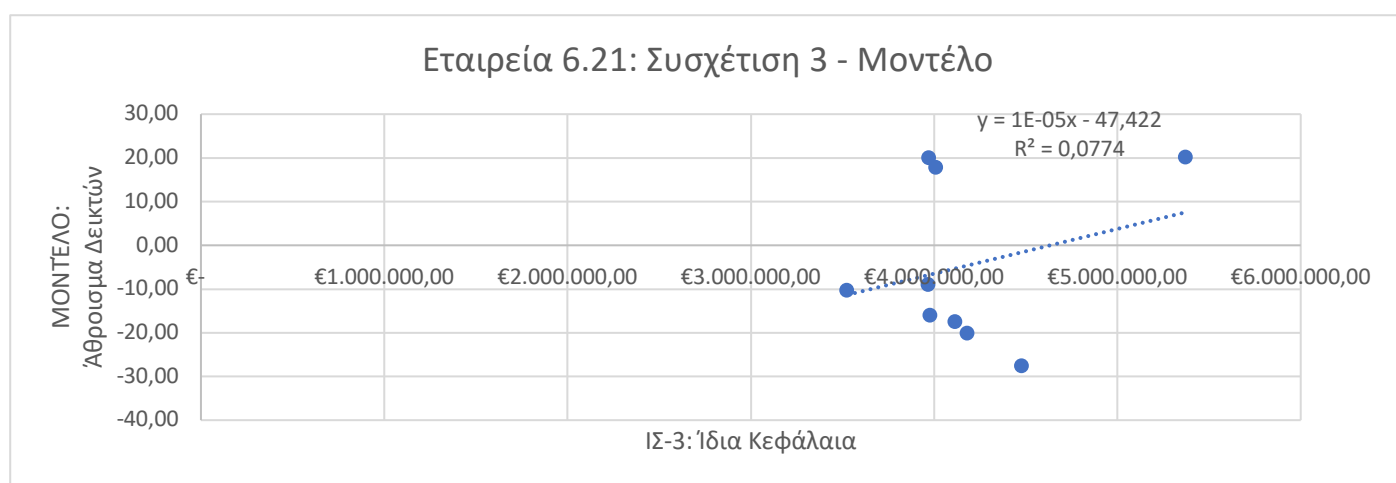
Σχήμα 7.1: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.21

Στο δεύτερο διάγραμμα συσχέτισης, σχήμα 7.2, του μοντέλου με τον Κύκλο Εργασιών, η συσχέτιση είναι $R^2=0,3194$, που δεν κρίνεται ικανοποιητική, οπότε δεν μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Και σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία υπολογίζεται ένα χαμηλό ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου και ταυτόχρονα ο κύκλος εργασιών είναι χαμηλός. Αντιθέτως στα έτη που παρουσιάζονται τα μεγαλύτερα ποσά κύκλων εργασιών έχουμε και τα μεγαλύτερα ποσά της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου, όμως τα αποτελέσματα αυτά είναι τα δυο από εννέα.



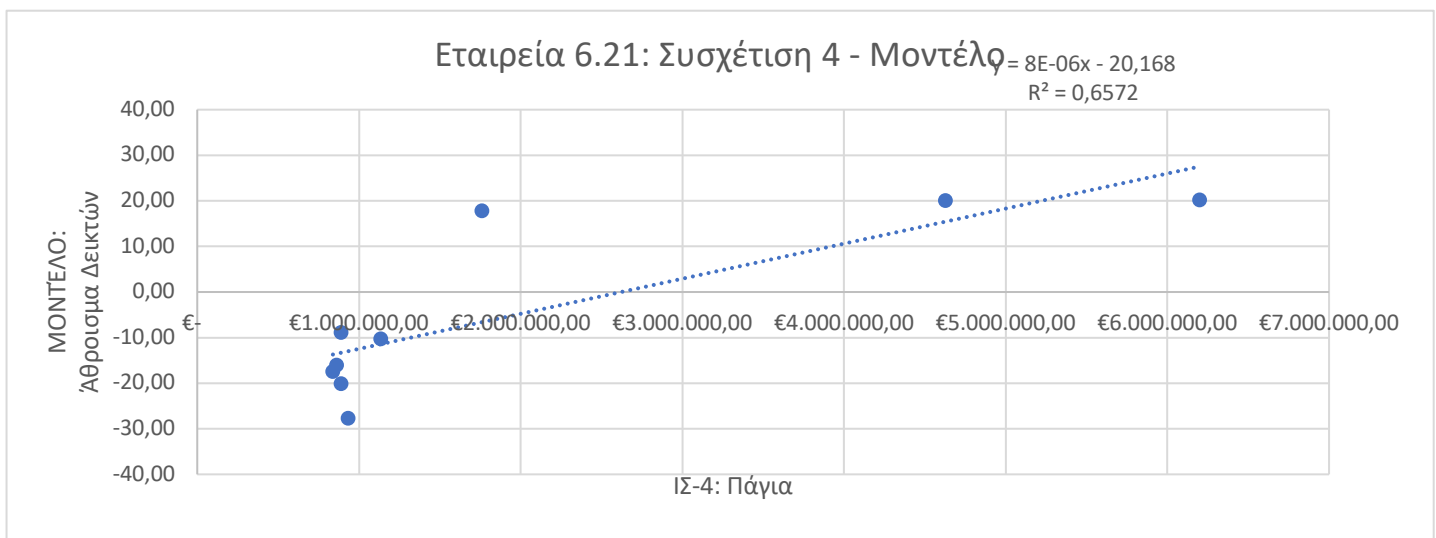
Σχήμα 7.2: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.21

Στο τρίτο διάγραμμα, σχήμα 7.3, συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού Ίδια Κεφάλαια η συσχέτιση είναι $R^2=0,0774$, που είναι σχεδόν ανύπαρκτη, αρά δεν έχουμε να σχολιάσουμε κάτι για αυτό το διάγραμμα.



Σχήμα 7.3: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.21

Στο τέταρτο διάγραμμα, σχήμα 7.4, συσχέτισης του μοντέλου με τα Πάγια, η συσχέτιση είναι $R^2=0,6572$, είναι χαμηλή. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Και σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία υπολογίζεται ένα χαμηλό ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου και ταυτόχρονα ο κύκλος εργασιών είναι χαμηλός. Αντιθέτως στα έτη που παρουσιάζονται τα μεγαλύτερα ποσά κύκλων εργασιών έχουμε και τα μεγαλύτερα ποσά της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου, όμως τα αποτελέσματα αυτά είναι τα δυο από εννέα.



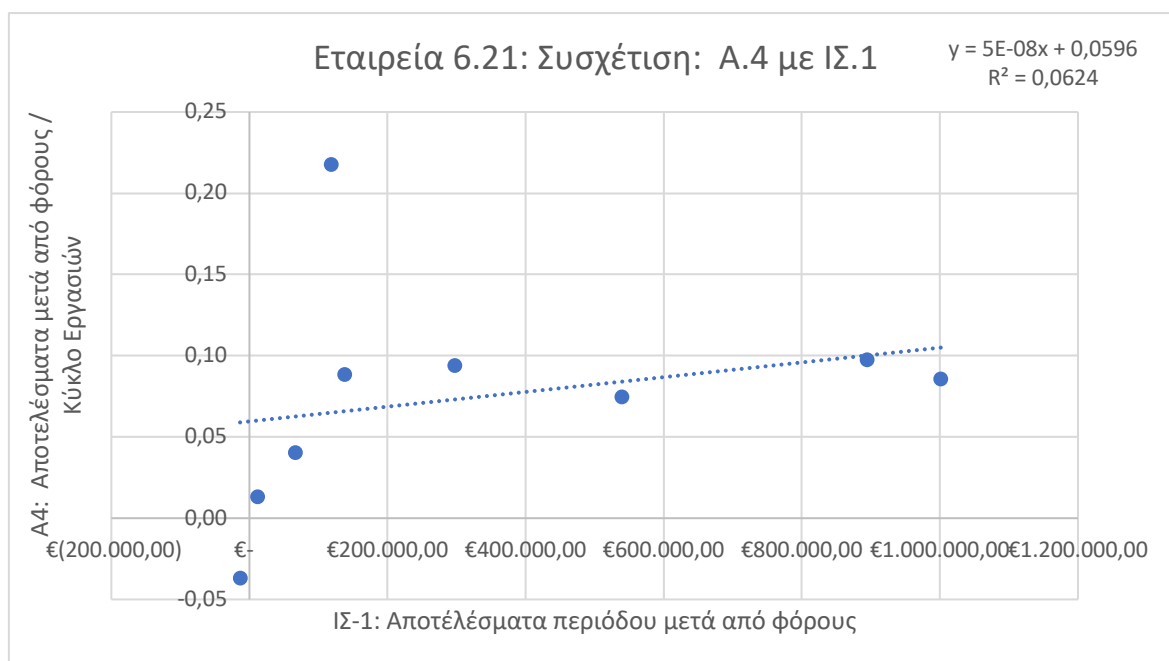
Σχήμα 7.4: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.21

Αν λάβουμε υπόψη μας την τελευταία συσχέτιση, σχήμα 7.4, ως η καλύτερη, που εντοπίστηκε βλέπουμε πως η πορεία της εταιρείας πιθανότατα να είναι ανοδική, αν συνεχίσει τα παρουσιάζει μεγάλα νούμερα παγίων, αποτελεσμάτων μετά από φόρους κτλ. Κοιτώντας προσεκτικά τα στοιχεία της εταιρείας, όπως αυτά αναλυτικά παρουσιάστηκαν στο κεφάλαιο 6, η εταιρεία παρουσιάζει τα μεγαλύτερα αποτελέσματα του γραμμικού μοντέλου 20,10 και 20,23 τα αντίστοιχα έτη 2021 και 2022. Τα ίδια έτη αντίστοιχα η εταιρεία εμφανίζει σημάδια ανάκαμψης με εκρηκτική άνοδο στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά από φόρους, στα πάγια αλλά και στα ίδια κεφάλαια. Άρα η ανοδική πορεία των τάσεων συσχέτισης πιθανότατά υποδηλώνει την τάση μεγέθυνσης και κερδοφορίας της εταιρείας.

7.1.3 Ανάλυση Συσχέτισης δείκτη A4 με στοιχεία ισολογισμού

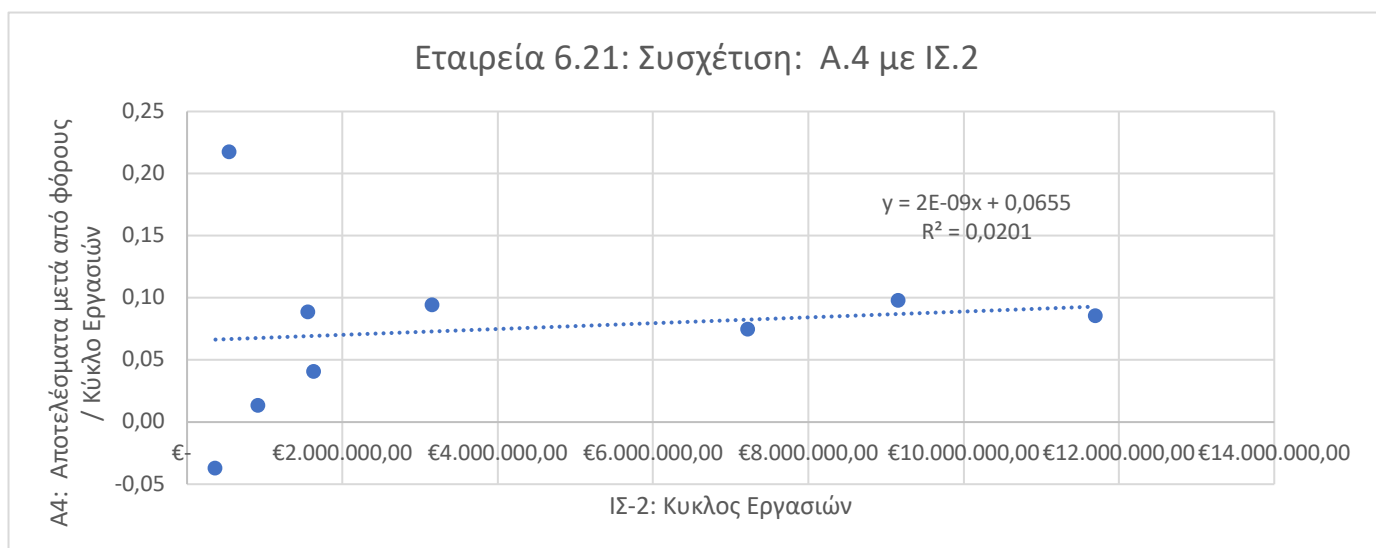
Στη συνέχεια θα δούμε τις συσχετίσεις που υπολογίστηκαν για το δείκτη A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών με τα στοιχεία του ισολογισμού.

Στο 1^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4, σχήμα 7.5, με το στοιχείο του ισολογισμού αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους η συσχέτιση είναι $R^2=0,0624$, η οποία είναι σχεδόν ανύπαρκτη οπότε δε θα γίνει κάποιος σχολιασμός.



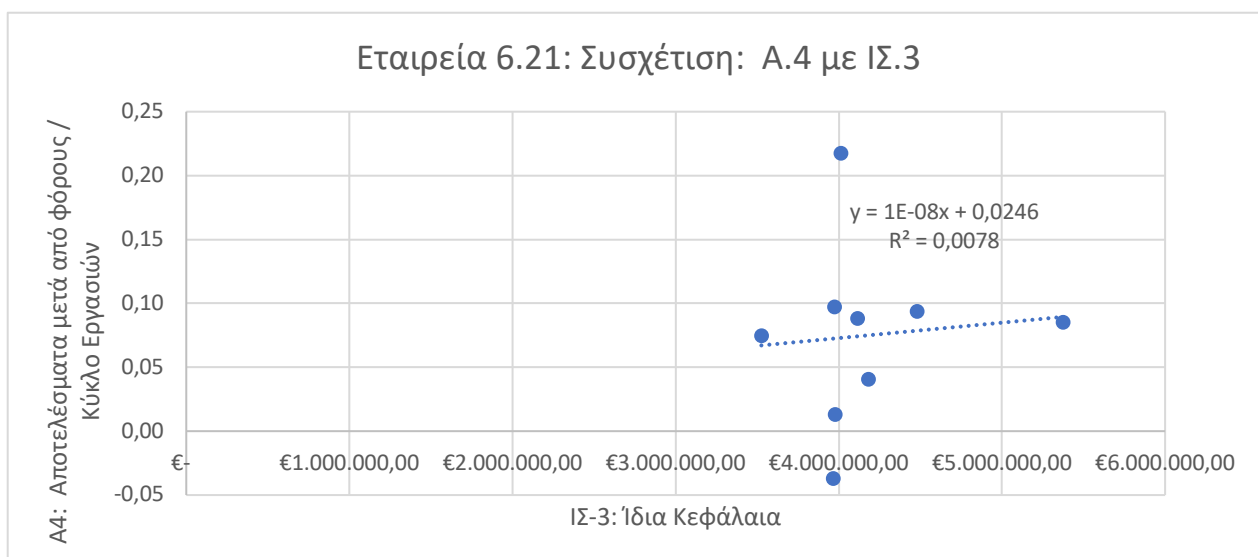
Σχήμα 7.5: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.21

Στο 2^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4, σχήμα 7.6 με τον κύκλο εργασιών η συσχέτιση είναι $R^2=0,0201$, η οποία είναι επίσης ανύπαρκτη οπότε δε θα γίνει κάποιος σχολιασμός.



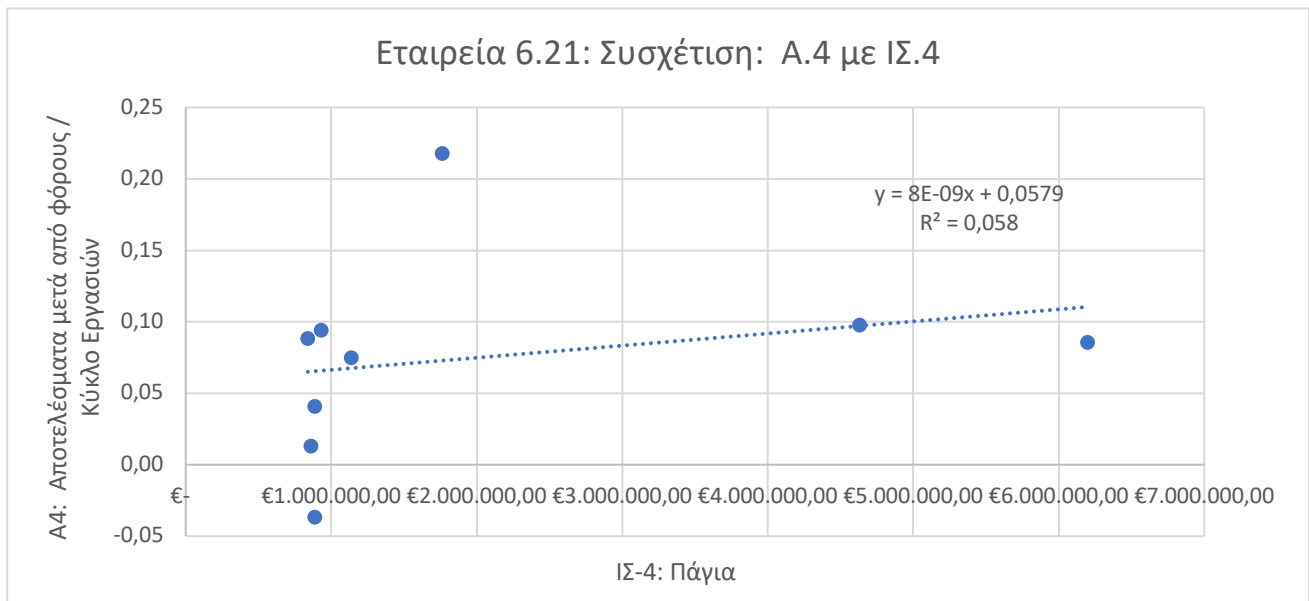
Σχήμα 7.6: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.21

Στο 3^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού τα ίδια κεφάλαια, σχήμα 7.7, η συσχέτιση είναι $R^2=0,0078$, η οποία είναι επίσης ανύπαρκτη οπότε δε θα γίνει κάποιος σχολιασμός.



Σχήμα 7.7: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.21

Στο 4^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού Πάγια, σχήμα 7.8, η συσχέτιση είναι $R^2=0,058$, η οποία είναι επίσης ανύπαρκτη οπότε δε θα γίνει κάποιος σχολιασμός



Σχήμα 7.8: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.21

Βλέπουμε εμφανώς ότι συσχέτιση του δείκτη A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών με τα στοιχεία του ισολογισμού στην εταιρεία 6.21 δεν λειτούργησε, οπότε συμπεράσματα δεν μπορούν να εξαχθούν, διότι θα είναι εσφαλμένα και στηριζόμενα σε τυχαία αποτελέσματα.

7.1.4 Συμπεράσματα Αναλύσεων εταιρείας 6.21

Η εταιρεία μέσα από την παράθεση των στοιχείων του ισολογισμού και των αριθμοδεικτών, όπως παρουσιάστηκαν στο κεφάλαιο 6 δείχνει την τελευταία τριετία σημαντική αύξηση τζίρου της τάξης του 30% ετησίως. Επίσης διατηρεί μια αξιοσημείωτη σταθερότητα στην κερδοφορία. Το μοντέλο παρόλο που δεν παρουσιάζει ικανοποιητική συσχέτιση δείχνει αυτήν την ανοδική πορεία. Αν η αύξηση του κύκλου εργασιών συνεχιστεί, που ευνοείται αυτή την περίοδο στη χώρα, λόγω της αύξησης των υπό δημοπράτηση έργων η πορεία της θα είναι ανοδική από άποψη οικονομικών αποτελεσμάτων.

7.2 Ανάλυση εταιρείας 6.22

7.2.1 Ανάλυση με Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112)

Τα Χρηματοοικονομικά κριτήρια όπως προκύπτουν από τους δημοσιευμένες ισολογισμούς έχουν ως εξής

Εταιρεία 6.22 Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112)	
ΙΣ-2: Κύκλος Εργασιών	59.595.103,74 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	18.657.108,24 €
ΙΣ-4: Πάγια	9.021.973,30 €

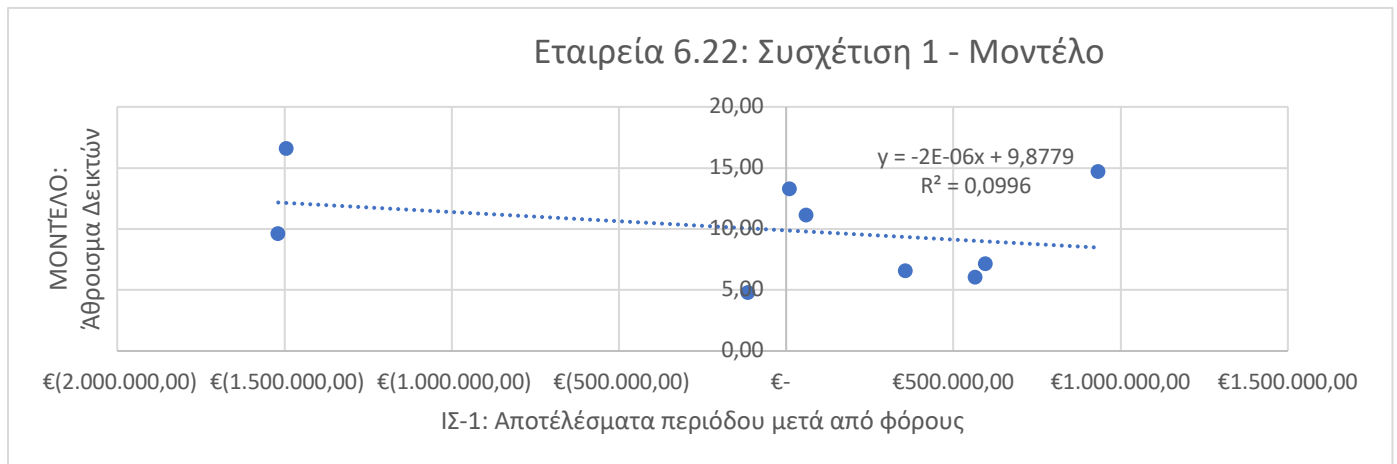
Πίνακας 7.2: Πίνακας Χρηματοοικονομικών Κριτηρίων (ΠΔ71/2019) Εταιρείας 6.22

Τα χρηματοοικονομικά κριτήρια καλύπτουν τα όρια που τίθεται στο άρθρο 51 του Π.Δ. 71/2019 για την 6^η τάξη. Ο κύκλος εργασιών είναι 59.595.103,74 € και απαιτείται 8.800.000,00 €, τα ίδια κεφάλαια είναι 18.657.108.24 και απαιτούνται 4.400.000,00 €, ενώ τα πάγια είναι 9.021.973,30 € και απαιτούνται 1.460.000,00 €.

Οπότε αν κατέχει και τα σχετικά επαγγελματικά κριτήρια η εταιρεία 6.22 θα παραμείνει στην 6^η τάξη. Το μέγεθος των χρηματοοικονομικών κριτηρίων της εταιρείας 6.22 δεν πλησιάζουν τα όρια της 7^η τάξης, οπότε δε διαφαίνεται τα επόμενα χρόνια να καταφέρει να αναβαθμιστεί σε μεγαλύτερη τάξη από την υφιστάμενη.

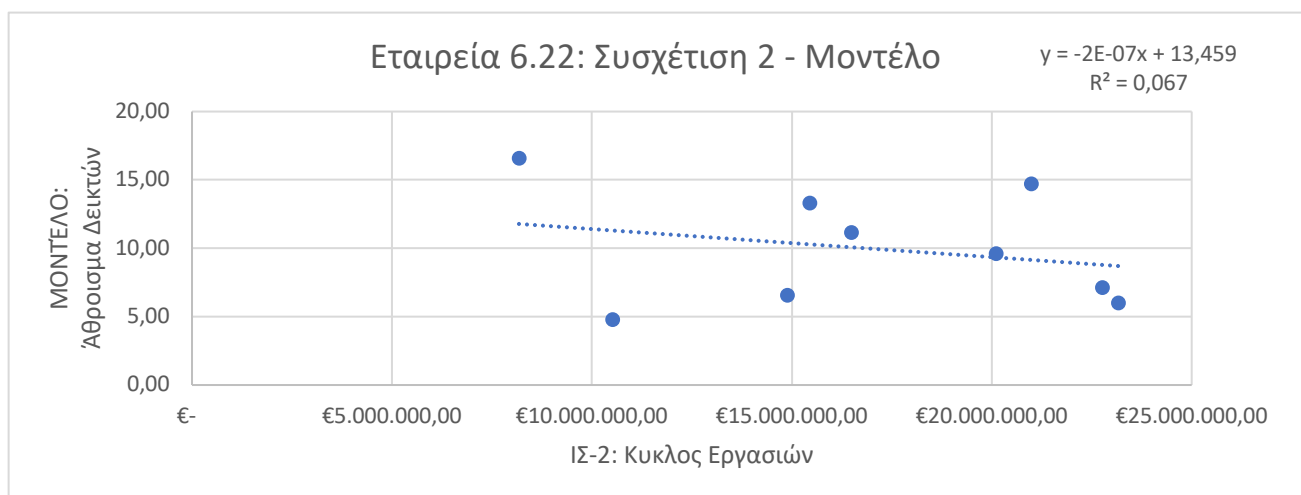
7.2.2 Ανάλυση Γραμμικού Μοντέλου

Στο 1^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού Αποτελέσματα μετά από φόρους, σχήμα 7.9, η συσχέτιση είναι $R^2=0,0996$, που είναι σχεδόν ανύπαρκτη, αρά δεν έχουμε να σχολιάσουμε κάτι για αυτό το διάγραμμα.



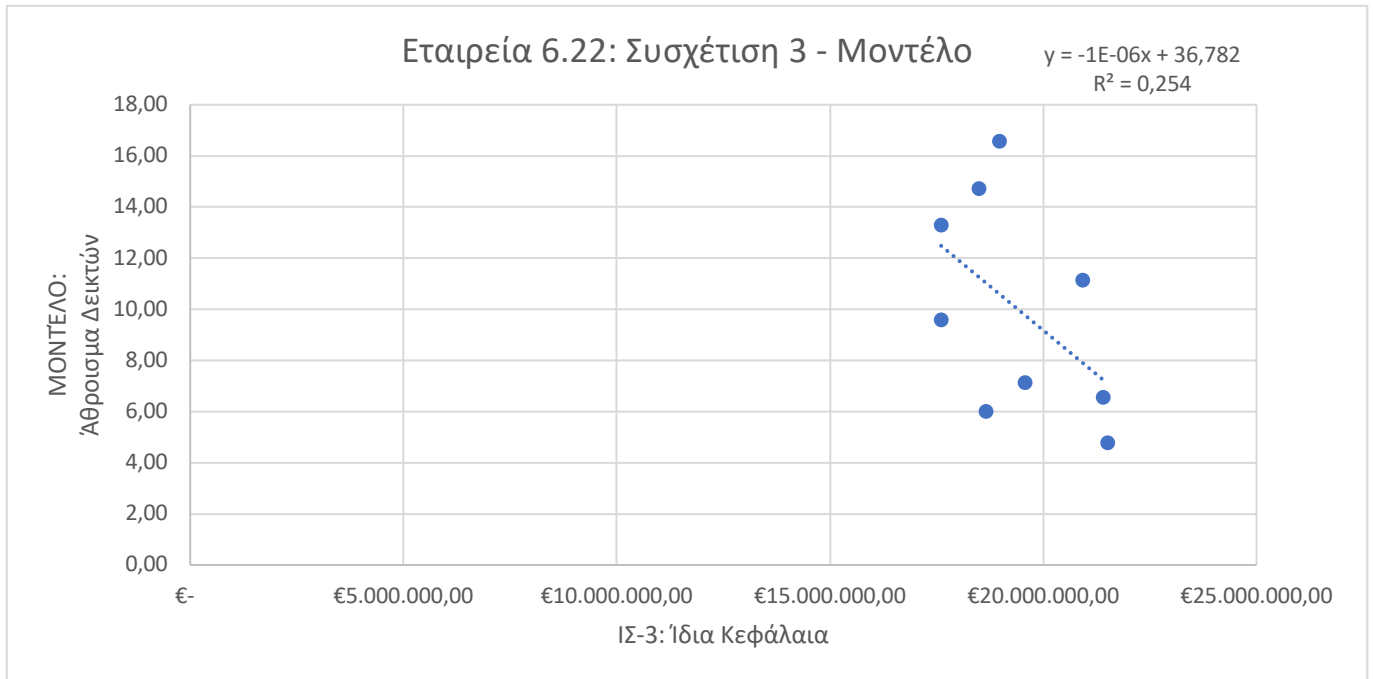
Σχήμα 7.9: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.22

Στο 2^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με τον Κύκλο Εργασιών, σχήμα 7.10, η συσχέτιση είναι $R^2=0,067$ που είναι σχεδόν ανύπαρκτη, αρά δεν έχουμε να σχολιάσουμε κάτι για αυτό το διάγραμμα.



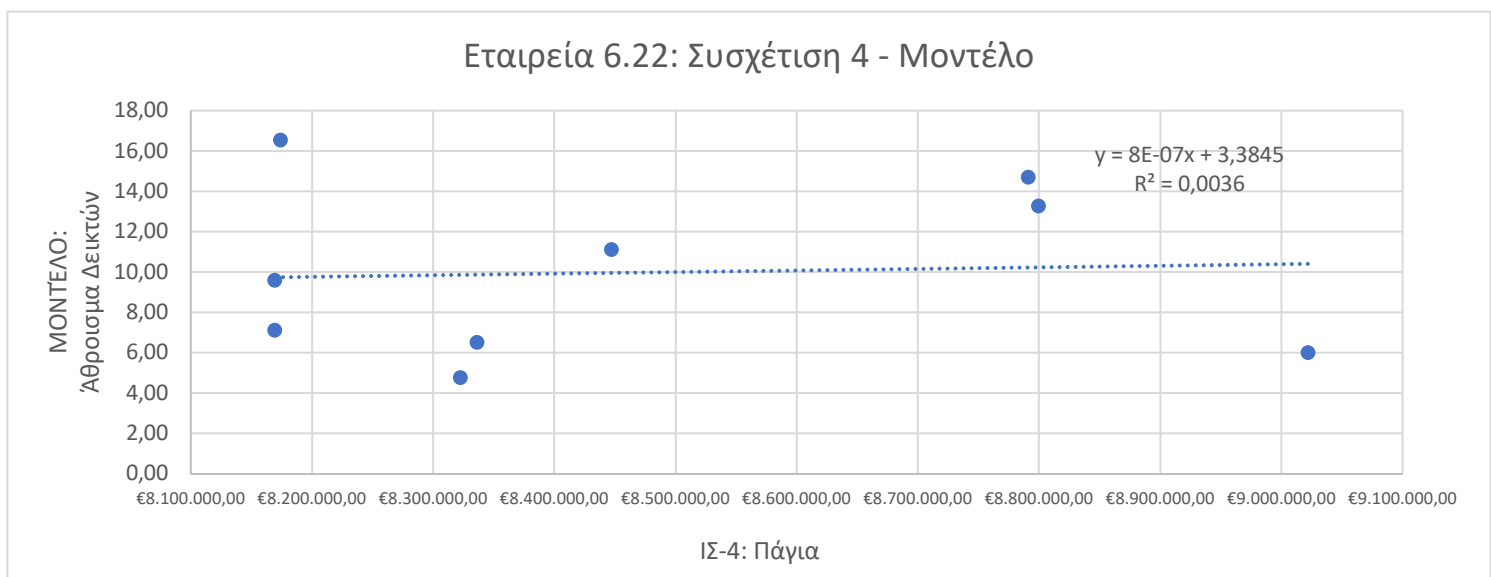
Σχήμα 7.10: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.22

Στο 3^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού Ίδια Κεφάλαια, σχήμα 7.11, η συσχέτιση είναι $R^2=0,254$ που είναι μεγαλύτερη από τις προηγούμενες, αλλά άνευ σημασίας, αρά δεν έχουμε να σχολιάσουμε κάτι για αυτό το διάγραμμα.



Σχήμα 7.11: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.22

Στο 4^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού Πάγια, σχήμα 7.12, η συσχέτιση είναι $R^2=0,0036$ που είναι σχεδόν ανύπαρκτη, αρά δεν έχουμε να σχολιάσουμε κάτι για αυτό το διάγραμμα.



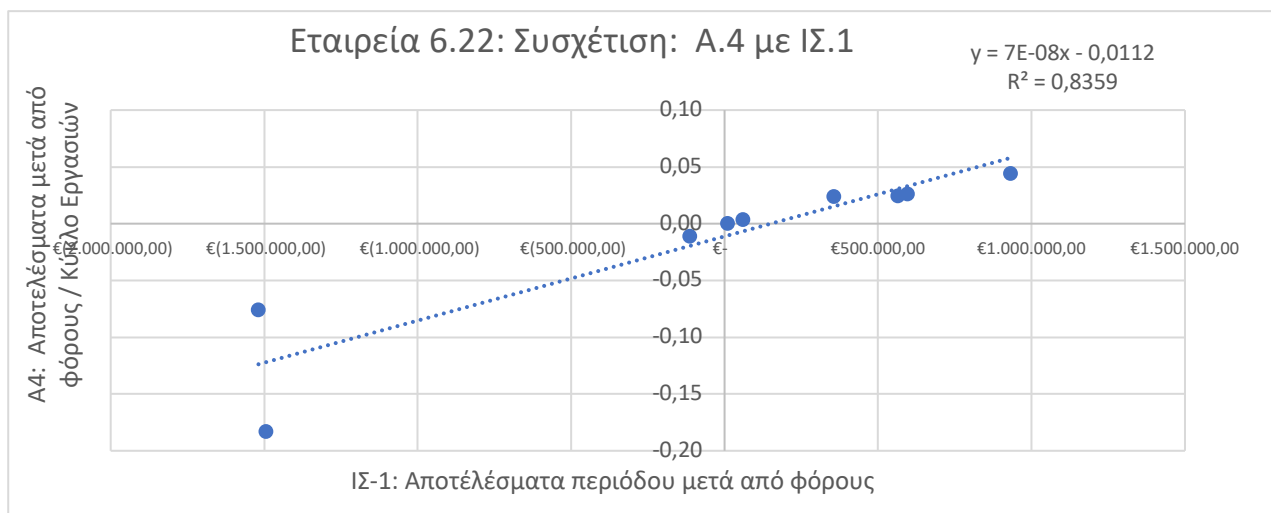
Σχήμα 7.12: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.22

Βλέπουμε εμφανώς ότι συσχέτιση του μοντέλου με τα στοιχεία του ισολογισμού στην εταιρεία 6.22 δεν λειτούργησε, όποτε συμπεράσματα δεν μπορούν να εξαχθούν, διότι θα είναι εσφαλμένα και στηριζόμενα σε τυχαία αποτελέσματα.

7.2.3 Ανάλυση Συσχέτισης δείκτη A4 με στοιχεία ισολογισμού

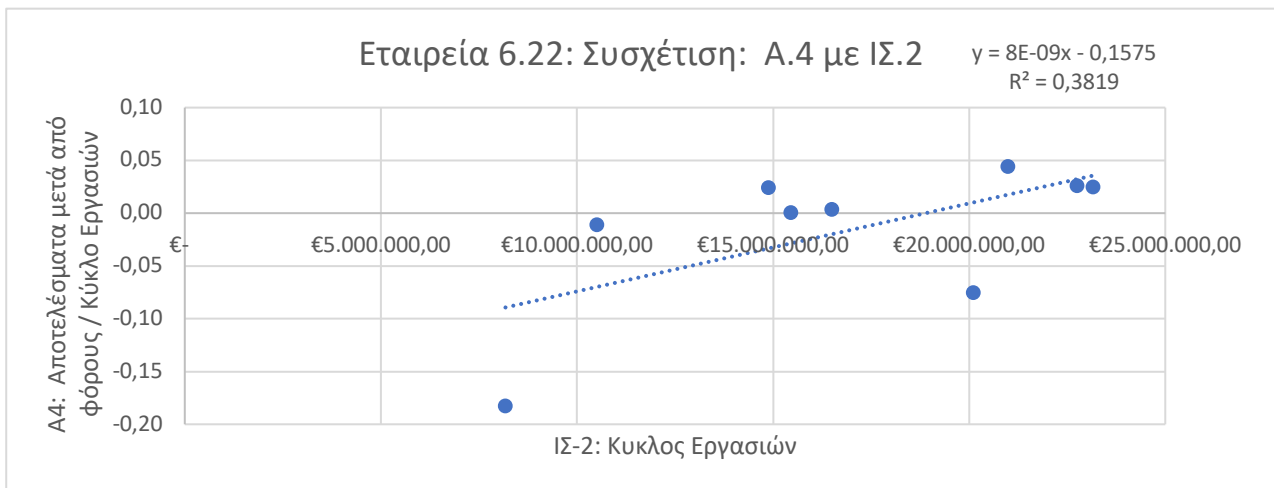
Στη συνέχεια θα δούμε τις συσχετίσεις που υπολογίστηκαν για το δείκτη A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών με τα στοιχεία του ισολογισμού.

Στο 1^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους, σχήμα 7.13, η συσχέτιση είναι $R^2=0,8359$ είναι σχετικά καλή. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Και σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία έχουμε υψηλό δείκτη A4 και υψηλά αποτελέσματα μετά από φόρους. Αντιθέτως στα έτη που παρουσιάζονται τα αρνητικά αποτελέσματα μετά από φόρους έχουμε αρνητικό δείκτη A4.



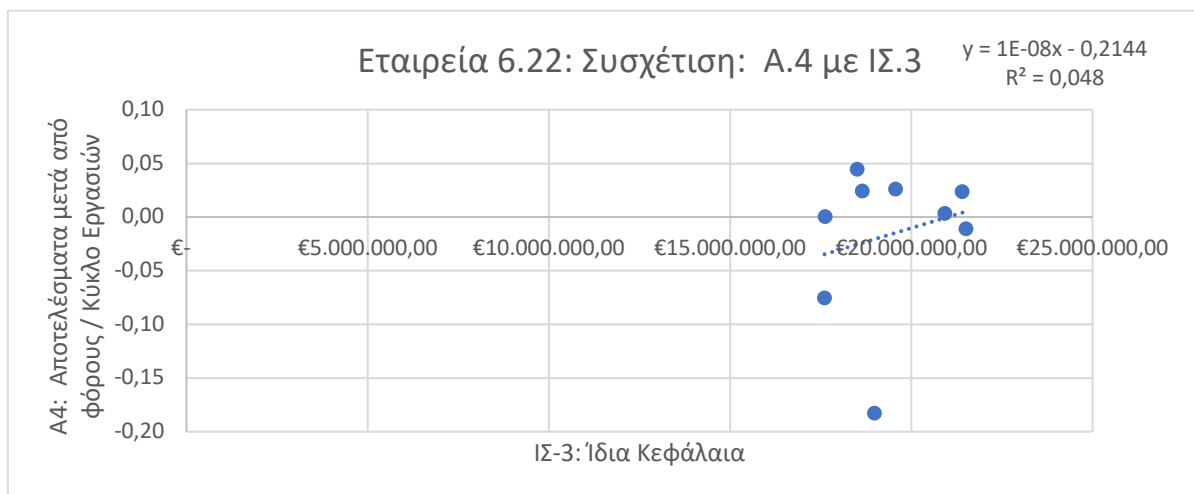
Σχήμα 7.13: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.22

Στο 2^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με τον Κύκλο Εργασιών, σχήμα 7.14, η συσχέτιση είναι $R^2=0,3819$ είναι μικρή και άνευ σημασίας. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Και σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι υπάρχει αρκετά έτη στα οποία έχουμε υψηλό δείκτη A4 και υψηλούς κύκλους εργασιών. Αντιθέτως στα έτη που παρουσιάζονται χαμηλοί κύκλοι εργασιών, μετά από φόρους έχουμε αρνητικό δείκτη A4.



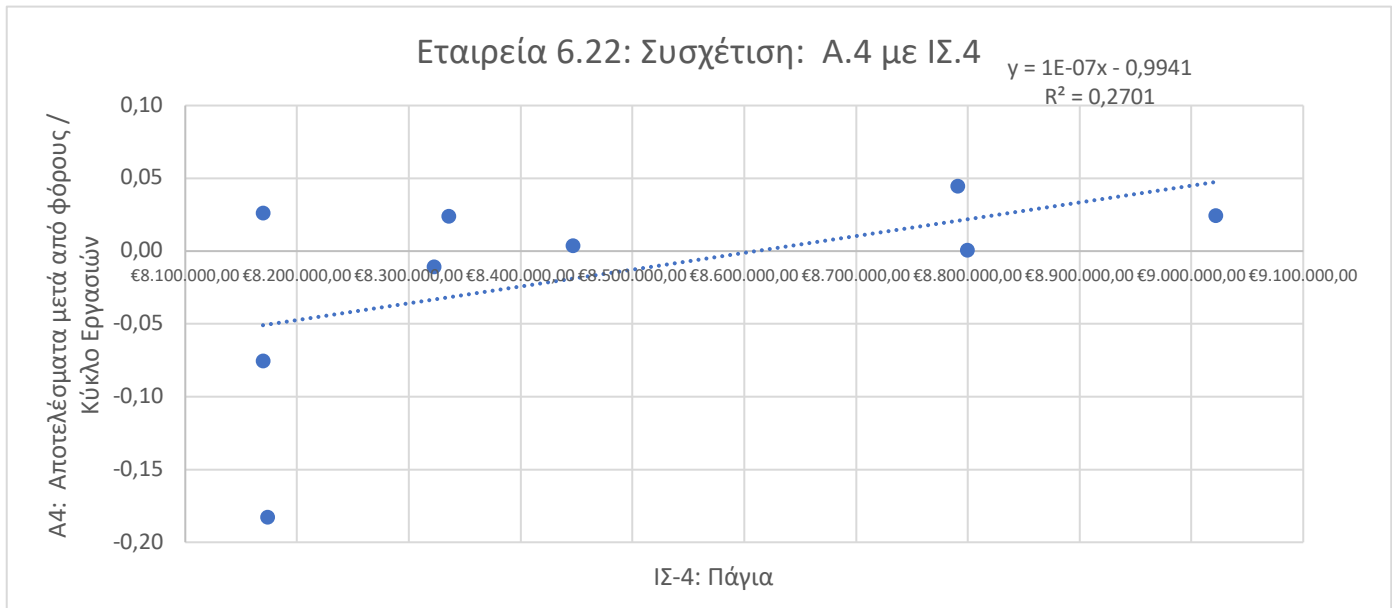
Σχήμα 7.14: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.22

Στο 3^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού Ίδια Κεφάλαια, σχήμα 7.15, η συσχέτιση είναι $R^2=0,048$ είναι ανύπαρκτη, οπότε δε θα προβούμε σε κάποιο σχολιασμό.



Σχήμα 7.15: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.22

Στο 4^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού Πάγια, σχήμα 7.16, η συσχέτιση $R^2=0,2701$ είναι μικρή και άνευ σημασίας. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Και σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι στα τρία έτη με το υψηλότερο ποσό παγίων έχουμε θετικό δείκτη, όμως όταν σε δυο έτη παρουσιάστηκε αρνητικός δείκτη στα έτη είχαμε ταυτόχρονα και το χαμηλότερο ποσό παγίων.



Σχήμα 7.16: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.22

Αν λάβουμε υπόψη μας την πρώτη συσχέτιση (1^ο διάγραμμα) ως η καλύτερη, που εντοπίσαμε βλέπουμε πως η πορεία της εταιρείας πιθανότατα να είναι ανοδική, αν συνεχίσει να παρουσιάζει υψηλότερους κύκλους εργασιών και υψηλότερα αποτελέσματα μετά από φόρους κτλ.

Κοιτώντας προσεκτικά τα στοιχεία της εταιρείας, όπως αυτά αναλυτικά παρουσιάστηκαν στο κεφάλαιο 6, η εταιρεία εμφανίζει σημάδια ανάκαμψης με ικανοποιητική άνοδο στον κύκλο εργασιών και στα αποτελέσματα μετά από φόρους, αλλά μικρότερη στα πάγια αλλά και στα ίδια κεφάλαια. Άρα η ανοδική πορεία των τάσεων συσχέτισης πιθανότατά υποδηλώνει την τάση μεγέθυνσης και κερδοφορίας της εταιρείας.

7.2.4 Συμπεράσματα Αναλύσεων εταιρείας 6.22

Η εταιρεία μέσα από την παράθεση των στοιχείων του ισολογισμού και των αριθμοδεικτών, όπως παρουσιάστηκαν στο κεφάλαιο 6 δείχνει την τελευταία τριετία σημαντική αύξηση τζίρου της τάξης του 20% ετησίως. Επίσης επανάφερε την κερδοφορία, μετά από χρόνια που παρουσίαζε ζημίες. Το μοντέλο δεν παρουσιάζει συσχέτιση οπότε δεν μπορούμε να το αξιολογήσουμε για την εταιρεία αυτή. Η συσχέτιση του δείκτη A4 είχε να μας πει κάτι μόνο ως τη σύγκρισή του με τα αποτελέσματα μετά από φόρους, όπου έχουμε ανοδική γραμμή τάσης, υποδηλώνοντας την ανοδική πορεία της εταιρείας. Αν η αύξηση του κύκλου εργασιών συνεχιστεί, που ευνοείται αυτή την περίοδο στη χώρα, λόγω της αύξησης των υπό δημοπράτηση έργων, αλλά παράλληλα σταθεροποιήσει σε λίγο μεγαλύτερα ύψη την κερδοφορία της, η πορεία της θα είναι ανοδική από άποψη οικονομικών αποτελεσμάτων.

7.3 Ανάλυση εταιρείας 6.23

7.3.1 Ανάλυση με Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112)

Τα Χρηματοοικονομικά κριτήρια όπως προκύπτουν από τους δημοσιευμένες ισολογισμούς έχουν ως εξής

Εταιρεία 6.23 Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112)	
ΙΣ-2: Κύκλος Εργασιών	95.962.468,40 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	40.241.055,43 €
ΙΣ-4: Πάγια	69.090.354,98 €

Πίνακας 7.3: Πίνακας Χρηματοοικονομικών Κριτηρίων (ΠΔ71/2019) Εταιρείας 6.23

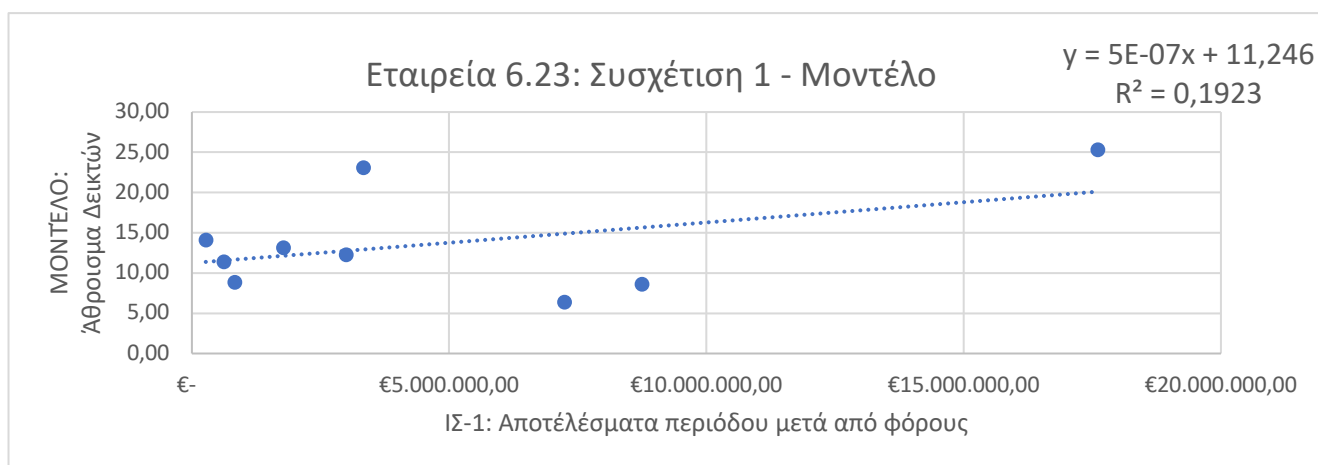
Τα χρηματοοικονομικά κριτήρια καλύπτουν τα όρια που τίθεται στο άρθρο 51 του Π.Δ. 71/2019 για την 6^η τάξη. Ο κύκλος εργασιών είναι 95.962.468,40 € και απαιτείται 8.800.000,00 €, τα ίδια κεφάλαια είναι 40.241.055,43 και απαιτούνται 4.400.000,00 €, ενώ τα πάγια είναι 69.090.354,98 € και απαιτούνται 1.460.000,00 €.

Οπότε αν κατέχει και τα σχετικά επαγγελματικά κριτήρια η εταιρεία 6.23 θα παραμείνει στην 6^η τάξη. Το μέγεθος των χρηματοοικονομικών κριτηρίων της εταιρείας 6.23 αναφορικά με τα όρια της 7^η τάξης, καλύπτει τον κύκλο εργασιών που όριο είναι 88.000.000,00 €, δεν καλύπτει τα ίδια κεφάλαια στα οποία υπολείπεται για λίγο και το όριο είναι 44.000.000,00 € και καλύπτει τα πάγια που το όριο είναι 15.000.000,00 €. Η εταιρεία στην παρούσα φάση παραμένει στην 6^η τάξη, αλλά διαφαίνεται σε σύντομο χρονικό διάστημα να αναβαθμίζεται σε 7^{ης}.

7.3.2 Ανάλυση Γραμμικού Μοντέλου

Στο 1^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους, σχήμα 7.17, η συσχέτιση είναι $R^2=0,1923$, που είναι μια κακή συσχέτιση, οπότε δε θα μπορούσαμε να βγάλουμε κάποια ασφαλή συμπεράσματα.

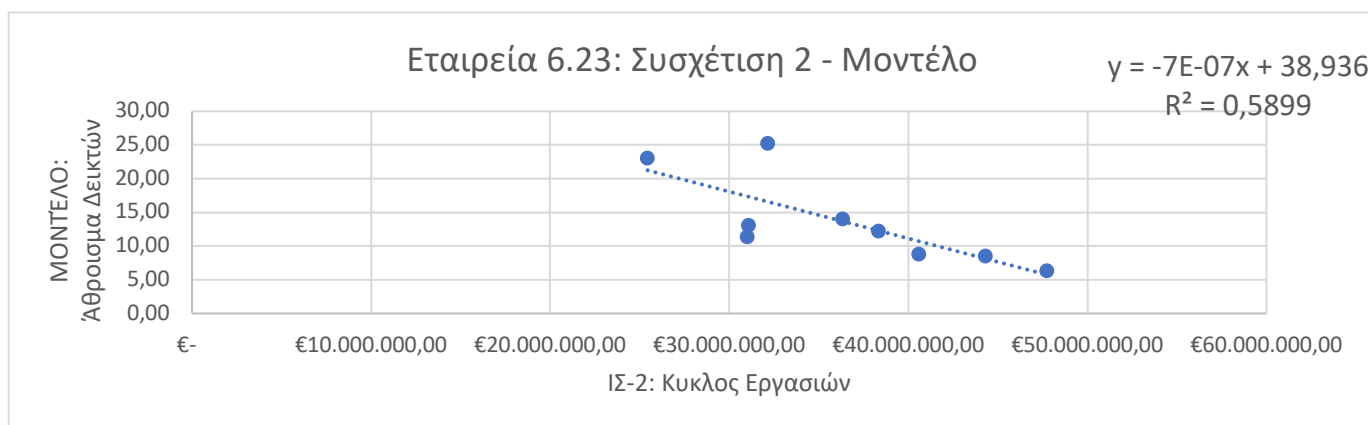
Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, αυτό δε συνεπάγεται ότι η πορεία της εταιρείας είναι ανοδική ή ότι θα συνεχίσει να είναι. Αυτό που βλέπουμε είναι ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία υπολογίζεται ένα χαμηλό ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου και ταυτόχρονα τα αποτελέσματα μετά από φόρους είναι πιο χαμηλά. Αντιθέτως έχουμε μόνο ένα έτος με μεγάλο ποσό αποτελεσμάτων μετά από φόρους και ταυτόχρονα αυξημένο ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου.



Σχήμα 7.17: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.23

Στο 2^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού Κύκλος Εργασιών, σχήμα 7.18, η συσχέτιση είναι $R^2=0,5899$, που είναι μια αδύναμη συσχέτιση, οπότε επίσης δε θα μπορούσαμε να βγάλουμε κάποια ασφαλή συμπεράσματα.

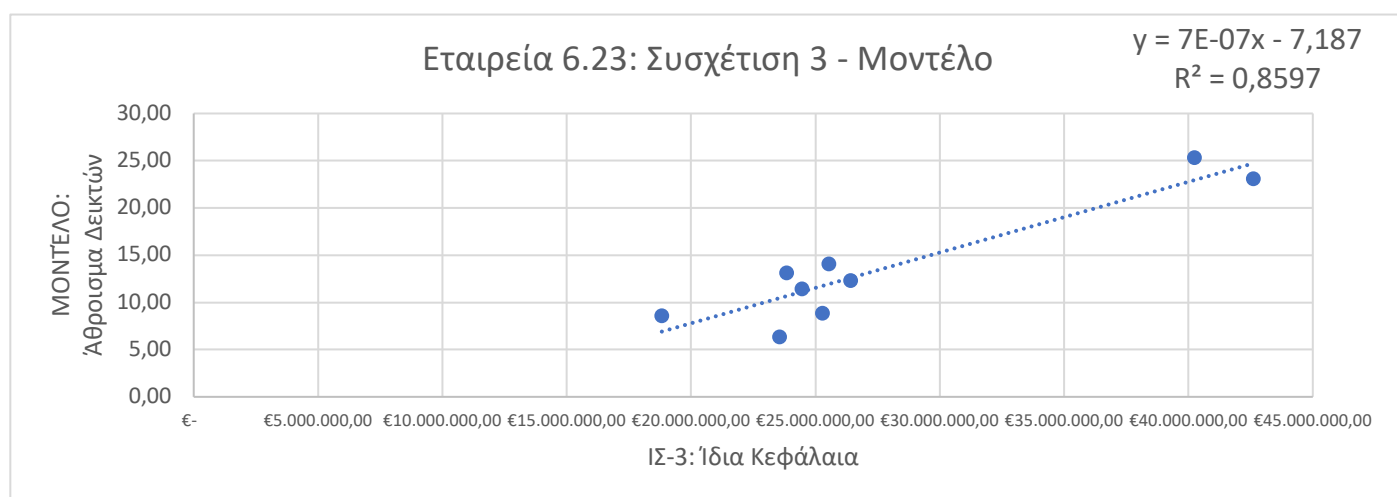
Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι καθοδική, αυτό δε συνεπάγεται ότι η πορεία της εταιρείας είναι καθοδική. Αυτό που βλέπουμε είναι ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία υπολογίζεται ένα χαμηλό ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου και ταυτόχρονα τα αποτελέσματα μετά από φόρους είναι υψηλά. Αντιθέτως έχουμε μόνο ένα έτος με μικρό ποσό κύκλου εργασιών και ταυτόχρονα αυξημένο ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου.



Σχήμα 7.18: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.23

Στο 3^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του Ίδια Κεφάλαια η συσχέτιση, σχήμα 7.19, είναι $R^2=0,8597$, που είναι μια σχετικά καλή.

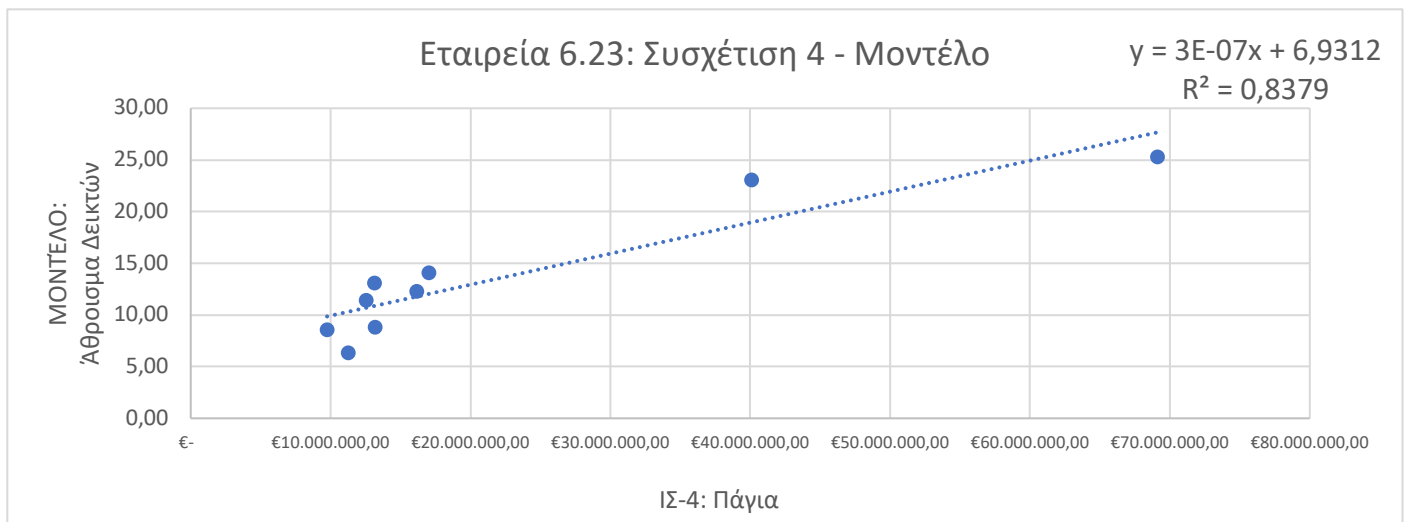
Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, αυτό δε συνεπάγεται ότι η πορεία της εταιρείας είναι ανοδική ή ότι θα συνεχίσει να είναι. Αυτό που βλέπουμε είναι ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία υπολογίζεται ένα χαμηλό ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου και ταυτόχρονα τα ίδια κεφάλαια είναι πιο χαμηλά. Αντιθέτως έχουμε μόνο δυο έτη με μεγάλο ποσό ιδίων κεφαλαίων και ταυτόχρονα αυξημένο ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου.



Σχήμα 7.19: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.23

Στο 4^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με τα πάγια, σχήμα 7.20, η συσχέτιση είναι $R^2=0,8379$, που είναι μια σχετικά καλή.

Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, αυτό δε συνεπάγεται ότι η πορεία της εταιρείας είναι ανοδική ή ότι θα συνεχίσει να είναι. Αυτό που βλέπουμε είναι ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία υπολογίζεται ένα χαμηλό ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου και ταυτόχρονα το ποσό των παγίων είναι πιο χαμηλά. Αντιθέτως έχουμε μόνο δυο έτη με μεγάλο ποσό παγίων και ταυτόχρονα αυξημένο ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου



Σχήμα 7.20: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.23

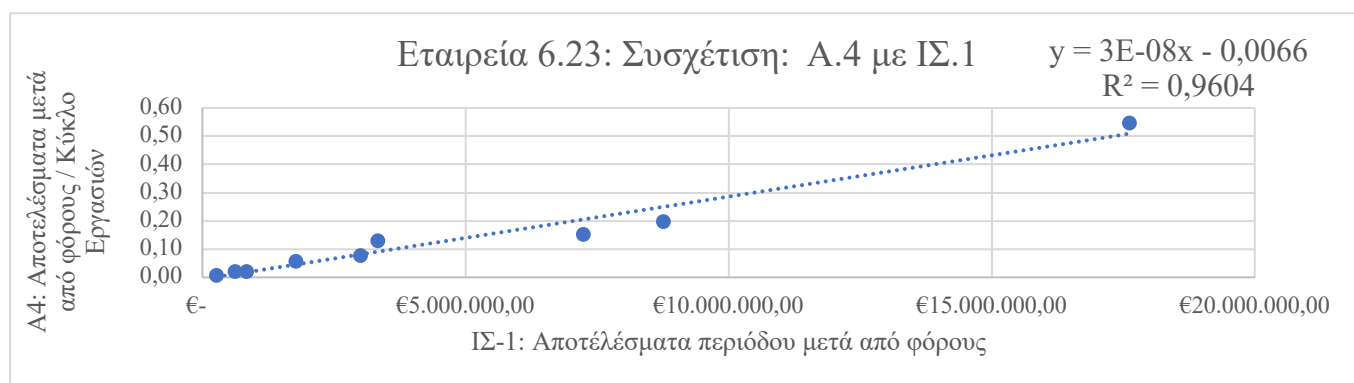
Στην εταιρεία 6.23 η εφαρμογή του μοντέλου σε γενικές γραμμές δουλεύει καλύτερα, παρουσιάζοντας καλύτερες συσχετίσεις από τις προηγούμενες εταιρείες που μελετήσαμε. Αν λάβουμε υπόψη μας τις δυο τελευταίες συσχετίσεις του μοντέλου με τα ίδια κεφάλαια και πάγια, που παρουσιάζουν καλή συσχέτιση 0,8597 και 0,8379 αντίστοιχα, βλέπουμε ότι και οι δύο έχουν ανοδική γραμμή τάσης.

Κοιτώντας προσεκτικά τα στοιχεία της εταιρείας, όπως αυτά αναλυτικά παρουσιάστηκαν στο κεφάλαιο 6, η εταιρεία ενώ έχει στο παρελθόν μεγαλύτερους ετήσιους κύκλους, το 2022 έχει αισθητή άνοδο το 2022, όπως και στα αποτελέσματα μετά από φόρους, στα πάγια αλλά και στα ίδια κεφάλαια. Άρα η ανοδική πορεία των τάσεων συσχέτισης πιθανότατά υποδηλώνει την τάση μεγέθυνσης και κερδοφορίας της εταιρείας.

7.3.3 Ανάλυση Συσχέτισης δείκτη A4 με στοιχεία ισολογισμού

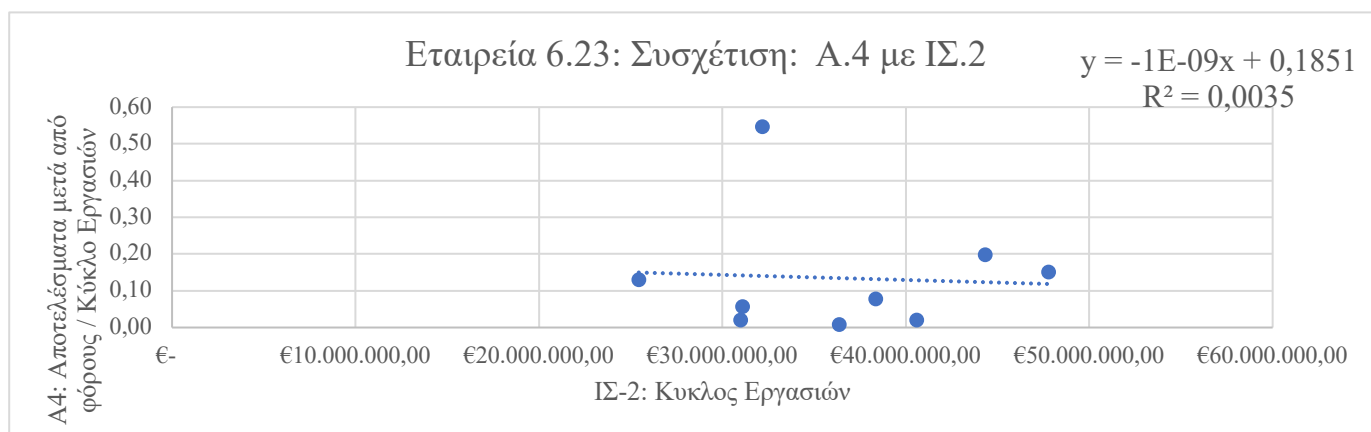
Στη συνέχεια θα δούμε τις συσχετίσεις που υπολογίστηκαν για το δείκτη A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών με τα στοιχεία του ισολογισμού.

Στο 1^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους, σχήμα 7.21, η συσχέτιση είναι $R^2=0,9604$ που είναι εξαιρετική. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία έχουμε χαμηλό A4 και μειωμένα αποτελέσματα μετά από φόρους.



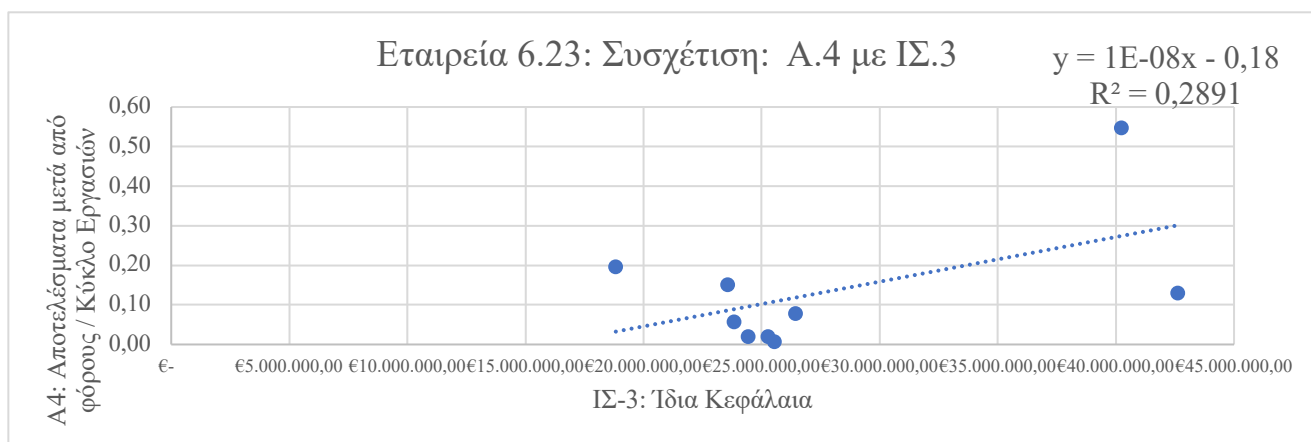
Σχήμα 7.21: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.23

Στο 2^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού κύκλο εργασιών, σχήμα 7.22, η συσχέτιση είναι $R^2=0,0035$ που είναι ανύπαρκτη, οπότε δε θα προβούμε σε κάποιο σχολιασμό.



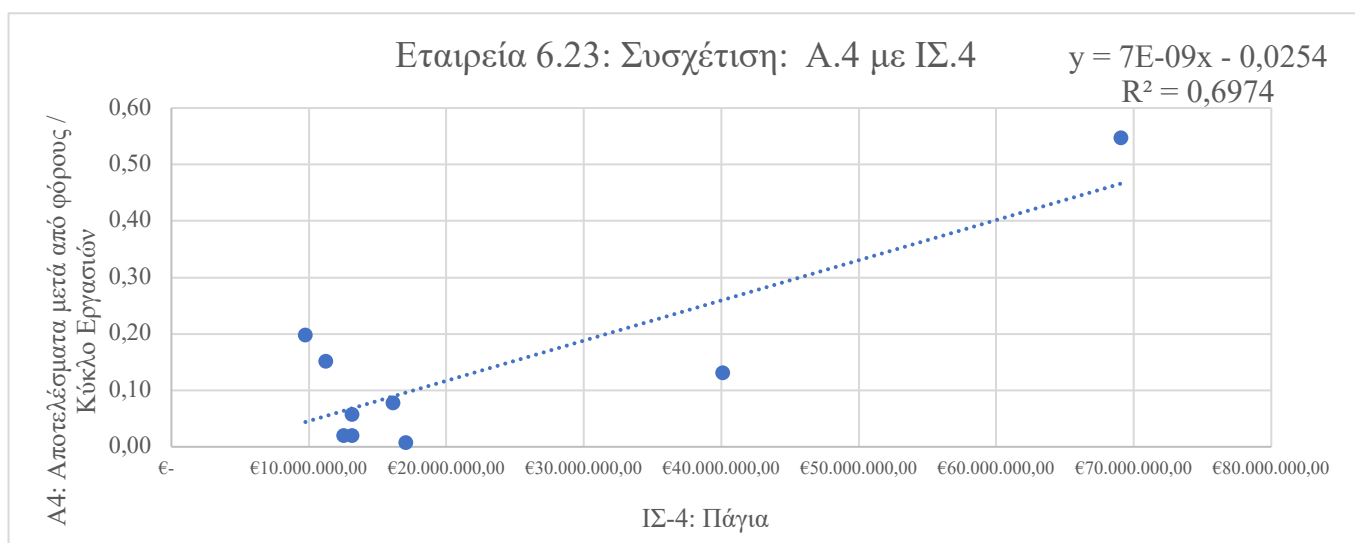
Σχήμα 7.22: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.23

Στο 3^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού ίδια κεφάλαια, σχήμα 7.23 η συσχέτιση είναι $R^2=0,2891$ που είναι κακή. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία έχουμε χαμηλό δείκτη A4 και μεσαία περίπου ίδια κεφάλαια. Αντιθέτως στα έτη που παρουσιάζονται τα υψηλότερα ίδια κεφάλαια έχουμε και χαμηλό αλλά και υψηλό δείκτη A4.



Σχήμα 7.23: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.23

Στο 4^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού πάγια, σχήμα 7.24, η συσχέτιση είναι $R^2=0,6974$ που είναι μέτρια. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία έχουμε χαμηλό δείκτη A4 και μεσαία περίπου πάγια. Αντιθέτως στα έτη που παρουσιάζονται τα υψηλότερα πάγια έχουμε και χαμηλό αλλά και υψηλό δείκτη A4.



Σχήμα 7.24: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.23

Στην εταιρεία 6.23 σε γενικές γραμμές δουλεύει καλύτερα η συσχέτιση του δείκτη A4 με στοιχεία του ισολογισμού. Αν λάβουμε υπόψη μας την πρώτη συσχέτιση (1^ο διάγραμμα) που είναι εξαιρετική, αλλά και την τέταρτη (4^ο διάγραμμα) που είναι μέτρια με νούμερα 0,9604 και 0,6974 αντίστοιχα, έχουμε ανοδικές γραμμές τάσεις και στα δύο, που υποδεικνύουν προφανώς την ανοδική πορεία της εταιρείας.

7.3.4 Συμπεράσματα Αναλύσεων εταιρείας 6.23

Μελετώντας τα στοιχεία του ισολογισμού και των αριθμοδεικτών της εταιρείας, όπως παρουσιάστηκαν στο κεφάλαιο 6 βλέπουμε ότι πάντα η εταιρεία είχε ικανοποιητικό τζίρο όλα τα χρόνια ακόμη και τα χρόνια της κρίσης, όχι σταθερό υπήρχαν скаμπανεβάσματα. Το 2022 εμφανίζεται άνοδος, όπως στην πλειοψηφία των κατασκευαστικών εταιρειών. Επίσης παρουσιάζει μια καλή κερδοφορία και πάντοτε κλείνει με κέρδη. Στην εταιρεία 6.23 μοντέλο παρουσίασε καλή συσχέτιση, όπως και η ο δείκτης A4 με τα στοιχεία του ισολογισμού. Σε όλες τις περιπτώσεις που είχαμε καλή συσχέτιση, οπότε είχε νόημα ο έλεγχος, είχαμε ανοδική γραμμική τάση, υποδηλώνοντας την ανοδική πορεία της εταιρείας. Αν η αύξηση του κύκλου εργασιών συνεχιστεί, που ευνοείται αυτή την περίοδο στη χώρα, λόγω της αύξησης των υπό δημοπράτηση έργων, και συνεχιστεί η κερδοφορία της, η πορεία της θα είναι ανοδική από άποψη οικονομικών αποτελεσμάτων.

7.4 Ανάλυση εταιρείας 6.24

7.4.1 Ανάλυση με Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112)

Τα Χρηματοοικονομικά κριτήρια όπως προκύπτουν από τους δημοσιευμένες ισολογισμούς έχουν ως εξής

Εταιρεία 6.24 Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112)	
ΙΣ-2: Κύκλος Εργασιών	57.534.348,60 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	21.216.016,43 €
ΙΣ-4: Πάγια	7.244.929,00 €

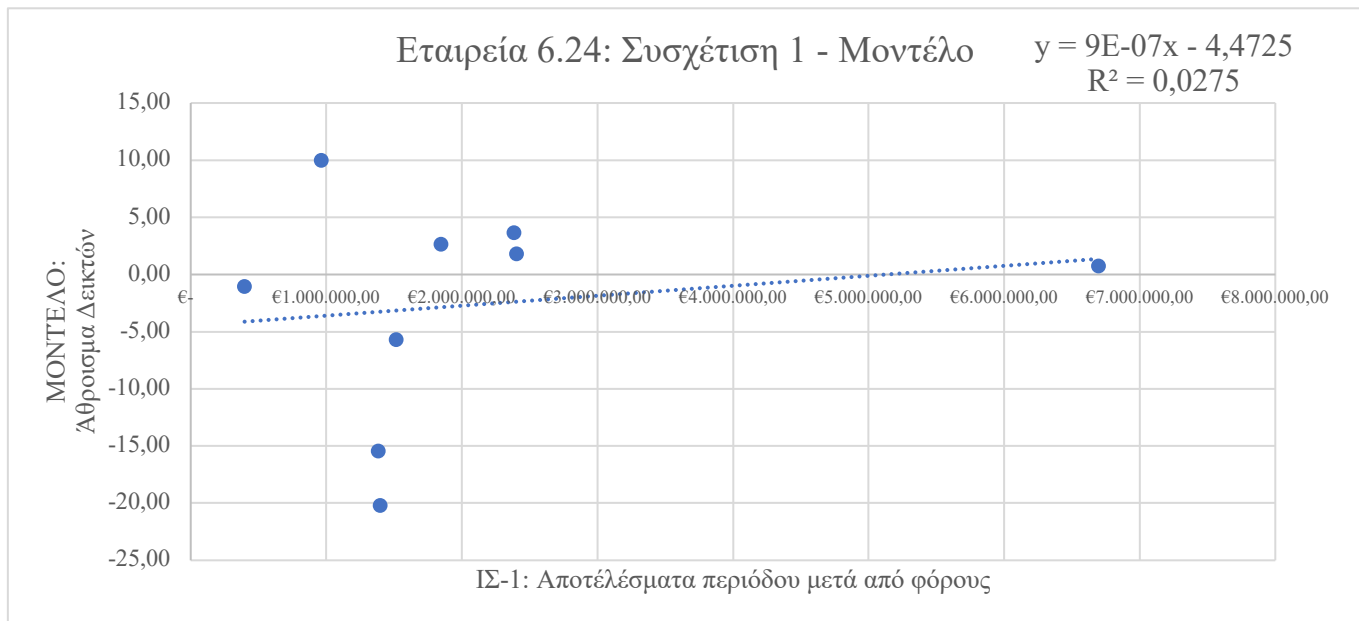
Πίνακας 7.4: Πίνακας Χρηματοοικονομικών Κριτηρίων (ΠΔ71/2019) Εταιρείας 6.24

Τα χρηματοοικονομικά κριτήρια καλύπτουν τα όρια που τίθεται στο άρθρο 51 του Π.Δ. 71/2019 για την 6^η τάξη. Ο κύκλος εργασιών είναι 57.534.348,60 € και απαιτείται 8.800.000,00 €, τα ίδια κεφάλαια είναι 21.216.026,43 και απαιτούνται 4.400.000,00 €, ενώ τα πάγια είναι 7.244.929,00 € και απαιτούνται 1.460.000,00 €.

Οπότε αν κατέχει και τα σχετικά επαγγελματικά κριτήρια η εταιρεία 6.24 θα παραμείνει στην 6^η τάξη. Το μέγεθος των χρηματοοικονομικών κριτηρίων της εταιρείας 6.24 δεν πλησιάζουν τα όρια την 7^η τάξη, οπότε δε διαφαίνεται τα επόμενα χρόνια να καταφέρνει να αναβαθμιστεί σε μεγαλύτερη τάξη από την υφιστάμενη.

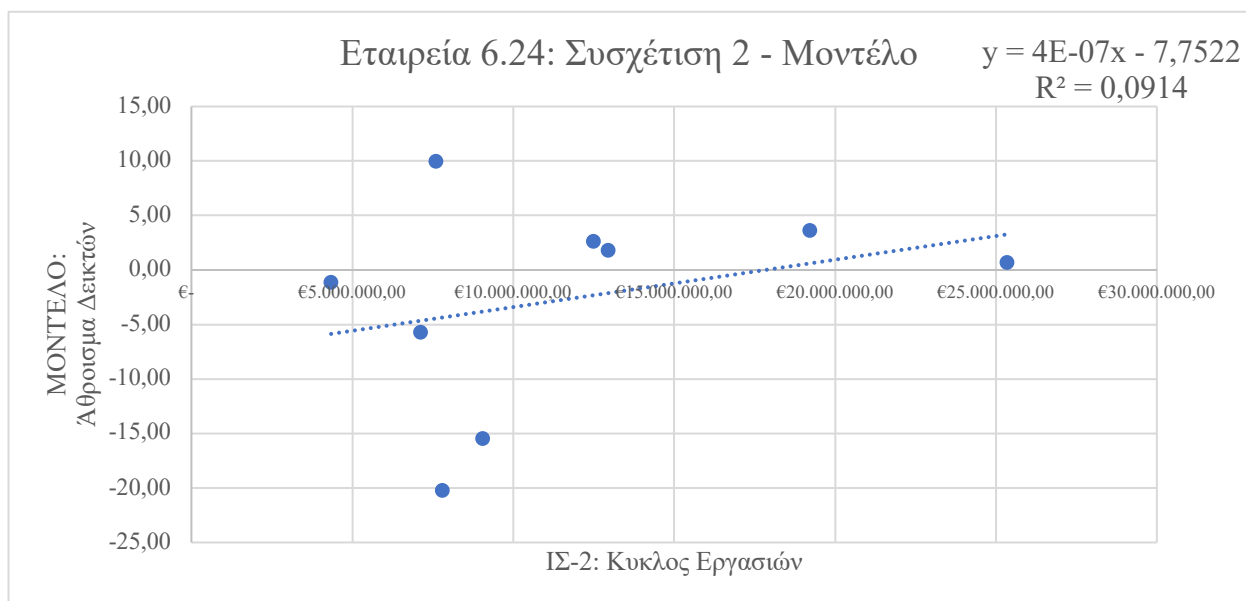
7.4.2 Ανάλυση Γραμμικού Μοντέλου

Στο 1^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους, σχήμα 7.25, η συσχέτιση είναι $R^2=0,0275$, που είναι ανύπαρκτη, οπότε δε θα προχωρήσουμε σε σχολιασμό .



Σχήμα 7.25: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.24

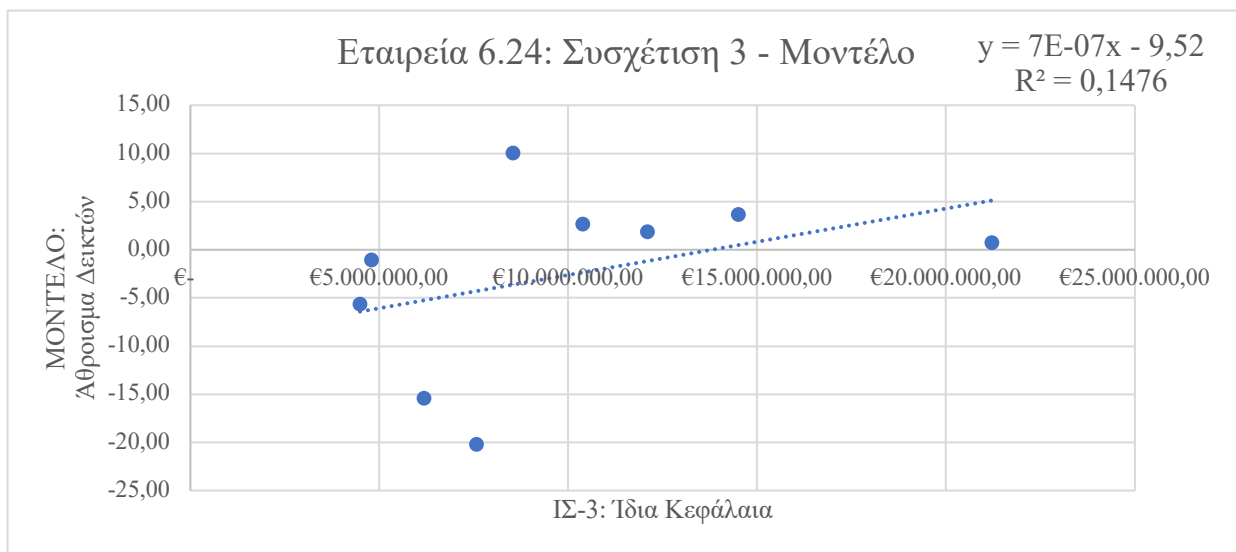
Στο 2^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού Κύκλος Εργασιών, σχήμα 7.26, η συσχέτιση είναι $R^2=0,0914$, που είναι ανύπαρκτη, οπότε δε θα προχωρήσουμε σε σχολιασμό .



Σχήμα 7.26: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.24

Στο 3^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού Ίδια Κεφάλαια, σχήμα 7.27, η συσχέτιση είναι $R^2=0,1476$ που είναι κακή.

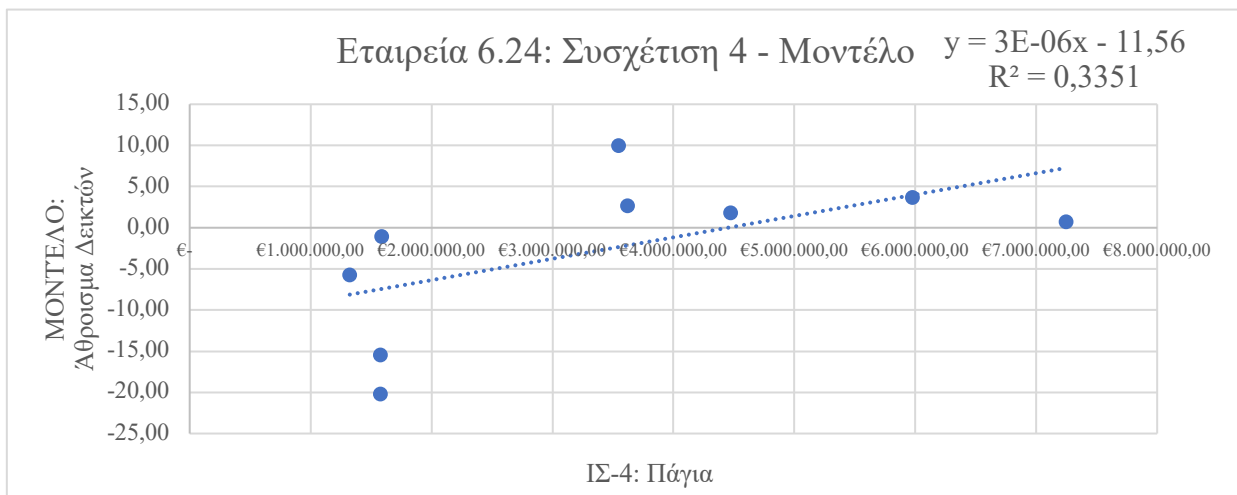
Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, αυτό δε συνεπάγεται ότι η πορεία της εταιρείας είναι ανοδική ή ότι θα συνεχίσει να είναι. Αυτό που βλέπουμε είναι ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία υπολογίζεται ένα χαμηλό ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου και ταυτόχρονα τα ίδια κεφάλαια είναι πιο χαμηλά. Αντιθέτως έχουμε μόνο ένα έτος με μεγάλο ποσό ιδίων κεφαλαίων και ταυτόχρονα αυξημένο ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου.



Σχήμα 7.27: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.24

Στο 4^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με τα πάγια, σχήμα 7.28, η συσχέτιση είναι $R^2=0,33551$, που δεν είναι καλή.

Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, αυτό δε συνεπάγεται ότι η πορεία της εταιρείας είναι ανοδική ή ότι θα συνεχίσει να είναι. Αυτό που βλέπουμε είναι ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία υπολογίζεται ένα χαμηλό ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου και ταυτόχρονα το ποσό των παγίων είναι πιο χαμηλά. Αντιθέτως έχουμε μόνο δυο έτη με μεγάλο ποσό παγίων και ταυτόχρονα αυξημένο ποσό της εξίσωσης του γραμμικού μοντέλου



Σχήμα 7.28: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.24

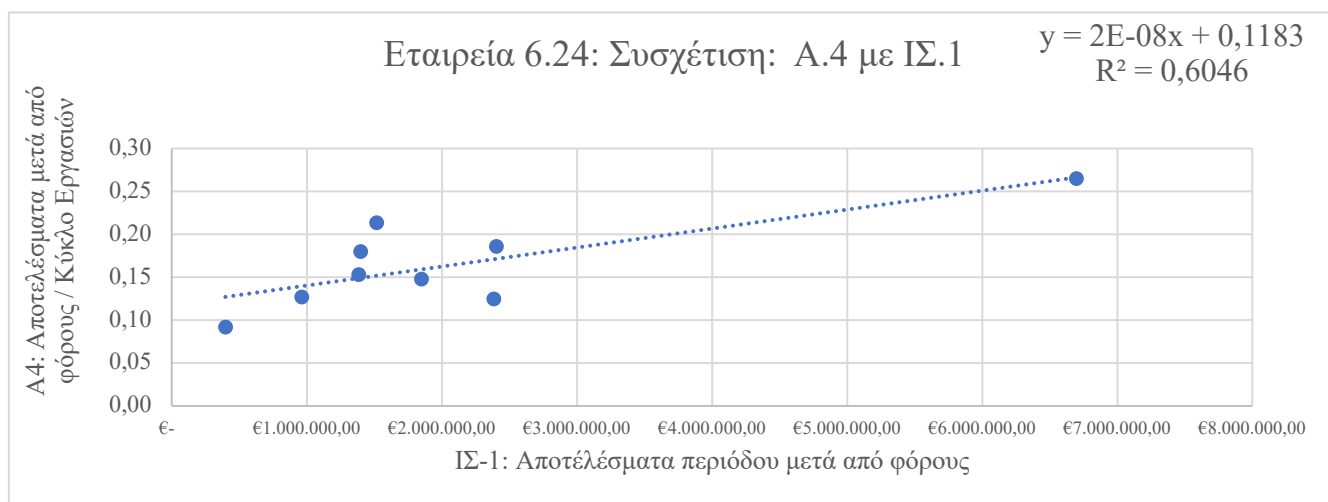
Στην εταιρεία 6.24 η εφαρμογή του μοντέλου δεν είναι καλή, παρουσιάζοντας κακές συσχετίσεις σε σχέση με τις προηγούμενες εταιρείες που μελετήσαμε. Αν λάβουμε υπόψη μας την τελευταία συσχέτιση του μοντέλου με τα πάγια, είναι η καλύτερη μεταξύ τους, βλέπουμε ότι έχει ανοδική γραμμή τάσης.

Κοιτώντας προσεκτικά τα στοιχεία της εταιρείας, όπως αυτά αναλυτικά παρουσιάστηκαν στο κεφάλαιο 6, η εταιρεία από 2019 αυξάνει τον κύκλο εργασιών, τα αποτελέσματα μετά από φόρους, τα πάγια αλλά και τα ίδια κεφάλαια. Άρα η ανοδική πορεία των τάσεων συσχέτισης πιθανότατα υποδηλώνει την τάση μεγέθυνσης και κερδοφορίας της εταιρείας.

7.4.3 Ανάλυση Συσχέτισης δείκτη A4 με στοιχεία ισολογισμού

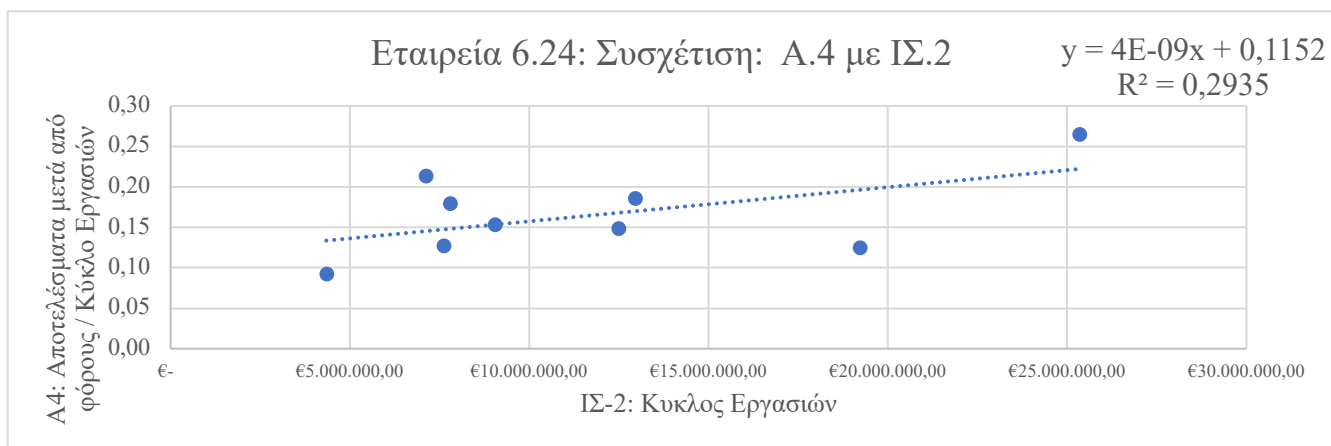
Στη συνέχεια θα δούμε τις συσχετίσεις που υπολογίστηκαν για το δείκτη A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών με τα στοιχεία του ισολογισμού.

Στο 1^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους, σχήμα 7.29, η συσχέτιση είναι $R^2=0,6046$ που είναι μέτρια. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία έχουμε χαμηλό και υψηλό δείκτη A4 και χαμηλά αποτελέσματα μετά από φόρους. Αντιθέτως έχουμε μόνο ένα έτος που παρουσιάζεται το υψηλότερο αποτέλεσμα μετά από φόρους και έχουμε και τον υψηλότερο δείκτη A4.



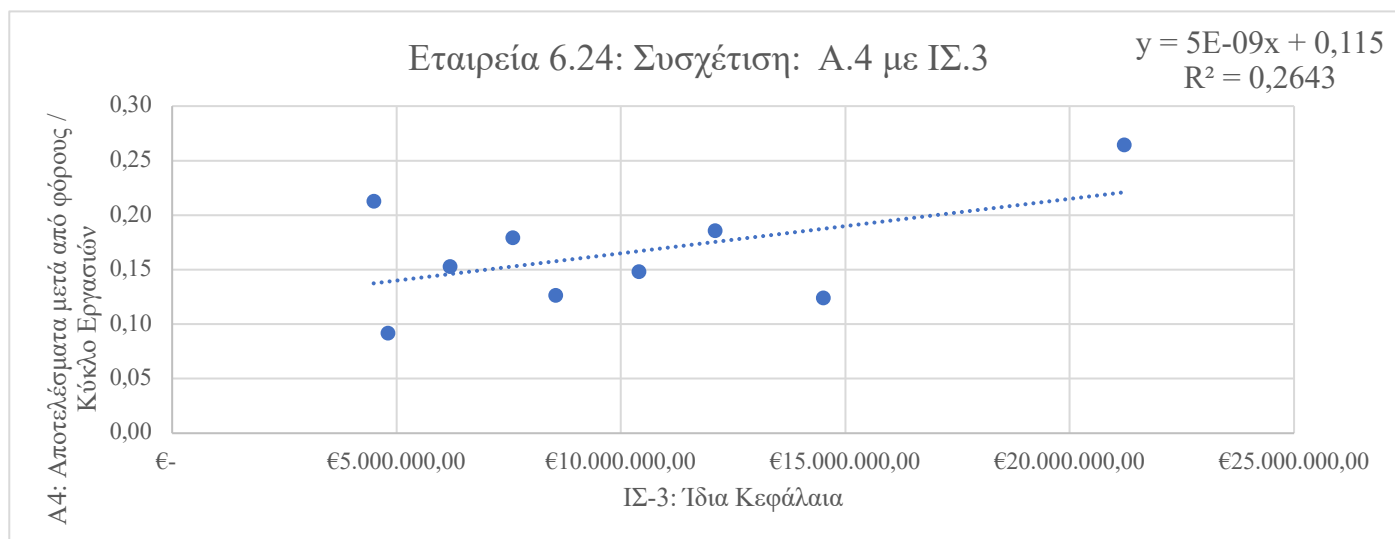
Σχήμα 7.29: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.24

Στο 2^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού κύκλος εργασιών, σχήμα 7.30, η συσχέτιση είναι $R^2=0,2935$ που είναι κακή. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία έχουμε χαμηλό και υψηλό δείκτη A4 και χαμηλά αποτελέσματα ίδια κεφάλαια. Αντιθέτως έχουμε μόνο ένα έτος που παρουσιάζεται το υψηλότερο αποτέλεσμα μετά από φόρους και έχουμε και τον υψηλότερο δείκτη A4.



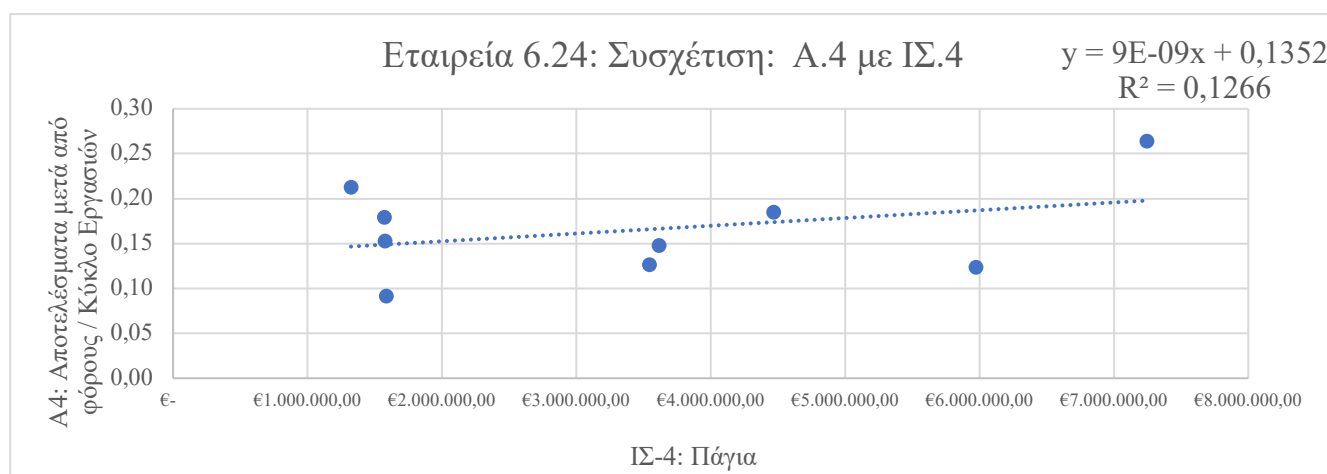
Σχήμα 7.30: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.24

Στο 3^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού ίδια κεφάλαια, σχήμα 7.31, η συσχέτιση είναι $R^2=0,2643$ που είναι κακή. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι υπάρχει πληθώρα ετών στα οποία έχουμε χαμηλό και υψηλό δείκτη A4 και χαμηλά αποτελέσματα ίδια κεφάλαια. Αντιθέτως έχουμε μόνο ένα έτος που παρουσιάζεται το υψηλότερο αποτέλεσμα ιδίων κεφαλαίων και έχουμε και τον υψηλότερο δείκτη A4.



Σχήμα 7.31: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.24

Στο 4^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού πάγια, σχήμα 7.32, η συσχέτιση είναι $R^2=0,1266$ που είναι κακή. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι έτη στα οποία έχουμε χαμηλό και υψηλό δείκτη A4 και χαμηλά ποσά παγίων. Αντιθέτως έχουμε μόνο ένα έτος που παρουσιάζεται το υψηλότερο ποσό παγίων και έχουμε και τον υψηλότερο δείκτη A4.



Σχήμα 7.32: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.24

Αν λάβουμε υπόψη μας την πρώτη συσχέτιση (1^ο διάγραμμα) που είναι μέτρια, με νούμερο 0,6046 έχουμε ανοδική γραμμή τάσης δείχνοντας προφανώς την ανοδική πορεία της εταιρείας.

7.4.4 Συμπεράσματα Αναλύσεων εταιρείας 6.24

Μελετώντας τα στοιχεία του ισολογισμού και των αριθμοδεικτών της εταιρείας, όπως παρουσιάστηκαν στο κεφάλαιο 6 βλέπουμε ότι πάντα η εταιρεία παρουσιάζει την τελευταία τριετία αύξηση του τζίρου αλλά και της κερδοφορίας της, προκαλώντας αύξηση στα μεγέθη της εταιρείας ίδια κεφάλια, αλλά και πάγια. Στην εταιρεία 6.24 μοντέλο δεν παρουσίασε καλή συσχέτιση, και ο δείκτης A4 με τα στοιχεία του ισολογισμού ήταν λίγο καλύτερος. Στην περίπτωση που είχαμε καλή συσχέτιση, οπότε είχε νόημα ο έλεγχος, είχαμε ανοδική γραμμική τάση, υποδηλώνοντας την ανοδική πορεία της εταιρείας. Αν η αύξηση του κύκλου εργασιών συνεχιστεί, που ευνοείται αυτή την περίοδο στη χώρα, λόγω της αύξησης των υπό δημοπράτηση έργων, και συνεχιστεί η κερδοφορία της, η πορεία της θα είναι ανοδική από άποψη οικονομικών αποτελεσμάτων.

7.5 Ανάλυση εταιρείας 6.25

7.5.1 Ανάλυση με Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112)

Τα Χρηματοοικονομικά κριτήρια όπως προκύπτουν από τους δημοσιευμένες ισολογισμούς έχουν ως εξής

Εταιρεία 6.25 Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112)	
ΙΣ-2: Κυκλος Εργασιών	5.668.738,46 €
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	14.033.775,57 €
ΙΣ-4: Πάγια	2.808.817,78 €

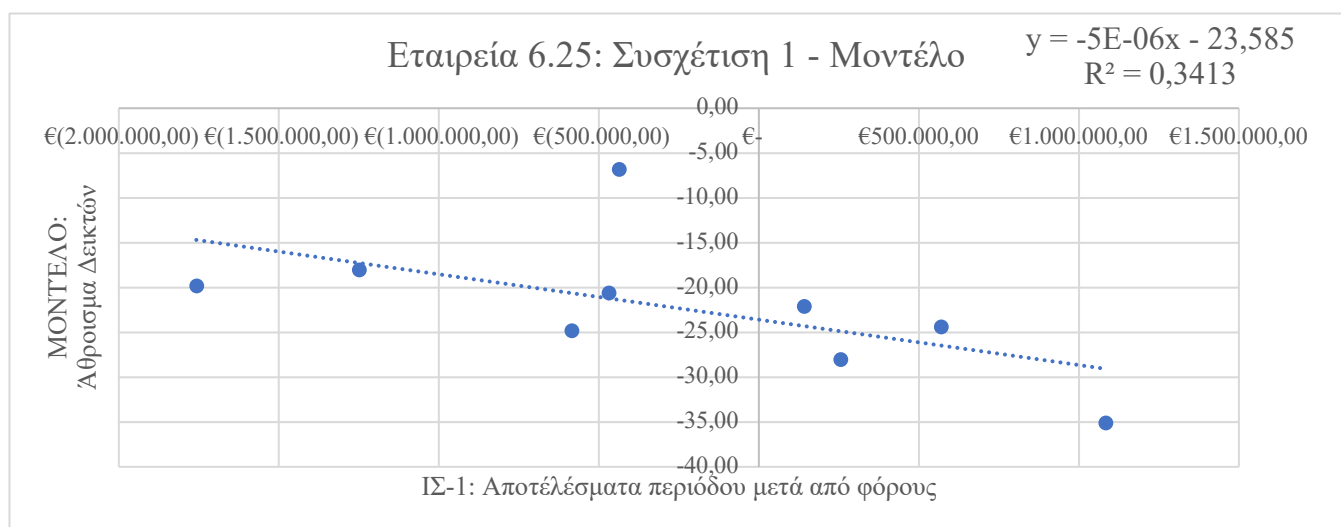
Πίνακας 7.5: Πίνακας Χρηματοοικονομικών Κριτηρίων (ΠΔ71/2019) Εταιρείας 6.25

Τα χρηματοοικονομικά κριτήρια δεν καλύπτουν τα όρια που τίθεται στο άρθρο 51 του Π.Δ. 71/2019 για την 6^η τάξη στην οποία βρίσκεται αυτή τη στιγμή, αλλά θα υποβαθμιστεί. Ο κύκλος εργασιών είναι 5.668.738,46 € και απαιτείται 8.800.000,00 €, τα ίδια κεφάλαια είναι 14.033.775,57 και απαιτούνται 4.400.000,00 €, ενώ τα πάγια είναι 2.808.817,78 € και απαιτούνται 1.460.000,00 €.

Καλύπτει όμως τα χρηματοοικονομικά όρια για την 5^η τάξη, όπως αυτά καθορίζονται. Επομένως η εταιρεία 6.25 θα υποβαθμιστεί σε 5^{ης} τάξης.

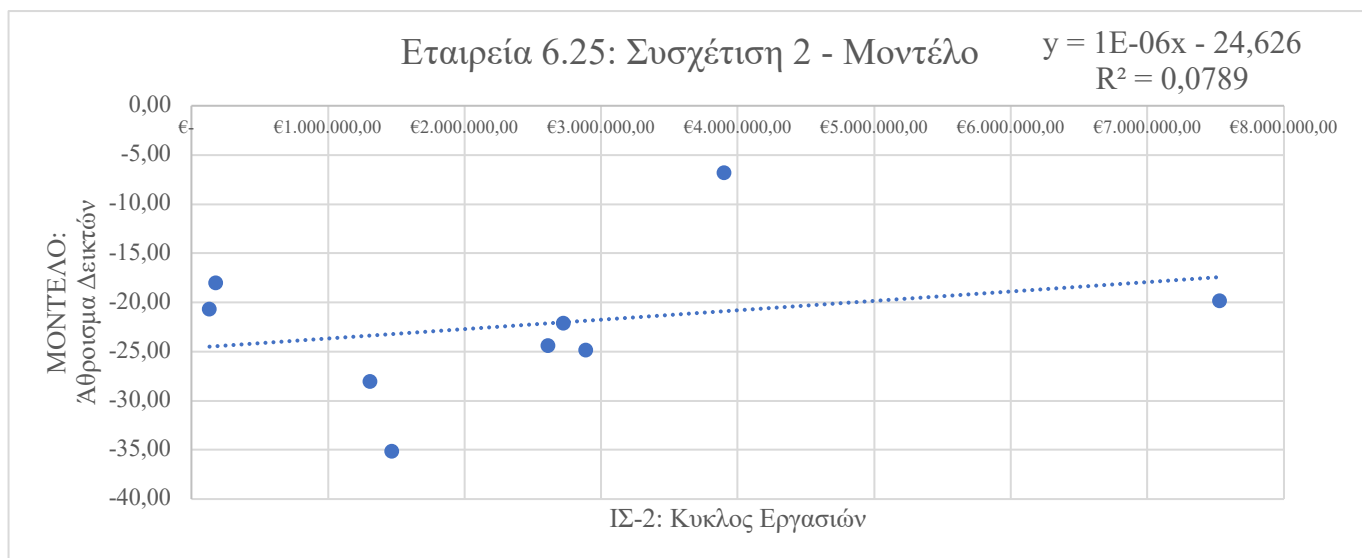
7.5.2 Ανάλυση Γραμμικού Μοντέλου

Στο 1^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους, σχήμα 7.33, η συσχέτιση είναι $R^2=0,3413$, που είναι κακή. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι καθοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Τα αποτελέσματα του μοντέλου είναι όλα αρνητικά, όπως και τα περισσότερα αποτελέσματα μετά από φόρους. Στα θετικά όμως αποτελέσματα μετά από φόρους δεν αντιστοιχεί υψηλότερο ποσό αποτελέσματος από τον υπολογισμό του μοντέλου.



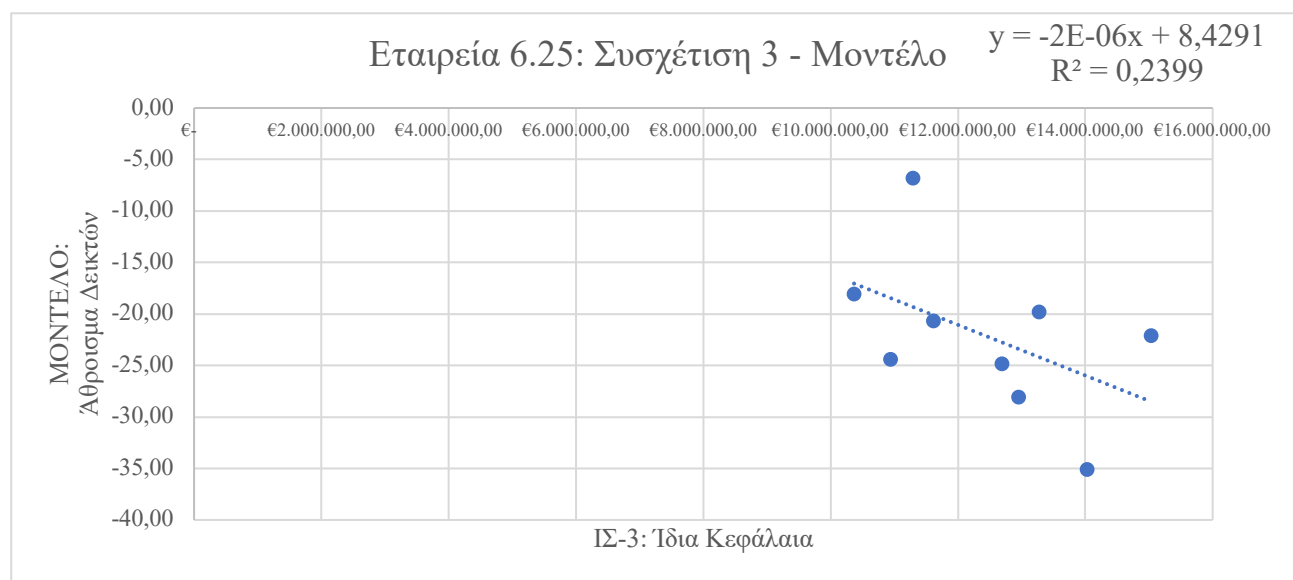
Σχήμα 7.33: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.25

Στο 2^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού κύκλος εργασιών, σχήμα 7.34, η συσχέτιση είναι $R^2=0,0789$, που είναι ανύπαρκτη, οπότε δεν προχωράμε σε σχολιασμό.



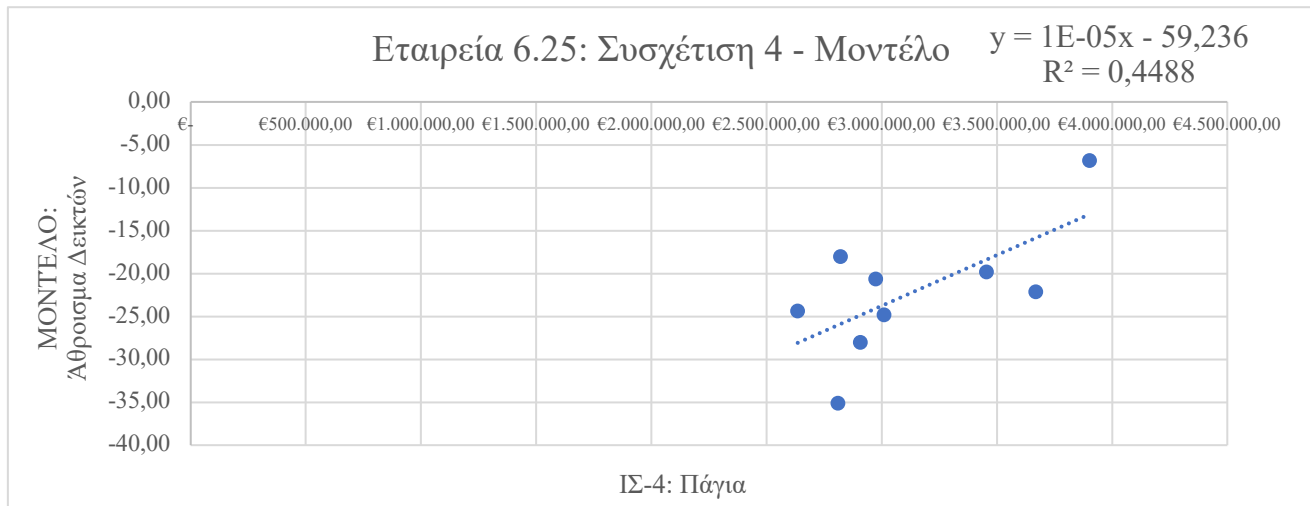
Σχήμα 7.34: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.25

Στο 3^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού ίδια κεφάλαια, σχήμα 7.35, η συσχέτιση είναι $R^2=0,2399$, που είναι κακή. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι καθοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Τα αποτελέσματα του μοντέλου είναι όλα αρνητικά, ενώ ίδια κεφάλαια δεν είναι σταθερά αυξομειώνονται.



Σχήμα 7.35: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.25

Στο 4^ο διάγραμμα συσχέτισης του μοντέλου με το στοιχείο του ισολογισμού πάγια, σχήμα 7.35, η συσχέτιση είναι $R^2=0,4488$, που είναι κακή, αλλά η καλύτερη από τις άλλες. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Τα αποτελέσματα του μοντέλου είναι όλα αρνητικά, ενώ ίδια πάγια έχουν μικρή αυξομείωση.



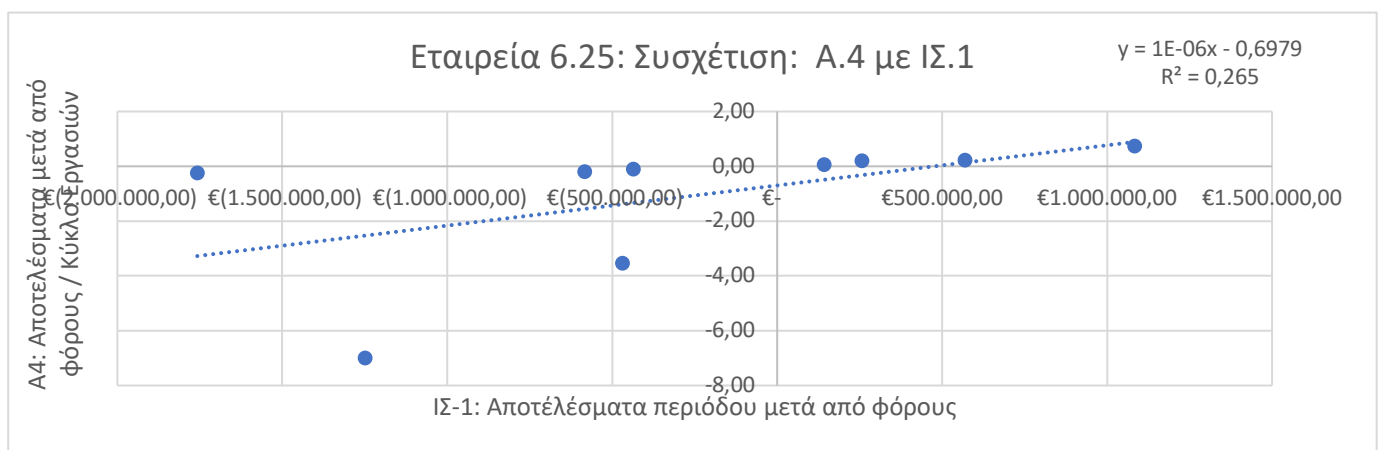
Σχήμα 7.35: Συσχέτιση Μοντέλου με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.25

Στην εταιρεία 6.25 η εφαρμογή του μοντέλου δεν είναι καλή. Αν λάβουμε υπόψη μας την τελευταία συσχέτιση του μοντέλου με τα πάγια, είναι η καλύτερη μεταξύ τους, βλέπουμε ότι έχει ανοδική γραμμή τάσης, σε αντίθεση με τις άλλες συσχετίσεις. Δεν θα μπορούσαμε να πούμε αν θα έχει ανοδική πορεία η εταιρεία ή όχι και γιατί έχουμε διαφορετικές γραμμές τάσεις στα αποτελέσματα με τις μεγαλύτερες συσχετίσεις.

7.5.3 Ανάλυση Συσχέτισης δείκτη A4 με στοιχεία ισολογισμού

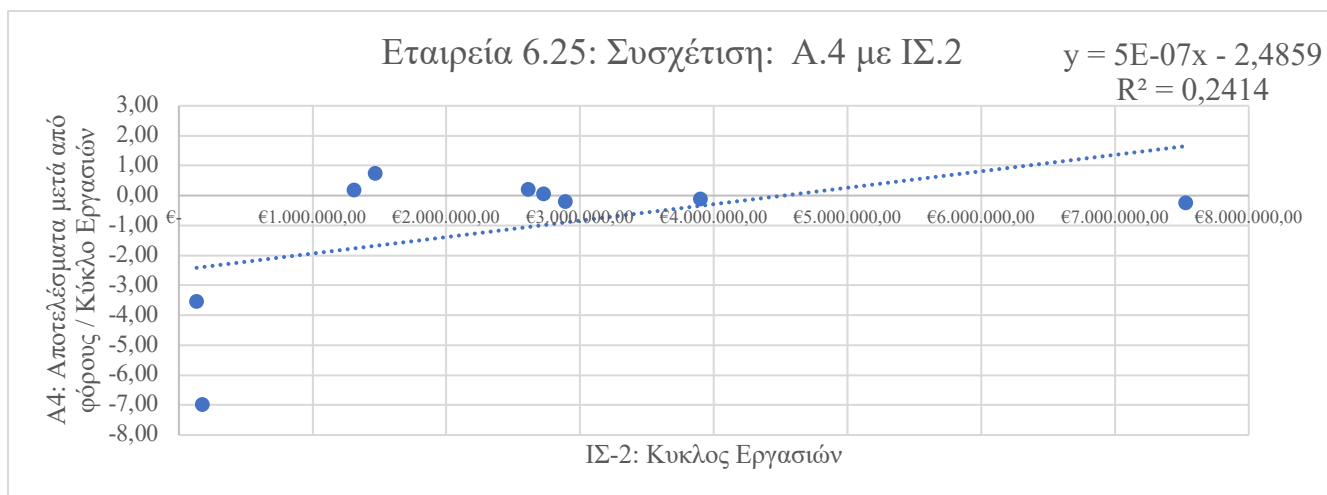
Στη συνέχεια θα δούμε τις συσχετίσεις που υπολογίστηκαν για το δείκτη A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών με τα στοιχεία του ισολογισμού.

Στο 1^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους, σχήμα 7.37, η συσχέτιση είναι $R^2=0,265$ που είναι κακή. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι υπάρχουν έτη στα οποία έχουμε υψηλό δείκτη A4 και έχουμε και υψηλά αποτελέσματα μετά από φόρους και το αντίθετο.



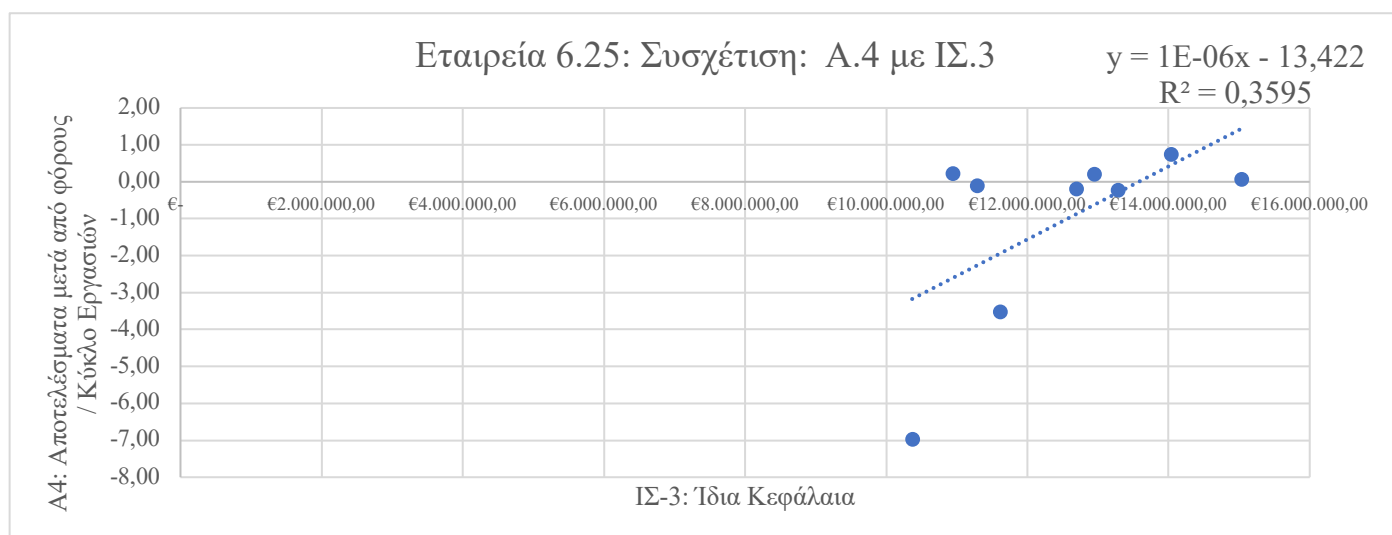
Σχήμα 7.37: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-1 Εταιρείας 6.25

Στο 2^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού κύκλο εργασιών, σχήμα 7.38, η συσχέτιση είναι $R^2=0,2414$ που είναι κακή. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι υπάρχουν έτη στα οποία έχουμε θετικό και υψηλό δείκτη A4 και με ίδια ποσά μικρούς ετήσιους κύκλος εργασιών.



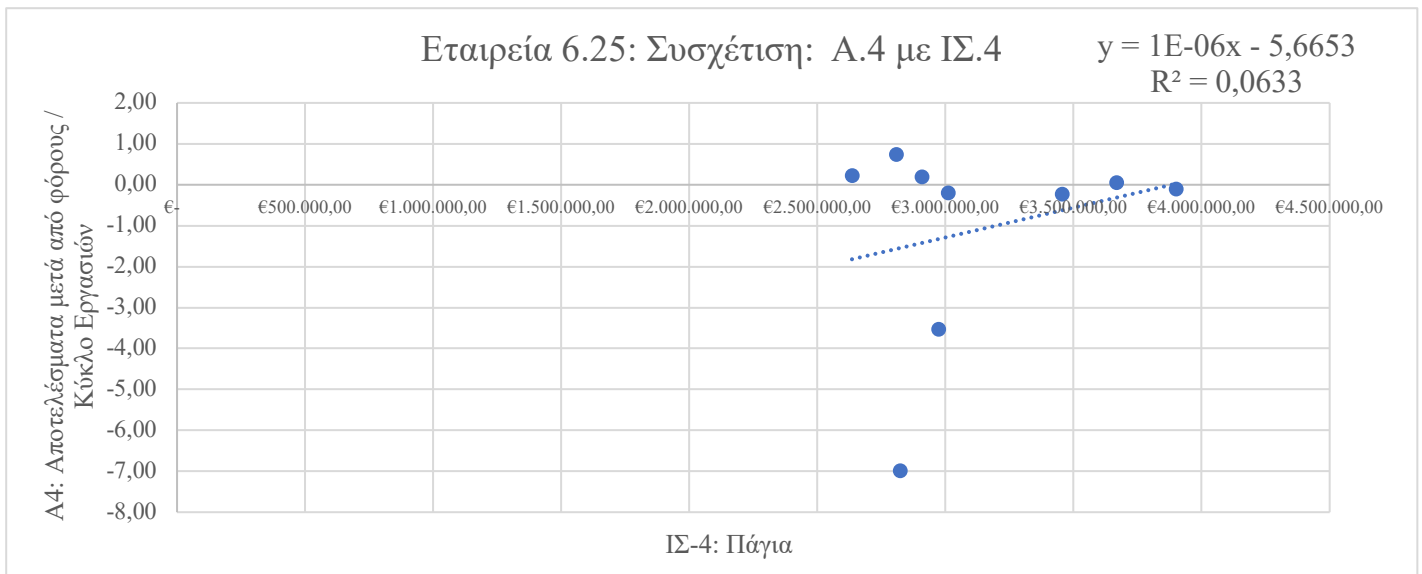
Σχήμα 7.38: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-2 Εταιρείας 6.25

Στο 3^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού ίδια κεφάλαια σχήμα 7.39, η συσχέτιση είναι $R^2=0,3595$ που είναι κακή. Βλέπουμε ότι η γραμμή τάσης είναι ανοδική, χωρίς αυτό να συμβολίζει κάτι. Σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι υπάρχουν έτη στα οποία έχουμε θετικό και υψηλό δείκτη A4 και με ίδια ποσά ιδίων κεφαλαίων



Σχήμα 7.39: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-3 Εταιρείας 6.25

Στο 4^ο διάγραμμα συσχέτισης του δείκτη A4 με το στοιχείο του ισολογισμού πάγια, σχήμα 7.40, η συσχέτιση είναι $R^2=0,0633$ που είναι ανύπαρκτη οπότε σε θα σχολιάσουμε κάτι.



Σχήμα 7.40: Συσχέτιση Δείκτη A4 με ΙΣ-4 Εταιρείας 6.25

Αν λάβουμε υπόψη μας την τρίτη συσχέτιση (3^ο διάγραμμα) που είναι η καλύτερη που έχουμε με νούμερο 0,3595 έχουμε ανοδική γραμμή τάσης . Δεν μπορούμε να πούμε ότι διαφαίνεται θετική πορεία λόγω της μικρής συσχέτισης.

7.4.5 Συμπεράσματα Αναλύσεων εταιρείας 6.25

Κοιτώντας προσεκτικά τα στοιχεία της εταιρείας, όπως αυτά αναλυτικά παρουσιάστηκαν στο κεφάλαιο 6, η εταιρεία είχε αντιφατικά στοιχεία. Ενώ ο κύκλος εργασιών παρουσίασε κάποια στιγμή ανοδική πορεία την τελευταία τριετία η άνοδος διακόπηκε και είχαμε μείωση. Τα αποτελέσματα μετά από φόρους, ήταν αρνητικά όλα τα έτη, ενώ τα τελευταία δυο έτη έγιναν θετικά με μεγάλη αύξηση κερδοφορίας. Τα πάγια είναι περίπου σταθερά αλλά και τα ίδια κεφάλαια.

Στην εταιρεία 6.25 το μοντέλο δεν παρουσίασε καλή συσχέτιση με τα στοιχεία του ισολογισμού βέβαια ήταν καλύτερο από το δείκτης A4

Αν ο κύκλος εργασιών δεν αυξηθεί ειδικά τώρα, λόγω της αύξησης των υπό δημοπράτηση έργων, (που δεν έχει φανεί τα 2 τελευταία χρόνια) και δεν συνεχιστεί η κερδοφορία της στα επίπεδα των τελευταίων 2 ετών, η πορεία της θα είναι καθοδική από άποψη οικονομικών αποτελεσμάτων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8: Αποτελέσματα αναλύσεων, συμπεράσματα και Προτάσεις

8.1 Συνοπτική Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Ανάλυσης συνόλου εταιρειών

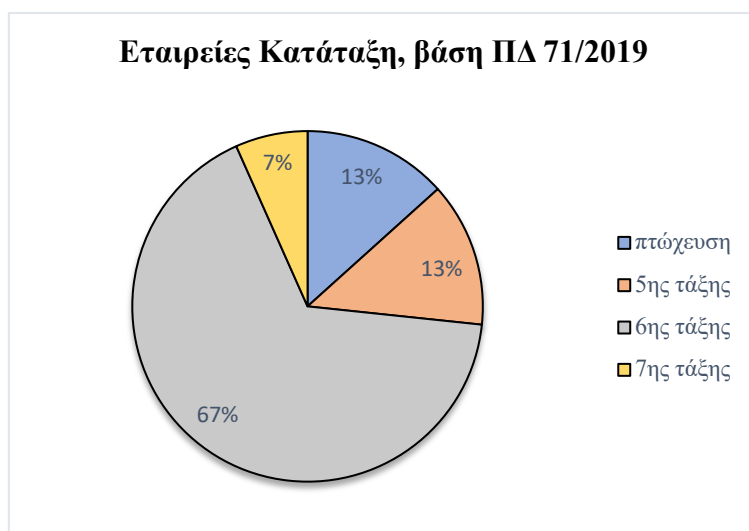
Στη συνέχεια παρατίθενται συνοπτικά τα αποτελέσματα των αναλύσεων όλων των εταιρειών σε όλες τις κατηγορίες των αναλύσεων για να δούμε την αποτελεσματικότητα των μεθόδων αναλύσεων.

8.1.1 Ανάλυση με Ελάχιστα Όρια Οικονομικής & Χρηματοοικονομικής Επάρκειας (Άρθρο 51/ ΠΔ 71/2019, φεκ 112)

Από τις 15 εταιρείες που μελετήθηκαν σύμφωνα με τον τελευταίο δημοσιευμένο ισολογισμό του 2022, και σύμφωνα με τα χρηματοοικονομικά κριτήρια που τίθενται, αξιολογείται ότι:

- 2 θα χάσουν το πτυχίο τους. Η 6.27 που έχει ήδη κάνει αίτηση πτώχευσης από 2021 και η 6.29, που έχει αρνητικά ίδια κεφάλαια και λογικά θα οδηγηθεί στην πτώχευση.
- 2 θα υποβιβαστούν στην 5^η τάξη . Πρόκειται για τις 6.25 και η 6.28, λόγω χαμηλών χρηματοοικονομικών μεγεθών
- 10 θα παραμείνουν στην 6^η τάξη. Είναι οι εταιρείες 6.18, 6.19, 6.20, 6.21, 6.22, 6.23 6.24, 6.26, 6.30 και 6.31. Από αυτές οι 6.20, 6.23 απέχουν λίγο από την αναβάθμιση στην 7^η τάξη.
- 1 μπορεί να αναβαθμιστεί στην 7^η τάξη αν το αιτηθεί. Πρόκειται για την 6.32.

Ποσοστιαία από τις 15 εταιρείες το 67% θα παραμείνει στην υφιστάμενη 6^η τάξη, το 7% θα αναβαθμιστεί στην 7^η , το 13 % θα υποβιβαστεί στην 5^η τάξη και ένα άλλο 13% θα πτωχεύσει και θα χάσει το πτυχίο του.



Σχήμα 8.1: Κατάταξη Εταιρειών σύμφωνα με ΠΔ 71/2019

8.1.2 Ανάλυση Γραμμικού Μοντέλου

Στον πίνακα 8.1 που παρουσιάζεται παρακάτω βλέπουμε τα αποτελέσματα της συσχέτισης μεταξύ του μοντέλου με τα στοιχεία του ισολογισμού για κάθε εταιρεία.

Βλέπουμε ότι το μοντέλο εφαρμόζεται ικανοποιητικά για τις εταιρίες 6.18, 6.20, 6.23, 6.27, 6.28, 6.29, 6.30, 6.31 και 6.32. διότι εκεί εντοπίζουμε εξαιρετικά υψηλές τιμές συσχέτισης. Αυτές είναι οι 9 από τις 15 εταιρείες, εκ των οποίων οι δυο δεν ανήκουν στο αρχικό δείγμα πάνω στο οποίο υπολογίστηκε.

Επιπλέον για κάθε συσχέτιση στον πίνακα 8.1 παρουσιάζεται και εάν η γραμμή τάσης (Γ.Τ.) που προκύπτει από κάθε συσχέτιση είναι ανοδική ή καθοδική. Βλέπουμε ότι παρότι στην πλειονότητα των εταιρειών όπου έχουμε μια εταιρεία που παρουσιάζει βελτίωση στα νούμερά της, τότε έχουμε και μια ανοδική γραμμή τάσης, εντούτοις υπάρχουν περιπτώσεις που εξόφθαλμα παρουσιάζεται το αντίθετο. Παραδείγματος χάριν η εταιρεία 6.27 που έχει καταθέσει αίτηση πτώχευσης από το 2021, διότι συσσωρεύσε πολλές υποχρεώσεις που αποδίδονται σε υπέρμετρο δανεισμό, εμφανίζεται να έχει ανοδικές γραμμές τάσεις. Άρα η ανοδικότητα ή η καθοδικότητα των γραμμών τάσεις δεν υποδηλώνουν και αντίστοιχη πορεία μελλοντική της εταιρείας.

Οι εταιρείες 6.27 και 6.31 παρουσιάζουν εξαιρετική προσαρμογή στο γραμμικό μοντέλο, αυτό συμβαίνει διότι τα δεδομένα τους πχ κύκλος εργασιών ή αποτελέσματα μετά από φόρους εμφανίζουν σταθερή μείωση στην πρώτη περίπτωση και σταθερή αύξηση στη δεύτερη περίπτωση.

Λόγω της αστάθειας του κλάδου ως προ την προσφορά νέων έργων, η παρουσία σταθερότητας σε κύκλους εργασιών και κερδοφορίας από έτος σε έτος δε συμβαίνει. Αυτός είναι ένας από τους λόγους που το συγκεκριμένο γραμμικό μοντέλο, αλλά και οποιοδήποτε μοντέλο δε θα μπορούσε να λειτουργήσει απόλυτα σε όλες τις εταιρείες.

Επίσης το αποτέλεσμα που προκύπτει από τον υπολογισμό του μοντέλου δεν έχει καμία σημασία ως προς τη βιωσιμότητα της εταιρείας. Η εταιρεία 6.27 που έχει καταθέσει πτώχευση έχει μέσο όρο αποτελεσμάτων 32,007, ενώ η εταιρεία 6.32 που έχει τις προδιαγραφές να αναβαθμιστεί σε 7^{ης} έχει μέσο όρο -18,689.

8.1.3 Ανάλυση Συσχέτισης δείκτη A4 με στοιχεία ισολογισμού

Στον πίνακα 8.2 που παρουσιάζεται παρακάτω βλέπουμε τα αποτελέσματα της συσχέτισης μεταξύ του δείκτη A4 με τα στοιχεία του ισολογισμού για κάθε εταιρεία.

Βλέπουμε ότι ο δείκτης A4 εφαρμόζεται ικανοποιητικά για τις εταιρίες 6.19, 6.20, 6.22, 6.23, 6.26, 6.27, 6.28, 6.30 και 6.31 διότι εκεί εντοπίζουμε εξαιρετικά υψηλές τιμές συσχέτισης. Αυτές είναι οι 9 από τις 15 εταιρείες.

Και οι εννέα εταιρείες είχαν τη μεγάλη συσχέτιση μεταξύ του δείκτη A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών και του στοιχείου του ισολογισμού αποτελέσματα μετά από φόρους, το οποίο είναι και λογικό διότι το στοιχείο του ισολογισμού που εξετάζουμε είναι ο αριθμητής του εξεταζόμενου δείκτη.

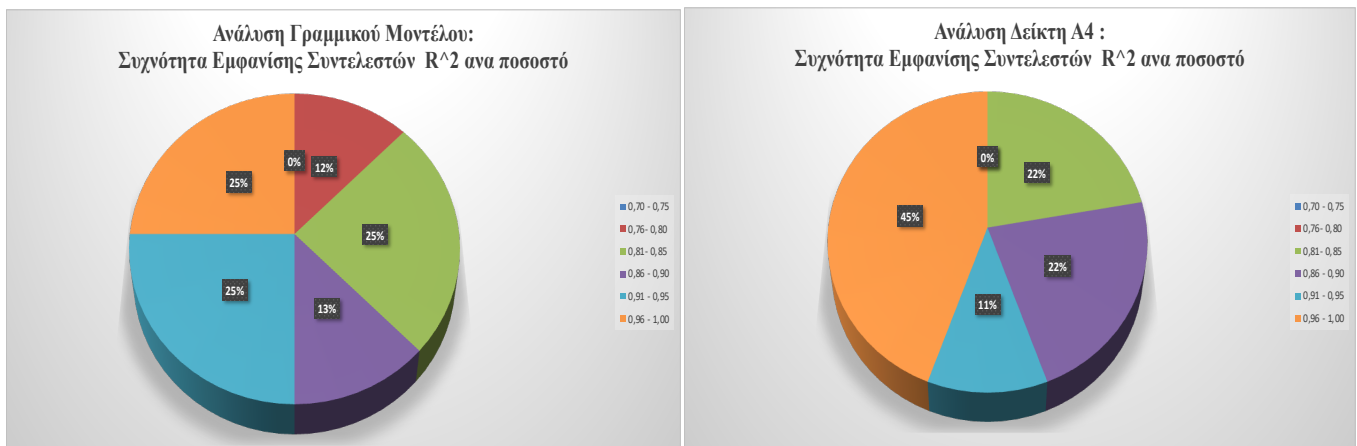
Και στην ανάλυση του Δείκτη A4 στον πίνακα παρουσιάζεται εάν η γραμμή τάσης (Γ.Τ.) που προκύπτει από κάθε συσχέτιση είναι ανοδική ή καθοδική. Βλέπουμε ότι παρότι στην πλειονότητα των εταιρειών όπου έχουμε μια εταιρεία που παρουσιάζει βελτίωση στα νούμερά της, τότε έχουμε και μια ανοδική γραμμή τάσης, εντούτοις υπάρχουν περιπτώσεις που εξόφθαλμα παρουσιάζεται τον αντίθετο. Παραδείγματος χάριν η εταιρεία 6.28 που λόγω μείωσης των χρηματοοικονομικών μεγεθών της εντός της εννεαετής περιόδου

μελέτης θα υποβαθμιστεί σε 5^η τάξης, εμφανίζεται να έχει ανοδικές γραμμές τάσεις. Άρα η ανοδικότητα ή η καθοδικότητα των γραμμών τάσεις και στην περίπτωση αυτή δεν υποδηλώνουν την αντίστοιχη μελλοντική πορεία της εταιρείας.

Στην περίπτωση αυτή το ποσό του δείκτη A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών, παίζει κάποιο ρόλο, όταν είναι θετικός έχουμε κερδοφορία και όταν είναι αρνητικός έχουμε ζημίες. Οι εταιρείες 6.27 και 6.29 που είναι πτωχευμένες και οι εταιρείες 6.25 και 6.28 που θα υποβιβαστούν όλες έχουν αρνητικό μέσο όρο του δείκτη A4, για τα έτη που έχουμε αποτέλεσμα (σε κάποιες περιπτώσεις δεν είχαμε δημοσιευμένους ισολογισμούς και σε άλλες είχε κύκλο εργασιών μηδέν οπότε η διαίρεση για τον υπολογισμό του δείκτη δεν ορίζεται)

Αρνητικός μέσος όρος του δείκτη A4 εμφανίζεται και στις εταιρείες 6.19, 6.22 και 6.30, οποίος βέβαια είναι μικρός και αγγίζει το μηδέν. Τα αποτελέσματα φαίνονται στο παρακάτω πίνακα 8.2.

Και στην ανάλυση του μοντέλου και του δείκτη A4, λάβαμε ως ικανοποιητικές συσχετίσεις αυτές με 70% και άνω. Ικανοποιητικές συσχετίσεις λάβαμε στο 60% των εταιρειών. Οπότε υπολογίσαμε το ποσοστό εμφάνισής τους ανά ποσοστό συσχέτισης.



Σχήμα 8.2: Αναλύσεις: ποσοστά εμφάνισης εταιρειών ανά ποσοστό συσχέτισης

	Συντελεστές Συσχέτισης Μοντέλου με Στοιχεία Ισολογισμού																													
	6.18		6.19		6.20		6.21		6.22		6.23		6.24		6.25		6.26		6.27		6.28		6.29		6.30		6.31		6.32	
Συσχέτιση Μοντέλου	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	0,2594	A	0,1393	K	0,1207	A	0,4080	A	0,0996	A	0,1923	A	0,0275	A	0,3413	K	0,1175	A	0,9071	A	0,6341	K	0,2129	A	0,2513	K	0,7895	K	0,5041	K
ΙΣ-2: Κυκλος Εργασιών	0,5189	A	0,1978	K	0,0057	A	0,3194	A	0,0670	A	0,5899	K	0,0914	A	0,0789	A	0,0033	I	0,7112	A	0,4343	K	0,5175	K	0,8189	K	0,9221	K	0,5280	K
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	0,9762	K	0,1620	K	0,0170	A	0,0774	A	0,2540	A	0,8597	A	0,1476	A	0,2399	K	0,0035	I	0,9958	A	0,7706	K	0,7676	K	0,5603	K	0,7437	K	0,6623	K
ΙΣ-4: Πάγια	0,8104	A	0,0019	K	0,8465	A	0,6572	A	0,0036	A	0,8379	A	0,3351	A	0,4488	A	0,1447	A	0,4164	A	0,4336	K	0,9134	K	0,1796	A	0,4244	K	0,9579	A

	Συντελεστές Συσχέτισης Δείκτη Α4 με Στοιχεία Ισολογισμού																													
	6.18		6.19		6.20		6.21		6.22		6.23		6.24		6.25		6.26		6.27		6.28		6.29		6.30		6.31		6.32	
Συσχέτιση Δείκτη Α4	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.	Συσχετιση	Γ.Τ.
ΙΣ-1: Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	0,5549	A	0,8609		0,9281	A	0,0624	A	0,8359	A	0,9604	A	0,6046	A	0,2650	A	0,9562	A	0,8573	K	0,8587	A	0,5846	A	0,9642	A	0,8480	A	0,4906	A
ΙΣ-2: Κυκλος Εργασιών	0,0619	A	0,4012		0,0578	A	0,0201	A	0,3819	A	0,0035	K	0,2935	A	0,2414	A	0,0322	K	0,7133	K	0,1404	A	0,0794	A	0,4489	A	0,5539	A	0,0700	K
ΙΣ-3: Ίδια Κεφάλαια	0,0082	A	0,0051		0,0170	A	0,0078	A	0,0480	A	0,2891	A	0,2643	A	0,3595	A	0,5647	A	0,9835	K	0,0992	A	0,0808	A	0,0257	A	0,2566	A	0,0325	A
ΙΣ-4: Πάγια	0,0209	A	0,0058		0,1010	K	0,0580	K	0,2701	A	0,6974	A	0,1266	A	0,0633	A	0,1711	A	0,4380	K	0,0456	A	0,1348	A	0,5514	K	0,0598	A	0,2590	K

Γ.Τ. = Γραμμή Τάσης
A. = Ανοδική
B. = Καθοδική

Πίνακας 8.1: Υπολογισμοί Συσχετίσεων Μοντέλου και Δείκτη Α4

Τιμές Μοντέλου & Δείκτη Α4																														
6.18		6.19		6.20		6.21		6.22		6.23		6.24		6.25		6.26		6.27		6.28		6.29		6.30		6.31		6.32		
Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	Δείκτης Α4	Μοντέλο	
0.06	-24,11	0.02	-28,99	0.16	-197,59	0.22	17,89	-0.01	4,78	0.20	8,57	0.21	-5,71	-3,54	-20,65	0.07	19,87	0.00	0,35	0.06	-18,62	-4,83	41,64	-0,08	24,12	0.13	21,01			
0.08	-36,99	-0.12	-18,12	0.03	-227,29	-0.04	-8,92	0.02	6,55	0.15	6,34	0.09	-1,09	-6,99	-18,04	0.06	20,01	0.02	4,61	0.12	-23,02	-22,81	51,87	-0,21	24,50			0.00	-5,11	
0.09	-36,23	0.03	-16,73	0.02	-288,17	0.01	-15,97	0.00	11,14	0.06	13,11	0.15	-15,46	0.22	-24,40	0.00	16,39	-0.03	6,10	0.05	-21,24	-3,24	56,04	-0.03	25,35	0.03	22,50	0.12	-6,77	
0.11	-46,24	0.03	-17,94	-0.11	-343,61	0.09	-17,43	-0.18	16,57	0.02	11,41	0.18	-20,22	-0.11	-6,82	-0.03	20,02	-0.90	37,12	0.03	-21,24	-192,21	117,65	-0.15	25,84	0.04	21,56	0.13	-11,07	
0.09	-48,61	0.05	-31,43	0.18	-512,96	0.04	-20,09	0.03	7,14	0.02	8,86	0.13	9,99	0.05	-22,13	0.02	15,68	-3,89	111,86	-1,25	-12,11		127,92	-0.05	25,61	0.07	20,25	0.21	-13,00	
0.05	-51,68	0.02	-14,02	0.25	-120,40	0.09	-27,63	-0.08	9,60	0.01	14,10	0.15	2,63	-0.23	-19,83	0.01	17,50			0.11	-22,12		128,65	0.01	25,13	0.04	20,02	0.24	-19,64	
0.04	-22,77	-0.22	-14,18	-0.22	-93,33	0.07	-10,22	0.00	13,30	0.08	12,29	0.19	1,81	-0.20	-24,85	0.00	15,35			-1,14	-5,98	-0.32	130,54	0.03	24,32	0.17	19,59	0.39	-26,22	
0.03	-28,70	-0.06	-20,91	-0.07	-85,03	0.10	20,10	0.04	14,71	0.13	23,11	0.12	3,64	0.20	-28,05	0.00	13,67			0.58	-13,71	0.44	132,22	0.12	24,16	0.15	17,18	0.21	-26,58	
0.10	-4,79	-0.07	-23,10	-0.06	-83,57	0.09	20,23	0.02	6,02	0.55	25,30	0.26	0,70	0.74	-35,10	0.00	12,47			0.05	-14,42		132,30	0.08	22,25	0.15	16,80	0.12	-41,13	
Σύνολο	0.65	-300,13	-0.32	-185,41	0.17	-1951,95	0.67	-42,05	-0.15	89,81	1.21	123,08	1.48	-23,70	-9,87	-199,88	0.13	150,96	-4,79	160,03	-1,39	-152,45	-222,96	918,83	-0.28	221,29	0.79	158,91	1.42	-149,52
M.O.	0.07	-33,35	-0.04	-20,60	0.02	-216,88	0.07	-4,67	-0.02	9,98	0.13	13,68	0.16	-2,63	-1,10	-22,21	0.01	16,77	-0,96	32,01	-0.15	-16,94	-37,16	102,09	-0.03	24,59	0.10	19,86	0.18	-18,69

Πίνακας 8.2: Αποτελέσματα Υπολογισμών Μοντέλου και Δείκτη Α4

8.2 Συμπεράσματα

Τα συμπεράσματα που αποκομίστηκαν από την εφαρμογή της μεθοδολογίας που αναπτύχτηκε, στοχεύοντας στην αξιολόγηση της βιωσιμότητας και της πορείας μιας κατασκευαστικής εταιρείας, είναι τα εξής:

- Η ανάλυση με τους χρηματοοικονομικούς δείκτες του ΠΔ 71/2019 είναι δεικτική της καλής ή κακής πορείας μιας εταιρείας
- Η ανάλυση του γραμμικού μοντέλου συσχετιζόμενη με τα στοιχεία του ισολογισμού είχε κατά 60% επιτυχή ένδειξη για την οικονομική πορεία μιας εταιρείας, λόγω της ασταθούς φύσης του κατασκευαστικού τομέα και της συνεχούς διακύμανσης των οικονομικών μεγεθών στα έτη που μελετήθηκαν. Το ίδιο συνέβη και κατά την αντίστοιχη ανάλυση του δείκτη A4 όταν συσχετίστηκε με τα στοιχεία του ισολογισμού.
- Από την άλλη πλευρά ο μέσος όρος του δείκτη A4, για τα εννέα χρόνια της περιόδου μελέτης, δείχνει ικανοποιητικά τη βιωσιμότητα μιας εταιρείας. Οι εταιρείες που μελετήθηκαν και βρίσκονται σε πτώχευση ή πρόκειται να υποβιβαστούν, παρουσίασαν όλες αρνητικό μέσο όρο. Οι εταιρείες που είχαν αρνητικό μέσο όρο, αλλά κοντά στο μηδέν, φαίνεται ότι η πτώση που είχαν δεν ήταν ικανή για να υποβιβαστούν. Όλες οι υπόλοιπες είχαν θετικό μέσο όρο του δείκτη A4.

Από τις αναλύσεις που διεξήχθησαν πιο αποτελεσματική είναι αυτή με το δείκτη A4: Αποτελέσματα μετά από φόρους / Κύκλο Εργασιών για δυο λόγους:

- Έχουν ικανοποιητική συσχέτιση με τις εταιρείες, με το ίδιο στοιχείο του ισολογισμού
- Το αποτέλεσμα του δείκτη έχουν σημασία. Όταν ο δείκτης είναι θετικός έχουμε κέρδη και όταν είναι αρνητικός έχουμε ζημιές. Όταν ο μέσος όρος του δείκτης από μια σειρά ετών είναι αρνητικός έχει ακόμη μεγαλύτερη σημασία, διότι πρόκειται για ένα αποτέλεσμα πολλών ετών, που σίγουρα οδηγεί σε καταστάσεις υποβάθμισης ή πτώχευσης. Το αντίθετο συμβαίνει όταν ο δείκτης είναι θετικός. Επίσης το μέγεθος έχει αξία. Προφανώς μια κερδοφορία της τάξης του 12% είναι καλύτερη από αυτή του 7%.

- Επίσης από την ανάλυση των οικονομικών μεγεθών στο κεφάλαιο 6 διαπιστώθηκε ότι οι εταιρείες που εξειδικεύονται σε ένα αντικείμενο παρουσίασαν τη μεγαλύτερη ποσοστιαία κερδοφορία.

Κατά την μελέτη για την παρούσα διπλωματική εργασία αξιολογήθηκαν για όλες τις εταιρείες όλοι οι επιλεγθέντες δείκτες (A1, A2, A3 και A4) με κάθε ένα επιλεγθέν στοιχείο του ισολογισμού (ΙΣ1, ΙΣ2, ΙΣ3 και ΙΣ4). Όμως κάποιες από αυτούς δεν παρουσίασε αξιόλογα αποτελέσματα και συσχέτισης, πέρα από τον A4. Η δημιουργία του γραμμικού μοντέλου είχε ως σκοπό να συνδυάσει όλους του δείκτες σε έναν σύνθετο δείκτη βιωσιμότητας με τη χρήση κατάλληλων πολλαπλασιαστών. Από μόνο του το αποτέλεσμα των υπολογισμών του μοντέλου δεν προσφέρει κάτι για ανάλυση. Είναι γεγονός όμως ότι παρουσίασε καλές συσχετίσεις ισάριθμες του δείκτη A4.

Όπως έχουμε ήδη αναφέρει οι δείκτες A1: Ίδια Κεφάλαια/ Σύνολο Υποχρεώσεων, A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, χρησιμοποιούνταν ως δείκτης βιωσιμότητάς, με τον πρώτο να πρέπει να έχει μέγεθος μεγαλύτερο από 0,4 και το δεύτερο από 0,6. Οι δείκτες αυτοί δεν σχετίζονται όμως με στοιχεία του ισολογισμού, όπως τα αποτελέσματα μετά από φόρους ή τον κύκλο εργασιών, στοιχεία που από μόνα τους είναι δηλωτικά της κακής ή καλής εικόνας μιας εταιρείας. Η αφαίρεση τους από τα παρόντα χρηματοοικονομικά κριτήρια κατάταξης ήταν ουσιαστική, άλλωστε ένας δείκτης μια χρονιά μπορεί να μην είναι καλός, σημασία έχει η διάρκεια.

8.3 Προτάσεις

Παρουσιάζονται προτάσεις για την αξιοποίηση της παρούσας μελέτης και την περαιτέρω έρευνα.

- **Χρήση δείκτη A4 ως χρηματοοικονομικό κριτήριο**

Στον κατασκευαστικό χώρο σήμερα γίνεται συζήτηση για την επαναφορά των δεικτών A1: Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Υποχρεώσεων και A2: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Όπως αποδείχθηκε η μεμονωμένη ετήσια χρήση των δεικτών δεν έχει κάποιο νόημα. Ασφαλώς και οι θετικοί δείκτες δείχνουν ρευστότητα. Όμως από την άλλη πλευρά ένας μεγάλος δείκτης δείχνει ότι δεν αξιοποιούνται σωστά τα κεφάλαια της εταιρείας. Από την μελέτη των στοιχείων των εταιρειών, φάνηκε ότι στις εταιρείες που παρουσιάστηκε αύξηση του κύκλου εργασιών, οι δείκτες A1 και A2 μειώθηκαν, λόγω αύξησης των υποχρεώσεων. Είναι λογικό όταν οι τα έργα αυξάνονται οι επιχειρηματίες να επενδύουν στις δουλειές τους για να μπορέσουν να τις υλοποιήσουν.

Μεγαλύτερη σπουδαιότητα και αποτελεσματικότητα φάνηκε να έχει ο μέσος όρος του δείκτη A4. Αν κρίνεται επιβεβλημένη η χρήση ενός επιπλέον χρηματοοικονομικού κριτηρίου, για την κατάταξη των εταιρειών στην τάξη στην οποία ανήκουν, καταλληλότερος είναι ο μέσος όρος του δείκτη A4 για την τελευταία τριετία, όπως αντίστοιχα και ο κύκλος εργασιών.

- **Χρήση Μοντέλου σε άλλους κλάδους**

Ενδιαφέρουσα θα ήταν η χρήση του μοντέλου και σε άλλους κλάδους που έχουν μεγαλύτερη σταθερότητα, όπως η βιομηχανία. Ο κατασκευαστικός κλάδος διέπετε από αστάθεια. Η πλειονότητα των εταιρειών παρουσίασε μείωση κύκλου εργασιών και κερδοφορία στα χρόνια της κρίσης, όμως παράλληλα τα μεγέθη ήταν άλλοτε αυξημένα άλλοτε μειωμένα, αναλόγως με τα έργα που κάθε περίοδο διέθεταν. Άρα καλές συσχετίσεις σε μη σταθερά μεγέθη ίσως να μην είναι εφικτό.

Βιβλιογραφία

(χ.χ.).

Κανιδης, Π. (2020). Ανάλυση της οικονομικής βιωσιμότητας των τεχνικών εταιρειών τα τελευταία είκοσι χρόνια. Πάτρα: Ελληνικό Ανοικτό Πανεπιστήμιο.

Κουντουρης, Δ. (2019). Πολυκριτηριακή Ανάλυση και Ιεράρχηση Κατασκευαστικών Επιχειρήσεων. Θεσσαλονίκη: Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης.

Κοκολακης, Γ., & Σπηλιωτης, Ι. (1991). Εισαγωγή τη θεωρία Πιθανοτήτων και Στατιστικής. Αθήνα: Εκδόσεις Συμεών.

Κορρες, Γ., & Χασιακος, Α. (2003). Οικονομικά Τεχνικών Έργων: Οικονομική Τεχνικών Έργων (Τόμ. Α). Πάτρα: Ελληνικό Ανοικτό Πανεπιστήμιο.

Κορρες, Γ., Γουτσος, Σ., & Κωστούρος, Ι. (2003). Αρχές Οργάνωσης και Διοίκησης Έργων: Αρχές Διοίκησης Επιχειρήσεων (Τόμ. Α). Πάτρα: Ελληνικό Ανοικτό Πανεπιστήμιο.

Π.Δ. 71/2019. (χ.χ.).

Τσομπικος, Γ. (2022). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων. Θεσσαλονίκη: Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης / Τμήμα Πολιτικών Μηχανικών.

Τραπεζα της Ελλάδος. (2014). Το Χρονικό της Μεγάλης Κρίσης: Η Τράπεζα της Ελλάδος 2008 - 2013. Τράπεζα της Ελλάδος, Κέντρο Πολιτισμού Έρευνας και Τεκμηρίωσης.

Τραπεζα της Ελλάδος. (2022). Η Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2021. Αθήνα: Τραπεζα της Ελλάδος.

Τραπεζα της Ελλάδος. (2023). Η Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2022. Αθήνα: Τραπεζα της Ελλάδος.

Τραπεζα της Ελλάδος. (2024). Η Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2023. Αθήνα: Τραπεζα της Ελλάδος.

Σιδηροπουλου, Δ. (2021). Πολυκριτηριακή ανάλυση στη λήψη απόφασης για τη χωροθέτηση Γενικού Νοσοκομείου. Εφαρμογή στον Ν. Θεσσαλονίκης με χρήση ΓΣΠ. Θεσσαλονίκη: Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης.

ΣΑΤΕ. (2024, ΜΑΙΟΣ). www.sate.gr. Ανάκτηση από ΣΥΛΛΟΓΟΣ ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ : www.sate.gr

Φλυτζανη, Σ., & Γιαουτζη, Μ. (2008). Συμπράξεις Δημόσιου και Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ) Αναγκαιότητα η προσαρμογή στις απαιτήσεις εξέλιξης της επιχειρηματικότητας. Αθήνα: ΕΜΠ.

Ελληνική Στατιστική Αρχή. (2024, Ιανουάριος). Ελληνική Στατιστική Αρχή. Ανάκτηση από <https://www.statistics.gr/>: <https://www.statistics.gr/>

Βανη, Δ. (2022). ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΕΥΡΩΠΗΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2018 - 2020. Πάτρα: Ελληνικό Ανοικτό Πανεπιστήμιο.

ΙΟΒΕ. (2019). Οι αναπτυξιακές προοπτικές των Κατασκευών στην Ελλάδα. Αθήνα: ΙΟΒΕ.

ΙΝΤΣΙΤΟΥΤΟ ΣΕΤΕ. (2021). Η Ελληνική Οικονομία: Οι επιπτώσεις του Covid-19 . 4413/2016, Ν. (χ.χ.).

Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2005). Financial Management: Theory and Practice. Thomson, South-Western.

Eurostat. (2024). data.europa.eu Η επίσημη πύλη ευρωπαϊκών δεδομένων. Ανάκτηση από data.europa.eu: <https://data.europa.eu/data/datasets/jm6hqfloit4xl3ytwvyg?locale=el>

- Kieso, D., Weygandt, J., & Warfield, T. (2006). Fundamentals of intermediate accounting. USA: John wiley & Sona, Inc.
- wikipedia. (2024). wikipedia. Ανάκτηση από
https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%A0%CF%81%CE%BF%CF%83%CF%84%CE%B9%CE%B8%CE%AD%CE%BC%CE%B5%CE%BD%CE%B7_%CE%B1%CE%BE%CE%AF%CE%B1:
https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%A0%CF%81%CE%BF%CF%83%CF%84%CE%B9%CE%B8%CE%AD%CE%BC%CE%B5%CE%BD%CE%B7_%CE%B1%CE%BE%CE%AF%CE%B1
- N 3389/2005. (χ.χ.).
- Γκιουσα, Ε. (2016). Ανάλυση και Αξιολόγηση Οικονομικών Καταστάσεων εταιρειών που ανήκουν στον κλάδο του Χάλυβα στην Ελλάδα. Πειραιάς.
- Μανιατης, Α. (2008). Νομοθεσία Μελετών και Εκτέλεσης Δημοσίων Τεχνικών Έργων . Πάτρα: Ελληνικό Ανοικτό Πανεπιστήμιο.
- Μονάδα Συμπράξεων Δημόσιου & Ιδιωτικού Τομέα Υπουρ. (2024). Ανάκτηση από <https://pppunit.minfin.gov.gr/el/sdit/p/pliroforisi-sdit>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

Με τις σημερινές διατάξεις του Ν3669/2008, αλλά και όπως διαμορφώνονται πλέον σήμερα με το Π.Δ. 71/2019, αναλόγως της τάξης τους οι εργοληπτικές εταιρείες πρέπει να έχουν ανεκτέλεστο μέρος συμβάσεων δημοσίων έργων μικρότερο από τα κάτωθι όρια:

Για τις τάξεις έως και την 6^η το ανεκτέλεστο υπολογίζεται ως το τριπλάσιο του ανώτατου ορίου εκτιμώμενης σύμβασης της τάξης της, σύμφωνα με το άρθρο 64 Π.Δ. 71/2019, (Π.Δ. 71/2019)

Αντίστοιχα το όριο της εκτιμώμενης σύμβασης υπολογίζεται,

A1:

Εκτιμώμενη Σύμβαση: $60\% * 150.000 \text{ €} = 90.000\text{€}$

Ανεκτέλεστο: $3 * 90.000,00 \text{ €} = 270.000,00\text{€}$

A2:

Εκτιμώμενη Σύμβαση: $2 * 150.000,00 \text{ €} = 300.000,00 \text{ €}$,

Ανεκτέλεστο: $3 * 300.000,00 \text{ €} = 900.000,00\text{€}$

1η:

Κύκλος Εργασιών: 150.000,00 (τελευταία τριετία)

Εκτιμώμενη Σύμβαση: $5 * 150.000,00 \text{ €} = 750.000,00\text{€}$,

Ανεκτέλεστο: $3 * 750.000,00\text{€} = 2.250.000,00 \text{ €}$

2η:

Κύκλος Εργασιών: 300.000,00 (τελευταία τριετία)

Εκτιμώμενη Σύμβαση: $5 * 300.000,00 \text{ €} = 1.500.000,00 \text{ €}$,

Ανεκτέλεστο: $3 * 1.500.000,00\text{€} = 4.500.000,00 \text{ €}$

3η:

Κύκλος Εργασιών: 750.000,00 (τελευταία τριετία)

Εκτιμώμενη Σύμβαση: $5 * 750.000,00 \text{ €} = 3.750.000,00 \text{ €}$,

Ανεκτέλεστο: $3 * 3.750.000,00\text{€} = 11.250.000,00 \text{ €}$

4η:

Κύκλος Εργασιών: 1.500.000,00 (τελευταία τριετία)

Εκτιμώμενη Σύμβαση: $5 * 1.500.000,00 \text{ €} = 7.500.000,00 \text{ €}$,

Ανεκτέλεστο: $3 * 7.500.000,00 \text{ €} = 22.500.000,00 \text{ €}$

5η:

Κύκλος Εργασιών: 4.400.000,00 (τελευταία τριετία)

Εκτιμώμενη Σύμβαση: $5 * 4.400.000,00 \text{ €} = 22.000.000,00 \text{ €}$,

Ανεκτέλεστο: $3 * 22.000.000,00 \text{ €} = 66.000.000,00 \text{ €}$

6η:

Κύκλος Εργασιών: 8.800.000,00 (τελευταία τριετία)

Εκτιμώμενη Σύμβαση: $5 * 8.800.000,00 \text{ €} = 44.000.000,00 \text{ €}$,

Ανεκτέλεστο: $3 * 44.000.000,00 \text{ €} = 132.000.000,00 \text{ €}$

7η:

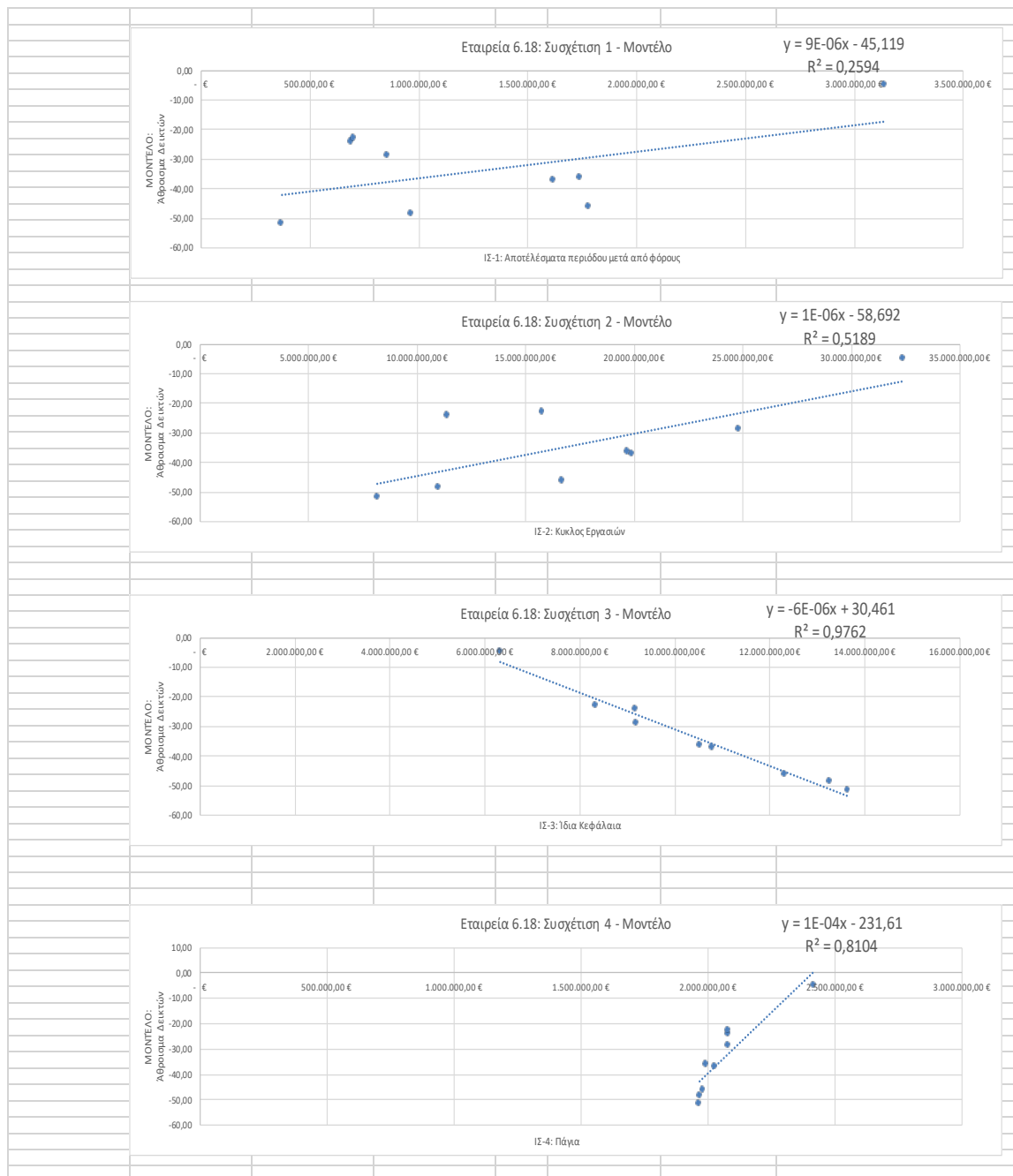
Κύκλος Εργασιών: 88.000.000,00 (τελευταία τριετία)

Ανεκτέλεστο: $4 * (\text{Κύκλος Εργασιών} / 3)$, σύμφωνα με το άρθρο 64 Π.Δ. 71/2019, «Είναι το τετραπλάσιο του πηλίκου που προκύπτει από τη διαίρεση του μεγέθους «κύκλος εργασιών», όπως αυτό ορίζεται στις παρ. 2, 3, 4 και 5 του άρθρου 51 διά του τρία και με ελάχιστη τιμή τα 540.000.000 ευρώ.» (Π.Δ. 71/2019)

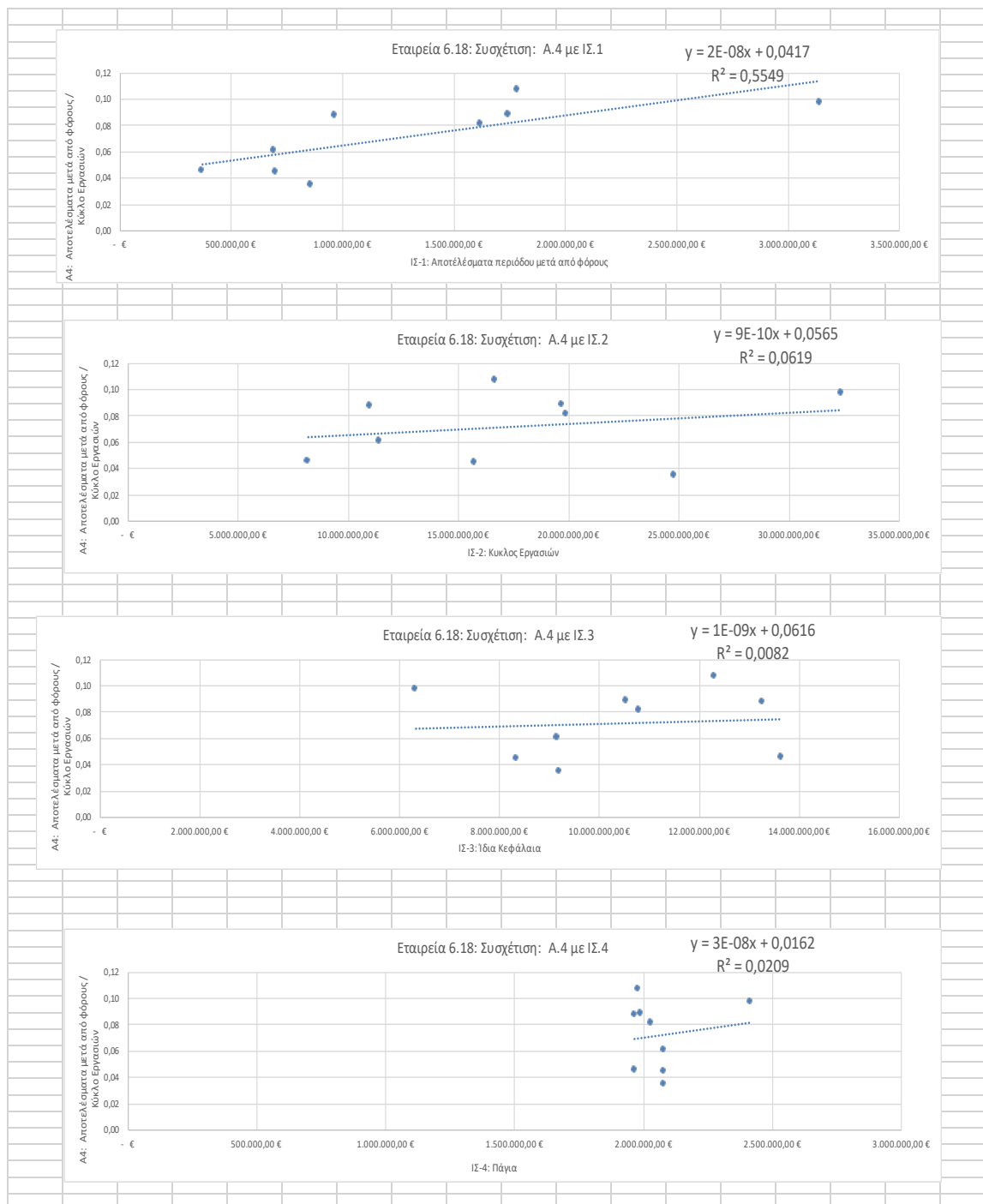
Όταν μια εργοληπτική επιχείρηση είναι εγγεγραμμένη στο ΜΗ.Ε.Ε.Δ.Ε. σε περισσότερες κατηγορίες έργων διαφορετικών τάξεων λαμβάνεται υπόψη η μεγαλύτερη τάξη εγγραφής. Στο ανεκτέλεστο δεν υπολογίζονται: τα υπόλοιπα των αυτοχρηματοδοτούμενων συμβάσεων (Σ.Δ.Ι.Τ. και Παραχωρήσεις), σύμφωνα με την παράγραφο 4, του άρθρου 64 του Π.Δ. 71/2019. Επίσης στο ανεκτέλεστο δεν υπολογίζονται τα έργα των Νομικών Προσώπων Ιδιωτικού Δικαίου, όπως Δ.Ε.Η. κτλ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β

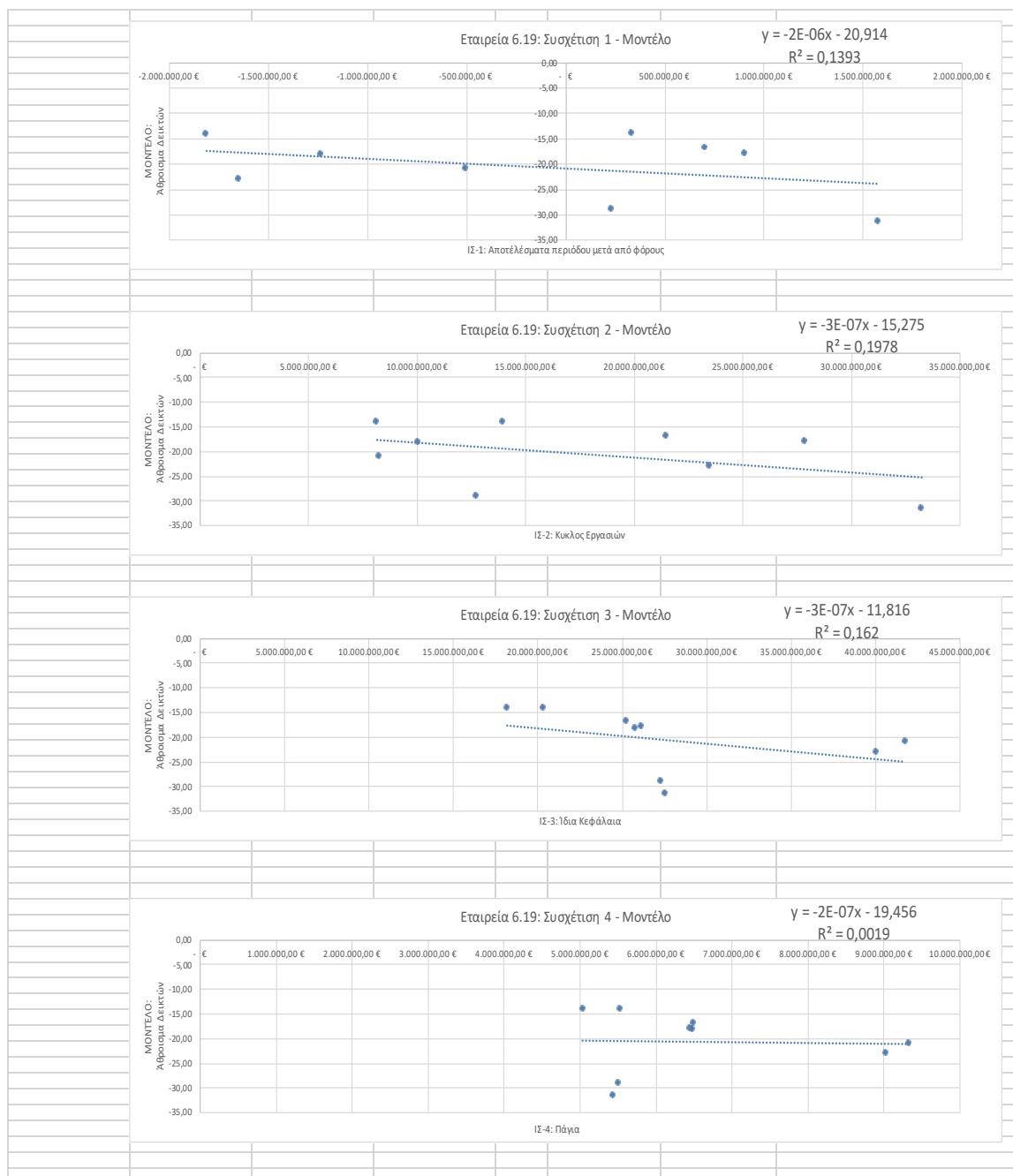
Εταιρεία 6.18: Συσχετίσεις Μοντέλου με Στοιχεία Ισολογισμού



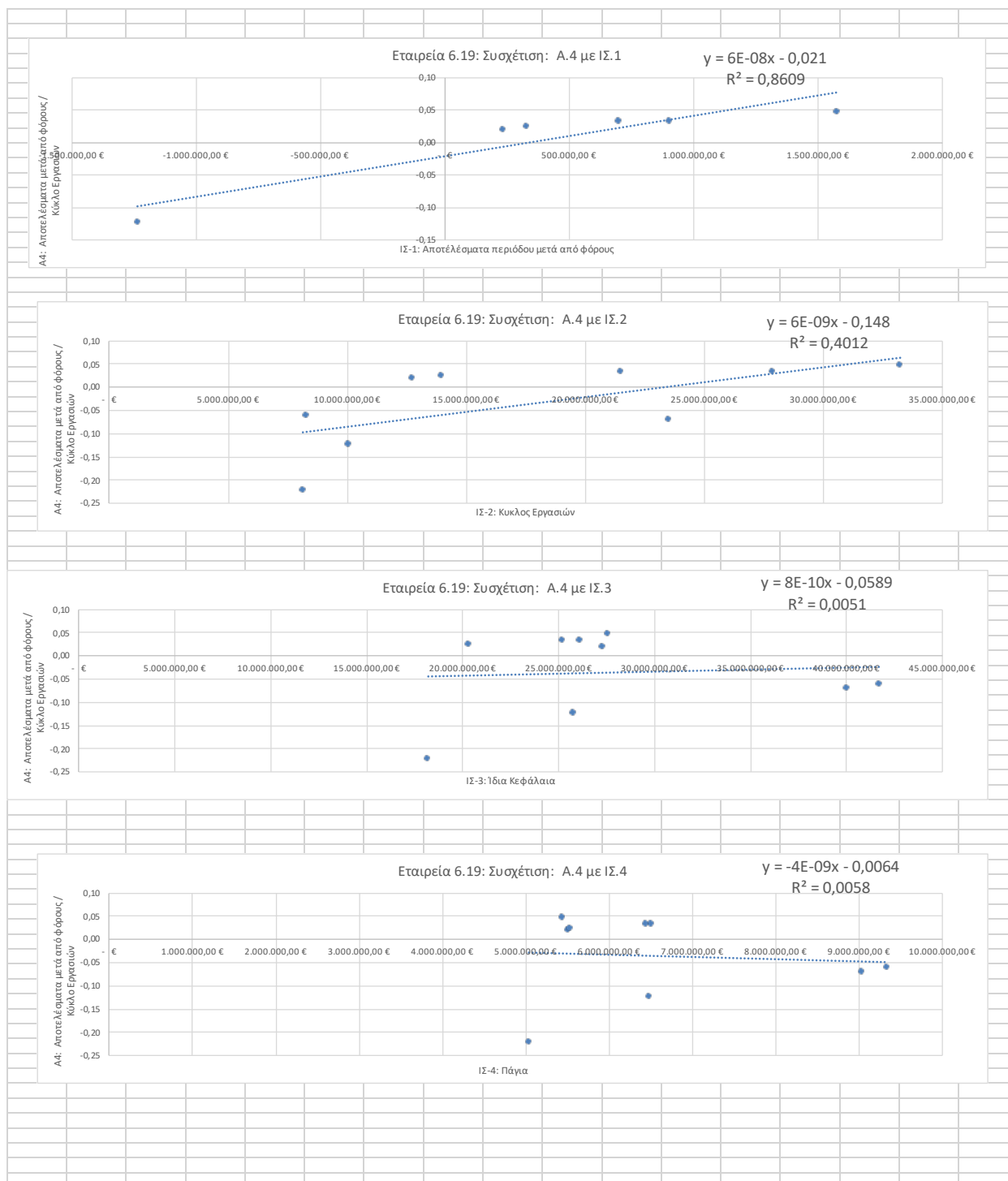
Εταιρεία 6.18: Συσχετίσεις Δείκτη A4 με Στοιχεία Ισολογισμού



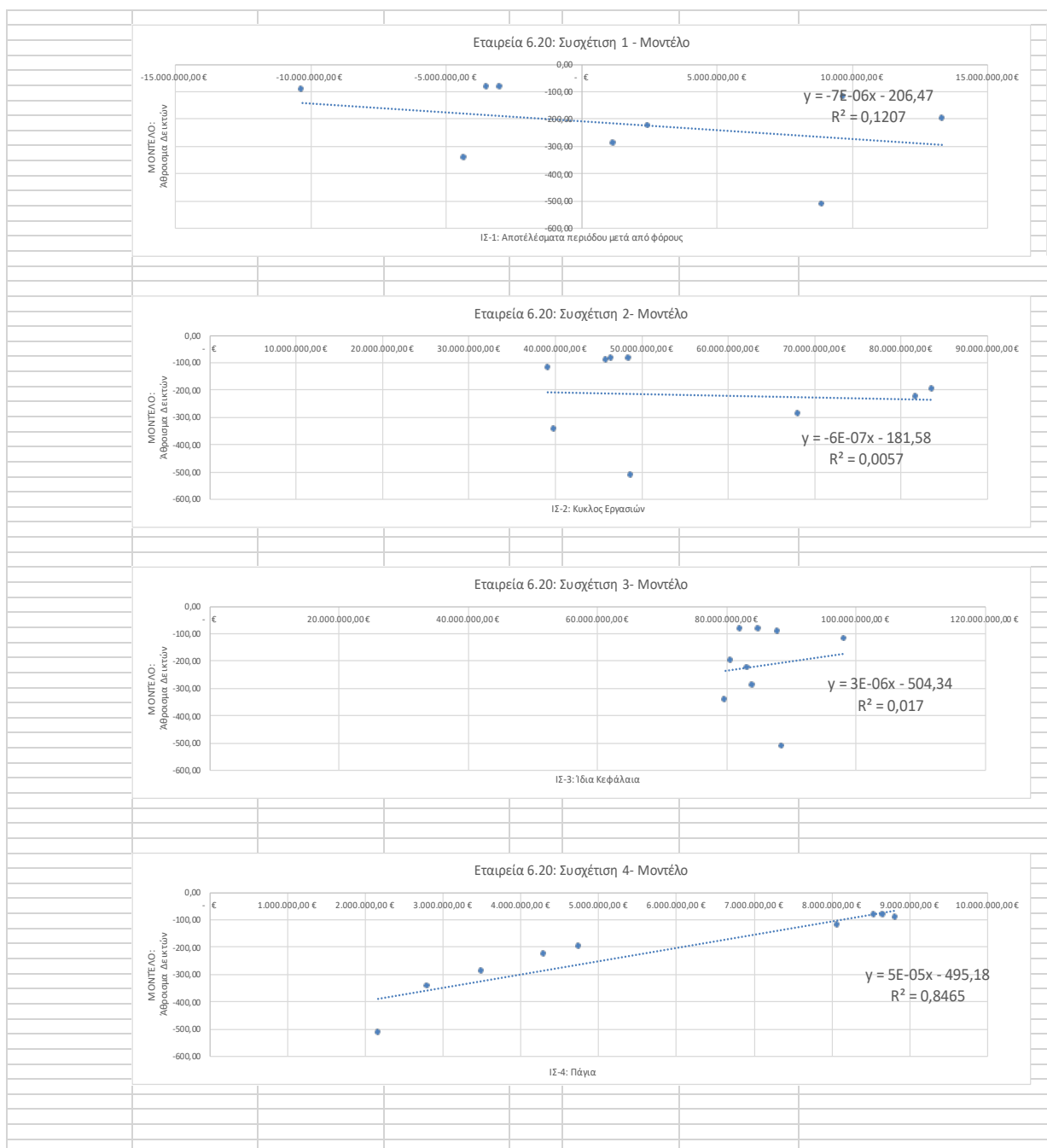
Εταιρεία 6.19: Συσχετίσεις Μοντέλου με Στοιχεία Ισολογισμού



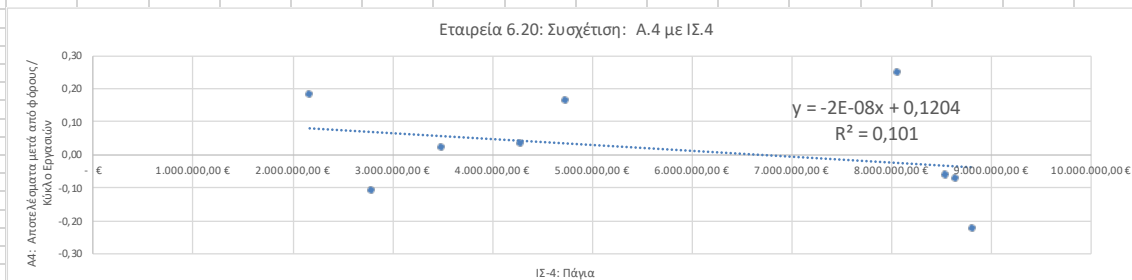
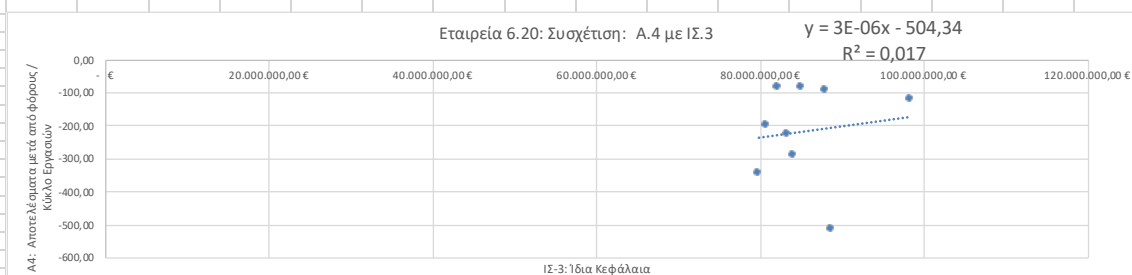
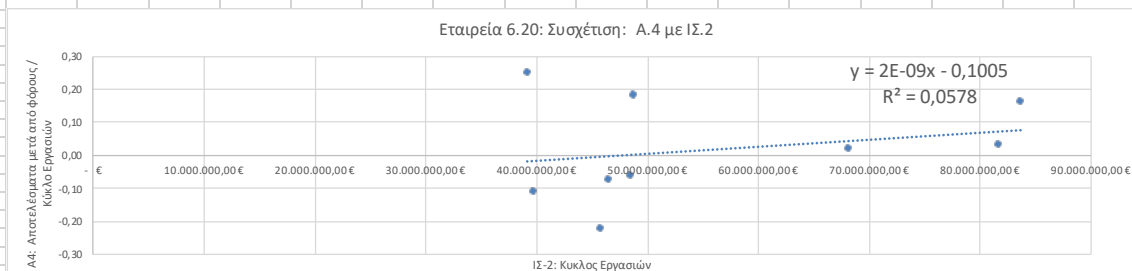
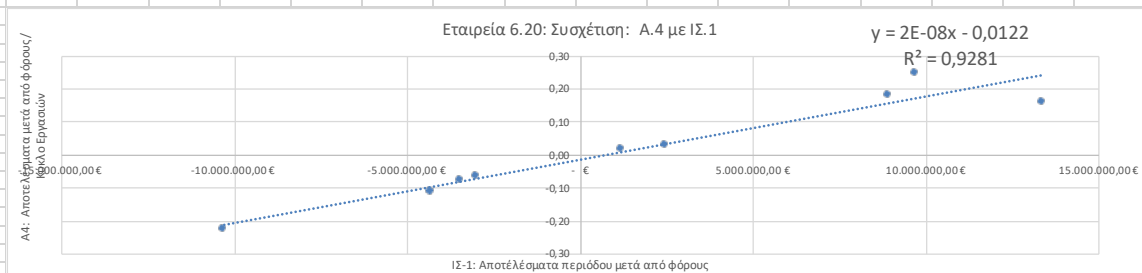
Εταιρεία 6.19: Συσχετίσεις Δείκτη A4 με Στοιχεία Ισολογισμού



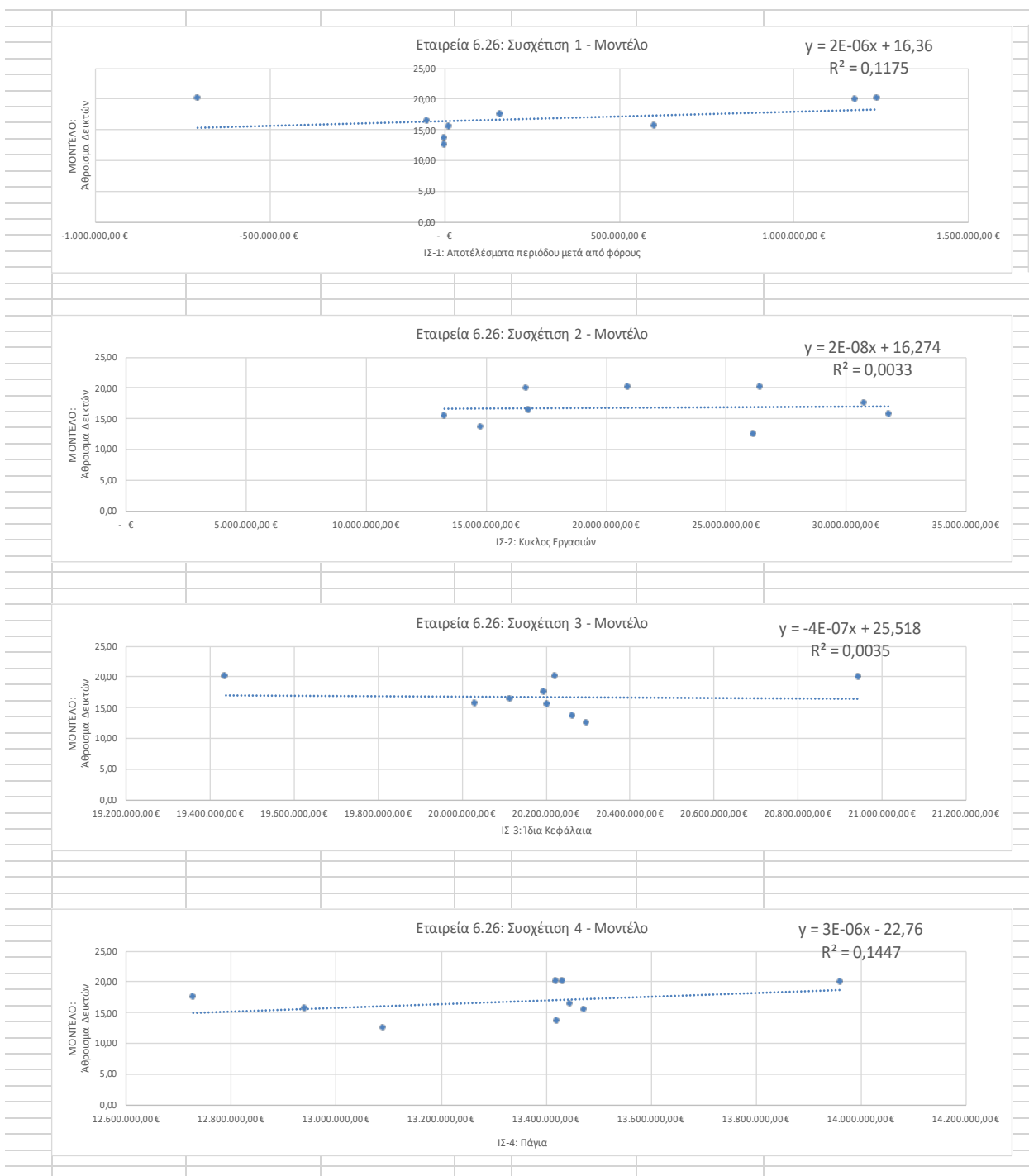
Εταιρεία 6.20: Συσχετίσεις Μοντέλου με Στοιχεία Ισολογισμού



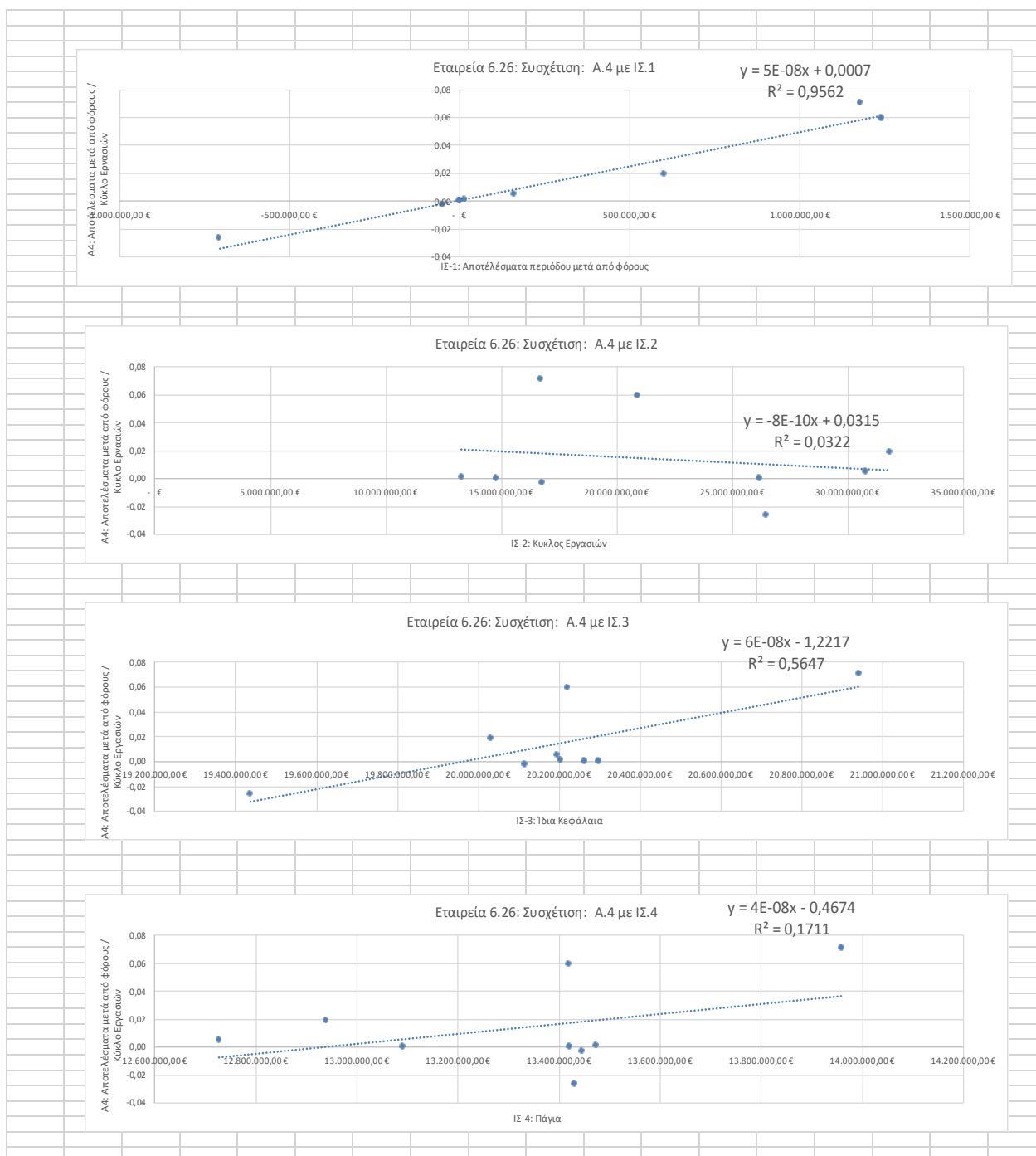
Εταιρεία 6.20: Συσχετίσεις Δείκτη A4 με Στοιχεία Ισολογισμού



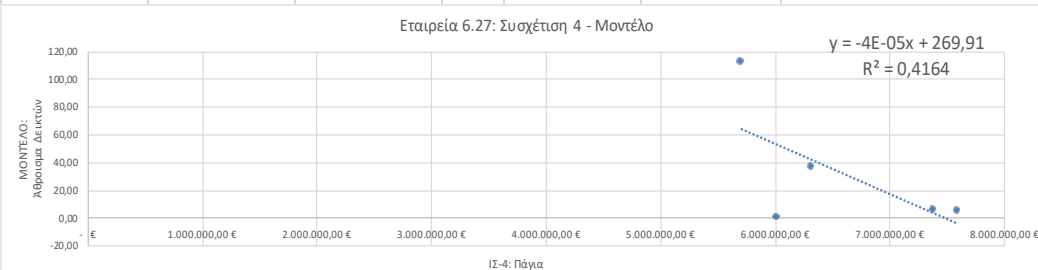
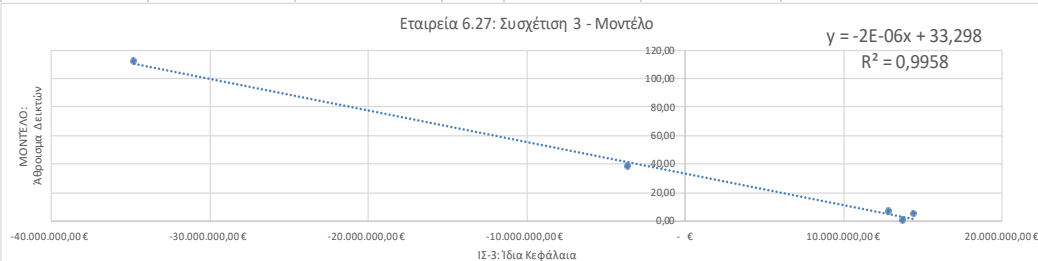
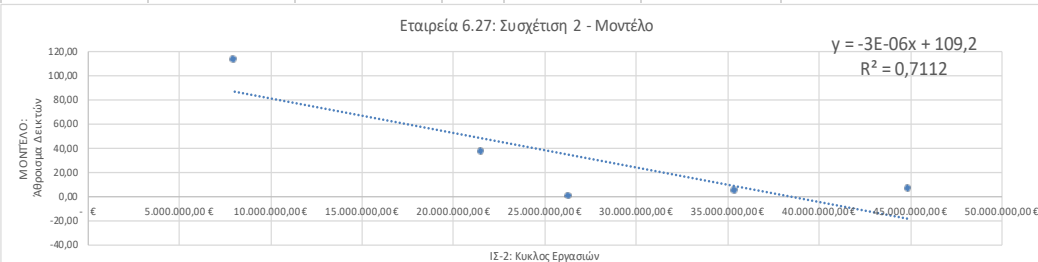
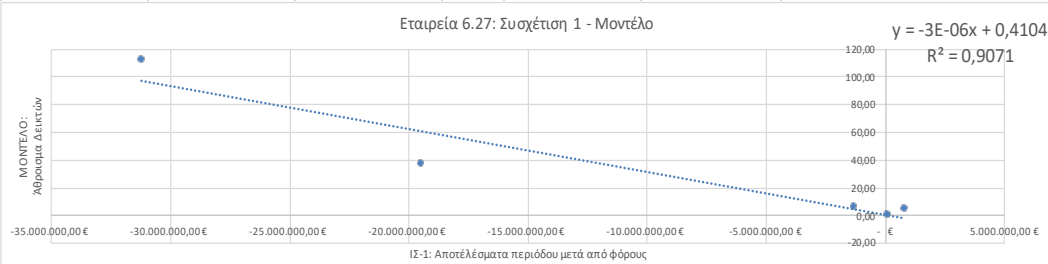
Εταιρεία 6.26: Συσχετίσεις Μοντέλου με Στοιχεία Ισολογισμού



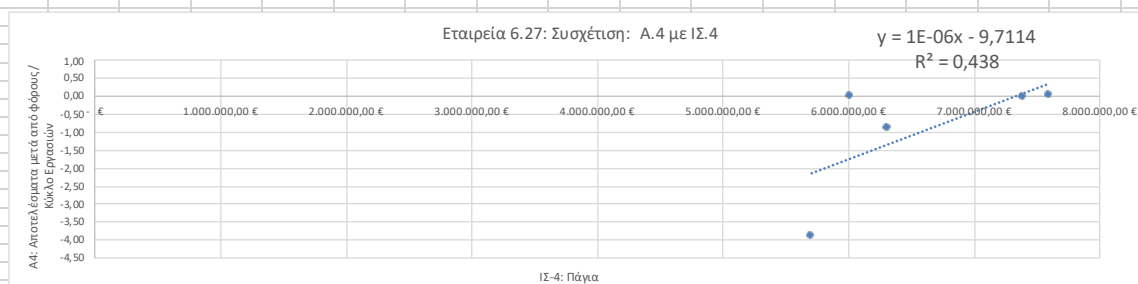
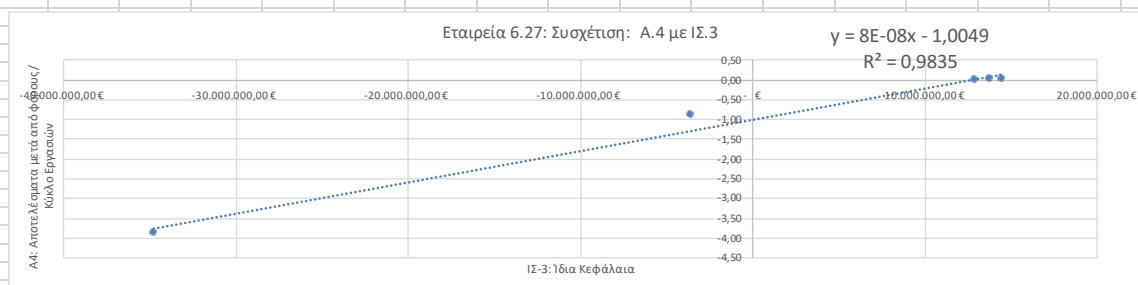
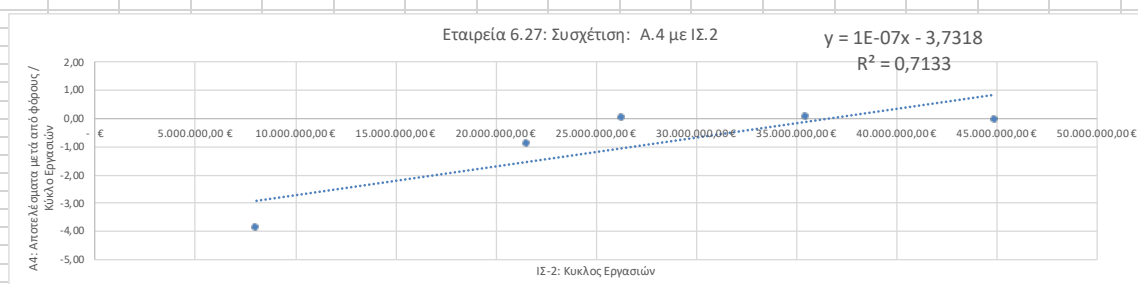
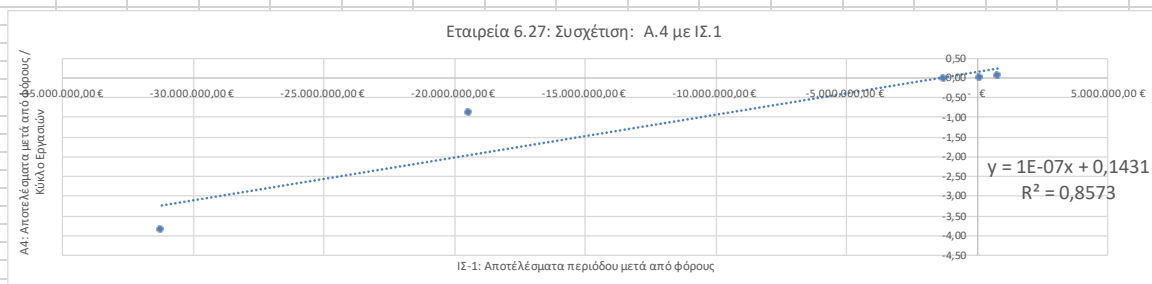
Εταιρεία 6.26: Συσχετίσεις Δείκτη A4 με Στοιχεία Ισολογισμού



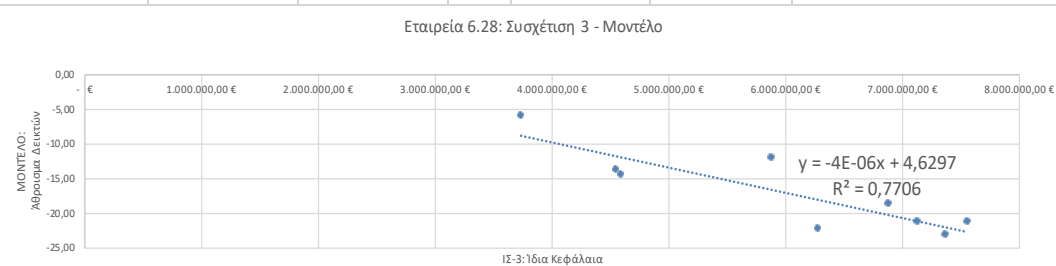
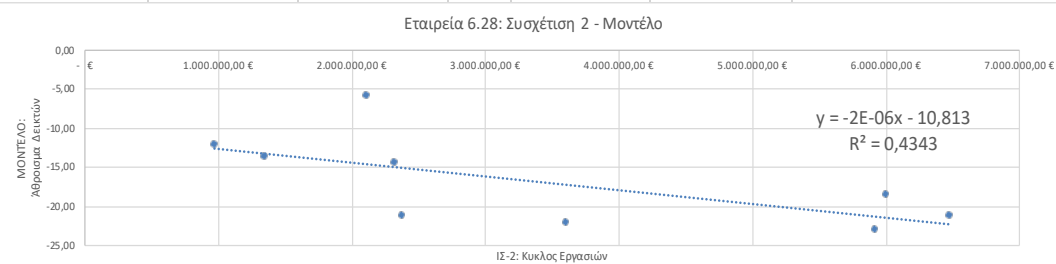
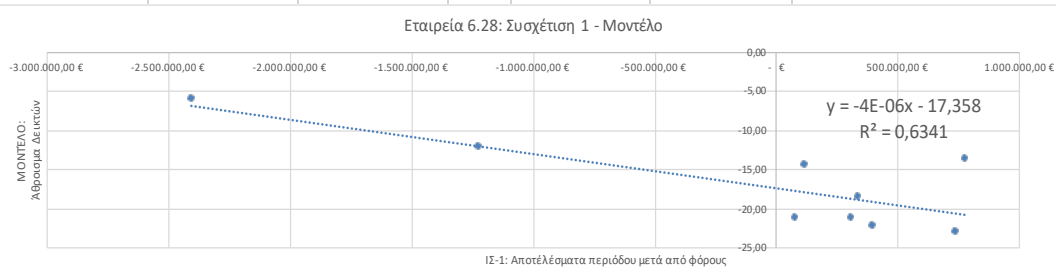
Εταιρεία 6.27: Συσχετίσεις Μοντέλου με Στοιχεία Ισολογισμού



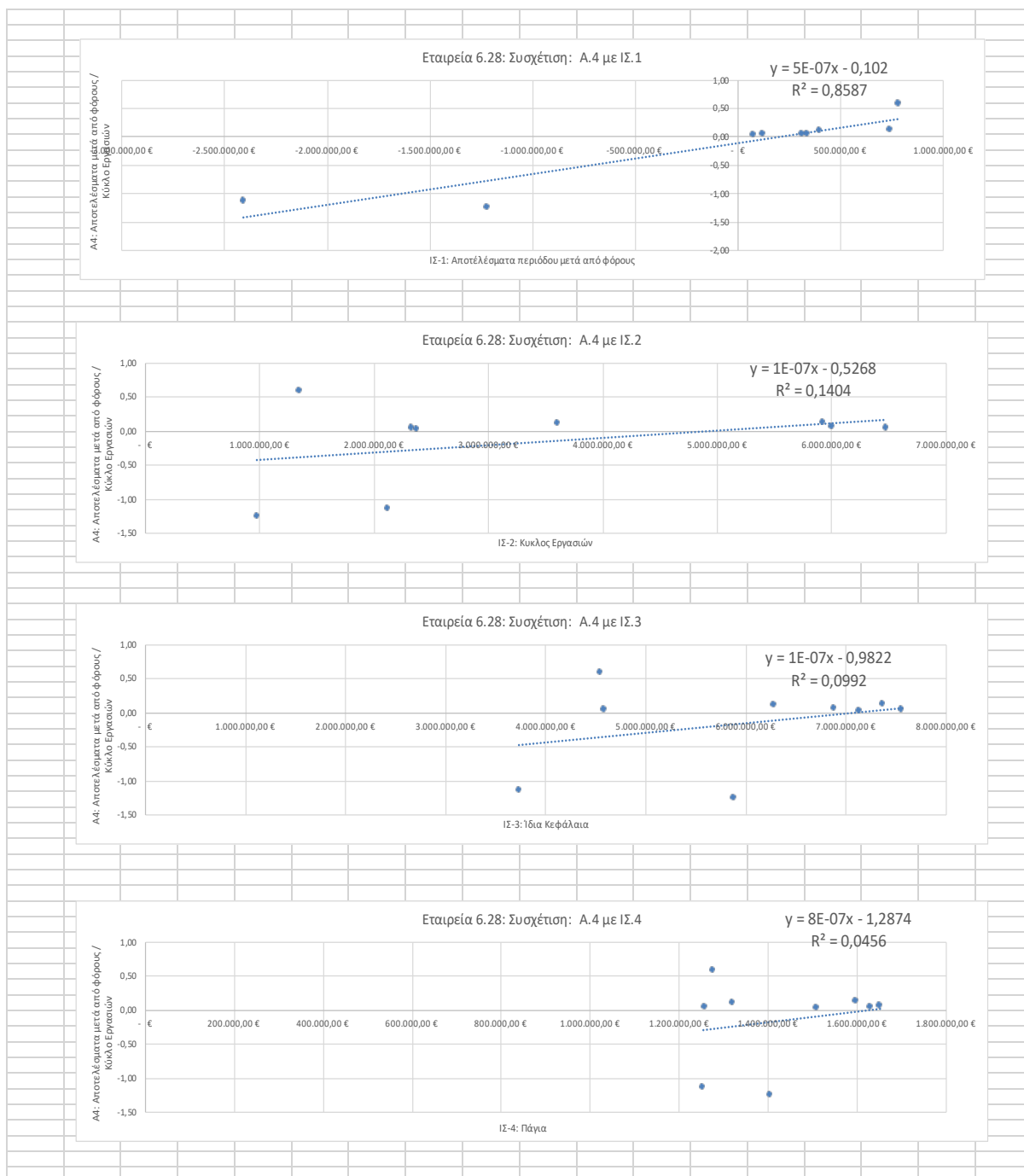
Εταιρεία 6.27: Συσχετίσεις Δείκτη Α4 με Στοιχεία Ισολογισμού



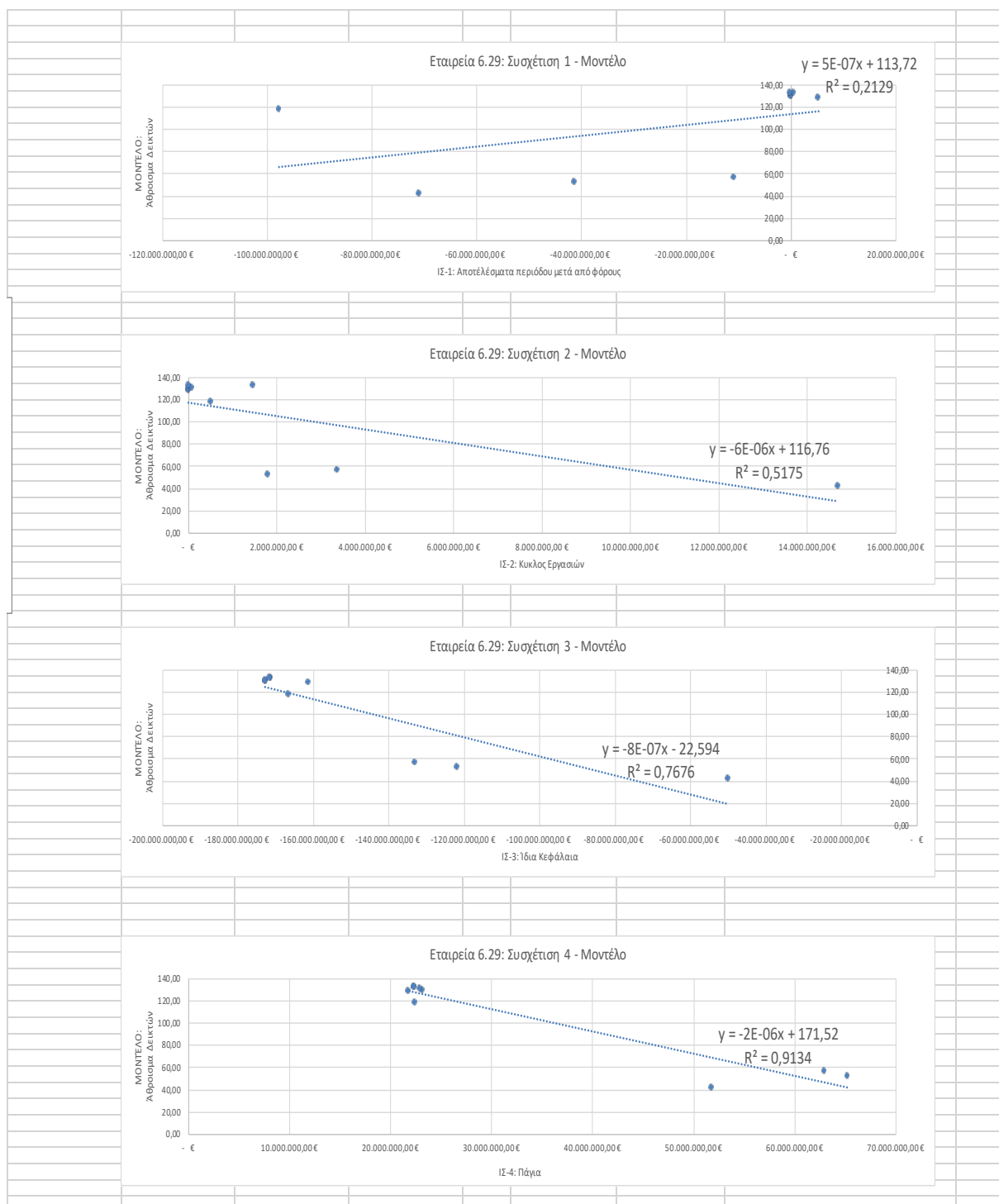
Εταιρεία 6.28: Συσχετίσεις Μοντέλου με Στοιχεία Ισολογισμού



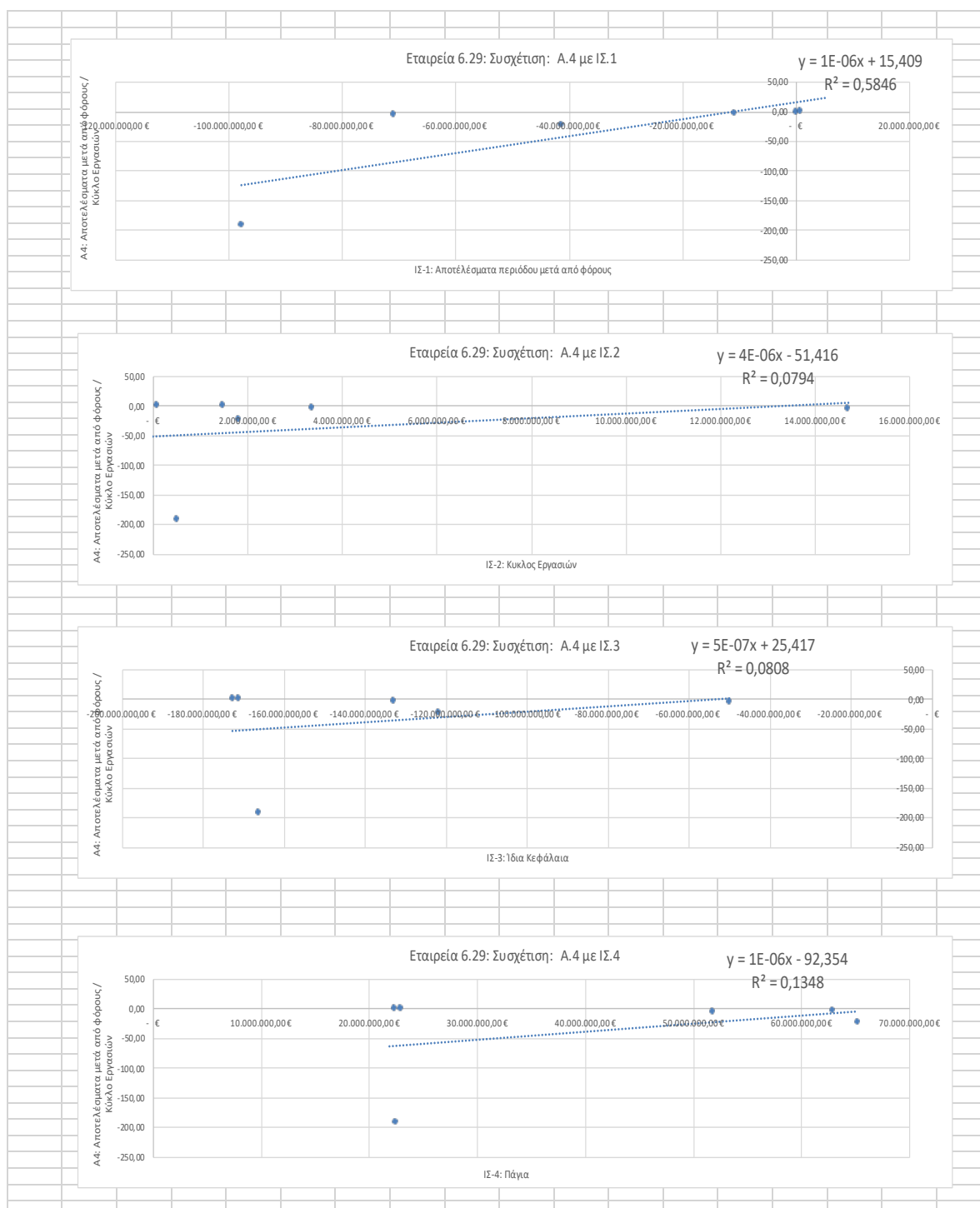
Εταιρεία 6.28: Συσχετίσεις Δείκτη A4 με Στοιχεία Ισολογισμού



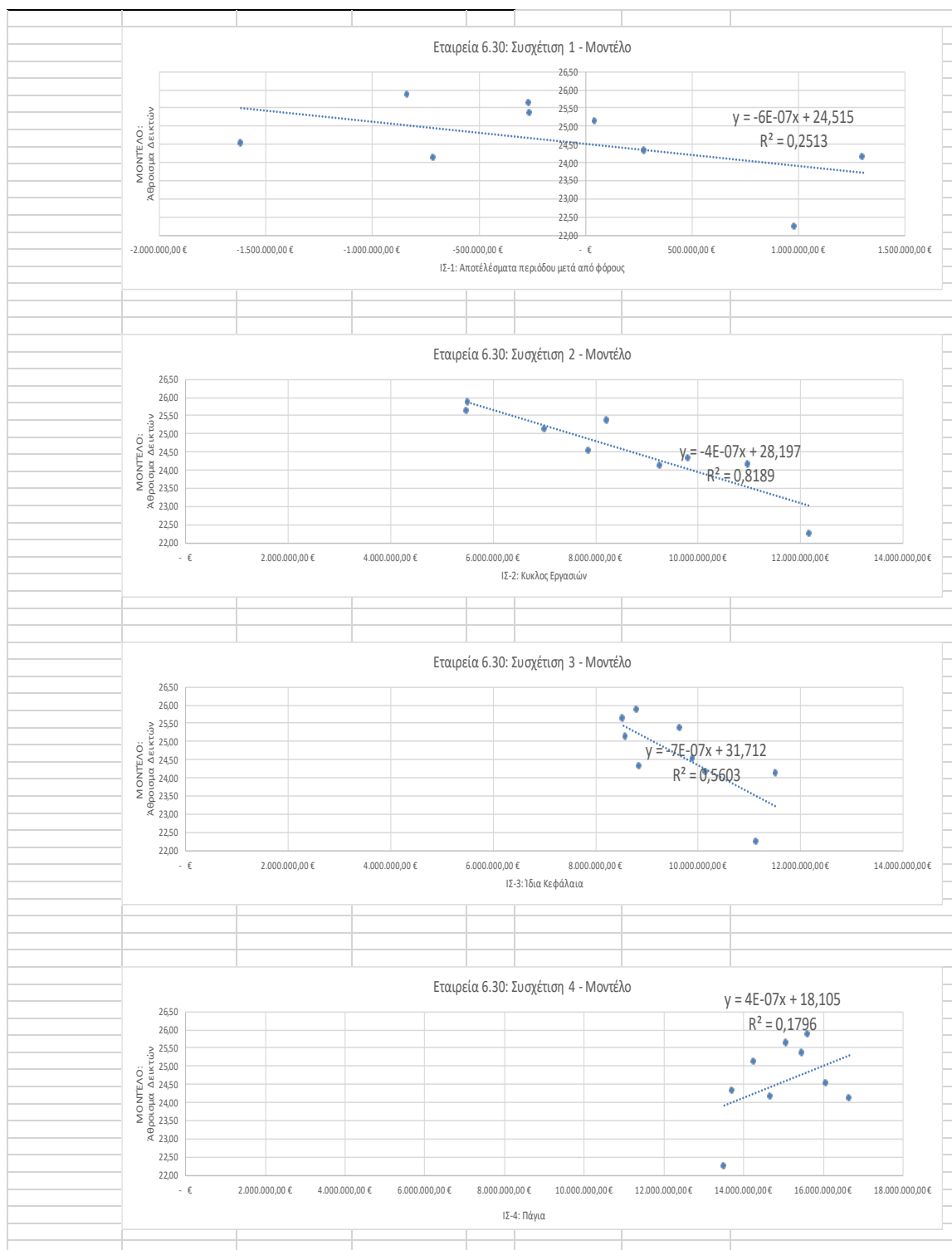
Εταιρεία 6.29: Συσχετίσεις Μοντέλου με Στοιχεία Ισολογισμού



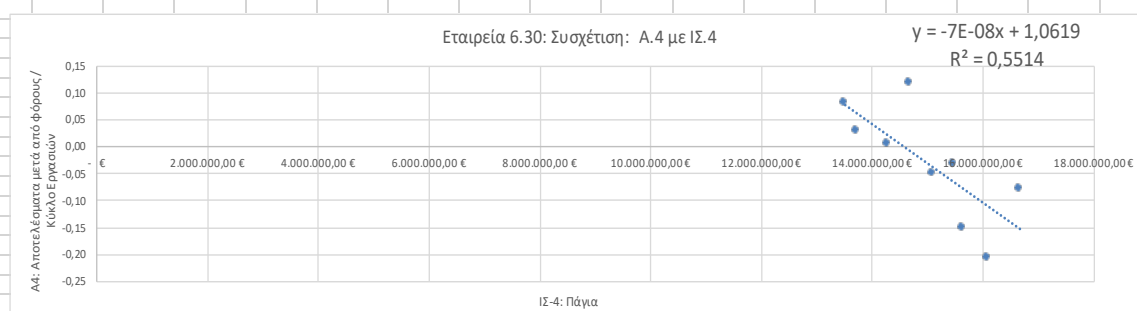
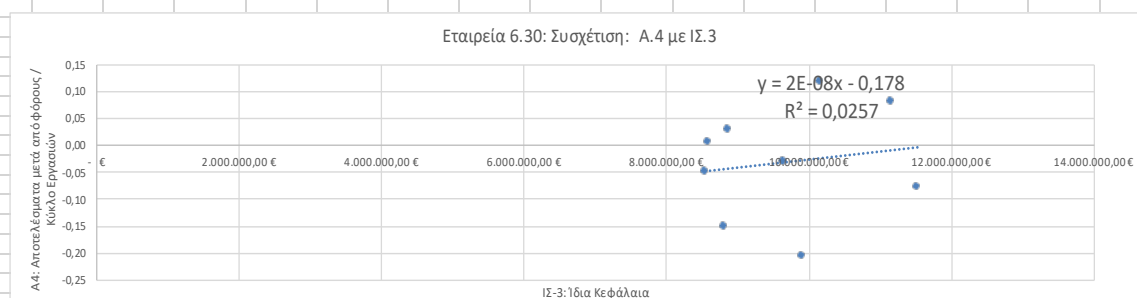
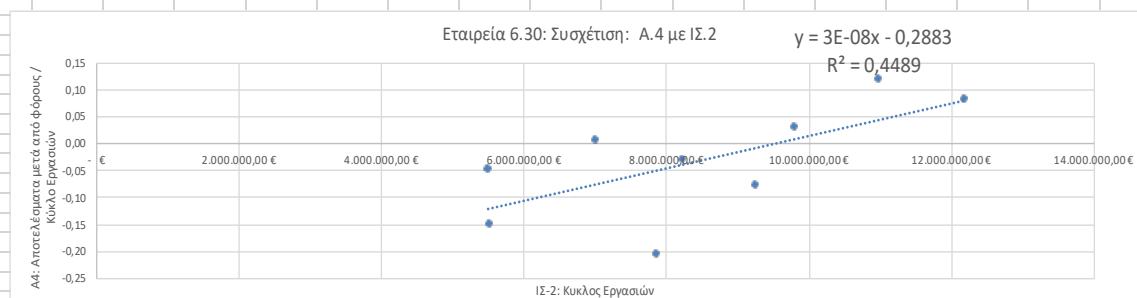
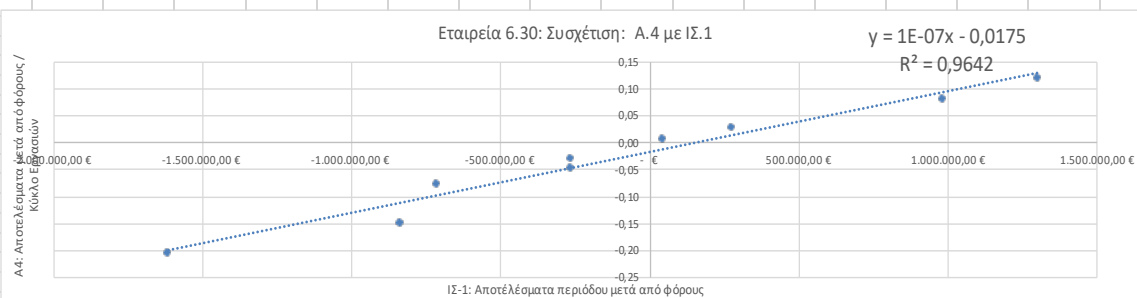
Εταιρεία 6.29: Συσχετίσεις Δείκτη A4 με Στοιχεία Ισολογισμού



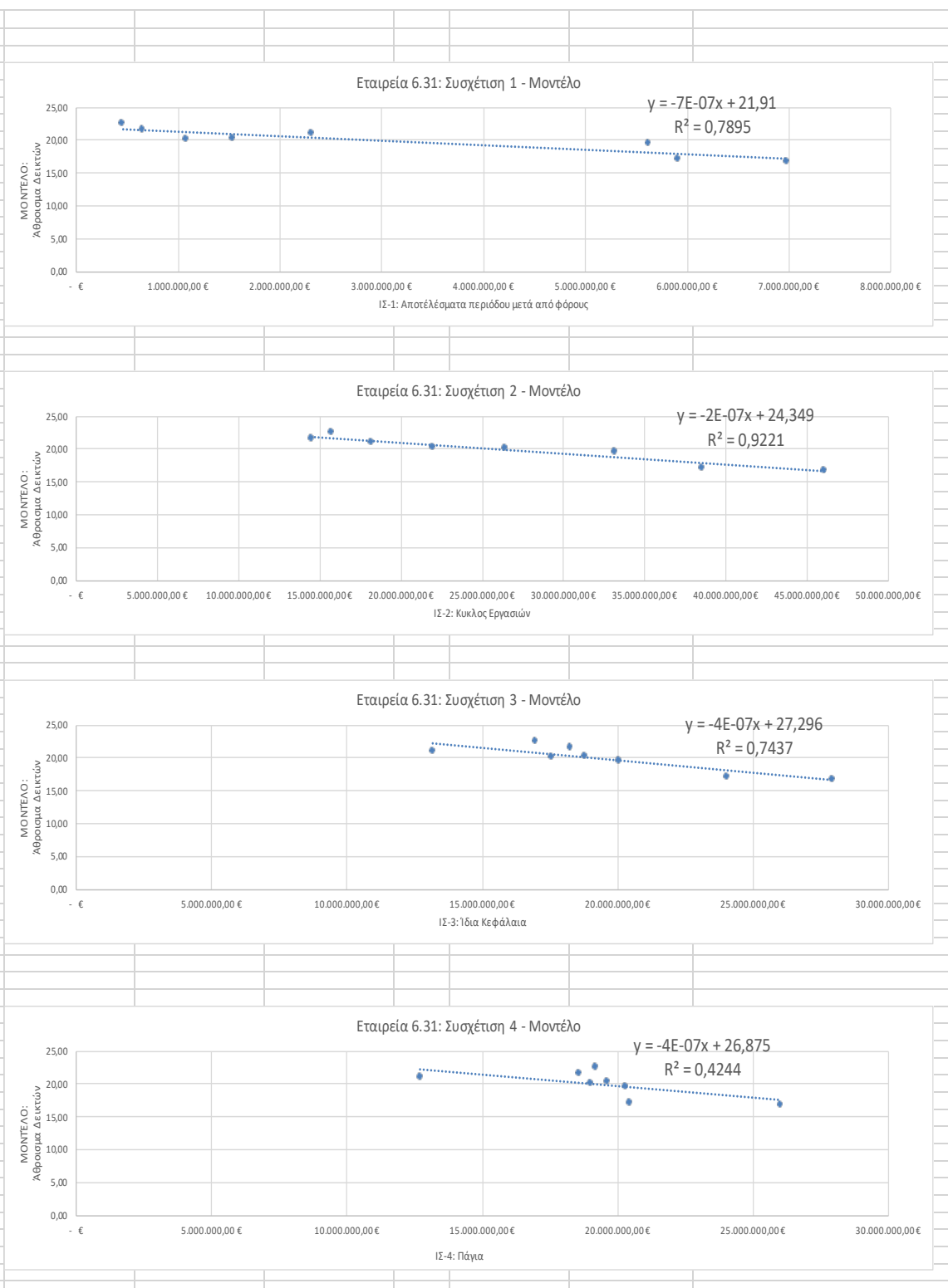
Εταιρεία 6.30: Συσχετίσεις Μοντέλου με Στοιχεία Ισολογισμού



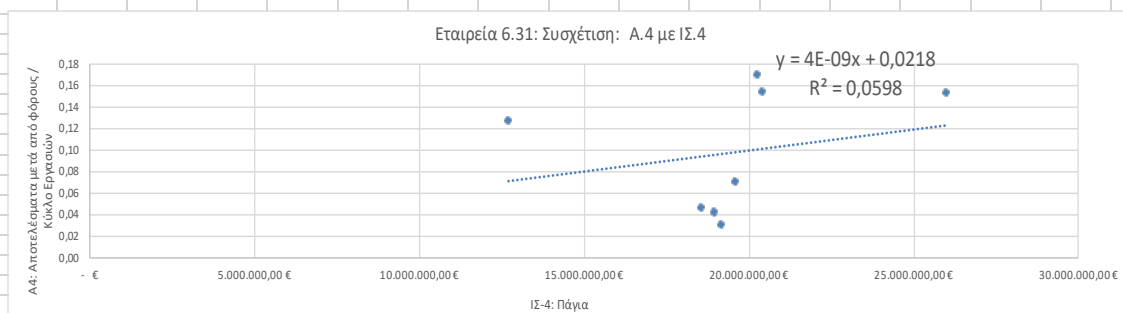
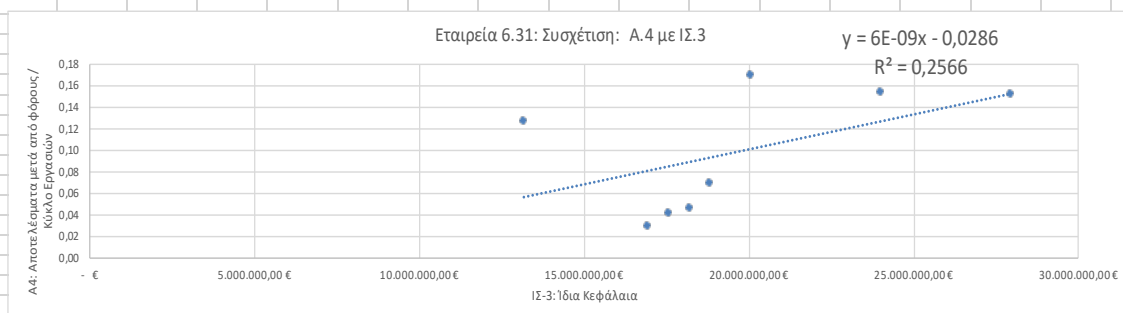
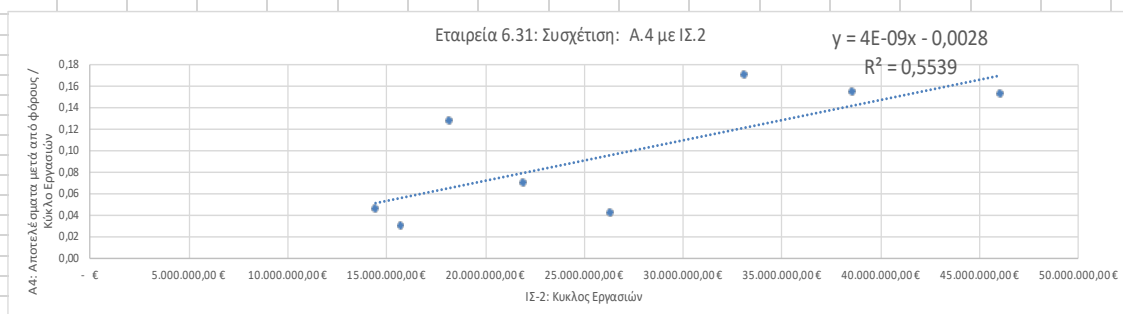
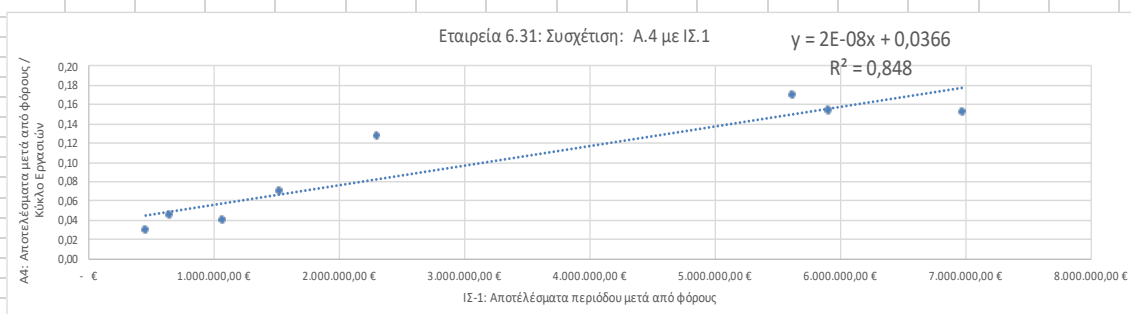
Εταιρεία 6.30: Συσχετίσεις Δείκτη A4 με Στοιχεία Ισολογισμού



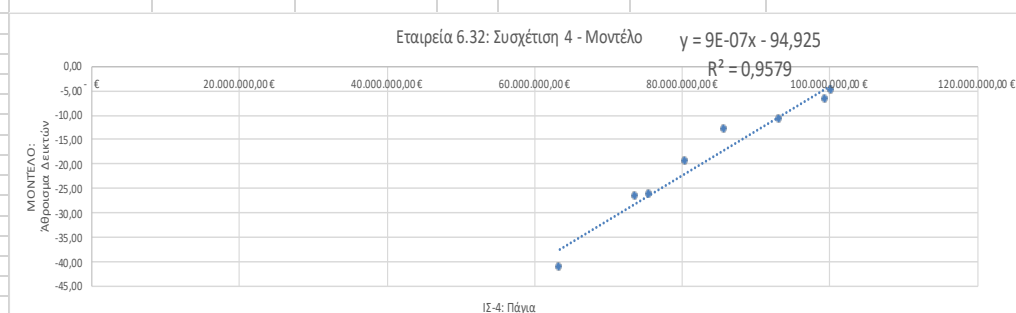
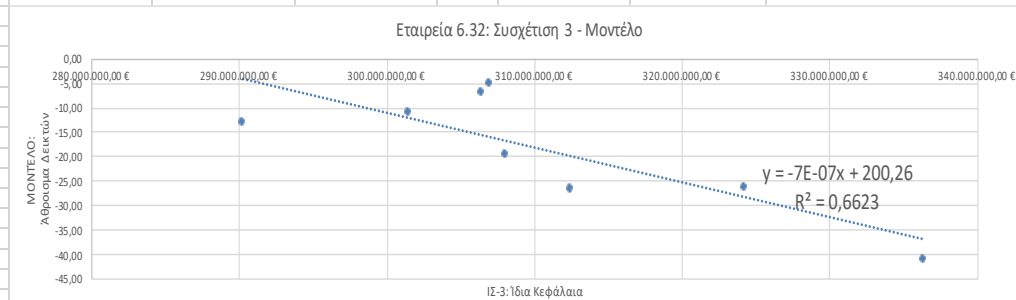
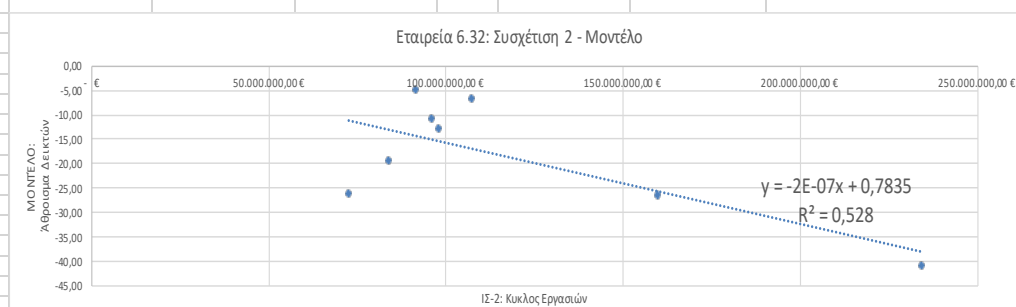
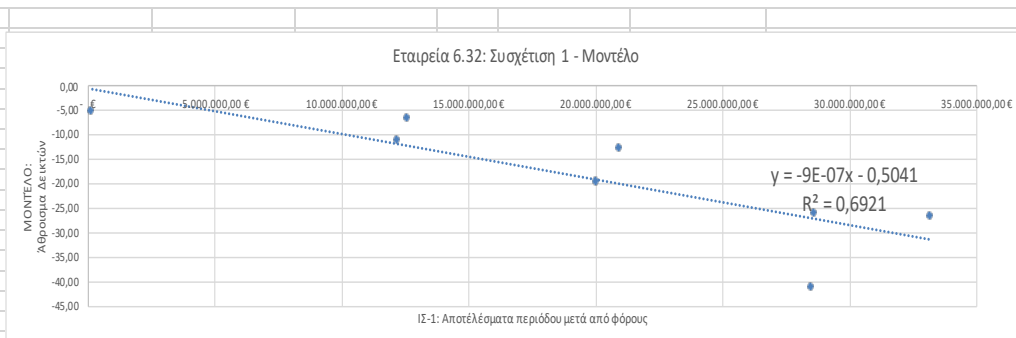
Εταιρεία 6.31: Συσχετίσεις Μοντέλου με Στοιχεία Ισολογισμού



Εταιρεία 6.31: Συσχετίσεις Δείκτη A4 με Στοιχεία Ισολογισμού



Εταιρεία 6.32: Συσχετίσεις Μοντέλου με Στοιχεία Ισολογισμού



Εταιρεία 6.32: Συσχετίσεις Δείκτη A4 με Στοιχεία Ισολογισμού

