

*Πολυτεχνείο Κρήτης*  
*Τμήμα Μηχανικών Παραγωγής*  
*και Διοίκησης*

## **ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

---

### «ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

---

Διερεύνηση παραγόντων που επιδρούν θετικά στην βιωσιμότητα  
των επιχειρήσεων»



ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ : | Κοντονή Κατερίνα Μαγδαληνή ΑΜ: 2009010094 | Χανιά 2015  
ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : κ. Ζοπουνίδης Κωνσταντίνος

## Πίνακας περιεχομένων

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b>	<b>7</b>
<b>1.1 Εισαγωγή.</b>	<b>7</b>
<b>1.2 Σκοπός της εργασίας</b>	<b>8</b>
<b>1.3 Δομή εργασίας</b>	<b>8</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ</b>	<b>10</b>
<b>2.1 Τι είναι η οικονομική κρίση</b>	<b>10</b>
<b>2.2 Ελληνική και παγκόσμια οικονομία</b>	<b>11</b>
<b>2.3 Επιπτώσεις οικονομικής κρίσης</b>	<b>15</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ</b>	<b>18</b>
<b>3.1 Χαρακτηριστικά που ορίζουν την επιχειρηματικότητα</b>	<b>18</b>
<b>3.2 Επιχειρηματικότητα και Οικονομική κρίση</b>	<b>19</b>
<b>3.3 Στρατηγικές των επιχειρήσεων σε περιβάλλον κρίσης</b>	<b>22</b>
<b>3.4 Κατηγορίες επιχειρήσεων</b>	<b>24</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ</b>	<b>32</b>
<b>4.1 Ορισμός και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης</b>	<b>32</b>
<b>4.2 Λογιστικές καταστάσεις και άντληση πληροφοριών – παρουσίαση χρηματοοικονομικών δεικτών</b>	<b>33</b>
<b>4.3 Εργαλεία ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων- πολυκριτηριακή ανάλυση</b>	<b>36</b>
<b>4.4 Πολυκριτηριακή ανάλυση – παρουσίαση Μεθόδου PROMETHEE.</b>	<b>43</b>

4.5 Προηγούμενες μελέτες για τη λήψη αποφάσεων με την Promethee	53
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ,ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΤΥΧΗΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	55
5.1 Παρουσίαση των επιχειρήσεων που άνθισαν κατά την οικονομική ύφεση	55
5.2 Τα χαρακτηριστικά των επιτυχημένων επιχειρήσεων	57
5.3 Αξιολόγηση και κατάταξη επιχειρήσεων με βάση τη μέθοδο PROMETHEE και τα χαρακτηριστικά των επιτυχημένων επιχειρήσεων	67
5.4 Τα χαρακτηριστικά των επιτυχημένων επιχειρήσεων	78
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	86
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	88
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	92

### Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον κύριο Δρ. Ζοπουνίδη Κωνσταντίνο για τη στήριξή του και τη βοήθειά του κατά την εκπόνηση της εργασίας αυτής αλλά και για τη γενική του καθοδήγηση σε ακαδημαϊκό επίπεδο κατά τη διάρκεια των Προπτυχιακών μου σπουδών. Θέλω ακόμα να ευχαριστήσω τον επίκουρο καθηγητή κ. Ατσαλάκη Γεώργιο και τον καθηγητή κ. Πασιούρα Φώτη για την τιμή που μου έκαναν να παρευρίσκονται στην παρουσίαση της εργασίας μου συμμετέχοντας στην επιτροπή εξέτασής της.

Θέλω επίσης να ευχαριστήσω τον κ. Δρ. Δημήτρη Νίκλη για την πολύτιμη βοήθειά του και για το χρόνο που μου αφιέρωσε παρά το φορτωμένο του πρόγραμμα, καθώς χωρίς αυτόν η ολοκλήρωση αυτής της εργασίας σε τόσο αυστηρό χρονικό πλαίσιο θα ήταν αδύνατη.

Τέλος, θέλω να ευχαριστήσω τον πατέρα μου που είναι ο βράχος μου και ο μεγαλύτερος υποστηρικτής μου όλα αυτά τα χρόνια.

## Περίληψη

Η οικονομική κρίση που ξέσπασε στην Ελλάδα το 2009 επηρέασε έντονα την Ελληνική οικονομία και κατ' επέκταση την επιχειρηματικότητα. Η εργασία αυτή προσπαθεί να εξετάσει τον τρόπο με τον οποίο επίδρασε η οικονομική κρίση στην ελληνική επιχειρηματικότητα αλλά και να διερευνήσει τους παράγοντες που μπορούν να καταστήσουν μία επιχείρηση βιώσιμη ή κερδοφόρα κατά τη διάρκεια μίας τέτοιας ύφεσης. Το δείγμα αποτελείται από 20 κερδοφόρες επιχειρήσεις διαφόρων κλάδων πλην του τραπεζικού - ασφαλιστικού κατά την πενταετία 2009-2013. Η διερεύνηση γίνεται αρχικά σε θεωρητικό επίπεδο με βιβλιογραφική ανασκόπηση, ενώ στη συνέχεια πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών. Έπειτα, με τη βοήθεια της παραγοντικής ανάλυσης αξιολογούνται τα σημαντικότερα στοιχεία που δίνουν τις πιο πολύτιμες πληροφορίες για την έρευνα. Στη συνέχεια, τα στοιχεία αυτά με τη βοήθεια της πολυκριτήριας Outranking μεθόδου Promethee, συντελούν στην κατάταξη των επιχειρήσεων από την πιο επιτυχημένη στη λιγότερο επιτυχημένη. Τα αποτελέσματα της εργασίας απέδειξαν την αρχική ιδέα της, ότι δηλαδή η κρίση γεννά ευκαιρίες.

## Abstract

The financial crisis that struck Greece in 2009 strongly affected the Greek economy and by extension the entrepreneurship. This research is focused on examining the way in which the economic crisis has affected the Greek entrepreneurship and to investigate the factors which can make a business sustainable or even profitable during a recession. The sample consists of 20 profitable businesses of all kinds of sectors apart from the banking/insurance sector and the time period of interest is 2009 to 2013. The research begins with theoretical reviews and bibliographic references and then it is followed by a financial analysis that uses financial indicators. Then, the most important elements are evaluated with the use of a factor analysis to be used in a multicriteria decision aid tool, the PROMETHEE outranking method, that contributes to the classification of the enterprises. The results of this report have proven the original idea of the research, that recession doesn't only depress but it also creates opportunities.

### *ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΩΝ*

ΕΕ – ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ

ΙΟΒΕ – ΙΔΡΥΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΕΡΕΥΝΩΝ

Χ.Δ – ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

ΧΡΗΜ\_ΑΠΟΔ – ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

ΒΙΟΜ\_ΑΠΟΔ – ΔΕΙΚΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ

ΑΕΠ – ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΠΡΟΪΟΝ

ΜΜΕ- ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ

Α.Ε – ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΒΕΕ – ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΔΝΤ – ΔΙΕΘΝΕΣ ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ

ΕΚΤ – ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

GEM – GLOBAL ENTREPRENEURSHIP MONITOR

Μ.Ο – ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ

EBIDA – EARINGS BEFORE TAX, INTEREST, DEPRICIATION AND AMORTIZATION

SPSS – STATISTICAL PACKAGE FOR THE SOCIAL SCIENCES

ΚΠΚ – ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΓΕΝ\_ΡΕΥΣΤ – ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

TAM\_ΡΕΥΣ – ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : ΕΙΣΑΓΩΓΗ

### 1.1 Εισαγωγή.

Η παγκόσμια οικονομία βρίσκεται εν μέσω της μεγαλύτερης χρηματοπιστωτικής και οικονομικής κρίσης από τη δεκαετία του 1930 (Sfakianakis 2013). Από το 2007 η παγκόσμια κοινότητα αντιμετωπίζει μια μεγάλης έντασης οικονομική κρίση, η οποία, αν και εκδηλώθηκε αρχικά στις Ηνωμένες Πολιτείες με επίκεντρο τις τραπεζικές επισφάλειες και ειδικότερα την αδυναμία εξυπηρέτησης των στεγαστικών δανείων, σύντομα έλαβε διαστάσεις επιδημίας. Η χρηματοπιστωτική κρίση επεκτάθηκε ταχύτατα στις αναπτυγμένες χώρες και στη συνέχεια σε ολόκληρο τον κόσμο, με σημαντικές επιπτώσεις στο τραπεζικό σύστημα και τις επιχειρήσεις. Πιο συγκεκριμένα, οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στην οικονομία της Ελλάδος ήταν άμεσες καθώς οδηγήθηκε σε μια άτυπη χρεωκοπία, στο μνημόνιο και στην έλλειψη ρευστότητας με συνέπεια οι επιχειρήσεις να βρεθούν ανήμπορες να ανταπεξέλθουν σε αυτή την πρωτόγνωρη κατάσταση. Οι κυριότερες επιδράσεις επί των επιχειρήσεων ήταν: η μείωση του κύκλου εργασιών, η καθυστέρηση στις πληρωμές, η δυσκολία στην πρόσβαση της χρηματοδότησης και η έλλειψη ρευστότητας με αποτέλεσμα καθημερινά να κλείνουν επιχειρήσεις και χιλιάδες εργαζόμενοι να οδηγούνται στην ανεργία.

Προφανώς λοιπόν, ακόμα και σήμερα, οι ελληνικές επιχειρήσεις κάθε μεγέθους και κλάδου έχουν να αντιμετωπίσουν πολλά και πολύπλοκα οικονομικά προβλήματα, τα οποία ανάγονται στην έλλειψη ρευστότητας, η οποία αποτελεί το βασικότερο παράγοντα που μπορεί να τις οδηγήσει στην αποτυχία. Σε έναν κόσμο που αλλάζει διαρκώς, οι επιχειρήσεις χρησιμοποιούν όλα τα δυνατά μέσα, ώστε να αντιμετωπίσουν τις νέες προκλήσεις με το λιγότερο κόστος, αλλά και να δημιουργήσουν νέες ευκαιρίες για να επιβιώσουν και να αναπτυχθούν, κάποιες επιτυχώς και κάποιες άλλες όχι.

## 1.2 Σκοπός της εργασίας

Σκοπός αυτής τη διπλωματικής εργασίας είναι αρχικά να εξετασθεί ο τρόπος με τον οποίο έχει επιδράσει η κρίση στην επίδοση των ελληνικών επιχειρήσεων και έπειτα να μελετηθεί το παράδοξο της κρίσης, οι επιχειρήσεις δηλαδή που παρά τις αντιξοότητες κατάφεραν όχι μόνο να επιβιώσουν αλλά να σημειώσουν και άνοδο στα κέρδη τους ώστε να εντοπιστούν οι παράγοντες που τις καθιστούν διαφορετικές. Πιο συγκεκριμένα, όσον αφορά το θεωρητικό σκέλος, η παρούσα εργασία πραγματεύεται τον τρόπο που επηρεάζεται η επιχειρηματικότητα από την οικονομική κρίση αλλά και τον τρόπο με τον οποίο αντιδρούν οι επιχειρήσεις σε αυτή ώστε να παραμείνουν βιώσιμες. Όσον αφορά το πρακτικό σκέλος, σκοπός της εργασίας είναι με τη χρήση της πολυκριτήριας ανάλυσης Promethee και χρηματοοικονομικών εργαλείων όπως οι αριθμοδείκτες, να γίνει ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων 20 ελληνικών επιχειρήσεων από διάφορους κλάδους κατά τη διάρκεια της κρίσης, δηλαδή από το 2009 έως και σήμερα ώστε να εξαχθούν συμπεράσματα για το ποια είναι τα χαρακτηριστικά που καθιστούν μία επιχείρηση επιτυχημένη εν καιρώ οικονομικής συστολής .

## 1.3 Δομή εργασίας

Η εργασία αυτή, αποτελείται από 6 κεφάλαια. Το πρώτο κεφάλαιο, είναι ένα εισαγωγικό κεφάλαιο στο οποίο παραθέτονται πληροφορίες για το περιεχόμενο, το σκοπό και τη δομή της εργασίας. Το δεύτερο κεφάλαιο, είναι ένα κεφάλαιο που αποσκοπεί σε μία γενική , θεωρητική μελέτη της έννοιας της οικονομικής κρίσης και των επιπτώσεών της, τόσο σε τοπικό όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο. Το τρίτο κεφάλαιο, πραγματεύεται το θέμα της οικονομικής κρίσης υπό το πρίσμα των επιχειρήσεων αναλύοντας το πως αυτές επηρεάστηκαν αλλά και με τι μέσα και στρατηγικές την αντιμετώπισαν. Στη συνέχεια, στο τέταρτο κεφάλαιο, μελετώνται η έννοια, ο σκοπός και τα κυριότερα εργαλεία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Επιπλέον, στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται και οι αριθμοδείκτες, το βασικότερο εργαλείο για την ανάλυση των επιδόσεων και των οικονομικών καταστάσεων των ελληνικών επιχειρήσεων. Στο πέμπτο κεφάλαιο, που είναι και το πιο πρακτικό όλης της εργασίας, γίνεται παρουσίαση και χρηματοοικονομική



ανάλυση των 20 ελληνικών επιχειρήσεων που σημείωσαν κέρδη κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης με τη χρήση επιλεγμένων αριθμοδεικτών. Πιο συγκεκριμένα, παρουσιάζονται τα βασικότερα χαρακτηριστικά του κάθε κλάδου στον οποίο υπάγονται οι επιχειρήσεις και υπολογίζονται οι επιλεγμένοι αριθμοδείκτες για κάθε επιχείρηση. Το έκτο και τελευταίο κεφάλαιο συγκεντρώνει και παραθέτει τα συμπεράσματα που εξήχθησαν κατά την εκπόνηση της παρούσας εργασίας.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ

### 2.1 Τι είναι η οικονομική κρίση

Το θέμα των οικονομικών κρίσεων έχει απασχολήσει κατά καιρούς διάφορους οικονομολόγους και αναλυτές που έχουν προσπαθήσει να δώσουν τη δικιά τους ερμηνεία. Κάποιες από αυτές παρουσιάζονται στις παρακάτω παραγράφους.

Ο (Mishkin 1991) αποδίδει για την οικονομική κρίση τον εξής ορισμό «κρίση είναι μια διαταραχή στις χρηματοπιστωτικές αγορές στις οποίες οι λανθασμένες επιλογές και τα προβλήματα οικονομικού κινδύνου αυξάνονται με αποτέλεσμα να αδυνατούν να διοχετεύσουν τα κεφάλαιά τους σε παραγωγικές επενδύσεις και σε αποδοτικούς τομείς. Μια οικονομική κρίση μπορεί να οδηγήσει μια οικονομία μακριά από την ισορροπία και να στρέψει σε μια καθοδική πορεία τους δείκτες της οικονομικής ανάπτυξης. Οι οικονομικές κρίσεις μπορεί να έχουν διάφορες επιπτώσεις πέρα του τραπεζικού πανικού.» Οικονομική κρίση είναι το φαινόμενο κατά το οποίο μια οικονομία χαρακτηρίζεται από μια διαρκή και αισθητή μείωση της οικονομικής της δραστηριότητας. Όταν λέμε οικονομική δραστηριότητα αναφερόμαστε σε όλα τα μακροοικονομικά μεγέθη της οικονομίας, όπως η απασχόληση, το εθνικό προϊόν, οι τιμές, οι επενδύσεις κ.λπ. Ο βασικότερος δείκτης οικονομικής δραστηριότητας είναι οι επενδύσεις, οι οποίες, όταν αυξομειώνονται, συμπαρασύρουν μαζί τους και όλα τα υπόλοιπα οικονομικά μεγέθη (Κουφάρης, 2010)

Η οικονομική κρίση αποτελεί τη μία από τις δύο φάσεις των οικονομικών διακυμάνσεων και συγκεκριμένα τη φάση της καθόδου, όταν δηλαδή η οικονομική δραστηριότητα βρίσκεται σε μια συνεχή συρρίκνωση (European Commission, 2009)

Οι οικονομικές διακυμάνσεις ορίζονται ως οι διαδοχικές αυξομειώσεις της οικονομικής δραστηριότητας μέσα σε μια οικονομία. Λέγονται αλλιώς και κυκλικές διακυμάνσεις ή οικονομικοί κύκλοι. Οι Άγγλοι αποδίδουν το φαινόμενο με τον όρο «business cycles», ακριβώς για να τονίσουν την ιδιαίτερη βαρύτητα των επενδύσεων στην εξέλιξη του οικονομικού κύκλου. Από πολύχρονες στατιστικές παρατηρήσεις διαπιστώθηκε ότι οι

οικονομικοί κύκλοι διαρκούν περίπου από 7 έως 11 χρόνια (European Commission, 2009) . (Sfakianakis 2013)

## 2.2 Ελληνική και παγκόσμια οικονομία

Η παγκόσμια οικονομική ύφεση του 2008 είναι το αποτέλεσμα που προκλήθηκε από τη διεθνή χρηματοπιστωτική κρίση του 2007 σε τομείς της πραγματικής οικονομίας της διεθνούς κοινότητας. Η κρίση αυτή έρχεται 78 χρόνια μετά την τελευταία μεγάλη κρίση του 1929 αλλά και παλαιότερες πετρελαϊκές κρίσεις. Προέκυψε μετά το ξέσπασμα των προβλημάτων στην αγορά στεγαστικών δανείων χαμηλής εξασφάλισης και την αλόγιστη χρήση δομημένων επενδυτικών προϊόντων που εξαρτώνταν άμεσα από τη δυνατότητα αποπληρωμής των δανείων από τα οποία παράγονταν. Η προσπάθεια απομάκρυνσης του πιστωτικού και επιτοκιακού κινδύνου από τις τράπεζες, η μετατροπή στάσιμων κεφαλαίων σε εμπορεύσιμους τίτλους και η μετακίνηση των σύνθετων επενδυτικών τίτλων στις καταστάσεις ειδικών οντοτήτων, προκάλεσαν ένα "ντόμινο" αλυσιδωτών αντιδράσεων στον αμερικανικό και ευρωπαϊκό τραπεζικό και κτηματομεσιτικό τομέα.

Χαρακτηριστικά αυτής της γενικευμένης κατάστασης είναι ο κίνδυνος κατάρρευσης τραπεζών από φημολογία, πώληση άλλων σε ιδιαίτερα χαμηλό τίμημα και άσκηση νομισματικής πολιτικής από τις Κεντρικές Τράπεζες με σκοπό τη διάσωση του χρηματοοικονομικού συστήματος και όχι για τη διασφάλιση των τιμών, όπως παραδοσιακά οφείλουν να πράττουν. Ζημιωμένα βγήκαν τα συστήματα που εκτέθηκαν στα "τοξικά", όπως χαρακτηρίστηκαν, ομόλογα, συστήματα που στρέφονται πλέον προς ένα νέο κρατικό παρεμβατισμό, παράλληλα με την κατάρτιση σχεδίων επίλυσης της κρίσης προτού επεκταθεί στην ευρύτερη οικονομία των κρατών που επλήγησαν.

Η πιστωτική κρίση από την έλλειψη ρευστότητας έγινε εμφανής στους χρηματιστηριακούς δείκτες των ανεπτυγμένων χωρών, ενώ πολλά χρηματιστήρια παρέμειναν κλειστά λόγω των μεγάλων απωλειών από τις πωλήσεις των επενδυτών.

Σημαντικοί κλάδοι της οικονομίας επλήγησαν, όπως ο τραπεζικός, ο ασφαλιστικός, ο κτηματομεσιτικός, οι αυτοκινητοβιομηχανίες, το εμπόριο και άλλοι, με άμεσα

αποτελέσματα στα οικονομικά μεγέθη των οικονομιών, όπως αύξηση της ανεργίας, νέες πληθωριστικές πιέσεις, υποτίμηση νομισμάτων κ.α. Σύμφωνα με αναλυτές, η κατάσταση της οικονομικής ύφεσης προσομοιάζει με την παγκόσμια οικονομική ύφεση του '29, με τους ρυθμούς ανάπτυξης να υποχωρούν και τα δημοσιονομικά των χωρών να εκτίθενται στο ενδεχόμενο εκτροπής.

Την λεγόμενη "Μαύρη Παρασκευή", στις 24 Οκτωβρίου 2008, σημειώθηκαν απώλειες \$ 3,2 τρις στην Ευρασία, ενώ ξένοι επενδυτές έσπευσαν σε μαζικές ρευστοποιήσεις στην Ελλάδα. Ο Γενικός Χρηματιστηριακός Δείκτης των Αθηνών έπεσε κάτω από τις 1.800 μονάδες, στα χαμηλότερα επίπεδα από το 1898, παρά τα πραγματικά κέρδη που εμφάνιζαν οι ελληνικές τράπεζες και επιχειρήσεις. Στην Ελλάδα σημειώθηκαν απώλειες 24 δισ. ευρώ στο δεύτερο εξάμηνο του 2008, μέσα σε 24 μέρες.

Η κρίση έγινε σύντομα εμφανής σε μεγέθη της πραγματικής ελληνικής οικονομίας. Τα έσοδα του κράτους ανήλθαν στα 39,2 δισ. ευρώ, έναντι στόχου 41,6 δισ. ευρώ, ενώ στην Ελλάδα σημειώθηκαν οι μεγαλύτερες απώλειες βιομηχανικών παραγγελιών στην Ευρωζώνη, ύψους 10%, τη στιγμή που εμφανίστηκαν απώλειες 7% στη Γαλλία. Αναλυτές προβλέπουν μείωση της κατανάλωσης, των εξαγωγών και της παραγωγικής δραστηριότητας, ενώ οι κατασκευές παραμένουν παγωμένες. Απαισιόδοξες ήταν οι προβλέψεις του οικονομικού Τύπου και για τα ποσοστά της ανεργίας στον κόσμο.

Όλα αυτά προκάλεσαν αναθεωρήσεις όλων των κρατικών προϋπολογισμών και, ως αποτέλεσμα, οι ηγέτες της ΕΕ απαίτησαν χαλάρωση του Συμφώνου σταθερότητας, προσαρμόζοντάς το στις δυσμενείς συνθήκες (για παράδειγμα, μη υπολογισμός των δημοσίων επενδύσεων στο έλλειμμα), χωρίς όμως το μαζικό αυτό αίτημα να γίνει ποτέ δεκτό.

Η ελληνική οικονομία, έχοντας σημειώσει υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης έως το έτος 2008, έδειξε σημεία ύφεσης το 2009, ως αποτέλεσμα της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης, ενώ από το έτος 2010 και μετά η ύφεση εντάθηκε σημαντικά λόγω δημοσιονομικών ανισορροπιών. Ωστόσο, πέρα από τη διεθνή κρίση, αυτό που πραγματικά συνέβη στην Ελλάδα ήταν ότι ήρθαν στην επιφάνεια οι δομικές αδυναμίες της ελληνικής οικονομίας, φάνηκε η υπερχρέωση του Δημοσίου και αποκαλύφθηκε η

αδυναμία ελέγχου του χρέους. Η ανάγκη εξυγίανσης και ο κλονισμός της αξιοπιστίας της Ελλάδας στις διεθνείς αγορές οδήγησε τη χώρα στην ένταξή της σε τριμερή μηχανισμό οικονομικής στήριξης, αποτελούμενο από την ΕΕ, το ΔΝΤ και την ΕΚΤ. Η αυστηρή εισοδηματική πολιτική και ο δραστικός περιορισμός των δημοσίων δαπανών που ασκήθηκαν κατά τα τελευταία 4 έτη επηρέασαν, όπως ήταν αναμενόμενο, αρνητικά την εξέλιξη του ΑΕΠ, με αποτέλεσμα το μέγεθός του να σημειώσει μείωση κατά 4,9% το 2010, κατά 7,1% το 2011, κατά 7% το 2012 και κατά 3,9% το 2013. Το 2014, η οικονομία επέστρεψε σε ρυθμούς ανάπτυξης με το ΑΕΠ να είναι στο 0,6% με τις προβλέψεις να δείχνουν πως το 2015 θα είναι στο 2,9%, ο πληθωρισμός για το 2014 βρέθηκε στο -0.8% και η ανεργία στο 26%, ενώ τα μεγέθη αυτά το 2015 υπολογίζεται να παρουσιάσουν επίσης βελτίωση πηγαίνοντας στο 0.3% και το 24%

- **Το ΑΕΠ**

Το Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν, ή για συντομία ΑΕΠ προσδιορίζει το μέγεθος της οικονομίας μιας χώρας. Ένας πιο επίσημος ορισμός είναι "το άθροισμα της αξίας όλων των αγαθών και υπηρεσιών που παρήγαγε μια χώρα μέσα σε ένα έτος". Θα μπορούσαμε να το δούμε και σαν τον "ετήσιο τζίρο" μιας χώρας.

Το ΑΕΠ είναι χρήσιμο όταν θέλουμε να κάνουμε συγκρίσεις μεταξύ χωρών και οικονομικών μεγεθών. Για παράδειγμα δε θα ήταν σωστό να συγκρίνουμε τα ποσά που δαπανήθηκαν από την Ελλάδα και την Ιταλία λόγω χάρη για την παιδεία. Μια σύγκριση όμως των ποσοστών των δαπανών ως προς το ΑΕΠ θα είχε πιο πολύ νόημα. Μια οικονομία με ΑΕΠ 100 δις ξοδεύει 5 δις για την παιδεία. Μια άλλη οικονομία των 200 δις ξοδεύει 7 δις για την παιδεία, 2 δις περισσότερα μεν, αλλά σαν ποσοστό λιγότερο από την πρώτη χώρα. (eurostat)

- **Πληθωρισμός**

Ένα από τα σοβαρότερα προβλήματα που αντιμετωπίζουν τα τελευταία χρόνια οι περισσότερες από τις ανεπτυγμένες οικονομίες, και το οποίο ορισμένες αντιμετωπίζουν ακόμη, είναι το πρόβλημα του πληθωρισμού. Ως πληθωρισμός ορίζεται η τάση για συνεχή άνοδο του γενικού επιπέδου των τιμών. Συνεπώς, πληθωρισμός δε σημαίνει ένα

υψηλό επίπεδο τιμών, αλλά ένα συνεχώς ανερχόμενο επίπεδο τιμών. Η ποσοστιαία μεταβολή του επιπέδου των τιμών μέσα σε μια ορισμένη χρονική περίοδο ονομάζεται ρυθμός πληθωρισμού. Έτσι, όταν λέμε ότι ο ρυθμός πληθωρισμού είναι 5%, εννοούμε ότι το επίπεδο των τιμών του τρέχοντος έτους είναι 5% υψηλότερο από αυτό του προηγούμενου έτους (eurostat)

- **Απασχόληση – Ανεργία**

Έως και το 2008 η ανεργία στην Ελλάδα ήταν σχετικά χαμηλή και κινούνταν με ποσοστό της τάξεως του 7,6% στο μέσο όρο της Ευρωζώνης. Κατά το 2009 η ανεργία στη χώρα αυξήθηκε ως αποτέλεσμα της διεθνούς κρίσης που έπληξε και την Ελλάδα και ανήλθε σε 9,5%, ενώ για το 2010 αυξήθηκε περαιτέρω στο 12,5%, ως συνέπεια της περιοριστικής δημοσιονομικής πολιτικής που εφαρμόστηκε εξαιτίας της κρίσης χρέους. Κατά το έτος 2011 το ποσοστό ανεργίας, ως επακόλουθο της γενικότερης κρίσης της ελληνικής οικονομίας και των μέτρων που έχουν ληφθεί για τη δημοσιονομική εξυγίανση, έφτασε το 17,7%, ενώ κατά το 2012 ξεπέρασε το 24% και κατά το 2013 έφτασε το 27,3%. Ιδιαίτερα η ανεργία των νέων, που ξεπερνά το 50%, αποτελεί ένα από τα μεγαλύτερα προβλήματα που επέφερε η οικονομική κρίση στη χώρα. Η ανεργία ωστόσο πως έχει αρχίσει σταδιακά να μειώνεται από το 2014 έως και σήμερα (2015) φτάνοντας στο 24%.

- **Το διεθνές εμπόριο**

Οι εξαγωγές ελληνικών αγαθών κατά το έτος 2013 παρέμειναν στα ίδια σχεδόν επίπεδα σε σχέση με το 2012, και ανήλθαν σε 27,5 δις Ευρώ. Από την άλλη πλευρά, οι εισαγωγές της χώρας το 2013 ανήλθαν σε 46,9 δις Ευρώ ενώ το 2012 ήταν 49,3 δις Ευρώ, δηλαδή μειώθηκαν σημαντικά. Η μείωση των εισαγωγών κατά το 2013 και η σχεδόν διατήρηση σε επίπεδα των προηγούμενων εξαγωγών έχει σαν αποτέλεσμα την περαιτέρω μείωση του εμπορικού ελλείμματος της χώρας

(eurostat)

Πίνακας 1 : Εξέλιξη ΑΕΠ, Πληθωρισμού και Ανεργίας κατά τη διάρκεια της κρίσης (2009-σήμερα, εκφρασμένα (%))

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015(πρόβλεψη)
<b>ΑΕΠ</b>	-3,10	-4,9	-7,10	-7%	-3,90	0,60	2,90
<b>Πληθωρισμός</b>	1,20	4,70	3,30	1,50	-0,90	-0,80	0,30
<b>Ανεργία</b>	9,50	12,50	17,70	24,20	27,30	26	24

Πηγή: Eurostat, Ελληνική Στατιστική Αρχή, 2014

### 2.3 Επιπτώσεις οικονομικής κρίσης

Μία οικονομική κρίση μπορεί να προκαλέσει μεγάλα προβλήματα σε μία αναπτυσσόμενη ή και αναπτυγμένη χώρα. Τα προβλήματα αυτά πιθανόν να είναι κοινωνικής, πολιτισμικής ή και οικονομικής φύσης. Σε ένα γενικό πλαίσιο, οι βασικότερες επιπτώσεις μίας οικονομικής κρίσης είναι η πρόκληση προβλημάτων ρευστότητας σε τράπεζες και επιχειρήσεις, η δυσκολία παροχής δανείων, η μείωση του κύκλου εργασιών και του τζίρου των επιχειρήσεων. Η οικονομική κρίση οδηγεί σε επισφαλή εργασία, ανεργία, και τελικά φτώχεια που οδηγούν στον κοινωνικό αποκλεισμό όλο και περισσότερων ομάδων πράγμα που αποτελεί πηγή για διάφορες ψυχικές διαταραχές. Η ανεργία σχετίζεται επίσης με αύξηση της ημερήσιας κατανάλωσης αλκοόλ, αύξηση στις αυτοκτονίες, στην ενδοοικογενειακή βία, αλλά και μείωση των θανάτων από τροχαία κατά 1,4%. Ειδικότερα η φτώχεια σχετίζεται με την εμφάνιση ασθενειών καθώς τα άτομα αναγκάζονται να διαβιώνουν σε υποβαθμισμένο περιβάλλον, να τρέφονται ανεπαρκώς και να εργάζονται σε επικίνδυνα και ανθυγιεινά περιβάλλοντα (Λιαροπουλος 2010) Επιπλέον, μία οικονομική κρίση συνήθως συνοδεύεται από μαζικές απολύσεις εργαζομένων, υψηλή ανεργία, μείωση παραγωγής και κατανάλωσης. Άλλες επιπτώσεις είναι η μείωση του εθνικού εισοδήματος, η χρεοκοπία επιχειρήσεων, η μείωση των εξαγωγών και της εμπορικής δραστηριότητας γενικώς, η αύξηση του δημοσίου ελλείματος. Τέλος, άλλη μια συνέπεια της οικονομικής κρίσης είναι φυσικά και η κατάρρευση της χρηματιστηριακής δραστηριότητας πολλών χρηματοοικονομικών οργανισμών.

Πιο συγκεκριμένα, σύμφωνα με τον κοινωνιολόγο Χρήστο Θεοδωρόπουλο, οι κοινωνικές επιπτώσεις της κρίσης στους Έλληνες δε σταματάνε εκεί. Οι περισσότεροι

πτυχιούχοι δεν έχουν πλέον το δικαίωμα να δουν τους κόπους τόσων χρόνων (σπουδές) να ευοδώνονται τόσο σε επαγγελματικό όσο και πνευματικό επίπεδο. Η μόνη λύση για αυτούς τους ανθρώπους είναι η μετανάστευση η οποία αποτελεί απόρροια του φαινόμενου της ανεργίας καθώς και ακόμα μία μακροπρόθεσμη κοινωνική συνέπεια της οικονομικής κρίσης. Οι νέοι άνθρωποι θα επιδιώξουν την πραγμάτωση των στόχων τους και των ονείρων τους σε άλλες χώρες του εξωτερικού εφόσον η γενέτειρα χώρα τους δεν μπορεί να γίνει αρωγός σε μια τέτοια διαδικασία.

Η εγκληματικότητα είναι ένα άλλο κομμάτι της κοινωνικής ζωής το οποίο επηρεάζεται εξαιτίας της οικονομικής ύφεσης. Οι άνθρωποι για να ζήσουν θα προβούν σε εγκληματικές πράξεις για να καταφέρουν να εξασφαλίσουν τα προς το ζην. Όταν συμβαίνουν τέτοια γεγονότα σε μια κοινωνία, καταρρέει το σύστημα αξιών και το σύστημα κοινωνικού ελέγχου αδυνατεί να ελέγξει την όλη κατάσταση. Πλέον, αρχίζουμε να μιλάμε για μια ζοφερή και χαοτική κοινωνική πραγματικότητα.

Ως υγεία, σύμφωνα με τον Παγκόσμιο Οργανισμό Υγείας, ορίζεται όχι μόνο η απουσία νόσου αλλά και η κατάσταση της ψυχοκοινωνικής ευεξίας. Έτσι λοιπόν γίνεται αντιληπτό ότι η οικονομική κρίση και οι επιπτώσεις της θα επηρεάσουν τη σωματική, ψυχική και κοινωνική υγεία.

Η συμπεριφορά των ανθρώπων είναι ένα άλλο εξίσου σημαντικό κομμάτι το οποίο πλήττεται από την οικονομική κρίση. Στην ιδέα της οικονομικής κρίσης, οι άνθρωποι νιώθουν άγχος, ανασφάλεια και φόβο για το τι μέλλει γενέσθαι. Επιπλέον, δημιουργούνται σημαντικά προβλήματα στις διαπροσωπικές τους σχέσεις. Το οικονομικό χρέος είναι ιδιαίτερα σημαντικός παράγοντας που προδιαθέτει σε κατάθλιψη. Τέλος, δεν πρέπει να ξεχνάμε ότι οι κακοί οικονομικοί δείκτες είναι ανάλογοι με την κακή υγεία, γι' αυτό η φτώχεια θεωρείται διεθνώς η πρώτη αιτία θανάτου.

Λόγω της οικονομικής κρίσης, αυξάνεται και η θνησιμότητα. Η οικονομική κρίση οδηγεί σε σημαντική αύξηση του ποσοστού των αυτοκτονιών, η οποία σχετίζεται πάντα με την αύξηση της ανεργίας. Σύμφωνα με έρευνες που έγιναν στην Ευρώπη, η οικονομική ύφεση επηρεάζει τα ποσοστά θνησιμότητας και παρατηρήθηκε ότι για κάθε αύξηση 1%



στην ανεργία, υπάρχει αύξηση 0,8 % στις αυτοκτονίες. Πλέον, η αυτοκτονία θεωρείται πρωτίστως κοινωνικό φαινόμενο.

Η ζωή και η προσωπικότητα του σύγχρονου ανθρώπου βασίζονται πάνω στην εργασία και στην οικονομική του κατάσταση. Με αφετηρία τα προβλήματα στην εργασία, ξεδιπλώνεται όλο το κουβάρι των κοινωνικών επιπτώσεων που έχει η οικονομική κρίση στους ανθρώπους.

Η οικονομική κρίση πέρα από τα αρνητικά αποτελέσματα σε οικονομία και κοινωνία, αποτελεί και μια ευκαιρία για κοινωνική αλλαγή. Είναι μια πρόκληση για την αποδόμηση μιας σαθρής νοοτροπίας και συμπεριφοράς και την ανάδειξη μιας υγιούς συλλογικής συνείδησης, η οποία θα μας βοηθήσει να πάμε μπροστά και να προοδεύσουμε. Μαθαίνοντας από τα λάθη του παρελθόντος, μπορούμε να προχωρήσουμε στη διαμόρφωση άλλων νοοτροπιών οι οποίες θα μας βοηθήσουν στη δημιουργία μιας καλύτερης κοινωνίας. (Θεοδωρόπουλου 2013)

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ

### 3.1 Χαρακτηριστικά που ορίζουν την επιχειρηματικότητα

Η επιχειρηματικότητα αναφέρεται στην ικανότητα των ατόμων να διαβλέπουν

συγκεκριμένες ευκαιρίες επένδυσης και μέσω της αξιοποίησης συγκριτικών πλεονεκτημάτων, να δημιουργούν προστιθέμενη αξία. (Μανασάκης 2013).

Σύμφωνα με το Παγκόσμιο Παρατηρητήριο της Επιχειρηματικότητας (GEM: Global Entrepreneurship Monitor, 2012, σ. 14) η επιχειρηματικότητα ορίζεται ως η προσπάθεια για τη δημιουργία μιας νέας επιχείρησης/δραστηριότητας ή η επέκταση μιας ήδη υπάρχουσας επιχείρησης, που γίνεται από έναν ιδιώτη, από ομάδα ιδιωτών ή από άλλες ήδη υπάρχουσες επιχειρήσεις.

Ως επιχειρηματικότητα ορίζεται η δραστηριότητα όπου διέπεται από τα εξής ποιοτικά χαρακτηριστικά (Μανασάκης 2013):

- Προοπτικές δημιουργίας νέων θέσεων εργασίας. Είναι προφανές πως όταν μία νέα επιχείρηση ανοίγει, δημιουργούνται ανάγκες για προσωπικό και κατ' επέκταση δημιουργούνται νέες θέσεις εργασίας. Το γεγονός αυτό, φυσικά βοηθά στην καταπολέμηση την ανεργίας και άλλων οικονομικοκοινωνικών προβλημάτων που προκύπτουν μέσω κρίσης.
- Βαθμός καινοτομίας προϊόντος. Ως βαθμό καινοτομίας προϊόντος ορίζεται το κατά πόσο τα προϊόντα / υπηρεσίες που προσφέρει η νέα επιχείρηση είναι εντελώς νέα για τους πελάτες της. Αυτή είναι η πιο κατανοητή μορφή καινοτομίας και περιλαμβάνει τη δημιουργία νέων τμημάτων έρευνας και ανάπτυξης. Περιλαμβάνει ακόμα οποιαδήποτε αλλαγή στην εφαρμογή ή χρήση ενός προϊόντος ή μίας υπηρεσίας πέρα από τον αρχικό σκοπό του. Η επίδραση που ασκεί η οικονομική ύφεση στην αγορά καθιστά απαραίτητη την εισαγωγή καινοτομίας καθώς αποτελεί στοιχείο διαφοροποίησης και ανταγωνιστικότητας το οποίο διευκολύνει την πορεία ενός προϊόντος στην αγορά.
- Βαθμός εξωστρέφειας. Ο βαθμός εξωστρέφειας είναι η ένταση του εξαγωγικού προσανατολισμού μιας επιχείρησης. Με απλά λόγια δηλαδή, το αν εξάγει τα προϊόντα/υπηρεσίες της ή προτιμά να συναλλάσσεται με εγχώριους πελάτες. Έχει ιδιαίτερη σημασία το σε τι βαθμό τα ελληνικά προϊόντα απευθύνονται στην εσωτερική ή

εξωτερική αγορά καθώς η σημαντική πτώση της συνολικής εγχώριας ζήτησης σε συνδυασμό με την ανάδειξη ευκαιριών στις αγορές του εξωτερικού καθιστά πιο συμφέρον για τις ελληνικές επιχειρήσεις να επιλέγουν την εξαγωγική δραστηριότητα.

- Επίπεδο τεχνολογίας. Το επίπεδο τεχνολογίας υποδηλώνει κατά πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί τεχνολογίες που είναι διαθέσιμες στην αγορά λιγότερα από ένα έτος ή αρκείται στη χρήση παλαιάς τεχνολογίας.

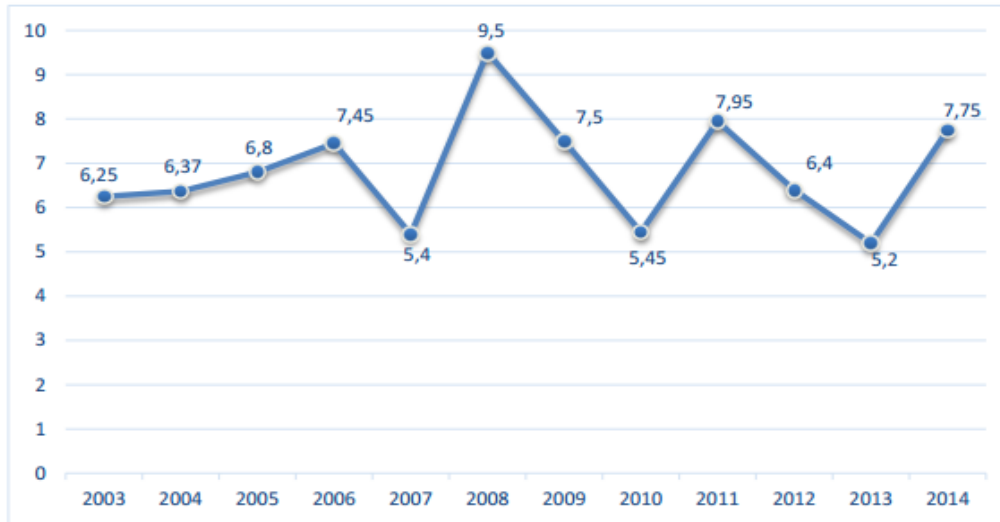
### 3.2 Επιχειρηματικότητα και Οικονομική κρίση

Σύμφωνα με το IOBE ( Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών), έπειτα από συμμετοχή του στο διεθνές ερευνητικό πρόγραμμα GEM (Ιωαννίδης 2013), η αποτίμηση της εξέλιξης της επιχειρηματικότητας εν μέσω κρίσης μέσω ανάλυσης διαφόρων δεικτών πριν και μετά την κρίση αλλά και μέσω της εκτίμησης της τοποθέτησης της χώρας μας στο διεθνές εμπόριο για το έτος 2011, έδωσε πολύ ενδιαφέρουσες πληροφορίες.

Ο πρώτος δείκτης μέτρησης της επιχειρηματικότητας κατά την έρευνα της GEM είναι η επιχειρηματικότητα αρχικών σταδίων (Early stage entrepreneurial activity) που αναφέρεται στην εκκίνηση νέων επιχειρηματικών εγχειρημάτων. Η εξέλιξη του δείκτη αυτού, κατά τη διάρκεια των έντεκα ετών που η Ελλάδα συμμετέχει στην έρευνα, δείχνει τον τρόπο με τον οποίο αντέδρασε η Ελληνική επιχειρηματικότητα στην κρίση. Έτσι, σύμφωνα με τα στοιχεία του GEM, το έτος 2013 η επιχειρηματική ενεργοποίηση σημείωσε εκ νέου πτώση, καθώς βρέθηκε στις 5,2 ποσοστιαίες μονάδες έναντι 6,4 ποσοστιαίων μονάδων το 2012. Το ποσοστό αυτό, είναι το χαμηλότερο που έχει καταγραφεί για την Ελλάδα στα 11 χρόνια συμμετοχής της στη έρευνα. Είναι προφανές πως η πτωτική αυτή πορεία του δείκτη σχετίζεται άμεσα με την οικονομική ύφεση που επικρατεί στη χώρα μας. Όσον όμως αφορά το 2014, τα στοιχεία κατέγραψαν σημαντική άνοδο του δείκτη, ο οποίος κινήθηκε στο 7,8%, γεγονός που συνιστά ένδειξη για ανάκαμψη της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Πίνακας : ΕΠΙΧ/ΤΑ ΑΡΧΙΚΩΝ ΣΤΑΔΙΩΝ 1

Εξέλιξη επιχειρηματικότητας αρχικών σταδίων ως % πληθυσμού



Πηγή: IOBE, επεξεργασία στοιχείων GEM

Στο παραπάνω διάγραμμα παρατηρείται επίσης μεγάλη διακύμανση του δείκτη από το έτος 2006 έως και σήμερα, η οποία γίνεται πιο απότομη κατά την περίοδο της οικονομικής κρίσης. Η διακύμανση αυτή ενδεχομένως να οφείλεται στο γεγονός ότι κατά την περίοδο κρίσης αναδύονται αντικρουόμενες δυνάμεις : ο υψηλός φόβος επιχειρηματικής αποτυχίας και ο εντοπισμός επιχειρηματικών ευκαιριών. (Γιωτόπουλος 2015)

Κάποιοι ακόμη δείκτες επιχειρηματικότητας είναι η καθιερωμένη επιχειρηματικότητα, η οποία αντιπροσωπεύει την επόμενη φάση από το αρχικό στάδιο και η συνολική επιχειρηματικότητα, η οποία αποτελεί το σύνθετο δείκτη που απεικονίζει την επιχειρηματικότητα αρχικών σταδίων μαζί με την καθιερωμένη επιχειρηματικότητα. Το πιο αξιοσημείωτο εύρημα της έρευνας είναι πως η Ελλάδα παρουσιάζει την υψηλότερη επίδοση στην καθιερωμένη επιχειρηματικότητα ( το ποσοστό δηλαδή ατόμων μεταξύ 18 και 64 ετών που ξεκίνησαν μια επιχειρηματική δραστηριότητα τουλάχιστον πριν 42 μήνες), με ποσοστό 12,6% ανάμεσα στις 22 χώρες καινοτομίας. Επιπρόσθετα, η Ελλάδα, παρουσιάζει την τέταρτη πιο υψηλή επίδοση στις χώρες καινοτομίας στη συνολική επιχειρηματικότητα, ακολουθώντας τις ΗΠΑ, τον Καναδά, το Τρινιντάτ και το Τομπάγκο. Από τον πίνακα, προκύπτει ακόμα πως ενώ στις χώρες αυτές η

επιχειρηματικότητα συνίσταται κυρίως από επιχειρήσεις αρχικού σταδίου, στην Ελλάδα, η καθιερωμένη επιχειρηματικότητα είναι αυτή η οποία είναι πιο αποδοτική. Αυτό υποδηλώνει πιθανόν, πως ενώ οι άλλες τέσσερις χώρες παρουσιάζουν μια δυναμική πιο νεοτεριστική , αγκαλιάζοντας την καινοτομία και το ρίσκο της «δημιουργικής καταστροφής», σε αντίθεση με την Ελλάδα, η οποία φαίνεται να δείχνει προτίμηση σε παλαιότερες δομές.

(IOBE)

Πίνακας 2 : Συμμετοχή στην επιχειρηματική δραστηριότητα ανά χώρα  
(% πληθυσμού ηλικίας 18-64 ετών, 2013)

	Επίδοξοι Επιχειρηματίες	Νέοι Επιχειρηματίες	Επιχειρηματικότητα αρχικών σταδίων	Καθιερωμένοι επιχειρηματίες	Συνολική επιχειρηματική δραστηριότητα
<b>Μ.Ο Χώρες Α</b>	9,40	12,00	21,10	13,30	34,40
<b>Μ.Ο Χώρες Β</b>	8,40	6,40	14,40	8,00	22,40
<b>Καναδάς</b>	7,80	4,70	12,20	8,40	20,60
<b>Ελλάδα</b>	3,30	2,30	5,50	12,60	18,1
<b>Γερμανία</b>	3,10	2,00	5,00	5,10	10,10
<b>Κορέα</b>	2,70	4,20	6,90	9,00	15,90
<b>Γαλλία</b>	2,70	1,80	4,60	4,10	8,70
<b>Ισπανία</b>	3,10	2,20	5,20	8,40	13,60
<b>Ηνωμένο Βασίλειο</b>	3,60	3,60	7,10	6,60	13,70
<b>Ιταλία</b>	2,40	1,10	3,40	3,70	7,10
<b>Μ.Ο Χώρες Γ</b>	4,70	3,30	7,90	6,70	14,60
<b>Μ.Ο GEM</b>	7,10	6,30	13,20	8,50	21,70

\*Χώρες Α: χαμηλού κόστους, Χώρες Β: βελτίωσης αποτελεσματικότητας, Χώρες Γ: καινοτομίας

πηγή : IOBE, επεξεργασία στοιχείων GEM

### 3.3 Στρατηγικές των επιχειρήσεων σε περιβάλλον κρίσης

Σύμφωνα με μελέτες (Μανδραβέλης 2015) (Ηλίας Λεγκός 2015) , τρεις στους τέσσερις επιχειρηματικούς κλάδους εμφάνισαν αρνητικό πρόσημο την περίοδο 2009-2015 ενώ περίπου ένας στους δύο κλάδους παρουσίασε κάμψη μεγαλύτερη και από εκείνη που παρουσίασε το ΑΕΠ της χώρας. Κάποιοι από τους κλάδους που υπέφεραν ήταν ο κλάδος του σκυροδέματος, που λόγω κάμψης της οικοδομής και των δημοσίων έργων, υπέστη τη μεγαλύτερη κάμψη μεταξύ 21 κλάδων της ελληνικής οικονομίας ενώ ακολούθησαν οι φαρμακαποθήκες, οι υπηρεσίες υγείας και η ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, ο κλάδος των μίνι μάρκετ/περίπτερων , της μίσθωσης αυτοκινήτων αλλά και των Third party logistics.

Από την άλλη μεριά, οι αριθμοί αποδεικνύουν πως η κρίση δημιουργεί και ευκαιρίες. Τα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας στα σούπερ μάρκετ φαίνεται να είναι ο κλάδος που διευρύνθηκε περισσότερο από όλους με την αυξανόμενη ζήτησή τους να διατηρεί τα σούπερ μάρκετ σχεδόν ανέπαφα κατά την κρίση. Άλλοι κλάδοι που εντάσσονται στην κατηγορία των ευνοημένων της κρίσης είναι ο κλάδος τροφίμων, ο κλάδος της ενέργειας και τα τουριστικά.

Επειδή στον επιχειρηματικό κόσμο πάντοτε ελλοχεύει ο κίνδυνος της κρίσης, οι περισσότερες επιχειρήσεις προετοιμάζουν κάποιο σχέδιο σε περίπτωση που έρθουν αντιμέτωπες με μία τέτοια κατάσταση. Παρά ταύτα, η ύπαρξη ενός σχεδίου κρίσης δεν εγγυάται την επιτυχή αντιμετώπιση μιας δυσμενούς κατάστασης όπως αποδεικνύει και η σχετική μελέτη των Penn, Schoen & Berland and Associates (Penn 2009), αλλά σύμφωνα με τα στατιστικά :

- Το 60% των επιχειρήσεων έχει περάσει κάποια κρίση
- Το 59% των κρίσεων αυτών είτε συμβαίνει τώρα είτε συνέβη τον τελευταίο χρόνο.
- Το 53% των επιχειρήσεων είχαν σχέδιο κρίσης
- Το 59% αυτών που είχαν σχέδιο κρίσης την ξεπέρασαν εντός ενός μήνου ενώ μόλις το 43% των επιχειρήσεων που δεν είχαν κατάφερε να ορθοποδήσει.

Επίσης, κατά τον (Shumeet Banerji) ο τρόπος για να καταφέρει μία επιχείρηση να παραμείνει επιτυχημένη σε περίοδο οικονομικής ύφεσης είναι να ακολουθεί μία στρατηγική. Πιο συγκεκριμένα, η επιχείρηση πρέπει πέρα του σχεδίου κρίσης, να είναι προετοιμασμένη για ένα μέλλον διαφορετικό. Την τελευταία δεκαετία, έχουν εμφανιστεί τρεις «φούσκες» στον επιχειρηματικό κόσμο : αυτή του διαδικτύου και των τηλεπικοινωνιών, αυτή των κτηματομεσιτικών και αυτή των τιμών των εμπορευμάτων. Κατά τη διάρκεια ενός παρόμοιου φαινομένου οι ισχυροί και οι αδύναμοι ξεχωρίζουν κυρίως από το αν μπορούν να προβλέψουν και να ακολουθήσουν την αλλαγή ή όχι και από το κατά πόσο είναι προετοιμασμένη μία επιχείρηση για να κινηθεί επιθετικά έτσι ώστε να καταφέρει να εκμεταλλευτεί τις στρατηγικές ευκαιρίες.

Σύμφωνα με τον Mehran Nejati, οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις είναι αυτές που πλήττονται περισσότερο κατά τη διάρκεια μιας οικονομικής ύφεσης για τους παρακάτω λόγους:

- Είναι πιο δύσκολο για μια μικρομεσαία επιχείρηση να συρρικνωθεί από ότι για μια μεγάλη, καθώς είναι ήδη μικρή.
- Έχουν πιο αδύναμη οικονομική δομή (χαμηλότερη κεφαλαιοποίηση)
- Απορροφούνται από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις.

Άλλη μία στρατηγική επιβίωσης μιας επιχείρησης σε περίοδο ύφεσης σύμφωνα με έρευνα των Agarwal, Barney, J. Foss και G. Klein είναι πέρα από την ύπαρξη πόρων και ικανοτήτων που εμπλέκονται στην παραγωγή και τη δύναμη στην αγορά να υπάρχει ικανότητα των στελεχών να επηρεάζουν τις πολιτικές αποφάσεις.

Σε μία άλλη έρευνα, από τους (Shumeet Banerji) κλπ. που αφορούσε το πόσο καλά προετοιμασμένα είναι τα κορυφαία στελέχη των επιχειρήσεων για την αντιμετώπιση της κρίσης και τι ενέργειες έπρεπε να έχουν λάβει προέκυψαν τα εξής συμπεράσματα για το πώς θα πρέπει να καταστρώνεται το στρατηγικό μάνατζμεντ σε περιβάλλοντα κρίσης :

1. Απαιτείται ακριβής ανάγνωση-κατανόηση σχετικά με το περιβάλλον και τη θέση της επιχείρησης σε αυτό. Χωρίς ακριβή αυτοδιάγνωση, ο κύκλος των μη επιτρεπτών ενεργειών θα συνεχιστεί αναπόφευκτα.

2. Είναι πολύ σημαντική η επιλογή κατάλληλων ενεργειών. Υπάρχουν πολλοί διαφορετικοί τρόποι για την ενίσχυση του ισολογισμού ή να μειωθεί το κόστος, ορισμένοι βραχυπρόθεσμοι και μερικοί μακροχρόνιοι. Ομοίως, πολλές εταιρείες έχουν επιλογές για τη συνέχιση της ανάπτυξης, όπως είναι η πραγματοποίηση εξαγορών, την ανάπτυξη νέων προϊόντων, την επέκταση σε νέες αγορές, ή την οικοδόμηση μιας ισχυρότερης συγκέντρωσης ταλέντου. Το κλειδί είναι να προσδιοριστεί ένα περιορισμένο σύνολο απλών πρωτοβουλιών - ρίσκων που έχουν τη δυνατότητα να κάνουν τη διαφορά γρήγορα. Περισσότερο να πούμε ότι, οι ενέργειες αυτές πρέπει να ταιριάζουν με τις δυνατότητες που υπάρχουν στο εσωτερικό ή που είναι διαθέσιμες στο εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης.
3. Επικοινωνία και εκτέλεση. Αυτό είναι ζωτικής σημασίας για να ανακτήσει την εμπιστοσύνη όλων των ενδιαφερομένων, από σκεπτικιστές και διστακτικούς μετόχους μέχρι δυσαρεστημένο προσωπικό. Είναι πολύ σημαντικό το μάνατζμεντ να μπορεί να λαμβάνει αποφάσεις και να τις μεταφέρει με αποφασιστικότητα και ευκρίνεια στα ενδιαφερόμενα μέλη.

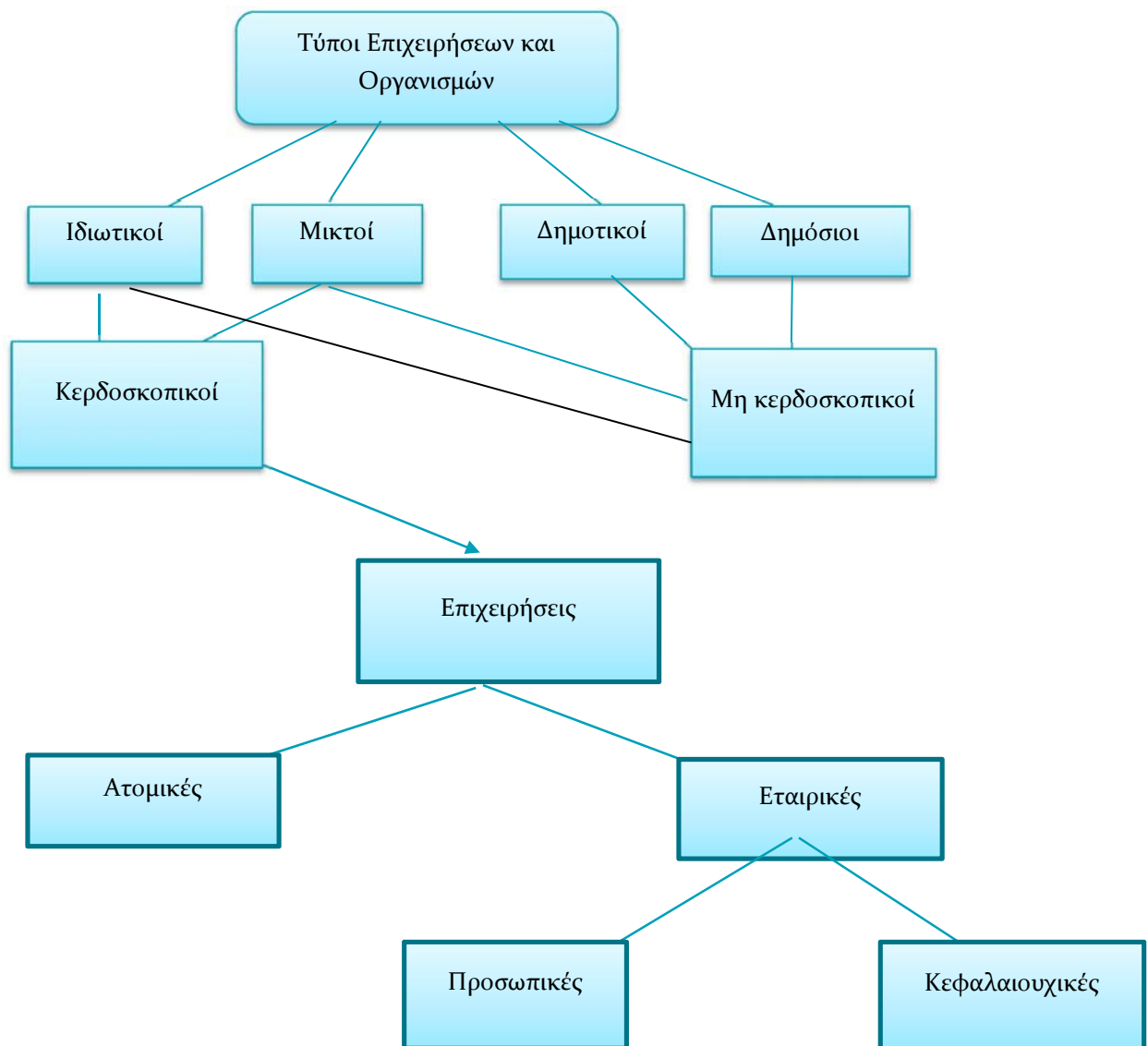
Τέλος, είναι ζωτικής σημασίας να έχει η επιχείρηση τη δυνατότητα να «αφουγκράζεται» την αγορά. Ερωτήματα όπως « Πως σκέπτεται τώρα ο καταναλωτής ;» , «Τι χρειάζεται ο μέσος πολίτης», «Τι θα διαχωρίσει εμένα από τους υπόλοιπους της αγοράς», θα πρέπει να μπορούν να απαντηθούν με σαφήνεια από τους μάνατζερς.

### 3.4 Κατηγορίες επιχειρήσεων

Για την καλύτερη κατανόηση της κατηγοριοποίησης των επιχειρήσεων θα αναλυθούν πρώτα οι διακρίσεις των Οικονομικών οργανισμών. Σύμφωνα με τον ορισμό που δίνουν οι Μπουραντάς κλπ, «Οικονομικός Οργανισμός» είναι κάθε μορφή οργανωμένης δράσης με την οποία με την οποία συνδυάζονται οι συντελεστές της παραγωγής (Εργασία-Φύση-Κεφάλαιο), με σκοπό την παραγωγή αγαθών (προϊόντων ή υπηρεσιών) που ικανοποιούν ανθρώπινες ανάγκες. Η ποικιλία και η πολυμορφία που τους διακρίνει υπαγορεύει και την κατάταξη τους σε διάφορες κατηγορίες.



Οι διακρίσεις των οικονομικών οργανισμών μπορούν να γίνουν με βάση μια σειρά κριτηρίων, όπως η μορφή ιδιοκτησίας, η νομική μορφή, το μέγεθος, το αντικείμενο απασχόλησης, οι επιδιωκόμενοι σκοποί, κτλ. Η πρώτη μεγάλη διάκριση των Οικονομικών Οργανισμών μπορεί να γίνει με βάση τη μορφή της ιδιοκτησίας τους, δηλαδή σε ποιον ανήκουν. Έτσι λοιπόν διακρίνονται σε ιδιωτικούς, δημόσιους, δημοτικούς- κοινοτικούς και μικτούς.



Διάγραμμα 1 : Διάκριση/ Κατηγορίες Οργανισμών.

Στη συγκεκριμένη εργασία μελετώνται οι ιδιωτικοί οργανισμοί, δηλαδή οι οικονομικές μονάδες στις οποίες ιδιοκτήτες είναι ιδιώτες, φυσικά πρόσωπα ή νομικά πρόσωπα ιδιωτικού δικαίου. Λειτουργούν με βάση τις αρχές του ιδιωτικού δικαίου και ιδιαίτερες νομικές συμφωνίες. Χαρακτηριστικό τους είναι η μεγάλη διαχειριστική ευελιξία και η ανεξαρτησία, φυσικά κάτω από την προϋπόθεση ότι δρουν μέσα στο πλαίσιο των νόμων. Αποτελούν το μεγαλύτερο ποσοστό των επιχειρησιακών οικονομικών μονάδων στο σύστημα της οικονομίας της αγοράς. Επιδιώκουν με την παραγωγή προϊόντων - υπηρεσιών την πραγματοποίηση κέρδους, σύμφωνα με τη βασική οικονομική αρχή, δηλαδή "Ελάχιστο Κόστος - Μέγιστος Κέρδος".

### **1. Διάκριση με βάση τη νομική τους μορφή**

Σύμφωνα με το φορέα και τη νομική τους μορφή, οι επιχειρήσεις, κυρίως κερδοσκοπικού χαρακτήρα, διακρίνονται σε ατομικές, εταιρικές και συλλογικές.

#### **α) Ατομικές επιχειρήσεις**

Είναι ή πιο παλιά και πιο απλή μορφή επιχείρησης. Ιδρύεται και διοικείται από ένα άτομο, το οποίο ως ιδιοκτήτης και διοικητής έχει την ευθύνη όλων των αποφάσεων και των συνεπειών τους. Η ατομική επιχείρηση χαρακτηρίζεται από μεγάλη ευελιξία και προσαρμοστικότητα στις αλλαγές της αγοράς, ενώ συνδέεται στενά με το πρόσωπο του ιδιοκτήτη της. Από τη σχέση αυτή εξαρτώνται σοβαρά θέματά της, όπως η πιστοληπτική της ικανότητα και η ίδια η ζωή της. Δεν απαιτείται ελάχιστο κεφάλαιο για την ίδρυσή της και είναι κατά κανόνα μικρή και οικογενειακή. Οι ατομικές επιχειρήσεις, μπορεί να πει κανείς, αποτελούν τη ραχοκοκαλιά της ελληνικής οικονομίας.

#### **β) Εταιρικές επιχειρήσεις**

Είναι αποτέλεσμα της συνεργασίας δυο ή περισσότερων ατόμων ή φορέων, με σκοπό το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα. Εμφανίζονται σε πολλές μορφές και έχουν πολλά πλεονεκτήματα σε σχέση με τις ατομικές, για παράδειγμα, ευκολότερη συγκέντρωση κεφαλαίων, μεγαλύτερη πιστοληπτική ικανότητα, ορθότητα αποφάσεων λόγω του συλλογικού χαρακτήρα κτλ. Βεβαίως υπάρχουν και μειονεκτήματα, όπως, για παράδειγμα, η βραδύτητα στη λήψη αποφάσεων, η δυσκολία προσαρμογής στις αλλαγές της αγοράς, λόγω της πολυπλοκότητας της παραγωγής της κτλ. Διακρίνονται κυρίως σε:

1) Προσωπικές ( Ομόρρυθμη Εταιρεία, Ετερόρρυθμη Εταιρεία, Αφανείς) 2) Κεφαλαιουχικές - Απρόσωπες (Ανώνυμη Εταιρεία, Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης).

#### **1. Προσωπικές Εταιρείες**

Χαρακτηριστικό γνώρισμα αυτών των επιχειρήσεων είναι ότι στηρίζονται κυρίως στην προσωπικότητα των εταίρων, οι οποίοι δεν εισφέρουν μόνο κεφάλαιο, αλλά και την προσωπική τους εργασία, την εμπειρία και τις γνώσεις τους.

#### Ομόρρυθμη Εταιρεία (Ο.Ε.)

Ιδρύεται από δύο εταίρους οι οποίοι επενδύουν όσο κεφάλαιο τους χρειάζεται ή όσο διαθέτουν, χωρίς να δεσμεύονται για συγκεκριμένο ποσό από το νόμο. Οι λεπτομέρειες της συνεργασίας τους καθορίζεται από συμβόλαιο έπειτα από μεταξύ τους συμφωνία, υπογεγραμμένο από δικηγόρο, που λέγεται καταστατικό. Το καταστατικό, με τη δημοσίευση του οποίου τυπικά ιδρύεται η Ο.Ε., αναφέρει τους όρους συνεργασίας, δηλ. τι κεφάλαιο έβαλε ο καθένας, πως θα μοιράζονται τα κέρδη, ποιο θα είναι το αντικείμενο της Ο.Ε., η επωνυμία της, η έδρα της, η διάρκεια συνεργασίας κτλ.

Το πιο χαρακτηριστικό γνώρισμά της Ο.Ε είναι ότι η ευθύνη των εταίρων είναι ίδια για όλους. Καθένας ευθύνεται με όλη του την περιουσία και για το σύνολο των υποχρεώσεων της εταιρείας, όποιο και αν είναι το ύψος της συμμετοχής του στο κεφάλαιο. Στη διοίκηση συμμετέχουν ισότιμα όλοι οι εταίροι, ενώ η πιστοληπτική ικανότητα της, λόγω του τρόπου κατανομής της ευθύνης, είναι αρκετά υψηλή.

#### Ετερόρρυθμη Εταιρεία (Ε.Ε.)

Και σ' αυτή τη μορφή απαιτείται η συμμετοχή δύο τουλάχιστον εταίρων, από τους οποίους ο ένας ομόρρυθμος, με απεριόριστη ευθύνη. Ακόμη απαιτείται η δημοσίευση του καταστατικού με όλα τα στοιχεία της όπως και προηγουμένως. Η ευθύνη των εταίρων είναι το σημείο που τη διαφοροποιεί από την Ο.Ε καθώς στην Ε.Ε. απεριόριστη ευθύνη και συμμετοχή στη διαχείρισή της έχουν μόνον οι ομόρρυθμοι εταίροι, ενώ οι ετερόρρυθμοι ευθύνονται μόνο στο ποσοστό της συμμετοχής τους στο κεφάλαιο.

#### Αφανής ή Συμμετοχική Εταιρεία

Αυτή είναι ουσιαστικά μία συμφωνία συνεργασίας δύο ή περισσότερων ανθρώπων χωρίς νομική υπόσταση και καλύπτει βασικά την αδυναμία των ατόμων αυτών να δραστηριοποιηθούν επιχειρηματικά. Ένας απ' αυτούς είναι εμφανής και διαχειρίζεται την εταιρεία.

### 2. Κεφαλαιουχικές Εταιρείες - Απρόσωπες

Στις εταιρείες αυτές κυριαρχεί κυρίως το κεφάλαιο που εισφέρουν οι Εταίροι ή οι Μέτοχοι και όχι τα πρόσωπα. Έχουν τα χαρακτηριστικά των μεγάλων Εταιρικών Επιχειρήσεων και η ίδρυσή τους αντιμετωπίζεται ευνοϊκά από το κράτος.

### Ανώνυμη Εταιρεία (Α.Ε.)

Για την ίδρυση ανώνυμης εταιρείας πρέπει να συμπράξουν δύο τουλάχιστον μέρη ή κατά την έκφραση του νόμου το κεφάλαιο αυτής πρέπει να αναληφθεί από δύο τουλάχιστον ιδρυτές. Η αναλογία συμμετοχής των ιδρυτών δεν ορίζεται. Τα ιδρυτικά μέλη της ανώνυμης εταιρείας μπορεί να είναι φυσικά ή νομικά πρόσωπα. Τα φυσικά πρόσωπα πρέπει να έχουν συμπληρώσει το δέκατο όγδοο (18ο) έτος της ηλικίας τους. Συμμετοχή ανηλίκου στην ίδρυση ανώνυμης εταιρείας επιτρέπεται μόνο κατόπιν δικαστικής άδειας. Κατώτερο όριο γενικώς για την ίδρυση Ανώνυμης Εταιρείας ορίζεται στα 60.000 Euro.

Τα βασικά χαρακτηριστικά της ανώνυμης εταιρείας είναι τα ακόλουθα:

- Το μεγάλο σχετικά κεφάλαιο που απαιτείται για την ίδρυσή της
- Η διαίρεση του κεφαλαίου σε ίσα μερίδια, που ενσωματώνονται σε έγγραφα, τις μετοχές
- Οι αυστηροί όροι δημοσιότητας κατά την ίδρυσή της αλλά και καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής της
- Η μακρά διάρκειά της (συνήθως 50 ετών)
- Η περιορισμένη ευθύνη των μετόχων
- Η λήψη αποφάσεων κατά πλειοψηφία
- Η ύπαρξη δύο οργάνων, ήτοι της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων και του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η διαίρεση του κεφαλαίου σε μετοχές δίνει τη δυνατότητα συγκέντρωσης μεγάλων κεφαλαίων και γι' αυτό οι Α.Ε. είναι μεγάλες οικονομικές μονάδες.

Έχει μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα και εξασφαλίζει πρόσθετα κεφάλαια με δανεισμό ή με έκδοση ομολόγων. Η έλλειψη όμως ευελιξίας στη λήψη των αποφάσεων, χαρακτηριστικό των μεγάλων επιχειρήσεων, όπως και η υπερεξουσία των μεγαλομετόχων, που ευνοείται από την απροθυμία των υπολοίπων να συμμετάσχουν στις καταστατικές διαδικασίες (συνελεύσεις, κτλ.) και στη διοίκηση της Α.Ε., είναι τα βασικά της μειονεκτήματα. Με προϋποθέσεις που πιστοποιούν κυρίως την οικονομική τους ευρωστία πολλές ΑΕ έχουν εισαχθεί στο χρηματιστήριο. Σ' ό,τι αφορά τα κέρδη των μετόχων, αυτά προέρχονται τόσο από τα κέρδη της ΑΕ (μέρισμα) όσο και από την αύξηση της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών της, εφόσον η πορεία της είναι κερδοφόρα, κτλ.

### Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (Ε.Π.Ε.)

Κατά κανόνα μία Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης συστήνεται τουλάχιστον από 2

πρόσωπα είτε φυσικά είτε νομικά. Ωστόσο αρκεί 1 πρόσωπο φυσικό ή νομικό (μονοπρόσωπη ΕΠΕ) υπό κάποιες προϋποθέσεις. Δηλαδή δεν επιτρέπεται εφόσον έχει ήδη ιδρυθεί μονοπρόσωπη ΕΠΕ από φυσικό ή νομικό πρόσωπο αυτό να ιδρύσει νέα μονοπρόσωπη ΕΠΕ. Επίσης μονοπρόσωπη ΕΠΕ δεν μπορεί να γίνει μοναδικός εταίρος άλλης μονοπρόσωπης ΕΠΕ. Τα φυσικά πρόσωπα πρέπει να έχουν συμπληρώσει το δέκατο όγδοο (18ο) έτος της ηλικίας τους. Η εταιρεία περιορισμένης ευθύνης είναι κεφαλαιουχική εταιρεία με νομική προσωπικότητα, για τα χρέη της οποίας ευθύνεται μόνο η ίδια με την περιουσία της.

Άλλα βασικά χαρακτηριστικά:

- Η διαίρεση του κεφαλαίου σε “μερίδες συμμετοχής” κάθε μία εκ των οποίων αποτελείται από εταιρικά μερίδια, από τα οποία το καθένα δεν μπορεί να είναι μικρότερο των 30 ευρώ.
- Συγκεκριμένοι όροι δημοσιότητας κατά την ίδρυσή της αλλά και καθ’ όλη τη διάρκεια της ζωής της.
- Η ορισμένη διάρκειά της (αν και η παράλειψη αναγραφής της διάρκειας δεν αποτελεί λόγο ακυρότητας της εταιρείας).
- Η περιορισμένη ευθύνη των εταίρων.
- Η λήψη αποφάσεων κατά πλειοψηφία πλέον του μισού του όλου αριθμού των εταίρων, που εκπροσωπούν πλέον του μισού του όλου εταιρικού κεφαλαίου.
- Η ύπαρξη δύο οργάνων, ήτοι της Γενικής Συνέλευσης των εταίρων και του διαχειριστή ή διαχειριστών

Το ελάχιστο ύψος εταιρικού κεφαλαίου που απαιτεί ο νόμος για την σύσταση μιας ΕΠΕ είναι 4.500 ευρώ.

Πέρα των παραπάνω, υπάρχει άλλη μία κατηγορία, αυτή των συλλογικών εταιριών (συνεταιρισμοί). Στην κατηγορία αυτή, εκτός από τους συνεταιρισμούς, συγκαταλέγονται και άλλες συλλογικές οργανώσεις (π.χ. σωματεία) ως επί το πλείστον αδύναμων οικονομικά και κοινωνικά επαγγελματιών, ιδιαίτερα του πρωτογενή τομέα παραγωγής. Σκοπός τους είναι η προαγωγή των συμφερόντων των μελών τους, η βελτίωση του πνευματικού και πολιτιστικού τους επιπέδου, ενώ πάντα εξέφραζαν το πνεύμα και τη δύναμη του συνεργατισμού. Για τη σύστασή τους απαιτείται η συμμετοχή 7 μελών, ενώ ό,τι έχει σχέση με τη διοίκησή τους, τη διαχείρισή τους, την εκλογή διοικητικών οργάνων κτλ. συμπεριλαμβάνεται στο καταστατικό τους.

## **2. Διάκριση σύμφωνα με το μέγεθος**

Αν και διάφορα κριτήρια έχουν χρησιμοποιηθεί για την κατηγοριοποίηση των εταιρειών με βάση το μέγεθός τους, το επικρατέστερο είναι ο αριθμός των εργαζομένων. Έτσι λοιπόν υπάρχουν τρεις κατηγορίες εταιρειών :

- *Οικοτεχνίες* : οι οικοτεχνίες είναι η πρώτη κατηγορία και είναι αυτή με το μικρότερο αριθμό απασχολούμενων καθώς αποτελείται από έναν έως τέσσερις εργαζόμενους.
- *Βιοτεχνίες* : οι βιοτεχνίες είναι η δεύτερη κατηγορία επιχειρήσεων και ο αριθμός εργαζομένων της μπορεί να είναι από πέντε έως 49.
- *Βιομηχανίες* : οι βιομηχανίες είναι το μεγαλύτερο είδος επιχειρήσεων καθώς ξεκινούν από 50 εργαζόμενους χωρίς να έχουν ανώτατο όριο.

Γενικά, οι επιχειρήσεις που δεν ξεπερνούν τους 50 εργαζόμενους θεωρούνται μικρομεσαίες επιχειρήσεις ενώ οι αντίστοιχες μικρομεσαίες της Ευρωπαϊκής ένωσης απαρτίζονται από 200 εργαζόμενους.

### **3. Διάκριση σύμφωνα με το αντικείμενο απασχόλησης**

Το κριτήριο αυτό διαχωρίζει τις επιχειρήσεις ανάλογα με το αντικείμενο δράσης τους σε Πρωτογενούς τομέα παραγωγής, Δευτερογενούς και Τριτογενούς. Πιο αναλυτικά έχουμε ότι :

Επιχειρήσεις πρωτογενούς τομέα παραγωγής είναι οι επιχειρήσεις που ασχολούνται με την παραγωγή και διάθεση πρώτων υλών που υπάρχουν ήδη στη φύση όπως οι Γεωργικές, Μεταλλευτικές, Κτηνοτροφικές κ.ά.

Επιχειρήσεις Δευτερογενούς τομέα θεωρούνται αυτές που περιλαμβάνουν μεταποιητικές δράσεις. Είναι δηλαδή οι μονάδες που παίρνουν τα προϊόντα από τον πρωτογενή τομέα, τα επεξεργάζονται και τα μετατρέπουν σε άλλα προϊόντα. Στον τομέα αυτό ανήκουν όλες οι βιομηχανίες και βιοτεχνίες, όπως οι μονάδες παραγωγής τροφίμων, επίπλων, ρούχων, καπνού κλπ.

Επιχειρήσεις Τριτογενούς τομέα τώρα, χαρακτηρίζονται οι επιχειρήσεις που πουλάνε υπηρεσίες. Είναι δηλαδή οι εξής επιχειρήσεις :

- Εμπορικές επιχειρήσεις(λιανικού -χονδρικού εμπορίου, εισαγωγών - εξαγωγών κτλ.)
- Επιχειρήσεις Μεταφορών - Επικοινωνιών - Συγκοινωνιών.
- Επιχειρήσεις Τραπεζικών και Ασφαλιστικών υπηρεσιών.
- Επιχειρήσεις παροχής Υπηρεσιών Υγείας, Εκπαίδευσης.
- Επιχειρήσεις θεάματος, Τουρισμού, Οργάνωσης και Νομικής στήριξης Επιχειρήσεων κτλ.

Τέλος, υπάρχει και μία ακόμα κατηγορία επιχειρήσεων που προκύπτει αν ληφθεί υπόψη η γεωγραφική έκταση των δραστηριοτήτων μίας επιχείρησης, και αυτή η κατηγορία είναι οι Πολυεθνικές επιχειρήσεις. Οι πολυεθνικές είναι μεγάλες επιχειρήσεις και εδρεύουν συνήθως στις αναπτυγμένες οικονομικά χώρες από όπου και προέρχονται. Αυτό βεβαίως δεν αποκλείει την ανάπτυξη και σε μικρές χώρες. Οι επιχειρήσεις αυτές διαθέτουν μεγάλα κεφάλαια και εφαρμόζουν υψηλή τεχνολογία, ώστε να πετυχαίνουν οικονομίες κλίμακας (Μαζική Παραγωγή με Χαμηλό Κόστος). Έχουν καθοριστικό ρόλο στις οικονομίες των χωρών που εγκαθίστανται, αλλά και στην παγκόσμια οικονομία, γιατί ελέγχουν σημαντικές πλουτοπαραγωγικές πηγές σ' όλον τον κόσμο. Διοικούνται από επίλεκτα διοικητικά στελέχη και λειτουργούν σύμφωνα με τους κανόνες του σύγχρονου Management.

Αξιοποιούν κατά τον πλέον αποδοτικό τρόπο τους παραγωγικούς συντελεστές (Εργασία -Κεφάλαιο-Πρώτες Ύλες) των χωρών στις οποίες εγκαθίστανται, ενώ εισάγουν σ' αυτές τεχνογνωσία, τεχνολογία και κυρίως θέσεις απασχόλησης. Οι πολυεθνικές έχουν γίνει κατά καιρούς αντικείμενο κριτικής, για το λόγο ότι μπορούν και αποκτούν μονοπωλιακή θέση στις χώρες που δραστηριοποιούνται. Αυτό το πετυχαίνουν, επειδή έχουν τη δυνατότητα να επικρατούν στην αγορά και να απορροφούν σε χαμηλές τιμές τις πρώτες ύλες των χωρών αυτών. Εντούτοις πολλές χώρες υπανάπτυκτες οικονομικά, αλλά και αναπτυσσόμενες παρέχουν κίνητρα για την προσέλκυση πολυεθνικών, για να επωφεληθούν από τα αναμφισβήτητα πλεονεκτήματα που συνεπάγεται η εγκατάστασή τους στον τόπο τους. (Ρεκλείτης 1999)

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

### 4.1 Ορισμός και σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Ως χρηματοοικονομική ανάλυση ορίζουμε τη διερεύνηση, την ερμηνεία και την αξιολόγηση των στοιχείων που προκύπτουν από μια λογιστική κατάσταση. Οι βασικότερες λογιστικές καταστάσεις είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως. Στις καταστάσεις αυτές παρουσιάζονται τα περιουσιακά στοιχεία της εκάστοτε οικονομικής μονάδας, οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της αλλά και τα οικονομικά αποτελέσματα από τις δραστηριότητές της.

Για να ερμηνεύσουμε και να αξιολογήσουμε τα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων σωστά, θα πρέπει να έχουμε ξεκαθαρίσει πρώτα για ποιανού τις επιδιώξεις εφαρμόζουμε τη χρηματοοικονομική ανάλυση καθώς οι ενδιαφερόμενοι θα μπορούσαν να είναι μέτοχοι, πιστωτές, κρατικές υπηρεσίες, χρηματιστές κ.ά.

Για παράδειγμα, οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας οικονομικής μονάδας ενδιαφέρονται κυρίως για την εξασφάλιση της καταβολής από μέρος της οικονομικής μονάδας, τόσο του δανειακού κεφαλαίου όσο και των τόκων. Σε αυτή την περίπτωση λοιπόν, αυτό που εξετάζεται είναι η σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της τελευταίας προκειμένου να αξιολογηθεί η οικονομική της κατάσταση. Αν έχουμε να κάνουμε με μακροχρόνιους δανειστές, το κύριο μέλημά τους είναι οι μακροχρόνιοι οικονομικοί δείκτες της επιχείρησης όπως είναι π.χ. η διάρθρωση κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και τα μελλοντικά κέρδη.

Είναι προφανές λοιπόν από τα παραπάνω, πως για να καταφέρει η κάθε ομάδα να προχωρήσει στη χρηματοοικονομική ανάλυση της οικονομικής μονάδας, είναι απαραίτητο να υπολογίσει σχέσεις και να κάνει συγκρίσεις. Με τον τρόπο αυτό τα εξαγόμενα συμπεράσματα και οι αποφάσεις των ενδιαφερόμενων δε στηρίζονται σε υποθέσεις αλλά σε μαθηματικές φόρμουλες που μειώνουν όσο το δυνατόν πιο πολύ την αβεβαιότητα ως προς το αποτέλεσμα ανεξάρτητα από τη σκοπιά και τον επιδιωκόμενο σκοπό της ανάλυσης.



## 4.2 Λογιστικές καταστάσεις και άντληση πληροφοριών – παρουσίαση χρηματοοικονομικών δεικτών

«Αριθμοδείκτης ονομάζεται η σχέση που υπάρχει μεταξύ δύο χαρακτηριστικών στοιχείων της οικονομικής κατάστασης, της παραγωγικής δυναμικότητας, της τεχνικοοικονομικής δραστηριότητας ή της απόδοσης του έργου μια επιχείρησης. Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή πηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού» (Παναγιώτου 2005). Συνήθως απαιτείται διαχρονική σύγκριση για την εξαγωγή συμπερασμάτων και αποφάσεων, καθώς ο αριθμοδείκτης ενός έτους συγκρίνεται με τις μετρήσεις του ίδιου αριθμοδείκτη προηγούμενων ετών παρουσιάζοντας τη διακύμανσή του. Ωστόσο, καθώς οι αριθμοδείκτες που μπορούν να χρησιμοποιηθούν είναι πάρα πολλοί, η αλόγιστη χρήση τους χωρίς να λαμβάνεται υπόψη η δυνατότητα συνδυασμών τους, η δυναμική τους και οι πληροφορίες που παρέχουν μπορεί να προκαλέσει σύγχυση και εσφαλμένα αποτελέσματα.

Για το λόγο αυτό, η χρήση αριθμοδεικτών γίνεται σε συνδυασμό με κάποια πολυκριτηριακή ανάλυση όταν πρόκειται για λήψη αποφάσεων. Η διαδικασία λήψης αποφάσεων εμπεριέχει πολλά κριτήρια και καθιστά απαραίτητη δημιουργίας προτεραιοτήτων.

Η κατασκευή ενός χρηματοοικονομικού δείκτη είναι μία αρκετά απλή διαδικασία, καθώς το μόνο που χρειάζεται είναι να δημιουργηθεί μία σχέση ανάμεσα σε δύο μεγέθη της εκάστοτε χρηματοοικονομικής κατάστασης. Θα πρέπει ωστόσο να υφίσταται μία σχέση συνάφειας ανάμεσα στον αριθμητή και τον παρονομαστή ώστε να εξάγεται ως συμπέρασμα μία δυναμική περιγραφή της οικονομικής δραστηριότητας της κάθε επιχείρησης. Παρακάτω λοιπόν, παραθέτονται οι σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες, που χωρίζονται σε τρεις κατηγορίες :

<i><b>ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ</b></i>
1) δείκτες αποδοτικότητας
2) δείκτες επίδοσης διαχείρισης
3) δείκτες φερεγγυότητας

### **1) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

Οι δείκτες αποδοτικότητας δείχνουν την αποδοτικότητα μίας επιχείρησης, τη δυναμικότητα των κερδών της και την ικανότητα διοικήσεώς της. Μετρούν επίσης το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης τη δεδομένη χρονική στιγμή. Η κατηγορία αυτή χωρίζεται σε τρεις μικρότερες υποκατηγορίες, στην απόδοση επενδύσεων, στο περιθώριο κέρδους και την ανακύκλωση κεφαλαίου.

### **2) ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ**

Οι δείκτες φερεγγυότητας μετρούν το βαθμό του πιστωτικού κινδύνου μίας εταιρίας ή ενός χρηματοπιστωτικού ιδρύματος. (Underwriters 2006) Ως φερεγγυότητα, ορίζεται δηλαδή η δυνατότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις του εμπρόθεσμα. Έτσι λοιπόν, στην κατηγορία αυτή παρουσιάζονται αριθμοδείκτες που φανερώνουν κατά πόσο η επιχείρηση δύναται να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις τις λόγω ρευστότητας αλλά και δανειοδοτήσεων.

### **3) ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ**

Οι δείκτες αυτοί καθορίζουν τη διαχείριση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, των αποθεμάτων, των διοικητικών εξόδων κ.ά.

	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	ΤΥΠΟΣ
<b>ΔΕΙΚΤΕΣ</b>		
<b>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	( ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ/ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ )
	2. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ Κ ΦΟΡΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)
	3. ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ / ΠΩΛΗΣΕΙΣ)
	4. ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	(ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ / ΠΩΛΗΣΕΙΣ )
	5. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
	6. ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
<b>ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ</b>	7. ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ	((ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ + ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.)/ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)
	8. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
	9. ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ
	10. ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΟΣ	ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
	11. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΗΣ ΙΚΑΝΟΤΗΤΑΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ (ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ)
<b>ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ</b>	12. ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ * ΗΜΕΡΕΣ ΤΟΥ ΧΡΟΝΟΥ / ΠΩΛΗΣΕΙΣ
	13. ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ * ΗΜΕΡΕΣ ΤΟΥ ΧΡΟΟΥ / ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ
	14. ΣΗΜΑΣΙΑΣ ΓΕΝΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	(ΓΕΝΙΚΑ ΕΞΟΔΑ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΠΩΛΗΣΕΙΣ)
	15. ΣΗΜΑΣΙΑΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	(ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ / ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

### 4.3 Εργαλεία ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων- πολυκριτηριακή ανάλυση

#### **Παραγοντική ανάλυση (factor analysis)**

Η ανάλυση παραγόντων είναι ουσιαστικά μία τεχνική μείωσης δεδομένων, μία απαραίτητη τεχνική για μια μελέτη σαν την προκειμένη που βοηθά στη λήψη απόφασης ποιοι αριθμοδείκτες θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν. Η ανάλυση παραγόντων με τη χρήση του SPSS θα μας επιστρέψει αποτελέσματα για το ποιοι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες θα μας αποκαλύψουν τις πιο σημαντικές πληροφορίες για την έρευνα. Βασικές προϋποθέσεις για να γίνει χρήση του factor analysis, σύμφωνα με το Δρ. Κορρέ είναι :

- ❖ Οι μεταβλητές να είναι συνεχείς
- ❖ Οι μεταβλητές θα πρέπει να συσχετίζονται μεταξύ τους
- ❖ Ο αριθμός των μεταβλητών θα πρέπει να είναι αρκετά μεγάλος ώστε να περιλαμβάνουν τουλάχιστον 3 μεταβλητές σε κάθε παράγοντα.

Η factor analysis αποτελείται από πέντε βήματα

- ❖ Υπολογισμός πίνακα συσχετίσεων
- ❖ Εξαγωγή παραγόντων
- ❖ Περιστροφή παραγόντων ώστε να επιτευχθεί απλή δομή
- ❖ Ερμηνεία παραγοντικών αξόνων
- ❖ Διερεύνηση της συσχέτισης παραγοντικών αξόνων με μεταβλητές που δεν εισήχθησαν στην ανάλυση

(Δ. Κ. Κωνσταντίνος n.d.)

Το SPSS είναι ένα πακέτο για γενικές στατιστικές αναλύσεις το οποίο από την σκοπιά του οικονομολόγου προσφέρει δυνατότητες που είναι ενδιάμεσα στο Excel και στο Eviews.

Πολλές φορές έχουμε έναν αριθμό μεταβλητών  $X_{1t}$ ,  $X_{2t}$ , ...,  $X_{mt}$ , πχ τιμές διαφόρων αγαθών και θέλουμε να διευκολύνουμε την ανάλυση με το να αντικαταστήσουμε αυτές τις σειρές με λιγότερες, πχ μία ή δυο. Σε περίπτωση που έχουμε πχ τιμές είναι λογικό να προσπαθήσουμε να τις αντικαταστήσουμε με μια σειρά που να παριστάνει κάποιον «δείκτη τιμών». Η προφανής λύση στο πρόβλημα είναι να θεωρήσουμε μια σειρά που είναι ο μέσος όρος.

Το θέμα είναι ότι η σειρά αυτή μπορεί να μην είναι πολύ αντιπροσωπευτική και να πρέπει να θεωρήσουμε έναν διαφορετικό γραμμικό συνδυασμό των σειρών ή ίσως να μην είναι δυνατόν να περιγράψουμε ικανοποιητικά όλες τις σειρές με μια αλλά να χρειάζονται δυο ή ίσως περισσότερες. Στην παραγοντική ανάλυση (factor analysis) το πρόβλημα είναι να βρούμε έναν γραμμικό συνδυασμό των σειρών, ο οποίος να εξηγεί όσο το δυνατόν περισσότερο την διακύμανση των σειρών. Στην συνέχεια μπορούμε να βρούμε έναν άλλο γραμμικό συνδυασμό, που εξηγεί όσο το δυνατόν περισσότερο από την διακύμανση που απομένει με τον περιορισμό ότι η  $Y_{t2}$  είναι ασυσχέτιστη με την  $Y_{t1}$ . Παρόμοια μπορούμε να κατασκευάσουμε  $m$  γραμμικούς συνδυασμούς  $Y_{t1}, \dots, Y_{tm}$ .

Με το μενού Analyze/ Data reduction/ Factor μπορούμε να διεξάγουμε την παραπάνω ανάλυση. Τα αποτελέσματα που μας ενδιαφέρουν βρίσκονται στον πίνακα “Total variance explained”. Η στήλη με τίτλο “% variance” μας δίνει το ποσοστό της διακύμανσης που ερμηνεύει η κάθε συνιστώσα ενώ ο πίνακας με τίτλο “Component matrix” μας δίνει τους συντελεστές της πρώτης συνιστώσας.

Με τη χρήση λοιπόν του προγράμματος SPSS, καταχωρήθηκαν οι τιμές διάφορων δεικτών ώστε να παραλειφθούν όσοι δίνουν παρόμοιες πληροφορίες και αποτελέσματα. Πιο συγκεκριμένα, αφού υπολογίστηκαν οι τιμές των αριθμοδεικτών που παρουσιάστηκαν παραπάνω στο Excel, περάστηκαν σε ένα φύλλο εργασίας στη πλατφόρμα και επέστρεψαν κάποιους πίνακες που καθάρισαν τη σημασία του κάθε αριθμοδείκτη που θα χρησιμοποιήσουμε παρακάτω. Η εξαγωγή των παραγόντων έγινε σύμφωνα με το κριτήριο του Κάιζερ που παρουσιάστηκε το 1960 και ορίζει πως πρέπει να χρησιμοποιούνται οι ιδιοτιμές που έχουν τιμή άνω της μονάδας.

Τα δεδομένα που εισήχθησαν αφορούν 20 επιχειρήσεις των οποίων οι χρηματοοικονομικοί δείκτες υπολογίστηκαν σε ένα φύλλο Excel. Συλλέγοντας όλα τα οικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων για τα έτη 2009,2010,2011,2012 και 2013 από το ΦΕΚ, το [express.gr](http://express.gr) και το [icap](http://icap) υπολογίστηκαν οι χρηματοοικονομικοί δείκτες. Στη συνέχεια, τα αποτελέσματα των χρηματοοικονομικών δεικτών έγιναν extract στο SPSS ώστε να μειωθεί ο όγκος των δεδομένων και να κρατήσουμε αυτά τα οποία μας δίνουν τις πιο πολλές πληροφορίες, αυτά δηλαδή που μας είναι πιο χρήσιμα.

Στη συνέχεια έγινε επιλογή της εντολής “Analyse” και “Dimension reduction” κατά παράγοντες. Στο παράθυρο “Factor Analysis” επιλέχθηκαν η μέθοδος με την οποία θέλαμε να γίνει η εξαγωγή των παραμέτρων “Principal axis factoring” αλλά και με ποιο κριτήριο θα καθοριστεί ο αριθμός των παραγόντων, δηλαδή με το κριτήριο Kaiser, που σημαίνει πως αφήσαμε να δημιουργήσει αρχικά όσους παράγοντες όσες και ιδιοτιμές του πίνακα που είναι άνω της μονάδας. Έπειτα από το “Rotation” έγινε περιστροφή αξόνων προκειμένου να είναι πιο ευδιάκριτοι οι παράγοντες και οι σχέσεις τους με την επιλογή του Direct Oblimin. Είναι σημαντικό όταν το SPSS επιστρέφει αποτελέσματα να έχουν ταξινομηθεί τα ερωτήματα ανά παράγοντα γιατί αυτό θα διευκολύνει την κατανόηση του αποτελέσματος. Για μεγαλύτερη ευκολία επιπρόσθετα, επιλέχθηκε και να απλουστευθεί το output και να μην επιστρέφει βάρη κάτω του 0,20 καθώς αυτές οι επιβαρύνσεις θεωρούνται non salient loadings, δηλαδή αμελητέες και η απουσία τους καθιστά την παραγοντική δομή πιο ακριβή.

Ολοκληρώνοντας τις παραμέτρους και με τη χρήση του “OK” επιστράφηκαν ως output κάποιοι πίνακες.

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	Analysis N
ΧΡΗΜ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	,18710	,174532	105
ΒΙΟΜ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	,09967	,074701	105
ΚΑΘ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	,08433	,091095	105
ΜΙΚΤΟ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	,53511	1,300220	105
ΚΥΚΛ_ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	57,57942	563,029449	105
ΚΥΚΛ_ΙΔΙΩΝ_ΚΕΦΑΛΑΙΩ N	3,89434	3,694921	105
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ_ΚΑΛΥΨ	,54974	,270806	105
ΓΕΝΙΚΗΣ_ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,74611	1,075069	105
ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	1,19581	1,218516	105
ΤΑΜΕΙΑΚ_ΡΕΥΣΤ	,56842	,679402	105
ΜΑΚΡΟΧΡ_ΙΚΑΝ_ΔΑΝΕΙΣ ΜΟΥ	,79556	,400486	105
ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΙΣΠΡ_ΑΠΑΙ Τ	,22489	,199194	105
ΜΕΣΗ_ΠΕΡ_ΕΛΑΦ_ΥΠΟΧ Ρ	,50334	,377618	105
ΣΗΜΑΣ_ΓΕΝΙΚ_ΔΙΟΙΚ_ΕΞ ΟΔΩΝ	,02655	,026764	105

Εδώ, έχουμε το μέσο και την τυπική απόκλιση για κάθε ερώτημα. Επίσης βλέπουμε πως σε καμία περίπτωση δεν υπήρξε missing value.

Στη συνέχεια, μελετώντας τον πίνακα συσχετίσεων, βλέπουμε πως όπως ήταν αναμενόμενο η κύρια διαγώνιος αποτελείται από μονάδες ενώ οι τιμές πάνω και κάτω από τη διαγώνιο επαναλαμβάνονται.

Το KMO & Bartlett's test ελέγχει αν οι σχέσεις των δεικτών διαφέρουν από την τυχαιότητα. Εδώ το p value είναι  $<0,001$  άρα η απάντηση είναι πως ναι, διαφέρει από την τυχαιότητα. Το KMO έχει τιμή 0,632 , δηλαδή αρκετά υψηλή δεδομένου πως παίρνει τιμές ανάμεσα στο 0 και το 1.

KMO and Bartlett's Test		
Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.		,632
Bartlett's Test of Sphericity	Approx. Chi-Square	869,22
		2
	df	91
	Sig.	,000

Τα παραπάνω στοιχεία είναι αυτά που υποδεικνύουν αν η παραγοντική ανάλυση έχει νόημα σε αυτό το πρόβλημα και τώρα το επόμενο βήμα είναι να βρεθεί η λύση, δηλαδή η παραγοντική δομή των δεικτών.

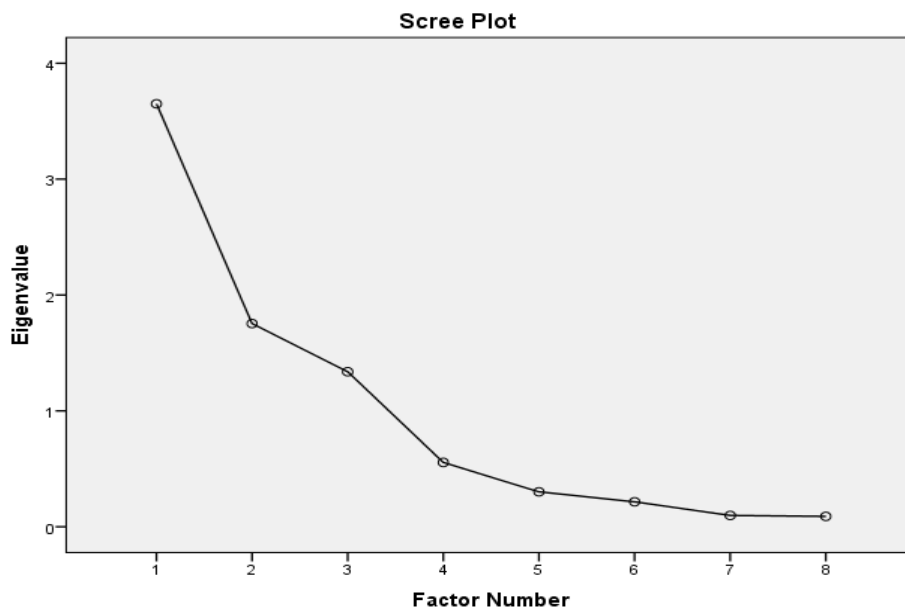
Ο σημαντικότερος πίνακας ίσως, είναι ο Communalities, καθώς αυτός δείχνει το ποσοστό μεταβλητότητας κάθε αριθμοδείκτη. Για να θεωρείται ικανοποιητικό το αποτέλεσμα ενός αριθμοδείκτη δε θα πρέπει να είναι κάτω από 50%. Στην περίπτωση μας, παρατηρείται πως υπάρχουν δείκτες που δίνουν έως και 85,5% όπως ο δείκτης Χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας αλλά και δείκτες όπως ο δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους που επιστρέφει ποσοστό 2,7%. Τέσσερις ιδιοτιμές επίσης , όπως φαίνεται στον πίνακα “Total Variance Explained” ήταν μεγαλύτερες τις μονάδας και έτσι τέσσερις παράγοντες που εξήχθησαν εξηγούν το 65% της συνολικής μεταβλητότητας. Παρατηρείται ακόμα πως οι αμέσως επόμενες ιδιοτιμές πλησιάζουν πολύ τη μονάδα και ίσως θα πρέπει να εξάγουμε κ άλλους παράγοντες αυξάνοντας το ποσοστό της μεταβλητότητας που εξηγεί το μοντέλο (Ο στόχος είναι ποσοστό από 50% και πάνω).

Επιστρέφοντας πίσω στο data sheet, αφαιρέθηκαν οι «ελαττωματικοί» δείκτες ώστε να μελετηθεί αν το αποτέλεσμα που θα επιστραφεί θα είναι πιο ικανοποιητικό. Επίσης, στη



νέα ανάλυση που ζητήθηκε αυτή τη φορά, διευκρινίστηκε ο επιθυμητός αριθμός παραγόντων.

Έτσι, το τελικό αποτέλεσμα έδειξε καθαρά πως οι δείκτες που είναι πιο χρήσιμοι και επιστρέφουν τα πιο σημαντικά στοιχεία για την επιχείρηση είναι οι :



1. Χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας
2. Βιομηχανικής αποδοτικότητας
3. Καθαρού περιθωρίου κέρδους
4. Γενικής ρευστότητας
5. Μόχλευσης
6. Ταμειακής ρευστότητας

Με την επιλογή των έξι αυτών χρηματοοικονομικών δεικτών αυξήθηκε το ποσοστό συνολικής μεταβλητότητας στο 91,252%, που είναι άκρως ικανοποιητικό. Επίσης ο αμέσως επόμενος παράγοντας έχει ιδιοτιμή 0,349, που είναι πολύ μακριά από τη μονάδα ώστε να προκαλέσει ενδιαφέρον για περαιτέρω ανάλυση.

Οι έξι αυτοί χρηματοοικονομικοί δείκτες έχουν την εξής σημασία:

1. Χρηματοοικονομική αποδοτικότητα = (καθαρά κέρδη μετά από φόρους / Ίδια κεφάλαια \* 100).

Αυτός ο δείκτης καθορίζει την απόδοση του επενδυμένου κεφαλαίου των μετόχων στην επιχείρηση, δείχνει δηλαδή κατά πόσο οι μέτοχοι μετατρέπουν το κεφάλαιο που έχουν επενδύσει σε κέρδος.

2. Βιομηχανική αποδοτικότητα = (Καθαρά κέρδη προ τόκων κ φόρων / Σύνολο ενεργητικού) \* 100.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζει τα κέρδη της επιχείρησης σε σχέση με την περιουσία αυτής προ φορολογίας και πριν την εξόφληση των πιστωτών και μετόχων.

3. Καθαρό περιθώριο κέρδους = (καθαρά κέρδη μετά φόρων / πωλήσεις) \* 100

Ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει το καθαρό κέρδος που προκύπτει για την επιχείρηση για κάθε μία οικονομική μονάδα προϊόντος που πουλάει. Λέγεται αλλιώς και «πραγματικό ποσοστό καθαρού κέρδους» και υποδεικνύει πόσο τοις εκατό της είσπραξης είναι καθαρό κέρδος για την επιχείρηση.

4. Δείκτης γενικής ρευστότητας = κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει τη ρευστότητα της επιχείρησης. Πρόκειται πιθανόν για τον πιο συχνά χρησιμοποιούμενο δείκτη καθώς επιτρέπει στην επιχείρηση αλλά και στους αναλυτές να βλέπουν κατά πόσο η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κάθε δεδομένη χρονική στιγμή.

5. Δείκτης Μόχλευσης = Ίδια κεφάλαια / Σύνολο υποχρεώσεων

Στην περίπτωση αυτή η επιχείρηση αναζητά τη μεγαλύτερη δυνατή τιμή του δείκτη, καθώς ο δείκτης αυτός καθορίζει κατά πόσο μπορεί να χρηματοδοτεί το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεών της από ίδια κεφάλαια. Ουσιαστικά δηλαδή, ο δείκτης αυτός

υποδηλώνει κατά πόσο δύναται η επιχείρηση να καλύπτει τους χρηματοδότες της με δικούς της πόρους.

6. Δείκτης ταμειακής ρευστότητας = Διαθέσιμα κεφάλαια / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός καθορίζει τη δυνατότητα της επιχείρησης να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της τη δεδομένη στιγμή. Με απλά λόγια, εκφράζει το αν οι πόροι που υπάρχουν τη δεδομένη στιγμή στο ταμείο της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

#### 4.4 Πολυκριτηριακή ανάλυση – παρουσίαση Μεθόδου PROMETHEE.

Στη συνέχεια θα χρησιμοποιηθούν οι επιλεγμένοι δείκτες για την εφαρμογή μιας πολυκριτηριακής ανάλυσης. Η πιο συνήθης προσέγγιση για την ανάλυση μιας επιχείρησης είναι η εφαρμογή μιας πολυκριτηριακής ανάλυσης. Η πολυκριτηριακή ανάλυση αποτελεί μία εφαρμογή της Επιχειρησιακής Έρευνας που επιχειρεί να βοηθήσει στη λήψη αποφάσεων που πραγματοποιούνται από τη διοίκηση ενός οργανισμού. Πρόκειται ουσιαστικά για τη συστηματική και μαθηματικά τυποποιημένη προσπάθεια επίλυσης προβλημάτων και ικανοποίησης στόχων. Για να γίνει χρηματοοικονομική αξιολόγηση των επιχειρήσεων πρέπει να συγκεντρωθούν τα πρωτογενή στοιχεία, δηλαδή οι ισολογισμοί και οι λογαριασμοί χρήσης από τις ιστοσελίδες των επιχειρήσεων αλλά και την ιδιωτική βάση δεδομένων της ICAP. Η πολυκριτηριακή ανάλυση έχει το πλεονέκτημα ότι διευκολύνει την αναπαράσταση πολυδιάστατων προβλημάτων όντας ιδιαίτερα ευέλικτη, καθώς επιτρέπει τη διαφορετική επίδραση των παραγόντων στο τελικό αποτέλεσμα. Ακολουθεί πίνακας με διάφορες πολυκριτήριες μεθόδους :

<b>Analytic hierarchy process (AHP)</b>	Η AHP βοηθά να εξάγουμε συμπεράσματα για μία ομάδα. Αυτό συνήθως απαιτεί τη χρήση ερωτηματολογίου για τη σύγκριση του κάθε στοιχείου και του γεωμετρικού μέσου για μία τελική λύση
<b>Analytic network process (ANP)</b>	Εφαρμόζεται ως ένα χρήσιμο εργαλείο τόσο για την αναπαράσταση των σχέσεων μεταξύ των άυλων περιουσιακών στοιχείων και των στρατηγικών στόχων και την αξιολόγηση των επιπτώσεων των άυλων περιουσιακών στοιχείων για την επίτευξη των στρατηγικών στόχων
<b>Inner Product of vectors (IPV)</b>	Τα inner Products κωδικοποιούν πολλές πτυχές της γεωμετρικής μας διαίσθησης όπως μήκη, αποστάσεις, γωνίες κλπ.
<b>ELECTRE (outranking)</b>	Συνήθως οι Electre μέθοδοι χρησιμοποιούνται για να απορρίψουμε κάποιες εναλλακτικές λύσεις για το πρόβλημα, οι οποίες είναι μηροδεκτές. Μετά από αυτό μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε ένα άλλο MCDA για να επιλέξουμε το καλύτερο αποτέλεσμα.
<b>PROMETHEE (outranking)</b>	Η μέθοδος PROMETHEE είναι μία πολυκριτήρια μέθοδος λήψης αποφάσεων που επιτρέπει την οικοδόμηση σχέσεων υπεροχής μεταξύ των διαφόρων εναλλακτικών.
<b>Data envelopment analysis</b>	Είναι μια μη-παραμετρική μέθοδος στην επιχειρησιακή έρευνα και στα οικονομικά για την εκτίμηση των ορίων/συνόρων παραγωγής
<b>The evidential reasoning approach</b>	Πρόκειται για μία προσέγγιση βασισμένη σε τεκμήρια για την αντιμετώπιση προβλημάτων που έχουν τόσο ποσοτικά και ποιοτικά κριτήρια υπό διάφορες αβεβαιότητες όπως η άγνοια και η τυχαιότητα.
<b>Aggregated Indices Randomization Method (AIRM)</b>	Πρόκειται για μία μέθοδο που στοχεύει στην επίλυση σύνθετων αντικειμένων που εκτιμούνται υπό συνθήκες αβεβαιότητας.
<b>Dominance-based Rough Set Approach</b>	Πρόκειται για ένα είδος ταξινόμησης με τη διαφορά πως τα αντικείμενα αξιολογούνται με τρόπο που δεν επιστρέφει απαραίτητα την επιθυμητή σχέση υπεροχής.

Πηγή : «Επισκόπηση χρήσης μεθόδων πολυκριτηριακής ανάλυσης ως εργαλείο υποβοήθησης του λήπτη απόφασης» Δρ. Χαρίσιος Αχίλλας , Δρ. Γεώργιος Μπανιάς (Μπανιάς n.d.)

Η μέθοδος PROMETHEE I (μερική κατάταξη) όπως και η PROMETHEE II (πλήρης κατάταξη) αναπτύχθηκαν από τον J.P. Brans και παρουσιάστηκαν για πρώτη φορά το 1982 σε συνέδριο που διοργανώθηκε από τον R. Nadeau και τον M. Landry στο Πανεπιστήμιο Laval, Québec, Canada (L' Ingénierie de la Décision. Elaboration d'instruments d'Aide à la Décision).

Κατά τη διάρκεια του ίδιου έτους, πολλές εφαρμογές που χρησιμοποιούν αυτή τη μεθοδολογία επεξεργάστηκαν και αναλύθηκαν από τον G. Davignon στον τομέα της φροντίδας Υγείας. Λίγα χρόνια αργότερα οι J.P. Brans και B. Mareschal ανέπτυξαν την PROMETHEE III (κατάταξη με βάση τα χρονικά διαστήματα) και την PROMETHEE IV (συνεχής περίπτωση). Οι ίδιοι συγγραφείς πρότειναν το 1988 το οπτικό διαδραστικό μοντέλο GAIA, το οποίο παρέχει μια θαυμάσια γραφική αναπαράσταση που υποστηρίζει την μέθοδο PROMETHEE. Το 1992 και το 1994, οι J.P. Brans και B. Mareschal πρότειναν επιπλέον δύο ωραίες επεκτάσεις της μεθόδου: την PROMETHEE V (MCDA συμπεριλαμβανομένων των περιορισμών κατάταξης) και την PROMETHEE VI (αναπαράσταση του ανθρώπινου εγκεφάλου).

Εν προκειμένω λοιπόν, θα γίνει χρήση της Promethee (outranking method). Πρόκειται για μία μέθοδο που πραγματοποιεί παραγοντική ανάλυση, δηλαδή σκοπός της είναι η εύρεση κοινών παραγόντων σε μία ομάδα μεταβλητών. Επιλέχθηκε η μέθοδος αυτή καθώς η χρήση της συντελεί στη μείωση του αριθμού μεταβλητών, στη δημιουργία παραγόντων οι οποίοι διατηρούν όσο γίνεται την πληροφορία που υπάρχει στις αρχικές μεταβλητές και αντιμετωπίζει το πρόβλημα της πολυσυγγραμμικότητας. Η πολυκριτηριακή μέθοδος PROMETHEE βασίζεται στη σύγκριση ανά δύο, όλων προς την κατάταξη επιχειρήσεων με βάση διάφορα κριτήρια αξιολόγησης. Η μέθοδος αποτελείται από δύο φάσεις:

- Την ανάπτυξη μιας σχέσης υπεροχής στο σύνολο  $A$  των εναλλακτικών δραστηριοτήτων
- Την εκμετάλλευση της σχέσης που αναπτύσσεται ώστε να επιλυθεί το πολυκριτήριο πρόβλημα (Μ. Κωνσταντίνος 2010)

Η πολυκριτήρια μέθοδος PROMETHEE βασίζεται στη σύγκριση ανά δύο, όλων των προς κατάταξη δραστηριοτήτων, με βάση τα διάφορα κριτήρια αξιολόγησης.

Ο παρακάτω πίνακας θα θεωρηθεί ολοκληρωμένος με την κατανόηση ότι το σύνολο  $!!$ ,  $! = 1, 2, \dots$ ,  $!$  αντιπροσωπεύει τα βάρη που είναι σχετικά με τα διάφορα κριτήρια. Αυτά τα βάρη είναι μη αρνητικοί αριθμοί και είναι ανεξάρτητα από τη μέτρηση των μονάδων κριτηρίων.

$g_1(\cdot)$	$g_2(\cdot)$	...	$g_j(\cdot)$	...	$g_k(\cdot)$
$w_1$	$w_2$	...	$w_j$	...	$w_k$

Όσο μεγαλύτερο είναι το βάρος, τόσο πιο σημαντικό είναι το κριτήριο. Δεν υπάρχει καμία αντίρρηση να θεωρήσουμε πρότυπα βάρη, έτσι ώστε:

Το software της PROMETHEE επιτρέπει στο χρήστη να επιλέγει αυθαίρετα τα βάρη, γεγονός που καθιστά ευκολότερη την έκφραση της σχετικής σημασίας των κριτηρίων. Αυτοί οι αριθμοί στη συνέχεια χωρίζονται από το άθροισμα, έτσι ώστε τα βάρη να γίνονται πρότυπα αυτόματα. Η αξιολόγηση των βαρών χρησιμοποιώντας κριτήρια δεν είναι απλή διαδικασία. Περιλαμβάνει τις προτεραιότητες και τις αντιλήψεις του υπεύθυνου λήψης της απόφασης. Επειδή στην παρούσα έρευνα δεν υπήρχε διαθέσιμος κάποιος χρηματοοικονομικός αναλυτής προκειμένου να καθορίσει τα βάρη των επιλεχθέντων δεικτών, εξετάστηκαν 500 σενάρια ως προς την πιθανή σημαντικότητα των δεικτών αυτών.

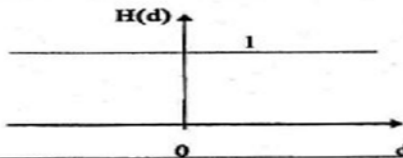
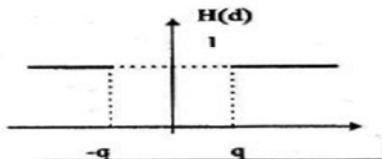
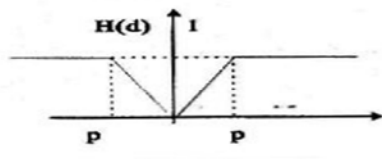
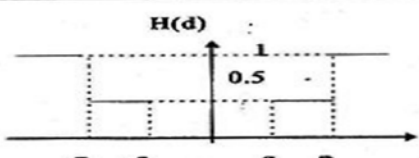
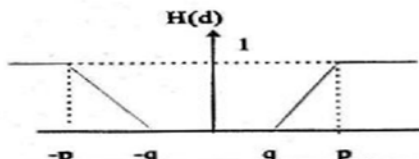
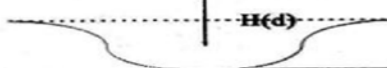
Η PROMETHEE δεν κατανέμει εγγενή και απόλυτη χρησιμότητα σε κάθε εναλλακτική λύση, είτε σε γενικό επίπεδο, είτε σε κάθε κριτήριο. Η δομή που προτιμάται για την PROMETHEE βασίζεται στις συγκρίσεις ανά ζεύγη. Στην περίπτωση αυτή, θεωρείται ότι υπάρχει απόκλιση μεταξύ των αξιολογήσεων των δύο εναλλακτικών λύσεων για ένα συγκεκριμένο κριτήριο. Για μικρές αποκλίσεις, ο υπεύθυνος λήψης της απόφασης θα δείξει μια μικρή προτίμηση για την καλύτερη εναλλακτική λύση και ενδεχομένως ακόμη και καμία προτίμηση, εφόσον κρίνει ότι αυτή η απόκλιση είναι αμελητέα. Όσο μεγαλύτερη είναι η απόκλιση, τόσο μεγαλύτερη είναι η προτίμηση. Δεν υπάρχει αντίρρηση να θεωρηθούν ότι αυτές οι προτιμήσεις είναι πραγματικοί αριθμοί που κυμαίνονται μεταξύ 0 και 1.

Σε κάθε περίπτωση 0, 1 ή 2 παράμετροι πρέπει να καθοριστούν και η σημασία τους είναι σαφής:

- $q$  είναι το κατώτατο όριο της αδιαφορίας
- $p$  είναι το κατώτατο όριο της αυστηρής προτίμησης
- $s$  είναι μια ενδιάμεση τιμή μεταξύ των  $q$  και  $p$

Το όριο αδιαφορίας είναι η μεγαλύτερη απόκλιση, η οποία θεωρείται αμελητέα από αυτόν που λαμβάνει την απόφαση, ενώ το όριο προτίμησης είναι η μικρότερη απόκλιση η οποία θεωρείται ως επαρκής για να δημιουργήσει μια πλήρη προτίμηση.

Ο προσδιορισμός ενός γενικευμένου κριτηρίου είναι τότε περιορισμένος ως προς την επιλογή κατάλληλων παραμέτρων.

Τύποι γενικευμένων κριτηρίων	Παράμετροι	
1. Σύνθετος κριτήριο	 A horizontal line at H(d) = 1 on a coordinate system with vertical axis H(d) and horizontal axis d. The origin is marked 0.	—
2. Σχεδόν κριτήριο	 A step function on a coordinate system with vertical axis H(d) and horizontal axis d. The function is 0 for  d  ≤ q and 1 for  d  > q. The origin is marked 0. The points -q and q are marked on the d-axis.	q
3. Κριτήριο με γραμμική προτίμηση	 A piecewise linear function on a coordinate system with vertical axis H(d) and horizontal axis d. The function is 0 for  d  ≤ p and increases linearly from 0 to 1 as  d  increases from p to a value greater than p. The points -p and p are marked on the d-axis.	p
4. Κριτήριο επιπέδου	 A step function on a coordinate system with vertical axis H(d) and horizontal axis d. The function is 0.5 for  d  ≤ p and 1 for  d  > p. The points -p, -q, q, and p are marked on the d-axis. The value 0.5 is marked on the H(d) axis.	q, p
5. Κριτήριο με γραμμική προτίμηση και περιοχή αδιαφορίας	 A piecewise linear function on a coordinate system with vertical axis H(d) and horizontal axis d. The function is 0 for  d  ≤ q and increases linearly from 0 to 1 as  d  increases from q to a value greater than p. The points -p, -q, q, and p are marked on the d-axis.	q, p
6. Κριτήριο του Gauss	 A smooth S-shaped curve on a coordinate system with vertical axis H(d) and horizontal axis d. The curve transitions from 0 to 1 around d=0. The origin is marked 0.	σ

Η PROMETHEE II αποτελείται από την πλήρη κατάταξη ( PII, III ). Στις πιο συχνές περιπτώσεις, ο λήπτης των αποφάσεων ζητά μια πλήρη κατάταξη. Η καθαρή ροή υπεροχής μπορεί στη συνέχεια να εξεταστεί.

$$\varphi(a) = \varphi^+(a) - \varphi^-(a)$$

Είναι η ισορροπία μεταξύ των θετικών και των αρνητικών ροών υπεροχής. Όσο υψηλότερη είναι η καθαρή ροή, τόσο καλύτερη είναι η εναλλακτική λύση, έτσι ώστε:

$$\begin{cases} \alpha P^{II} b & \{\varphi(\alpha) > \varphi(b) \\ \alpha P^{II} b \text{ αν} & \{\varphi(\alpha) = \varphi(b) \end{cases}$$

Όταν χρησιμοποιείται η PROMETHEE II, όλες οι εναλλακτικές λύσεις είναι συγκρίσιμες παρ' όλα αυτά δεν υπάρχει συγκρισιμότητα. Οι πληροφορίες που προκύπτουν μπορούν να είναι πιο αμφισβητήσιμες καθώς περισσότερες πληροφορίες χάνονται από την εκτίμηση της διαφοράς. Ισχύουν οι ακόλουθες ιδιότητες:

$$\begin{cases} -1 \leq \varphi(\alpha) \leq 1 \\ \sum_{\chi \in A} \varphi(\alpha) = 0 \end{cases}$$

Όταν το  $\varphi(\alpha) > 0$ , το  $\alpha$  υπερέχει όλων των εναλλακτικών λύσεων σε όλα τα κριτήρια, ενώ όταν το  $\varphi(\alpha) < 0$  δεν υπερέχει. Σε προβλήματα με πρακτική εφαρμογή, προτείνεται τόσο οι αναλυτές όσο και οι φορείς λήψης αποφάσεων να εξετάσουν τόσο την PROMETHEE I όσο και την PROMETHEE II. Η πλήρης κατάταξη είναι εύκολη στη χρήση, αλλά η ανάλυση των ασύγκριτων βοηθά συχνά στο να οριστικοποιηθεί μια σωστή απόφαση.

Δεδομένου ότι η καθαρή ροή  $\varphi(\cdot)$  παρέχει μια πλήρη κατάταξη, μπορεί να συγκριθεί με μια συνάρτηση χρησιμότητας. Ένα πλεονέκτημα του  $\varphi(\cdot)$  είναι ότι είναι βασισμένο σε σαφείς και απλές πληροφορίες προτίμησης (βάρη και τις συναρτήσεις προτιμήσεων) και ότι βασίζονται σε συγκριτικές καταστάσεις και όχι σε απόλυτες δηλώσεις.

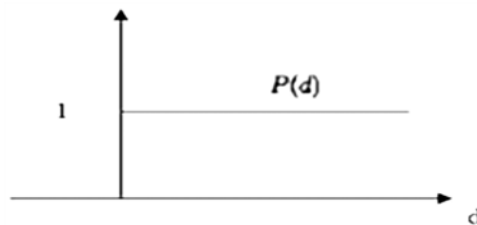


### Τα έξι γενικευμένα κριτήρια

- Σύνηθες κριτήριο (usual criterion)

$$P(d) = \begin{cases} 0, & \text{αν } 0 \leq d \leq q \\ 1, & \text{αν } d > q \end{cases}$$

Στην περίπτωση αυτή υπάρχει αδιαφορία μεταξύ των εναλλακτικών  $a$  και  $b$  μόνο όταν  $\varphi(a) = \varphi(b)$ , ενώ όταν οι εκτιμήσεις  $\varphi(a)$ ,  $\varphi(b)$  είναι διαφορετικές, ο αποφασίζων έχει αυστηρή προτίμηση για την εναλλακτική που έχει τη μεγαλύτερη εκτίμηση. Η συνάρτηση  $P(d)$  περιγράφεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



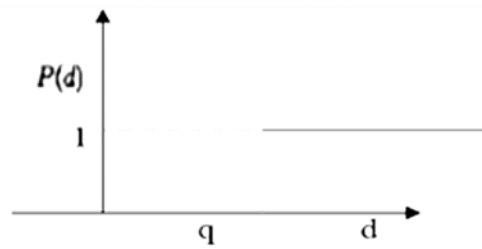
Σύνηθες κριτήριο 1

Σ' αυτή την περίπτωση καμία παράμετρος δεν είναι ανάγκη να οριστεί.

- Σχεδόν κριτήριο (quassi criterion)

$$P(d) = \begin{cases} 0, & \text{αν } 0 < d < q \\ 1, & \text{αν } d > q \end{cases}$$

Στο επόμενο διάγραμμα απεικονίζεται το γράφημα που αντιστοιχεί στη συνάρτηση  $P(d)$  της σχέσης. Από τη μελέτη του διαγράμματος παρατηρούμε ότι οι δύο εναλλακτικές είναι αδιάφορες ως προς τον αποφασίζοντα εφόσον η διαφορά των εκτιμήσεών τους ( $d = \varphi(a) - \varphi(b)$ ) ως προς ένα κριτήριο μεγιστοποίησης παίρνει τιμές ανάμεσα στο μηδέν και  $q$ . Από τη στιγμή που η διαφορά τους ξεπεράσει το κατώφλι αδιαφορίας  $q$  (indifference threshold) τότε υπάρχει αυστηρή προτίμηση της εναλλακτικής  $a$  πάνω στη  $b$ .



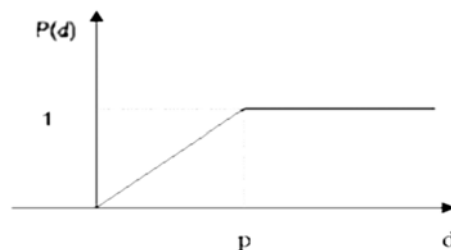
Σχεδόν κριτήριο 1

Στην περίπτωση αυτή που ο αποφασίζων επιθυμεί να κάνει χρήση αυτού του κριτηρίου, χρειάζεται να ορίσει τη τιμή του κατωφλίου  $q$  και αυτή η τιμή έχει μια καθαρά οικονομική σημασία. Είναι η μεγαλύτερη τιμή της διαφοράς μεταξύ δύο εκτιμήσεων, κάτω από την οποία ο αποφασίζων θεωρεί τις αντίστοιχες εναλλακτικές ως αδιάφορες.

- Κριτήριο με γραμμική προτίμηση (criterion with linear preference).

$$P(d) = \begin{cases} 0 \frac{d}{p}, & \text{αν } 0 < d < p \\ 1, & \text{αν } d > p \end{cases}$$

Στο επόμενο διάγραμμα απεικονίζεται το γράφημα που αντιστοιχεί στη σχέση.



Γραμμική Προτίμηση 1

Όπως φαίνεται και από το γράφημα η προτίμηση του αποφασίζοντα αυξάνει γραμμικά με τη διαφορά  $d$ . Όταν η διαφορά γίνεται μεγαλύτερη από το κατώφλι  $p$ , έχουμε αυστηρή προτίμηση της εναλλακτικής  $a$  πάνω στη  $b$  για ένα κριτήριο μεγιστοποίησης.

Στην περίπτωση που ο αποφασίζων κρίνει ότι κάποιο κριτήριο μπορεί να περιγραφεί από το κριτήριο με γραμμική προτίμηση, έχει να ορίσει τη τιμή του κατωφλίου προτίμησης  $p$  (preference threshold). Η τιμή του κατωφλίου προτίμησης είναι η χαμηλότερη τιμή της

διαφοράς  $d$ , πάνω από την οποία ο αποφασίζων θεωρεί. Συνοψίζοντας μέχρι τώρα τα κριτήρια 2 και 3 μπορούμε να πούμε ότι έχουμε περιγράψει δύο τύπους κατωφλίων:

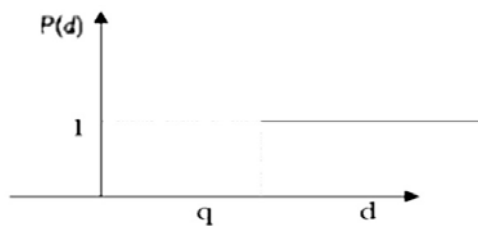
- Κατώφλι αδιαφορίας  $q$ : όπου είναι η μεγαλύτερη τιμή του  $d$  κάτω από την οποία υπάρχει αδιαφορία στη προτίμηση του αποφασίζοντα.
- Κατώφλι προτίμησης  $p$ : όπου είναι η χαμηλότερη τιμή του  $d$  πάνω από την οποία υπάρχει αυστηρή προτίμηση για τον αποφασίζοντα.

Γενικά τα δύο αυτά κατώφλια  $(p, q)$  δεν είναι απαραίτητα ίσα.

- Κριτήριο επιπέδου (level criterion).

$$P(d) = \begin{cases} 0 & \text{αν } |d| < q \\ \frac{1}{2} & \text{αν } q < |d| < p \\ 1 & \text{αν } |d| > p \end{cases}$$

Στο ακόλουθο διάγραμμα παρουσιάζεται το γράφημα της σχέσης.



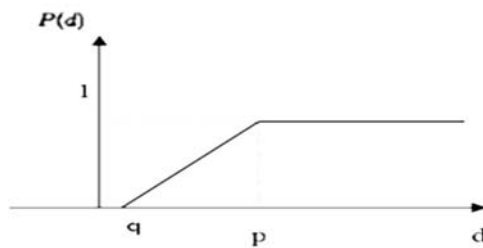
Γραμμική προτίμηση & περιοχή αδιαφορίας 1

Σ' αυτή την περίπτωση, ο αποφασίζων χρειάζεται να ορίσει συγχρόνως τα κατώφλια προτίμησης και αδιαφορίας  $q, p$  αντίστοιχα. Για ένα κριτήριο μεγιστοποίησης, εφόσον η διαφορά  $d$  είναι ανάμεσα στο 0 και  $q$ , υπάρχει αδιαφορία μεταξύ των εναλλακτικών  $a, b$ . Όταν η διαφορά  $d$  είναι μεταξύ των κατωφλίων  $q, p$  έχουμε ασθενή προτίμηση της εναλλακτικής  $a$  ως προς τη  $b$ . Τέλος, όταν η διαφορά  $a$  είναι μεγαλύτερη από το κατώφλι  $p$ , τότε έχουμε αυστηρή προτίμηση της εναλλακτικής  $a$  ως προς τη  $b$ .

- Κριτήριο με γραμμική προτίμηση και περιοχή αδιαφορίας (criterion with liner preference and indifference area).

$$P(d) = \begin{cases} 0 & d < q \\ \frac{|d|-q}{p-q} & q < |d| < p \\ 1 & d > p \end{cases}$$

Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται το γράφημα της σχέσης.



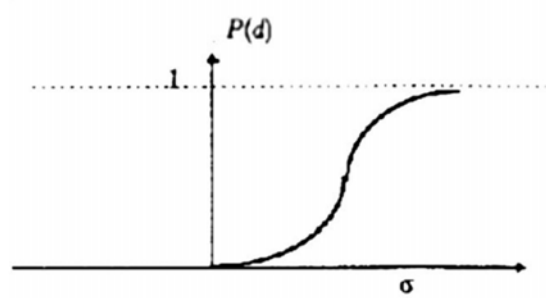
Γραμμική προτίμηση & περιοχή αδιαφορίας 2

Όπως φαίνεται και από το γράφημα, όταν για ένα κριτήριο μεγιστοποίησης η διαφορά  $d$  βρίσκεται ανάμεσα στο μηδέν και το  $q$ , τότε υπάρχει αδιαφορία του αποφασίζοντα ως προς τις εναλλακτικές  $a$  και  $b$ . Όταν η διαφορά  $d$  είναι μεταξύ των κατωφλίων αδιαφορίας και προτίμησης  $q$  και  $p$  αντίστοιχα, τότε η προτίμηση του αυξάνει γραμμικά με τη διαφορά  $d$  ενώ τέλος για τιμές της διαφοράς  $d$  μεγαλύτερες του κατωφλίου προτίμησης  $p$  υπάρχει αυστηρή προτίμηση της εναλλακτικής  $a$  ως προς τη  $b$ .

- Κριτήριο του Gauss (Gaussian criterion).

$$P(d) = 1 - \exp\{-d^2 / 2\sigma^2\}$$

Το κριτήριο αυτό είναι αυτό που προτιμήθηκε και για την εκτέλεση αυτής της έρευνας. Το γράφημα του κριτηρίου του Gauss το οποίο περιγράφεται από τη σχέση, εικονίζεται στο επόμενο διάγραμμα. Το κριτήριο αυτό όπως φαίνεται και από το γράφημα απαιτεί τον ορισμό μόνο της διασποράς  $\sigma$ , η οποία υπολογίζεται μέσω της Κανονικής Κατανομής από τη Στατιστική. Το κριτήριο του Gauss παρατηρούμε ότι στη γραφική του απεικόνιση δεν παρουσιάζει ασυνέχειες και γενικότερα ανωμαλίες και το γεγονός αυτό μπορεί να εγγυηθεί τη σταθερότητα των αποτελεσμάτων καλύτερα από οποιοδήποτε άλλο κριτήριο. Αυτός είναι και ο λόγος που έχει επιλεγεί να χρησιμοποιηθεί στην μέθοδο.



(Behzadian M. 2010)

Gauss 1

## 4.5 Προηγούμενες μελέτες για τη λήψη αποφάσεων με την Promethee

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται μία συνοπτική παρουσίαση της βιβλιογραφίας που αφορά το Multicriteria decision aid με τη χρήση της Promethee.

Researcher	Case Study	Method
Th. Briggs ,P.L. Kunsch, B. Mareschal (1990)	Nuclear waste management: An application of the multicriteria PROMETHEE methods	Promethee methods and the geometrical representation of GAIA
Jaap Spronk, Ralph E. Steuer, Constantin Zopounidis (2005)	Multicriteria decision aid in financial management	Outranking methods
Constantin Zopounidis and Michael Doumpos (2002)	Multi-criteria decision aid in financial decision making: methodologies and literature review	Outranking relations; preference disaggregation
S.D. Pohekar, , M.Ramachandran (2004)	Application of multi-criteria decision making to sustainable energy planning	Analytical Hierarchy Process and outranking methods, Promethee and Electre.
M. Dagdeviren (2008)	Decision making in equipment selection: an intergrated approach with AHP and Promethee	AHP and Promethee
Amir albadvi, S. Kamal Chaharsooghi, akbar Esfahanipour (2007)	Decision making in stock trading: An application of promethee	Promethee ranking method
R. Venkata Rao , B. K. Patel (2009)	Decision making in the manufacturing environment using an improved Promethee method	Promethee intergrated with AHP

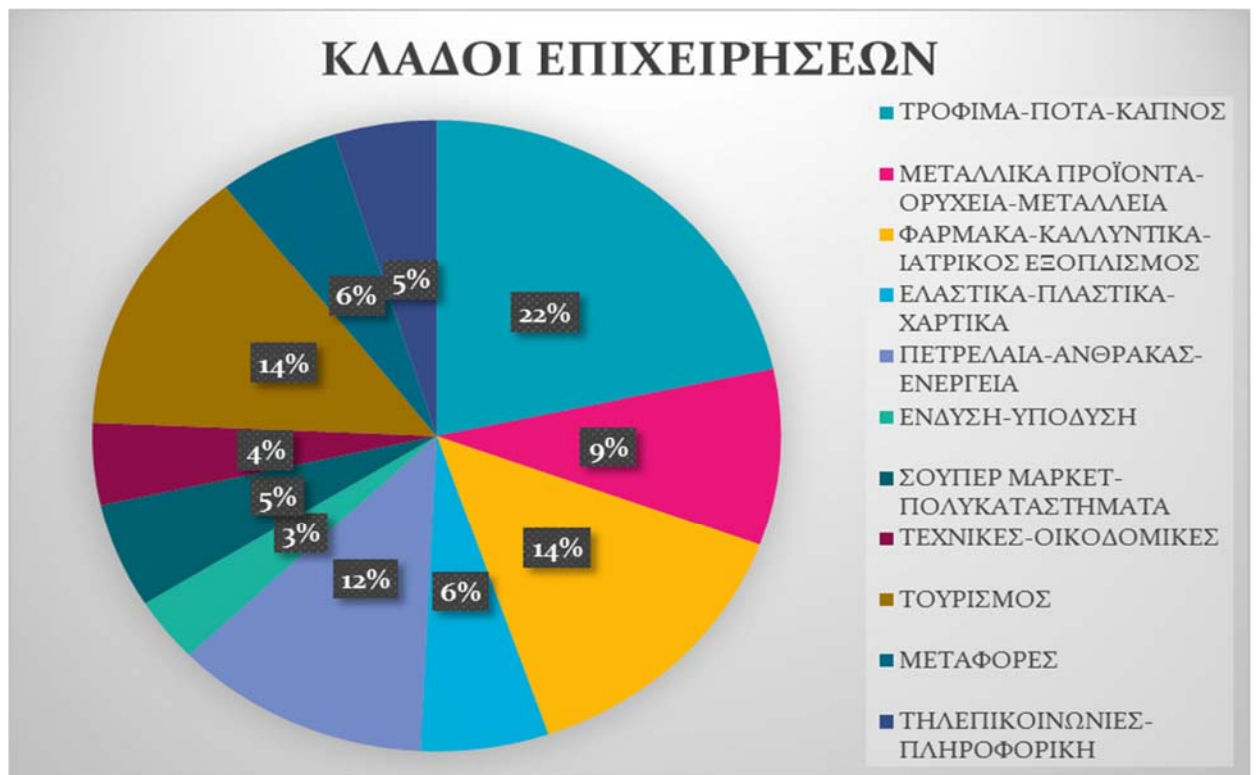
L. Turcksin, A. Bernardini, C. Macharis (2011)	A combined AHP-PROMETHEE approach for selecting the most appropriate policy scenario to stimulate a clean vehicle fleet	AHP and Promethee
Willem Karel M. Brauers , Edmundas Kazimieras Zavadskas , Friedel Peldschus & Zenonas Turskis	Multi-objective decision-making for road design	MOORA (Multi-Objective Optimization on the basis of the Ratio Analysis)
Enrique Ballesterro, Carlos Romero	Multiple Criteria Decision Making and its Applications to Economic Problems	Multiple utility approaches and multiobjective optimization methos

(Jaap Spronk 2005), (Zopounidis 1999), (M.Doumpos 2003), (Th. Briggs 1990), (L. Turcksin 2011), (Willem Karel M. Brauers 2008), (E. Ballesterro 1998)

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ,ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΤΥΧΗΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

### 5.1 Παρουσίαση των επιχειρήσεων που άνθισαν κατά την οικονομική ύφεση

Στο άρθρο του [iefimerida.gr](http://iefimerida.gr) « Οι 500 επιχειρήσεις στην Ελλάδα που νίκησαν την κρίση και ήταν κερδοφόρες», παρουσιάζονται οι επιχειρήσεις αυτές που σημείωσαν κέρδη κατά τη διάρκεια της κρίσης, βάσει δημοσιευμένων ισολογισμών έως και το 2013. Οι επιχειρήσεις αυτές, σύμφωνα με την έρευνα της icap, κάλυψαν με τον κύκλο εργασιών τους ποσοστό 50% του κύκλου εργασιών όλων των εταιριών με διαθέσιμους ισολογισμούς παρουσιάζοντας κέρδη EBIDA(earnings before interest, tax, depreciation and amortization) 13.2 δις. Ευρώ, πολλαπλάσια δηλαδή από το σύνολο των επιχειρήσεων που διαμορφώθηκαν σε 10.2 δις. Ευρώ. Από τη μελέτη της λίστας των επιχειρήσεων που νίκησαν την κρίση παρατηρήθηκε το εξής ενδιαφέρον συμπέρασμα για την κατανομή του μεριδίου της επιτυχίας ανά κλάδο:



Όπως είναι προφανές, αν και οι κατηγορίες των τροφίμων/ποτών, φαρμάκων/καλλυντικών, τουρισμού και πετρελαίων/ενέργειας ήταν οι νικητές, η γενική κατανομή είναι σχετικά ομαλή.

Έτσι, στην προκείμενη έρευνα θα μελετηθούν 20 κερδοφόρες επιχειρήσεις ανάλογα από διάφορες κατηγορίες όπως η βιομηχανία ποτών, τροφίμων, ορυκτών, φαρμάκων, το εμπόριο, η ενέργεια, οι κατασκευές κ.ά ώστε να εξαχθεί ένα ασφαλές συμπέρασμα που να περιλαμβάνει όλους τους τύπους επιχειρήσεων. Οι επιχειρήσεις που θα μελετηθούν παρουσιάζονται στην παρακάτω λίστα:

<b>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ</b>	
<b>1.</b>	<b>INTERCOMM FOODS A.E</b>
<b>2.</b>	<b>BOEHRINGER INGLHEIM</b>
<b>3.</b>	<b>COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ</b>
<b>4.</b>	<b>JUMBO A.E</b>
<b>5.</b>	<b>NESTLE ΕΛΛΑΣ A.E</b>
<b>6.</b>	<b>ZARA ΕΛΛΑΣ ΑΕΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΔΥΣΗΣ</b>
<b>7.</b>	<b>HOUSE MARKET ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΑ</b>
<b>8.</b>	<b>ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΜΦΙΑΛΩΣΕΩΝ ΒΙΚΟΣ</b>
<b>9.</b>	<b>ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ</b>
<b>10.</b>	<b>ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΑΟΥ</b>
<b>11.</b>	<b>ΜΟΤΟΙΡ ΟΙΛ ΔΙΓΥΛΙΣΤΗΡΙΑ</b>
<b>12.</b>	<b>ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ</b>
<b>13.</b>	<b>ΤΕΡΝΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ</b>
<b>14.</b>	<b>INTRALOT A.E</b>
<b>15.</b>	<b>ΜΕΤΚΑ</b>
<b>16.</b>	<b>ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ</b>
<b>17.</b>	<b>ΕΚΟ ΑΒ&amp;ΕΕ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΗ</b>
<b>18.</b>	<b>ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ A.E</b>
<b>19.</b>	<b>ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΑΒΕΕ</b>
<b>20.</b>	<b>ΠΑΥΛΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ A.E</b>



## 5.2 Τα χαρακτηριστικά των επιτυχημένων επιχειρήσεων



Σύμφωνα με την ιστοσελίδα της Nestlé, τα πρώτα προϊόντα της κυκλοφόρησαν στην ελληνική αγορά στα τέλη του 19<sup>ου</sup> αιώνα σε απευθείας εισαγωγή από την Ελβετία. Κάποια από τα πιο γνωστά της προϊόντα είναι ο Nescafé Frappe, τα μαγειρικά προϊόντα Maggi, ο ελληνικός καφές Λουμίδης, το φυσικό μεταλλικό νερό Κορπή, τα δημητριακά πρωινού αλλά και τα παγωτά Boss, Magnum, Nirvana και Aloma.

- Το 2014 ο κύκλος εργασιών για τη Nestlé Ελλάς Α.Ε. ανήλθε στα 385 εκατ. ευρώ.
- Το 60% του ετήσιου κύκλου εργασιών προέρχεται από την παραγωγή των 3 εργοστασίων της εταιρείας στην Ελλάδα.
- Ο όμιλος διαθέτει 14 σημεία δραστηριότητας στην Ελλάδα και απασχολεί περίπου 1000 άτομα ως μόνιμο προσωπικό.

(Nestlé)



Ο όμιλος ασχολείται με την παραγωγή πλαστικών φύλλων εξελιγμένης τεχνολογίας για αγροτικές εφαρμογές, σωλήνων πολυαιθυλενίου, γεωμεμβρανών, πρώτων υλών για βιομηχανίες πλαστικών και ανακυκλωμένων πλαστικών. Δευτερευόντως, ασχολείται επίσης με την παραγωγή αιολικής και φωτοβολταϊκής ενέργειας. Οι πωλήσεις του την τελευταία δεκαετία (2005-2014) σχεδόν τριπλασιάστηκαν με τον κύκλο εργασιών της εταιρείας για το 2013 να φτάνει τις 208,734 εκατ. Ευρώ ενώ οι εργαζόμενοι το 2014 έφτασαν τους 363. (Κορφιάτη 2015)



Η METKA είναι μια διεθνής εταιρεία κατασκευής εξειδικευμένων ενεργειακών έργων ευρείας κλίμακας, που καλύπτουν το πλήρες φάσμα της Μελέτης Προμήθειας-Κατασκευής (EPC), αλλά και ένας όμιλος βιομηχανικής παραγωγής υψηλής τεχνογνωσίας, με παρουσία στους τομείς Ενέργειας, Υποδομών και Άμυνας.

Απασχολεί περίπου 1000 εργαζόμενους και ο κύκλος εργασιών της για το 2013 ανήλθε στις 381,472 εκατ. Ευρώ.



Η Ηπειρωτική Βιομηχανία Εμφιαλώσεων Α.Ε. (ΒΙΚΟΣ Α.Ε.) ιδρύθηκε το 1990 και είναι από τις πλέον γνωστές και καταξιωμένες εταιρείες στο χώρο των εμφιαλωμένων νερών. Πρόκειται για μια ελληνική εταιρεία που ξεκίνησε την παραγωγική της δραστηριότητα με την εμφιάλωση του Φυσικού Μεταλλικού Νερού «Βίκος» από την ομώνυμη πηγή ενώ πλέον παράγει και αναψυκτικά.

Η εταιρεία λειτουργεί 2 υπερσύγχρονα εργοστάσια εμφιάλωσης νερών και αναψυκτικών, απασχολεί 254 εργαζόμενους και είχε κύκλο εργασιών για το 2013 74.602.258,12 ευρώ.



Η ιστορία της Εταιρείας ξεκίνησε το 1888, όταν η πρώτη γενιά της οικογένειας Καρέλια ίδρυσε μια μικρή επιχείρηση καπνού στην Καλαμάτα. Κατά τις πρώτες δεκαετίες της λειτουργίας της, οι δραστηριότητες της επιχείρησης ήταν κυρίως τοπικές, μέχρι τη στιγμή που το πολιτικοκοινωνικό περιβάλλον της χώρας σταθεροποιήθηκε, επιτρέποντας στην KARELIA να επεκταθεί σε όλη την Ελλάδα. Από το 1950 μέχρι σήμερα, πολλά ήταν τα σήματα της KARELIA που αναδείχθηκαν σε ιδιαίτερος δημοφιλής, εξασφαλίζοντας ευρύ δίκτυο διανομής και σημαντικό μερίδιο αγοράς σε πανελλαδικό επίπεδο. Σήμερα, η KARELIA Α.Ε. είναι η μεγαλύτερη καπνοβιομηχανία και ο πρώτος εξαγωγέας τσιγάρων της Ελλάδας και, ταυτόχρονα, μία από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες ανεξάρτητες καπνοβιομηχανίες του κόσμου.

Η Εταιρεία κατέχει το 0,32% της παγκόσμιας κατανάλωσης με παρουσία σε 70 και πλέον χώρες του κόσμου (στη Δυτική και στην Ανατολική Ευρώπη, στη Βόρειο Αμερική, στη Μέση Ανατολή, στην Αφρική, αλλά και στην Άπω Ανατολή).

Η επιχείρηση για το 2013 σημείωσε πωλήσεις ύψους 629.844 εκατ. Ευρώ και απασχολούσε 534 εργαζόμενους.



Η γνωστή αλυσίδα καταστημάτων σούπερ μάρκετ ιδρύθηκε το 1939 από τους : Γεράσιμος Βασιλόπουλος, Χαράλαμπος Βασιλόπουλος και Γεώργιος Βασιλόπουλος. Η επιχείρηση ανήκει στον κλάδο της λιανικής πώλησης τροφίμων. Την 1 Αυγούστου του 2000, η αλυσίδα είχε 53 καταστήματα σε 11 πόλεις της Ελλάδας. Στις 16 Οκτωβρίου του 2000, η αλυσίδα προχώρησε στην εξαγορά των αλυσίδων σούπερ μάρκετ Τροφό και

ENA Cash and Carry. Το 2014 σημείωσε κέρδη €263 εκατομμύρια και απασχολούσε 14.586 υπαλλήλους.



Η INTERCOMM FOODS SA, ιδρύθηκε το 1990, βρίσκεται στην χαμηλή θεσσαλική περιοχή της Λάρισας, στην Κεντρική Ελλάδα και είναι μία από τις κορυφαίες εξαγωγικές ελληνικές εταιρείες (με κύκλο εργασιών το 2013 72,6 εκατομμύρια ευρώ). Η εταιρεία έχει μεγάλη εμπειρία στα προϊόντα ιδιωτικής ετικέτας, ενώ αναπτύσσει παράλληλα το κύριο μπραντ της, το Δελφοί.

Τα κεντρικά γραφεία, οι αποθήκες και οι εγκαταστάσεις παραγωγής της εταιρείας καλύπτουν μια περιοχή περίπου 130.000m<sup>2</sup>. Απασχολεί σε μόνιμη βάση 300 εργαζομένους και σε εποχιακή βάση, σε περιόδους αιχμής της συγκομιδής και επεξεργασίας φρούτων, άλλους 550 εργαζομένους. Οι μέτοχοι της εταιρείας έχουν ιδρύσει εμπορική επιχείρηση στη Ρωσία, με την επωνυμία Delphi, η οποία απασχολεί 50 εργαζομένους.

Υπάρχουν δύο εργοστάσια τμήματα, το ελαιοτριβείο και το εργοστάσιο φρούτων.

Οι κύριες κατηγορίες προϊόντων της είναι:

- ελιές και ορεκτικά
- άσηπτη ροδάκινο και φρούτα βερίκοκο
- μαρμελάδες-κομπόστα-σιρόπια
- ροδάκινα σε κονσέρβες και βάζα



Η Boehringer Ingelheim συγκαταλέγεται στις 20 ηγετικές φαρμακευτικές εταιρίες παγκοσμίως. Εδρεύει στο Ingelheim της Γερμανίας και δραστηριοποιείται με 140 θυγατρικές εταιρίες απασχολώντας περισσότερους από 46.000 εργαζόμενους. Από το 1885 που ιδρύθηκε έχει αφιερωθεί στην έρευνα, ανάπτυξη, παραγωγή και προώθηση καινοτόμων ιδιοσκευασμάτων μεγάλης θεραπευτικής αξίας για τον άνθρωπο και τα ζώα με στόχο τη βελτίωση της υγείας και της ποιότητας ζωής.

Στην Ελλάδα δραστηριοποιείται στους τομείς παραγωγής, προώθησης και εξαγωγής ιδιοσκευασμάτων, απασχολώντας 342 άτομα. Αναλαμβάνει παραγωγές και εξαγωγές του ομίλου διεθνώς κατά αποκλειστικότητα. Οι κύριες θεραπευτικές κατηγορίες των φαρμάκων αφορούν στο αναπνευστικό σύστημα, στο καρδιαγγειακό, στο κεντρικό νευρικό, στο ουροποιητικό, στο μυοσκελετικό, στο ανοσοποιητικό. Τα προϊόντα Consumer Health Care ανήκουν σε τέσσερις κατηγορίες, τα αποχρεμπτικά, τα υπακτικά, τα φυτικά, τα αναλγητικά. Το 2013 ο κύκλος εργασιών της ανήλθε στις 244.803.843,5



Η COSMOTE ξεκίνησε την εμπορική της δραστηριότητα στην Ελλάδα την άνοιξη του 1998 ως η τρίτη εταιρεία κινητής τηλεφωνίας στη χώρα, πέντε χρόνια μετά τους ανταγωνιστές της. Σε ελάχιστο χρόνο άλλαξε τα δεδομένα στην αγορά με την εμπορική της πολιτική ενώ παράλληλα έχτισε σε χρόνο ρεκόρ ένα τηλεπικοινωνιακό δίκτυο, που μέχρι σήμερα αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα ανταγωνιστικά της πλεονεκτήματα. Σταθερά πρώτη στην ελληνική αγορά από το 2001 και μετά, και έχοντας μετά το 2007 διευρύνει την απόστασή της από τον ανταγωνισμό, η COSMOTE έχει σήμερα πελατειακή βάση που ανέρχεται σε 7,8 εκατομμύρια. Ο κύκλος εργασιών της για το 2014 ήταν 1,202 εκατ. Ευρώ και ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού 2046.



Το κατάστημα παιχνιδιών “JUMBO” έκανε την πρώτη του εμφάνιση στην αγορά το 1986 στην Αθήνα. Σήμερα, τα JUMBO συνιστούν πλέον τα μεγαλύτερα καταστήματα παιχνιδιών στη χώρα μας, αλλά και μία από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις λιανικής πώλησης, με 73 καταστήματα: 53 στην Ελλάδα, 5 στην Κύπρο, 8 στη Βουλγαρία και 7 στη Ρουμανία καθώς και 4.735 περίπου εργαζομένους ενώ διαθέτει και Ηλεκτρονικό Κατάστημα E-JUMBO. Επίσης, η εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις εμπορικής συνεργασίας με εταιρείες που διατηρούν καταστήματα που φέρουν το σήμα της JUMBO στην ΠΓΔΜ (FYROM), στην Αλβανία και στο Κόσοβο. Η διοίκηση της εταιρείας είναι σε συνεχή αναζήτηση ευκαιριών για την επέκτασή της (αυτόνομα) σε γειτονικές χώρες. Οι πωλήσεις της το 2013 έφτασαν τα 502,2 εκατ. Ευρώ!

## ZARA

Παρακλάδι της γνωστής αλυσίδας καταστημάτων που ανήκει στον Ισπανικό όμιλο Inditex, ελέγχοντας δίκτυο 47 φυσικών καταστημάτων ανά την ελληνική επικράτεια, η Zara Hellas, με παρουσία από το 1993 στην Ελλάδα, αποτελεί την κορωνίδα των επώνυμων αλυσίδων του ομίλου Inditex με κύκλο εργασιών που το ξεπέρασε τα 180 εκατ. ευρώ.

Η λειτουργία του e-shop φαίνεται να πρόσθεσε στην ήδη ηγετική της παρουσία και να κάλυψε γεωγραφικές περιοχές της χώρας, όπου η ύπαρξη φυσικού καταστήματος δεν δικαιολογούταν. Η εταιρεία για το 2013 σημείωσε πωλήσεις ύψους 195.962.052,81 ευρώ και είχε 1660 εργαζόμενους.



HOUSE MARKET A.E

Η IKEA του Ομίλου FOURLIS διαθέτει στην Ελλάδα 5 καταστήματα στην Αθήνα (Κηφισός & Αεροδρόμιο), στην Θεσσαλονίκη, στη Λάρισα και τα Ιωάννινα. Για να έρθει ακόμα πιο κοντά στους καταναλωτές στις περιοχές που βρίσκονται μακριά από τα υπάρχοντα καταστήματα και να προσφέρει τα ποιοτικά προϊόντα της, σε προσιτές τιμές, προχώρησε σε εναλλακτικούς τρόπους διάθεσής τους.

Έτσι, δημιούργησε νέα Κέντρα Παραγγελιών & Παραλαβών στη Ρόδο, στη Κρήτη (Ηράκλειο & Χανιά), στην Πάτρα και στην Κομοτηνή. Ο Όμιλος FOURLIS, συνέχεια της εταιρείας που δημιούργησε το 1950 ο Αναστάσιος Φουρλής εδώ και 63 χρόνια αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους εμπορικούς Ομίλους καταναλωτικών αγαθών στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, την Κύπρο, τη Ρουμανία και την Τουρκία. Είναι σημαντικό ότι ο Όμιλος FOURLIS παραμένει σταθερά ενεργός στην αναπτυξιακή διαδικασία, με ουσιαστική συμβολή στην Ελληνική οικονομία. Σήμερα οι εταιρείες του Ομίλου FOURLIS έχουν συνολικά 3.633 εργαζομένους, ενώ συγκεκριμένα οι εργαζόμενοι στην IKEA το 2013 ήταν 1494 και το σύνολο των πωλήσεων 215,527 εκατ. Ευρώ.



Ξεκίνησε την πορεία της το Μάιο του 1999 και σήμερα είναι η μεγαλύτερη ελληνική αεροπορική εταιρεία της χώρας και μέρος της Star Alliance. Το 2013, εξαγόρασε και την Olympic Air, πραγματοποιώντας τη μεγαλύτερη ελληνική επένδυση στον τομέα των αερομεταφορών. Το πρόγραμμά της περιλαμβάνει ένα δίκτυο 134 προορισμών, 100 εξωτερικού και 34 εσωτερικού, σε 42 χώρες ενώ ο στόλος της αποτελείται από 50 αεροσκάφη.

Οι πωλήσεις της για το 2013 ανήλθαν στις 115.853 εκατ. Ευρώ και ο αριθμός απασχολούμενων ήταν 1317 άτομα.



Η Μότορ Όιλ Ελλάς (ΜΟΕ) είναι μία εταιρεία με ηγετικό ρόλο στον τομέα της διύλισης πετρελαίου, προμηθεύοντας τις αγορές που εξυπηρετεί με ένα ευρύ φάσμα αξιόπιστων ενεργειακών προϊόντων. Η εταιρεία έχει εξελιχθεί σε έναν από τους κύριους στυλοβάτες της εθνικής οικονομίας, ενώ παράλληλα διατηρεί και πρωταγωνιστικό ρόλο στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Η ΜΟΕ είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συμπεριλαμβάνεται στο Γενικό δείκτη (ATHEX COMPOSITE INDEX), στο δείκτη Υψηλής κεφαλαιοποίησης (FTSE/ATHEX LARGE CAP) καθώς και σε επιμέρους κλαδικούς δείκτες.

Η εταιρεία το 2013 απασχολούσε 1766 άτομα ενώ οι πωλήσεις του ομίλου έφτασαν τα 2,2 δις Ευρώ.



Η ΤΕΡΝΑ ιδρύθηκε το 1972 και από τότε δραστηριοποιείται στην εκτέλεση ενός ευρύτατου φάσματος Δημόσιων και Ιδιωτικών έργων, μεγάλου προϋπολογισμού και σύνθετης τεχνογνωσίας, όπως οδικά και σιδηροδρομικά δίκτυα, λιμάνια, κτίρια, νοσοκομεία, μουσεία, βιομηχανικές εγκαταστάσεις, υδροηλεκτρικά έργα, φράγματα, κ.λ.π. Η συνένωση της, το 1999 με την ΓΕΚ Α.Ε. - εταιρεία με ήδη κυρίαρχη παρουσία στον κλάδο των κατασκευών - και η δημιουργία ενός ισχυρού Ομίλου, αποτέλεσε σημαντικό αναπτυξιακό παράγοντα για την περαιτέρω εξέλιξη της ΤΕΡΝΑ.

Ο κύκλος εργασιών της για το 2013 ήταν 758,974 εκατ. Ευρώ και ο αριθμός των απασχολούμενων έφτασε τις 5000.





Η INTRALOT είναι ο κορυφαίος προμηθευτής ολοκληρωμένων συστημάτων τυχερών παιχνιδιών και διαχείρισης συναλλαγών, παροχής νέων παιχνιδιών, υπηρεσιών οργάνωσης αθλητικού στοιχήματος και διαδικτυακών τυχερών παιχνιδιών σε κρατικούς οργανισμούς τυχερών παιχνιδιών παγκοσμίως. Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1992 και είναι εισηγμένη στο κοινό στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1999. Η INTRALOT έχει γίνει ένας διεθνής πρωταγωνιστής στον κλάδο των τυχερών παιχνιδιών, με περίπου 5.400 υπαλλήλους και παρουσία σε 57 χώρες στις 5 ηπείρους : στην Ευρώπη, την Ασία, τη Λατινική Αμερική, την Κεντρική Αμερική και την Καραϊβική, με σημαντική παρουσία στη Βόρεια Αμερική, και συνεχίζει τη δυναμική του επέκταση στην Ωκεανία και την Αφρική. Ο κύκλος εργασιών της για το 2013 ήταν €1.539,4 δις.



Το 1980, ο Ευκλείδης Παυλίδης ίδρυσε την ΠΑΥΛΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ-ΓΡΑΝΙΤΕΣ, την εταιρία που με συνέπεια στο πρωτοποριακό πνεύμα και στο όραμα του ιδρυτή της μετεξελίχθηκε σε έναν από τους βασικούς παραγωγούς λευκού μαρμάρου στην παγκόσμια αγορά. Η επιχείρηση χρησιμοποιώντας καθετοποιημένη δομή, ελέγχει την παραγωγή του τελικού προϊόντος από την εξόρυξη μέχρι την επεξεργασία και εμπορία ακατέργαστων, ημικατεργασμένων και κατεργασμένων προϊόντων μαρμάρου και γρανίτη με εξειδίκευση στα λευκά-ημίλευκα μάρμαρα και με δυναμική παρουσία στα μπεζ μάρμαρα.

Το 2013 έκλεισε με την επιχείρηση να καταγράφει πωλήσεις της τάξεως των 43.765.115,67 ευρώ και απασχολούσε 635 εργαζόμενους.



Η εταιρεία απορροφήθηκε από τον Όμιλο Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ. Ο Όμιλος, την πενταετία 2007-2012 υλοποίησε ένα επενδυτικό πρόγραμμα ύψους €3 δις περίπου, που αφορά τον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση του διυλιστηρίου Ελευσίνας. Το 2013 ήταν η πρώτη πλήρης χρονιά εμπορικής λειτουργίας του αναβαθμισμένου διυλιστηρίου της Ελευσίνας, το οποίο αφού ολοκλήρωσε επιτυχώς τη διαδικασία αριστοποίησης, είχε σημαντική συνεισφορά στην κερδοφορία του Ομίλου και την αύξηση των εξαγωγών του. Ο Όμιλος κατέχει ηγετική θέση στην εγχώρια εμπορία, μέσω των θυγατρικών του ΕΚΟ και ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΥΣΙΜΑ (πρώην BP Hellas). Οι δυο εταιρείες δραστηριοποιούνται στην εγχώρια λιανική εμπορία μέσω δικτύου περίπου 1.700 πρατηρίων, καθώς και στις πωλήσεις υγραερίου, βιομηχανικών, αεροπορικών, ναυτιλιακών καυσίμων και λιπαντικών.

Συγκεκριμένα, η ΕΚΟ το 2013 είχε κύκλο πωλήσεων περίπου 2.014 δις Ευρώ και ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της ήταν 373 άτομα.



Η ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε. επελέγη κατόπιν διαγωνισμού από το ΥΠΕΧΩΔΕ για να σχεδιάσει, να χρηματοδοτήσει, να κατασκευάσει και να λειτουργήσει τον αυτοκινητόδρομο για μια περίοδο 30 ετών, με αφετηρία το έτος 2008. Οι εταιρίες που μετέχουν στην ανώνυμη εταιρεία διαθέτουν μεγάλη εμπειρία στο σχεδιασμό και την υλοποίηση παρόμοιων μεγάλων έργων, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. ( VINCI, J & P ΑΒΑΞ, ΤΕΡΝΑ, ΑΚΤΩΡ κ.ά)

Ο κύκλος πωλήσεων για το 2013 ήταν 21.305.015,45 ευρώ και οι εργαζόμενοί της 2.200 περίπου.



Η Pharmathen ιδρύθηκε το 1969 στην Αθήνα, ως ιδιωτική φαρμακευτική εταιρεία και επικεντρώνεται στην ανάπτυξη και εμπορία φαρμακευτικών προϊόντων, κατέχοντας ισχυρή θέση στον τομέα των γενόσημων (generics) ιδιοσκευασμάτων. Με τρία τελευταίας τεχνολογίας ερευνητικά εργαστήρια και δύο παραγωγικές μονάδες, η Pharmathen είναι μία πλήρως καθετοποιημένη εταιρεία με δραστηριότητες που εκτείνονται από την ανάπτυξη φαρμακευτικών προϊόντων έως και τη διανομή τους.

Το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας περιλαμβάνει περισσότερα από 800 άτομα, τα οποία εργάζονται στους τομείς Έρευνας και Ανάπτυξης (R&D), παραγωγής και διανομής των φαρμάκων σε περισσότερες από 85 χώρες παγκοσμίως. Σήμερα τα προϊόντα της Pharmathen είναι εγκεκριμένα σε όλες τις αγορές της ΕΕ, έχουν χορηγηθεί δικαιώματα διανομής στις μεγαλύτερες φαρμακευτικές εταιρείες στον κόσμο, ιδιαίτερα στην Ευρώπη, τις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής και στον Καναδά. Οι πωλήσεις της το 2013 ανήλθαν στα 149.321.132,48 ευρώ.

### *5.3 Αξιολόγηση και κατάταξη επιχειρήσεων με βάση τη μέθοδο PROMETHEE και τα χαρακτηριστικά των επιτυχημένων επιχειρήσεων.*





















Η χρήση της πλατφόρμας Visual Promethee έγινε ως εξής :

δημιουργήθηκε ένα φύλλο εργασίας για κάθε χρόνο από την αρχή της οικονομικής κρίσης, δηλαδή από το 2009 έως το 2013. Ως “actions” ονομάστηκαν οι 20 επιχειρήσεις που μελετάμε ενώ ως κριτήρια οι 6 χρηματοοικονομικοί δείκτες που εξήχθησαν ως οι σημαντικότεροι από το SPSS και λειτουργούν ως μεταβλητές στις σχέσεις υπεροχής που δημιουργήθηκαν κατά την εφαρμογή της μεθόδου.

Στη συνέχεια κάθε επιχείρηση συγκρίθηκε με όλες τις υπόλοιπες, σύμφωνα με το κριτήριο Gauss, όπως ειπώθηκε και προηγουμένως. Τέλος, συγκρίθηκαν όλα τα scenarios και εξήχθη έτσι η κατάταξη των επιχειρήσεων για αυτή την πενταετία.

Έτσι για κάθε χρονιά προέκυψε μία κατάταξη από το καλύτερο στο χειρότερο, με το νούμερο 1 να θεωρείται η επιχείρηση με τις καλύτερες επιδόσεις και με το νούμερο 20 αυτή με τις χειρότερες.

2009

PROMETHEE Flow Table					
Rank	BUSINESSES		Phi	Phi+	Phi-
1	ΠΑΥΛΙΔΗΣ ΑΕ		0,6491	0,8246	0,1754
2	JUMBO ΑΕ		0,5789	0,7895	0,2105
3	INTRALOT		0,5088	0,7544	0,2456
4	HOUSE MARKET ΑΕ		0,4737	0,7368	0,2632
5	ΜΕΤΚΑ		0,4386	0,7193	0,2807
6	ΚΑΡΕΛΙΑ		0,4211	0,7105	0,2895
7	NESTLE HELLAS ΑΕ		0,2281	0,6140	0,3860
8	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ		0,1579	0,5789	0,4211
9	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ		0,1228	0,5614	0,4386
10	COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ		0,0175	0,5088	0,4912
11	ΦΑΡΜΑΤΕΝ		-0,0175	0,4912	0,5088
12	ΤΕΡΝΑ		-0,1228	0,4386	0,5614
13	ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ		-0,2982	0,3509	0,6491
14	ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ		-0,3333	0,3333	0,6667
15	ZARA ΕΛΛΑΣ ΑΕΕ		-0,3596	0,3158	0,6754
16	BIOEHRINGER		-0,3684	0,3158	0,6842
17	MOTOR ΟΙΛ		-0,3947	0,2982	0,6930
18	ΕΚΟ ΑΒ&ΕΕ		-0,4386	0,2807	0,7193
19	INTERCOMM FOODS		-0,5263	0,2368	0,7632
20	ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΑΕ		-0,7368	0,1316	0,8684

Για το έτος 2009, το καλύτερο σκορ ανάμεσα στις 20 επιλεγμένες επιχειρήσεις είχε η Παυλίδης Α.Ε. Παρατηρώντας τους χρηματοοικονομικούς δείκτες των εταιρειών για το 2009, είναι προφανές το γιατί η επιχείρηση αυτή είχε το καλύτερο σκορ, καθώς σε τρεις από τους έξι χρηματοοικονομικούς δείκτες, είχε τις υψηλότερες τιμές κλείνοντας το έτος














2009 με το μεγαλύτερο δείκτη Καθαρού περιθωρίου κέρδους, Γενικής Ρευστότητας και Μόχλευσης. Παρατηρείται επίσης πως οι επιχειρήσεις που κατατάχθηκαν ανάμεσα στις πρώτες μοιραζονται υψηλούς δείκτες Γενικής Ρευστότητας και Ταμειακής Ρευστότητας ενώ οι τελευταίες στην κατάταξη δε φάνηκε να έχουν κάποιο κοινό πέρα απο τιμές κάτω του Μ.Ο σε όλους τους δείκτες.

Πιο συγκεκριμένα, όσον αφορά τις κορυφαίες θέσεις, η JUMBO Α.Ε φαίνεται να έχει το 2<sup>ο</sup> υψηλότερο δείκτη Γενικής Ρευστότητας και πολύ υψηλό δείκτη Βιομηχανικής Αποδοτικότητας ενώ η Intralot έχει επίσης υψηλό δείκτη Γενικής Ρευστότητας και τον υψηλότερο δείκτη Ταμειακής Ρευστότητας. Στις επόμενες θέσεις είναι οι επιχειρήσεις House Market και METKA, όπου η πρώτη παρουσιάζει το 2<sup>ο</sup> μεγαλύτερο δείκτη Βιομηχανικής Αποδοτικότητας και υψηλούς δείκτες Ταμειακής Ρευστότητας και Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους και η δεύτερη φαίνεται να έχει όλους τους χρηματοοικονομικούς δείκτες άνω του μέσου όρου, με ιδιαίτερα υψηλό το δείκτη της Γενικής Ρευστότητας. Την πρώτη πεντάδα συμπληρώνει η ΚΑΡΕΛΙΑ, η οποία έχει πολύ υψηλούς δείκτες Γενικής Ρευστότητας και Μόχλευσης.

Όσον αφορά την τελευταία πεντάδα, τις επιχειρήσεις δηλαδή με τα χαμηλότερα σκορ, παρατηρούμε πως η επιχείρηση με το χαμηλότερο σκορ είναι όπως ήταν αναμενόμενο η ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ καθώς έχει τους χαμηλότερους δείκτες σχεδόν σε κάθε κατηγορία. Οι INTERCOMM FOODS και η ΕΚΟ ΑΒΕΕ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΗ που προηγούνται ελάχιστα της ΟΛΥΜΠΙΑ φαίνεται πως οφείλει τη χαμηλή της θέση στο γεγονός πως όλοι οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είχαν τιμές κάτω του Μ.Ο ενώ η δε δεύτερη στο ότι είχε σχεδόν μηδενικό δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας και Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους. Προφανώς αυτό που την «έσωσε» ήταν η υψηλή τιμή του δείκτη Γενικής Ρευστότητας. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, είχε επίσης πολύ χαμηλούς τους δείκτες Ταμειακής Ρευστότητας και Γενικής Ρευστότητας αλλά αρκετά ικανοποιητικούς δείκτες Βιομηχανικής και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας. Τέλος, η BIOEHRNIGER INGLHEIM, αν και είχε επίσης ικανοποιητικές τιμές δεικτών Χρηματοοικονομικής και Βιομηχανικής Αποδοτικότητας είχε πολύ χαμηλούς δείκτες Ταμειακής και Γενικής Ρευστότητας αλλά και Μόχλευσης ενώ η ΖΑΡΑ, αν και είχε υψηλή τιμή δείκτη

Μόχλευσης , οι υπόλοιποι δείκτες της είχαν τιμές κάτω του μέσου όρου των υπόλοιπων εταιρειών.

2010

PROMETHEE Flow Table					
Rank	action		Phi	Phi+	Phi-
1	JUMBO AE		0,0403	0,0406	0,0003
2	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ		0,0382	0,0405	0,0023
3	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ		0,0202	0,0231	0,0029
4	ΠΑΥΛΙΔΗΣ ΑΕ		0,0198	0,0216	0,0018
5	ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ		0,0166	0,0208	0,0041
6	INTRALOT AE		0,0107	0,0163	0,0056
7	ΚΑΡΕΛΙΑ		0,0087	0,0122	0,0035
8	HOUSE MARKET AE		0,0021	0,0090	0,0069
9	ΤΕΡΝΑ		-0,0004	0,0064	0,0068
10	ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΑΒΕΕ		-0,0030	0,0056	0,0087
11	ΖΑΡΑ ΕΛΛΑΣ ΑΕΕ		-0,0043	0,0099	0,0142
12	INTERCOMM FOODS		-0,0105	0,0031	0,0136
13	ΜΕΤΚΑ		-0,0114	0,0017	0,0131
14	COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ		-0,0117	0,0057	0,0173
15	ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΑΕ		-0,0124	0,0038	0,0162
16	ΕΚΟ ΑΒ&ΕΕ		-0,0148	0,0013	0,0160
17	BOEHRINGER		-0,0171	0,0009	0,0180
18	NESTLE ΕΛΛΑΣ ΑΕ		-0,0195	0,0013	0,0207
19	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ		-0,0257	0,0002	0,0258
20	ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ		-0,0259	0,0001	0,0260

Το 2010,την πρώτη χρονιά μετά την επίσημη έναρξη της κρίσης, η κατάταξη φαίνεται να έχει αλλάξει αρκετά. Η πρώτη πεντάδα φαίνεται πως αποτελείται από νέες εταιρείες, καθώς οι INTRALOT, ΚΑΡΕΛΙΑ, HOUSE MARKET έπεσαν αρκετά στην κατάταξη.










Η JUMBO Α.Ε είναι η πιο επιτυχημένη των επιτυχημένων επιχειρήσεων για το 2010, έχοντας το μεγαλύτερο δείκτη Γενικής Ρευστότητας από όλες τις εταιρείες και γενικά υψηλές τιμές σε όλους του υπόλοιπους δείκτες. Την ακολουθούν οι επιχειρήσεις ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ και Αεροπορία Αιγαίου, όπου η πρώτη παρουσίασε το 2010 τον

υψηλότερο δείκτη Μόχλευσης και πολύ υψηλό δείκτη Γενικής Ρευστότητας και η δεύτερη είχε το μεγαλύτερο δείκτη Ταμειακής Ρευστότητας και αρκετά υψηλό δείκτη Γενικής Ρευστότητας. Τέταρτη στην κατάταξη είναι η Παυλίδης ΑΕ, που ήταν πρώτη το 2009, με τον υψηλότερο δείκτη ΚΠΚ και αρκετά ικανοποιητική συνολική εικόνα σε όλους τους δείκτες της. Την πρώτη πεντάδα του έτους 2010 συμπληρώνει η ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΜΦΙΑΛΩΣΕΩΝ ΒΙΚΟΣ, της οποία αν σχετικά η χαμηλή η τιμή του δείκτη Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας παρουσιάζει πολύ υψηλή τιμή του δείκτη Μόχλευσης και άνω του Μ.Ο για όλους τους υπόλοιπους.

Όσον αφορά τις λιγότερο επιτυχημένες των επιτυχημένων, την τελευταία θέση καταλαμβάνει αυτή τη φορά η ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ Βασιλόπουλος, η οποία έχει το χαμηλότερο δείκτη Γενικής Ρευστότητας και γενικά χαμηλές τιμές στους περισσότερους δείκτες συγκριτικά με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις. Η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, που βρίσκεται και πάλι ανάμεσα στις τελευταίες φαίνεται να εξακολουθεί να έχει πολύ χαμηλές τιμές Ταμειακής Ρευστότητας, Γενικής Ρευστότητας, ΚΠΚ και μόχλευσης ενώ η ΝΕΣΤΛΕ ενώ ήταν πολύ ψηλά στην κατάταξη το 2009, το 2010 τα πράγματα άλλαξαν καθώς ο δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας της επιχείρησης ήταν ο χαμηλότερος όλων καθώς χαμηλές ήταν επίσης και οι τιμές των δεικτών Γενικής Ρευστότητας και Μόχλευσης. Την τελευταία πεντάδα συμπληρώνουν για άλλη μια φορά οι BOEHRINGER και η ΕΚΟ ΑΒΕΕ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΗ, η πρώτη προφανώς γιατί εκτός του ότι ο δείκτης Μόχλευσής της ήταν ο χαμηλότερος όλων είχε επίσης πολύ χαμηλές τιμές σε όλους τους δείκτες και η δεύτερη γιατί είχε τους χαμηλότερους δείκτες Χρηματοοικονομικής και Βιομηχανικής Αποδοτικότητας από όλες τις επιχειρήσεις αλλά και το μικρότερο δείκτη ΚΠΚ.



## 2011

PROMETHEE Flow Table					
Rank	action		Phi	Phi+	Phi-
1	ΠΑΥΛΙΔΗΣ ΑΕ		0,1037	0,1044	0,0007
2	ΚΑΡΕΛΙΑ		0,1033	0,1041	0,0008
3	JUMBO ΑΕ		0,0393	0,0425	0,0033
4	ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ		0,0108	0,0196	0,0088
5	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ		0,0102	0,0185	0,0083
6	ΖΑΡΑ ΕΛΛΑΣ ΑΕΕ		0,0007	0,0152	0,0145
7	ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΑΕ		-0,0024	0,0115	0,0139
8	HOUSE MARKET ΑΕ		-0,0026	0,0117	0,0143
9	ΙΝΤΡΑΛΟΤ ΑΕ		-0,0067	0,0083	0,0151
10	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ		-0,0101	0,0054	0,0154
11	ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΑΒΕΕ		-0,0144	0,0028	0,0172
12	ΜΕΤΚΑ		-0,0158	0,0038	0,0196
13	ΤΕΡΝΑ		-0,0176	0,0026	0,0202
14	ΕΚΟ ΑΒ&ΕΕ		-0,0188	0,0021	0,0209
15	INTERCOMM FOODS		-0,0221	0,0016	0,0237
16	BOEHRINGER		-0,0227	0,0016	0,0243
17	ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ		-0,0313	0,0002	0,0315
18	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ		-0,0319	0,0003	0,0323
19	NESTLE ΕΛΛΑΣ ΑΕ		-0,0351	0,0008	0,0360
20	COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ		-0,0363	0,0007	0,0370















Για το 2011, η πιο επιτυχημένη επιχείρηση ήταν και πάλι η ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε καθώς είχε το μεγαλύτερο δείκτη Μόχλευσης όπως επίσης και πολύ υψηλή τιμή στο δείκτη Γενικής Ρευστότητας. Οι ΚΑΡΕΛΙΑ και JUMBO ΑΕ ήρθαν αμέσως επόμενες με την πρώτη να έχει τους υψηλότερους δείκτες Γενικής Ρευστότητας και Ταμειακής Ρευστότητας αλλά και πολύ υψηλή τιμή του δείκτη Μόχλευσης και τη δεύτερη να έχει πολύ καλές τιμές σε όλους τους δείκτες και ιδιαίτερα στο δείκτη ΚΠΚ και Γενικής Ρευστότητας. Τέταρτη στην κατάταξη συναντάμε την Ηπειρωτική Βιομηχανία Εμφιαλώσεων Βίκος της οποίας ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι αρκετά μεγάλος, όπως επίσης και ο δείκτης ΚΠΚ και Μόχλευσης. Την πρώτη πεντάδα για το 2011 ολοκληρώνει η επιχείρηση ΠΛΑΣΤΙΚΑ



ΚΡΗΤΗΣ, χαρακτηριστικό της οποίας είναι ο πολύ αρκετά υψηλός δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας και Μόχλευσης.

Οι τελευταίες στην κατάταξη για το 2011 είναι οι NESTLE, BOEHRINGER, COSMOTE, MOTOR OIL και ΑΛΦΑ – ΒΗΤΑ, προς μεγάλη έκπληξη καθώς η ΤΕΡΝΑ είχε τις χαμηλότερες τιμές δεικτών πέραν του δείκτη Γενικής Ρευστότητας που προφανώς την έσωσε από το να βρεθεί στις τελευταίες θέσεις. Το κοινό των πέντε τελευταίων επιχειρήσεων στην κατάταξη είναι και πάλι οι χαμηλές τιμές του δείκτη Γενικής Ρευστότητας, Μόχλευσης και Ταμειακής Ρευστότητας, ενώ η BOEHRINGER φαίνεται να έχει και το χαμηλότερο δείκτη Βιομηχανικής Αποδοτικότητας.





















## 2012

PROMETHEE Flow Table					
Rank	action		Phi	Phi+	Phi-
1	ΠΑΥΛΙΔΗΣ ΑΕ		0,2192	0,2195	0,0003
2	JUMBO ΑΕ		0,0780	0,0832	0,0052
3	ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΑΕ		0,0448	0,0537	0,0089
4	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ		0,0310	0,0443	0,0133
5	ΚΑΡΕΛΙΑ		0,0292	0,0390	0,0097
6	ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ		0,0214	0,0333	0,0119
7	ΖΑΡΑ ΕΛΛΑΣ ΑΕΕ		0,0131	0,0346	0,0215
8	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ		-0,0106	0,0123	0,0229
9	ΜΕΤΚΑ		-0,0147	0,0089	0,0236
10	HOUSE MARKET ΑΕ		-0,0223	0,0078	0,0301
11	ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΑΒΕΕ		-0,0301	0,0022	0,0323
12	NESTLE ΕΛΛΑΣ ΑΕ		-0,0305	0,0061	0,0366
13	ΤΕΡΝΑ		-0,0346	0,0015	0,0361
14	BOEHRINGER		-0,0364	0,0014	0,0378
15	INTERCOMM FOODS		-0,0364	0,0014	0,0378
16	ΙΝΤΡΑΛΟΤ ΑΕ		-0,0376	0,0008	0,0384
17	MOTOR OIL ΕΛΛΑΣ		-0,0423	0,0007	0,0430
18	ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ		-0,0445	0,0002	0,0447
19	COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ		-0,0447	0,0004	0,0450
20	ΕΚΟ ΑΒ&ΕΕ		-0,0522	0,0002	0,0524

Για το 2012, η εταιρεία ΠΑΥΛΙΔΗΣ ΑΕ κατακτά και πάλι την πρώτη θέση στην 20άδα δικαιολογημένα καθώς έχει τις υψηλότερες τιμές δεικτών Γενικής Ρευστότητας, Μόχλευσης και Ταμειακής Ρευστότητας και μάλιστα με διαφορά από τη δεύτερη και διατηρεί τις τιμές των δεικτών Βιομηχανικής και Χρηματοοικονομικής Αποδοτικότητας όπως και του ΚΠΚ σταθερά άνω του Μ.Ο. Η Jumbo ΑΕ που έρχεται δεύτερη, έχει το δεύτερο μεγαλύτερο δείκτη Γενικής Ρευστότητας και Μόχλευσης ενώ επίσης συντηρεί τις τιμές των υπόλοιπων δεικτών άνω του μέσου όρου. Η ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ, η ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ και η ΚΑΡΕΛΙΑ συμπληρώνουν την νικητήρια πεντάδα με την ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟ να έχει τις υψηλότερες τιμές δεικτών Χρηματοοικονομικής και Βιομηχανικής Αποδοτικότητας αλλά και ΚΠΚ, και αρκετά ικανοποιητικές τιμές Γενικής Ρευστότητας, Μόχλευσης και Ταμειακής Ρευστότητας. Οι άλλες δύο αν και παρουσιάζουν σχετικά χαμηλές τιμές δεικτών Χρηματοοικονομικής και Βιομηχανικής Αποδοτικότητας και ΚΠΚ, έχουν αρκετά υψηλές τιμές Γενικής και Ταμειακής Ρευστότητας όπως και Μόχλευσης.

Οι τελευταίες της κατάταξης είναι οι INTRALOT, MOTOP ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ, ΑΛΦΗ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ, COSMOTE ΚΑΙ ΕΚΟ ΑΒΕΕ. Κοιτώντας το φύλλο εργασίας στο PROMETHEE παρατηρούμε αμέσως πως αυτές οι 5, είναι οι εταιρείες με τους χαμηλότερους δείκτες Γενικής Ρευστότητας και τιμές κάτω του μέσου όρου σε όλους τους υπόλοιπους δείκτες εξαιρουμένης της COSMOTE, της οποίας ο δείκτης ΚΠΚ είναι άνω του Μ.Ο και της MOTOP ΟΙΛ της οποίας οι δείκτες Χρηματοοικονομικής και Βιομηχανικής Αποδοτικότητας είναι επίσης πάνω από το Μ.Ο του συνόλου των εταιρειών.

2013

PROMETHEE Flow Table					
Rank	action		Phi	Phi+	Phi-
1	ΠΑΥΛΙΔΗΣ ΑΕ		0,3022	0,3024	0,0002
2	ΚΑΡΕΛΙΑ		0,1331	0,1430	0,0099
3	ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΑΒΕΕ		0,1042	0,1312	0,0270
4	ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΑΕ		0,0662	0,0856	0,0194
5	ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ		0,0636	0,0803	0,0168
6	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ		-0,0034	0,0267	0,0301
7	JUMBO ΑΕ		-0,0035	0,0273	0,0307
8	ΜΕΤΚΑ		-0,0203	0,0173	0,0376
9	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ		-0,0320	0,0105	0,0425
10	HOUSE MARKET ΑΕ		-0,0381	0,0071	0,0452
11	ΙΝΤΡΑΛΟΤ ΑΕ		-0,0530	0,0009	0,0540
12	ΕΚΟ ΑΒ&ΕΕ		-0,0534	0,0009	0,0543
13	ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ		-0,0545	0,0008	0,0553
14	ΤΕΡΝΑ		-0,0557	0,0011	0,0568
15	ΖΑΡΑ ΕΛΛΑΣ ΑΕΕ		-0,0557	0,0015	0,0572
16	INTERCOMM FOODS		-0,0558	0,0009	0,0567
17	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ		-0,0573	0,0006	0,0580
18	BOEHRINGER		-0,0579	0,0009	0,0588
19	COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ		-0,0621	0,0011	0,0631
20	NESTLE ΕΛΛΑΣ ΑΕ		-0,0666	0,0003	0,0670





















Για άλλη μια φορά, στην κορυφή της κατάταξης για το 2013 βρίσκεται η ΠΑΥΛΙΔΗΣ ΑΕ, η οποία φαίνεται να είχε και πάλι τους μεγαλύτερους δείκτες Γενικής και Ταμειακής Ρευστότητας, χάνοντας όμως τα πρωτεία στο δείκτη Μόχλευσης, καθώς εκεί τη μεγαλύτερη τιμή την είχε η Τρίτη επιχείρηση στην κατάταξη, η ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΑΒΕΕ. Όσον αφορά την ΚΑΡΕΛΙΑ, κατάφερε για άλλη μία φορά να είναι στην πρώτη πεντάδα παρά το γεγονός πως είχε χαμηλές τιμές ΚΠΚ, διατηρώντας πολύ υψηλές τις τιμές των δεικτών Γενικής Ρευστότητας, Μόχλευσης και Ταμειακής Ρευστότητας. Η ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ, ενώ ξεκίνησε όντας μία από τις τελευταίες της λίστας, το 2013 βρέθηκε στην

τέταρτη θέση καθώς όχι μόνο είχε τη μεγαλύτερη Χρηματοοικονομική και Βιομηχανική Αποδοτικότητα, αλλά είχε επίσης και το μεγαλύτερο ΚΠΚ. Επιπροσθέτως, παρά το γεγονός ότι η Ταμειακή της Ρευστότητα δεν ήταν και η καλύτερη δυνατή, το γεγονός ότι είχε πολύ υψηλή Γενική ρευστότητα και Μόχλευση, προφανώς την κράτησε στην επιφάνεια.

Στις τελευταίες θέσεις των επιτυχημένων επιχειρήσεων για το 2013 βρέθηκαν αυτή τη φορά οι NESTLE, COSMOTE, BOEHRINGER, MOTOP OIA και INTERCOMM FOODS. Για άλλη μία φορά, το κοινό στοιχείο των επιχειρήσεων που ήρθαν τελευταίες στην κατάταξη είναι οι χαμηλές τιμές των δεικτών Μόχλευσης, Γενικής και Ταμειακής Ρευστότητας.

Για άλλη μία φορά, ενδιαφέρον προκαλεί το γεγονός ότι αν και η TEPNA είχε και πάλι τις χαμηλότερες τιμές από όλες τις εταιρείες όσον αφορά τη Χρηματοοικονομική και Βιομηχανική Αποδοτικότητα και το ΚΠΚ κατάφερε να μη βρεθεί στις τελευταίες θέσεις λόγω του ότι είχε αρκετά καλύτερη Γενική Ρευστότητα από αρκετές εταιρείες.

## ΓΕΝΙΚΗ ΚΑΤΑΤΑΞΗ

PROMETHEE Flow Table					
Rank	action		Phi	Phi+	Phi-
1	ΠΑΥΛΙΔΗΣ ΑΕ		0,1428	0,1437	0,0009
2	ΚΑΡΕΛΙΑ		0,0613	0,0665	0,0052
3	JUMBO ΑΕ		0,0351	0,0441	0,0090
4	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ		0,0216	0,0330	0,0115
5	ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ		0,0213	0,0318	0,0105
6	ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΑΕ		0,0146	0,0311	0,0165
7	ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΑΒΕΕ		0,0093	0,0290	0,0197
8	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ		-0,0067	0,0119	0,0186
9	ΖΑΡΑ ΕΛΛΑΣ ΑΕΕ		-0,0106	0,0146	0,0252
10	HOUSE MARKET ΑΕ		-0,0110	0,0096	0,0206
11	ΜΕΤΚΑ		-0,0117	0,0086	0,0203
12	INTRALOT ΑΕ		-0,0119	0,0118	0,0237
13	ΤΕΡΝΑ		-0,0232	0,0032	0,0263
14	INTERCOMM FOODS		-0,0283	0,0017	0,0300
15	BOEHRINGER		-0,0302	0,0012	0,0314
16	ΕΚΟ ΑΒ&ΕΕ		-0,0304	0,0015	0,0319
17	NESTLE ΕΛΛΑΣ ΑΕ		-0,0331	0,0025	0,0356
18	COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ		-0,0356	0,0024	0,0380
19	ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ		-0,0365	0,0004	0,0369
20	ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ		-0,0368	0,0003	0,0372

Η γενική κατάταξη παραπάνω, είναι η κατάταξη των 20 επιχειρήσεων σύμφωνα με τη συνολική τους εικόνα για την πενταετία 2009-2013. Στην κορυφή της λίστας βρίσκεται η εταιρεία «Παυλίδης ΑΕ», όπως ήταν αναμενόμενο καθώς τέσσερις στις πέντε χρονιές, δηλαδή εκτός του 2010, ήταν πρώτη στην κατάταξη. Σύμφωνα με τη συνολική εικόνα, επιχείρηση αυτή ήταν αυτή με τους μεγαλύτερους δείκτες γενικής και ταμειακής

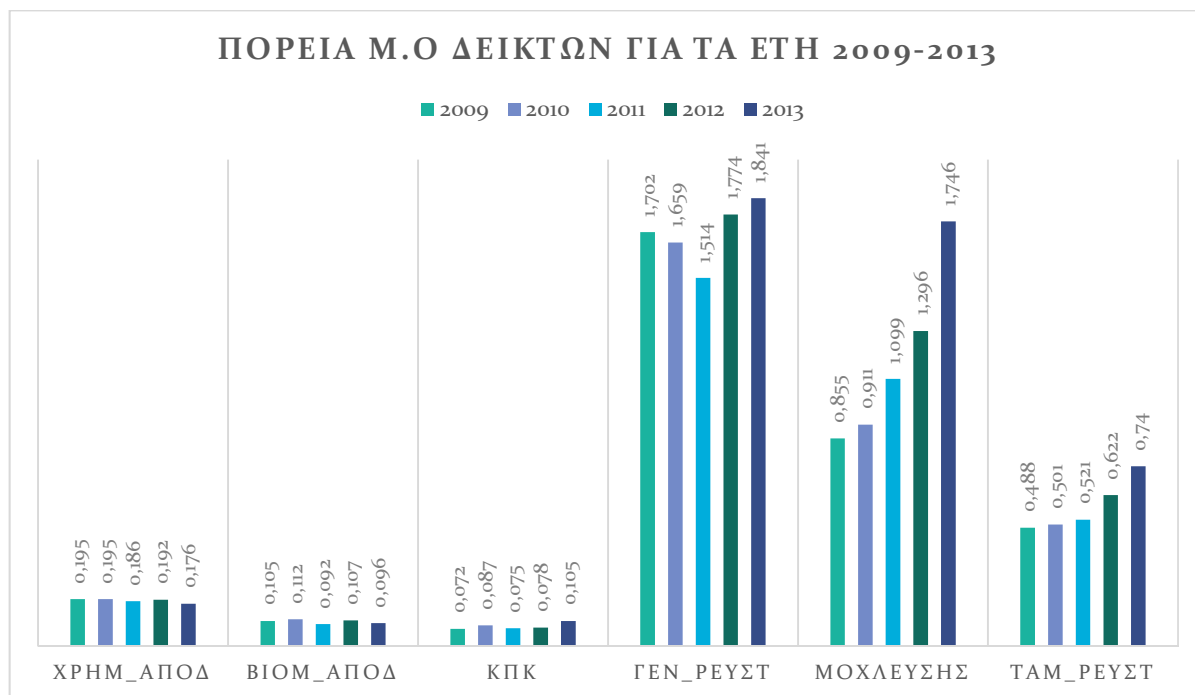
ρευστότητας από όλες. Οι ΚΑΡΕΛΙΑ και JUMBO είναι οι επόμενες καλύτερες διατηρώντας επίσης υψηλές τιμές στους δείκτες Γενικής Ρευστότητας. Τα πιο χαμηλά σκορ στη γενική κατάταξη έχουν οι ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ, ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, ΚΟΣΜΟΤΕ και ΝΕΣΤΛΕ, η οποία ΝΕΣΤΛΕ, αν και κάποιες χρονιές ήταν σε καλές θέσεις, οι πολύ χαμηλές τιμές δεικτών Μόχλευσης και Ταμειακής ρευστότητας το 2011 και 2010 της κόστισαν.

Ιδιαίτερα εντυπωσιακή υπήρξε η ανοδική πορεία της ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΑΕ, που στο ξεκίνημα της κρίσης ήταν από τις χειρότερες και τελικά κατέληξε να είναι ανάμεσα στις πρώτες ανεβάζοντας θεαματικά τις τιμές όλων των δεικτών της και ειδικά αυτών της Γενικής ρευστότητας και Μόχλευσης.

Κοινά χαρακτηριστικά και των 20 «Τοπ» επιχειρήσεων είναι επίσης, σύμφωνα με τα οικονομικά τους στοιχεία είναι η υψηλή τους ρευστότητα και το υψηλό ενεργητικό τους. Παρατηρείται επίσης μία τάση των επιχειρήσεων αυτών για προσπάθεια αύξησης ιδίων κεφαλαίων και μείωσης των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

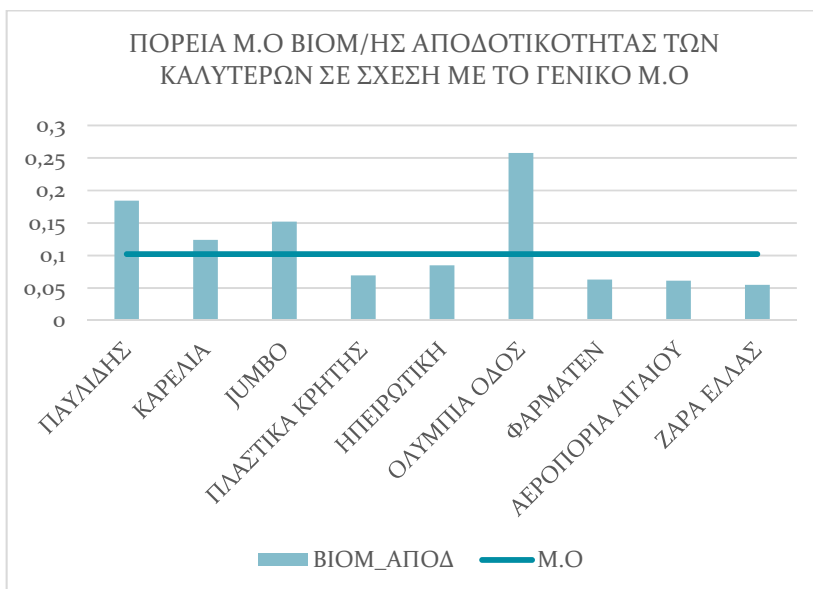
## 5.4 Τα χαρακτηριστικά των επιτυχημένων επιχειρήσεων

Οι ελληνικές επιχειρήσεις που μελετήθηκαν παραπάνω, αποδεικνύουν πως ακόμα και σε αντίξοες συνθήκες δημιουργούνται ευκαιρίες, αρκεί να μπορεί κανείς να τις εντοπίσει και να τις εκμεταλλευτεί. Και οι είκοσι εταιρείες που μελετήθηκαν, είναι αρχικά, εταιρείες με προσωπικό που ξεπερνά κατά πολύ τους 50, συνεπώς μιλάμε για βιομηχανίες. Επίσης οι περισσότερες είναι κεφαλαιουχικές εταιρείες ( απρόσωπες). Ενδιαφέρον προκαλεί πως από το σύνολο των επιχειρήσεων, μεγάλο ποσοστό ήταν εταιρείες από τη βιομηχανία τροφίμων και ποτών αλλά και «παρακλάδια» πολυεθνικών.

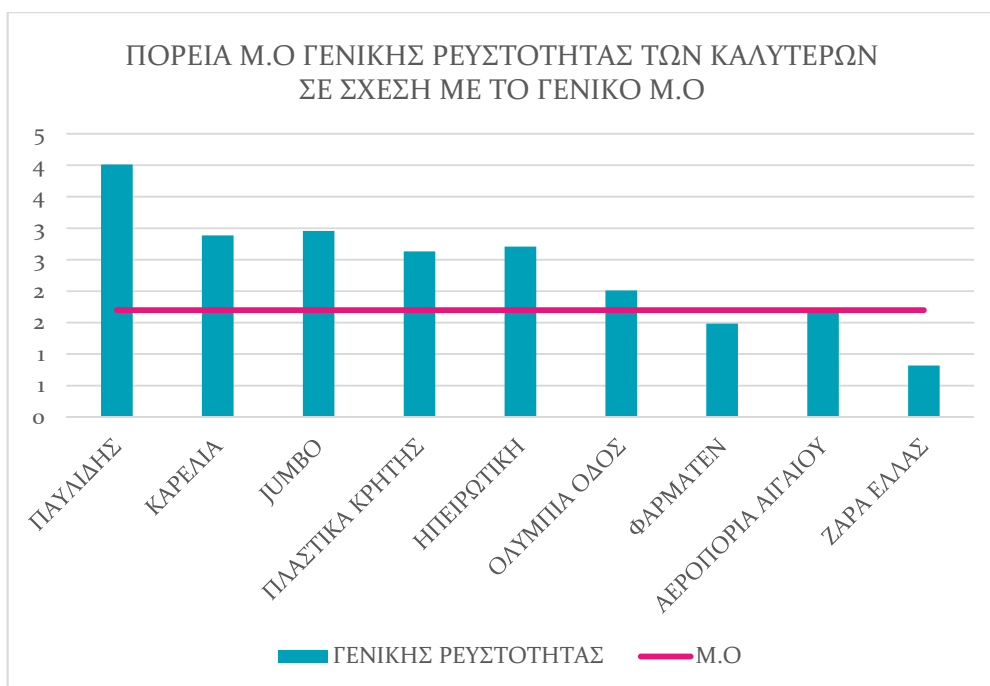
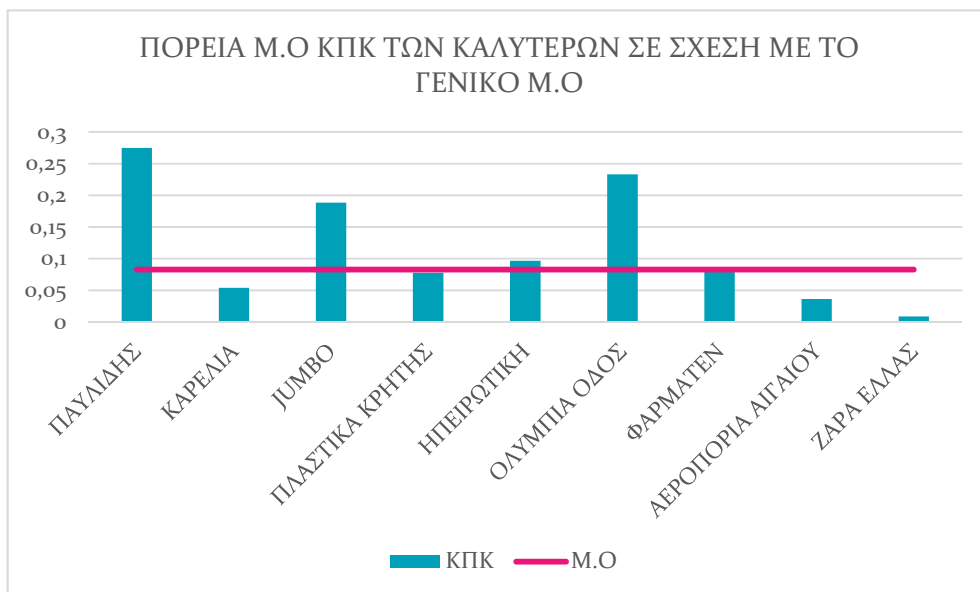


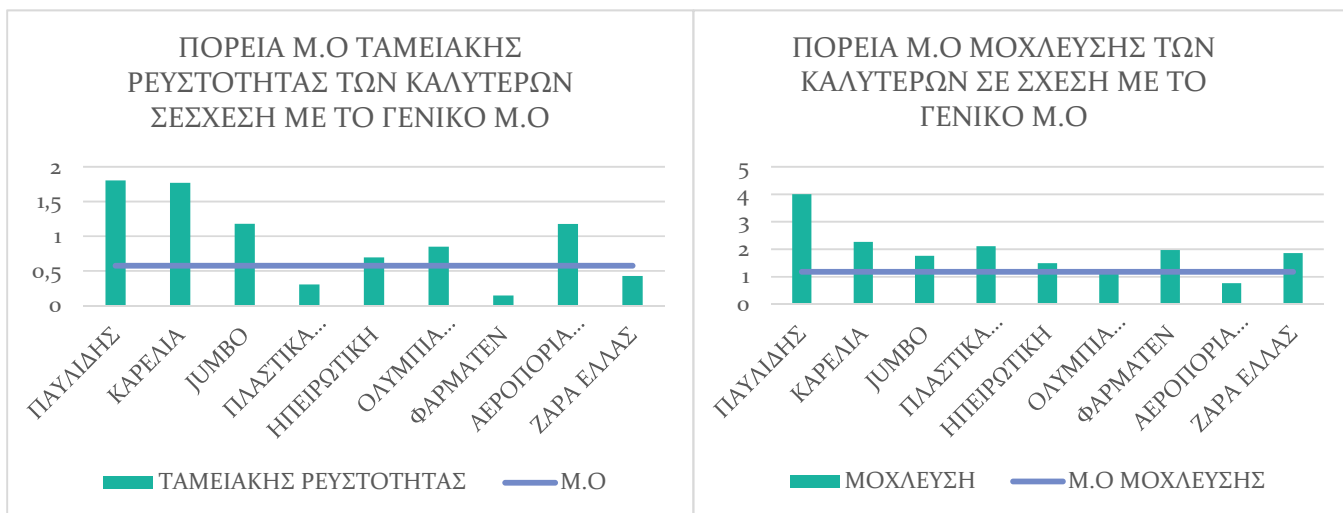
Παρατηρούμε στον παραπάνω πίνακα πως διαμορφώθηκε ο μέσος όρος των χρηματοοικονομικών δεικτών των επιτυχημένων επιχειρήσεων για την πενταετία 2009-2013. Η χρηματοοικονομική και βιομηχανική αποδοτικότητα φαίνεται να παραμένει σε χαμηλά αλλά σταθερά επίπεδα γεγονός που υποδεικνύει πως οι επιχειρήσεις δε δίνουν τόση σημασία στην επένδυση νέων περιουσιακών στοιχείων όσο στη συντήρηση της υπάρχουσας, όπως και ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους που παραμένει επίσης σχεδόν σταθερός με μία μικρή αύξηση, γεγονός που δείχνει πως το καθαρό κέρδος που απορρέει στην επιχείρηση για κάθε ένα ευρώ πώλησης ήταν ήδη σε ικανοποιητικά επίπεδα για τις εταιρείες. Αντιθέτως, ο μέσος όρος του δείκτη Μόχλευσης φαίνεται να εκτοξεύεται από 0,855 που ήταν το 2009 σε 1,746 το 2013 με έντονα ανοδική πορεία στο ενδιάμεσο, το οποίο υποδεικνύει πως οι επιτυχημένες επιχειρήσεις είτε αύξησαν τα Ίδια Κεφάλαια είτε μείωσαν το σύνολο των υποχρεώσεών τους. Παρατηρώντας τα οικονομικά στοιχεία που συλλέχθηκαν, πράγματι οι επιχειρήσεις όχι μόνο βρίσκονται σε μόνιμη προσπάθεια να αυξήσουν το μέγεθος των Ιδίων κεφαλαίων, αλλά και να μειώσουν τις υποχρεώσεις τους και κυρίως τις μακροπρόθεσμες.

Οι Μ.Ο των δεικτών Γενικής και Ταμειακής Ρευστότητας έχουν επίσης σημειώσει σημαντική αύξηση μέσα στην πενταετία που μελετήθηκε, γεγονός που καθιστά προφανές πως άλλος ένας καθοριστικός παράγοντας για την επιτυχία μιας επιχείρησης σε περίοδο ύφεσης είναι η ρευστότητα μιας επιχείρησης ώστε να καλύπτονται άμεσα οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Προφανώς, όπως επαληθεύεται και από τις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, είναι σημαντικό να αυξάνεται το κυκλοφορούν ενεργητικό (συνεπώς και τα ταμειακά διαθέσιμα) και να μειώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.



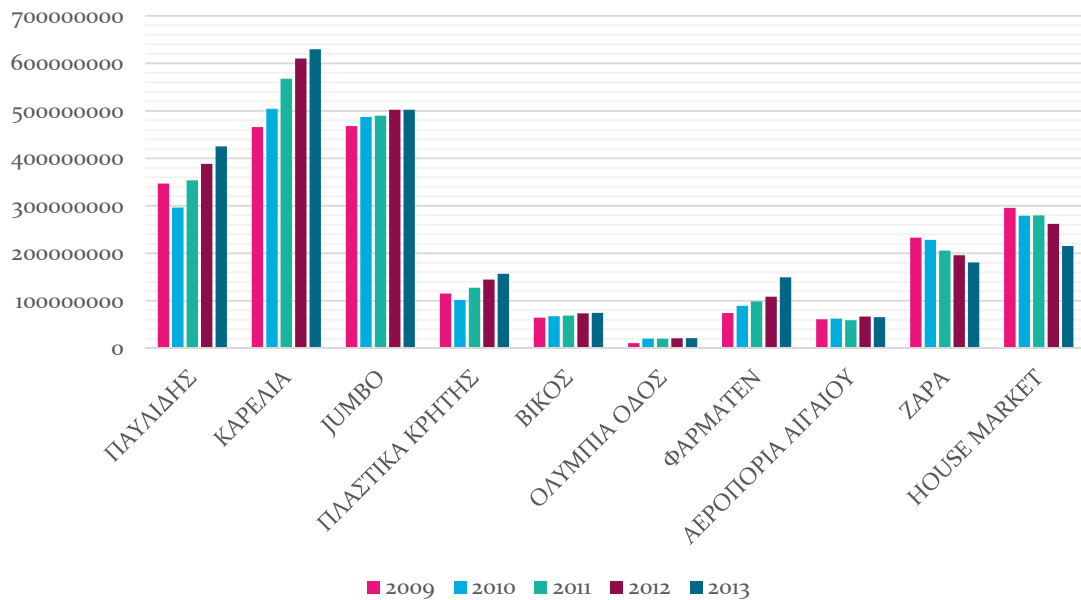




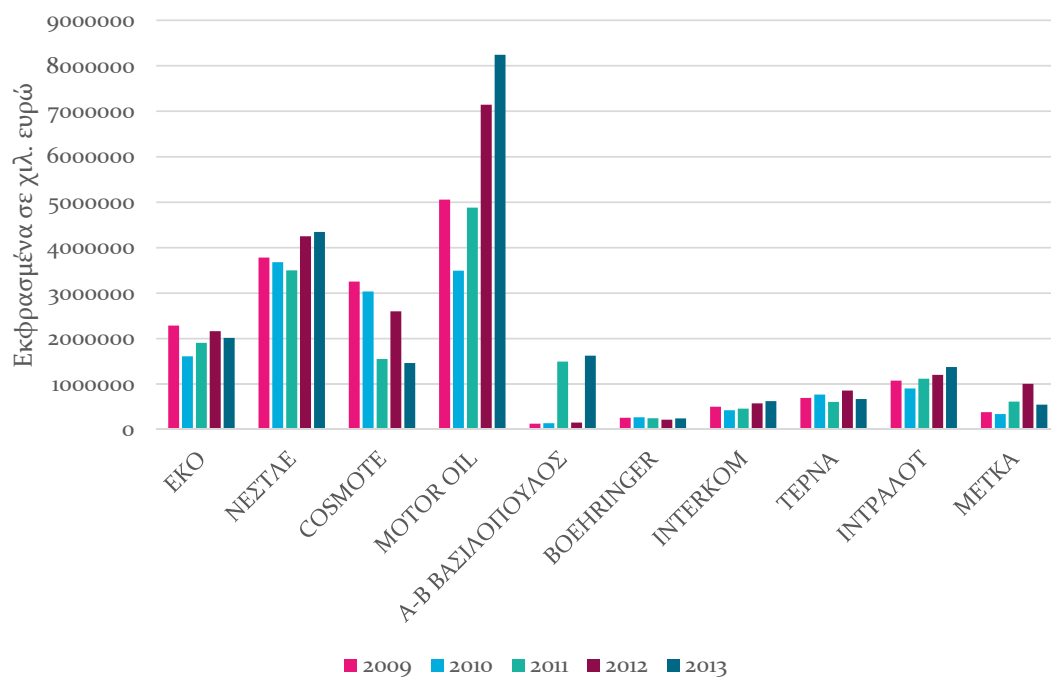


Συγκρίνοντας επίσης όλους τους μέσους όρους από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες των τοπ επιχειρήσεων με το γενικό μέσο όρο των αντίστοιχων δεικτών για όλο το σύνολο των επιχειρήσεων, παρατηρούμε πως από τις κορυφαίες επιχειρήσεις, σχεδόν καμία πέραν τις Ολυμπίας Οδού δεν έχει ιδιαίτερα υψηλές τιμές Βιομηχανικής και Χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας, ενώ ο δείκτης ΚΠΚ φαίνεται να είναι πολύ σημαντικός για τις μισές επιχειρήσεις ενώ όχι και τόσο για τις άλλες μισές. Παρ'όλα αυτά, οι δείκτες Ταμειακής και Γενικής Ρευστότητας όπως φαίνεται είναι πολύ σημαντικός καθώς οκτώ στις δέκα επιχειρήσεις γενικό μ.ό. υψηλότερο του γενικού μ.ο, ενώ τελικά, ο δείκτης Μόχλευσης φαίνεται να είναι αυτός που καθόρισε την πρώτη δεκάδα μιας και όλες οι τοπ επιχειρήσεις, εκτός της Αεροπορίας Αιγαίου, είχαν τιμές κοντά ή πάνω από το γενικό μέσο όρο.

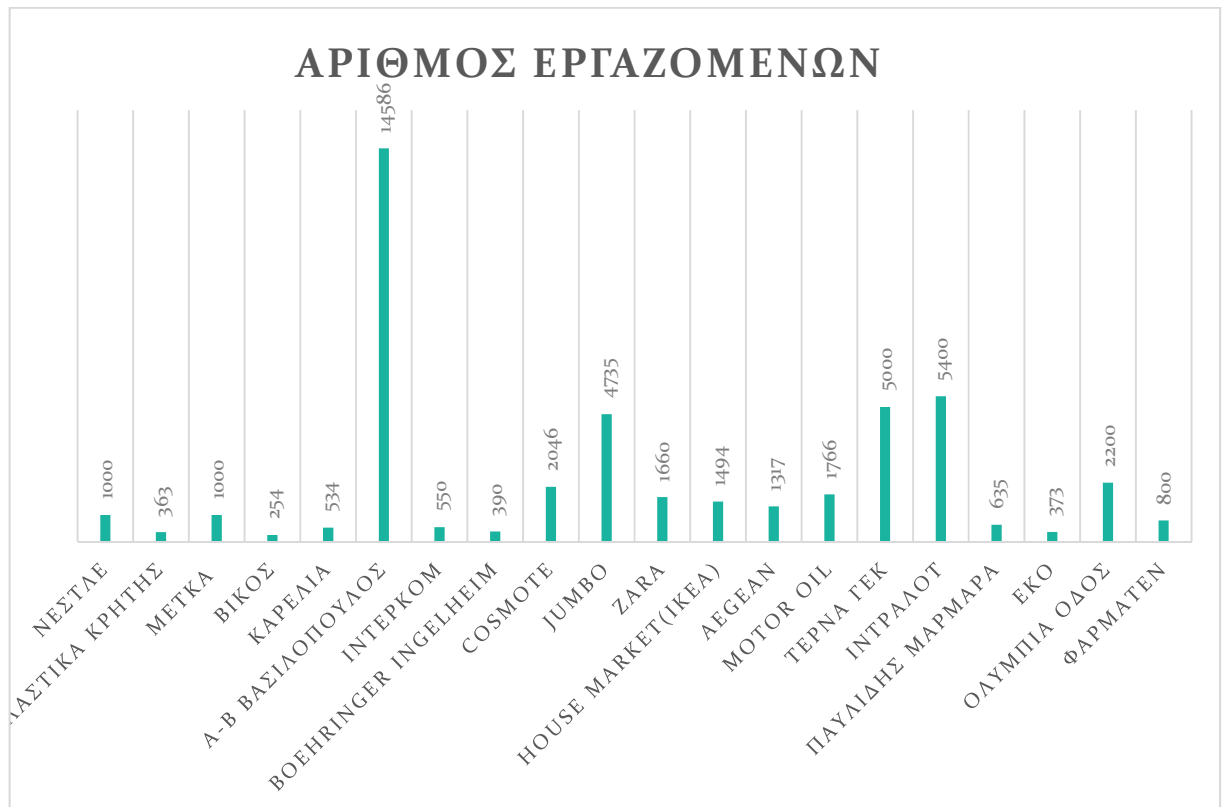
### ΠΟΡΕΙΑ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΩΝ ΚΑΛΥΤΕΡΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ 2009-2013



### ΠΟΡΕΙΑ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΩΝ ΛΙΓΟΤΕΡΟ ΚΑΛΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΟ 2009-2013



Τα παραπάνω δύο γραφήματα απεικονίζουν την πορεία του κύκλου εργασιών (τις πωλήσεις) των δέκα καλύτερων και χειρότερων επιτυχημένων επιχειρήσεων. Παρατηρείται πως δεν υπάρχει αύξηση του «τζίρου» σε όλες τις επιχειρήσεις, συνεπώς η αύξηση των πωλήσεων δεν είναι ο μόνος τρόπος να επιβιώσει μία επιχείρηση σε περίοδο ύφεσης.



Ιδιαίτερο ενδιαφέρον έχει το παραπάνω διάγραμμα, που απεικονίζει τον αριθμό των εργαζομένων της κάθε επιχείρησης για το 2013. Προφανώς, όλες οι επιχειρήσεις εντάσσονται στην κατηγορία των μεγάλων επιχειρήσεων- βιομηχανιών καθώς έχουν όλες πάνω από 50 εργαζόμενους. Ο ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ που απασχολεί με διαφορά τους περισσότερους εργαζόμενους, είναι τελευταίος στην κατάταξη.

Τέλος, από μία γενική ανασκόπηση του συνόλου των επιχειρήσεων που βρέθηκαν να διαγράφουν ανοδική πορεία κατά τη διάρκεια της κρίσης, ιδιαίτερο ενδιαφέρον έχει το συμπέρασμα για το ποιοι κλάδοι ευνοήθηκαν που φαίνεται στον πίνακα παρακάτω :

Όπως είναι προφανές, ο κλάδος των τροφίμων-ποτών και ειδών καπνού ήταν ο πιο ευνοημένος όλων ακολουθούμενος από αυτόν των φαρμάκων-καλλυντικών-υγείας, του τουρισμού και των πετρελαίων-ενέργειας.

Ενδιαφέρον είναι επίσης πως από τις 20 αυτές επιχειρήσεις, οι περισσότερες είτε εξάγουν τα προϊόντα τους σε αγορές του εξωτερικού, είτε είναι θυγατρικές επιχειρήσεων με τη βάση τους στο εξωτερικό.

Τέλος, είναι προφανές πως και οι αλλαγές στη φορολογία έχουν επηρεάσει τα οικονομικά αποτελέσματα των επιχειρήσεων, καθώς η ψαλίδα των κερδών προ φόρων και μετά φόρων αυξάνεται συνεχώς μέσα στο χρονικό διάστημα που μελετήθηκε.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Κατά την εκπόνηση της εργασίας αυτής εξετάστηκε η επιρροή της οικονομικής ύφεσης στην ελληνική επιχειρηματικότητα αλλά και οι παράγοντες που συντελούν στη βιωσιμότητα των επιχειρήσεων σε περιβάλλοντα ύφεσης.

Είναι προφανές από τα στοιχεία πως η οικονομική κρίση έχει επιφέρει έντονες αλλαγές στην κοινωνία όπως και ότι η επιχειρηματικότητα από την έναρξη της κρίσης έως και σήμερα, δηλαδή από το 2009, έχει πληγεί σε σημαντικό βαθμό. Παρ' αυτά, υπήρξαν κάποιες εταιρείες οι οποίες είτε συνέχισαν να ανθίζουν, είτε άδραξαν κάποια ευκαιρία και σημείωσαν θεαματική άνοδο κατά τη διάρκεια αυτής της πενταετίας.

Από τα στοιχεία που προέκυψαν λοιπόν, τα συμπεράσματα για το τι προκαλεί το μεγαλύτερο πρόβλημα στην επιχειρηματικότητα είναι :

- Υπάρχει έλλειψη ρευστότητας γενικά στην αγορά και τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα δυσκολεύονται να χρηματοδοτήσουν της επιχειρήσεις (δάνεια κλπ).
- Η γενική μη ελεγχόμενη ύφεση της Ελληνικής Οικονομίας και η μείωση της εμπιστοσύνης των επενδυτών στη φερεγγυότητα των ελληνικών επιχειρήσεων.
- Η σημαντική αύξηση της φορολογίας αλλά και η αύξηση των τιμών των πρώτων υλών.
- Η έλλειψη καινοτομίας , εξωστρέφειας και τεχνολογικών μέσων των επιχειρήσεων.
- Η εξάπλωση των πολυεθνικών εταιρειών που προσφέρουν σε πολύ χαμηλές τιμές ανταγωνιστικά προϊόντα.
- Καθυστέρηση πληρωμών και σημαντικές οφειλές από συνεργαζόμενους φορείς.

Από την έρευνα όμως προέκυψαν επίσης και στοιχεία για προτάσεις ανάκαμψης της επιχειρηματικότητας :

- Η εξωστρέφεια των επιχειρήσεων φαίνεται να είναι από τους πιο σημαντικούς παράγοντες που συντέλεσαν στη βιωσιμότητα των επιχειρήσεων. Οι εξαγωγές προϊόντων σε ξένες αγορές προσδίδουν σημαντικά έσοδα στις επιχειρήσεις.

- Η συνεργασία ή συγχώνευση με εταιρείες του εξωτερικού.
- Η εκμετάλλευση πρώτων υλών , δηλαδή η αύξηση του πρωτογενούς και δευτερογενούς τομέας παραγωγής.
- Η μείωση των λειτουργικών εξόδων, αλλά και του κόστους πωλήσεων.
- Η αύξηση της ρευστότητας, και του γενικού συνόλου ενεργητικού των επιχειρήσεων με ταυτόχρονη μείωση των υποχρεώσεων.
- Η μείωση των intermediates ανάμεσα στην παραγωγή και τον πελάτη.
- Η καλύτερη τεχνογνωσία και η εισαγωγή της τεχνολογίας στην επιχείρηση.
- Η αύξηση της αποδοτικότητας και η καλή οικονομική διαχείριση.
- Η καταπολέμηση των κακοπληρωτών.
- Η μείωση της φορολογίας ώστε να μην αναγκάζονται οι επιχειρήσεις να μεταφέρουν τις έδρες τους στο εξωτερικό ώστε να παραμείνουν βιώσιμες.
- Η αύξηση χρήσης του Ίντερνετ και των ηλεκτρονικών καταστημάτων (e-shop).
- Η χαμηλή εξάρτηση των επιχειρήσεων από το δανεισμό είναι επίσης πολύ καθοριστικός παράγοντας.
- Η εκμετάλλευση καινοτομιών και νέων πατεντών.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Γεώργιος Κουφάρης, (2010) , «Η παγκόσμια οικονομική κρίση και οι χρηματοπιστηριακές αγορές». Περιοδικό Χρήμα, Ιανουάριος - Φεβρουάριος 2010

European Commission, (2009), «Economic and Financial Affairs: Economic crisis in Europe: Causes, consequences and responses». European Economy, Brussels

Υπουργείο Οικονομικών, (2010) , «Οικονομικές εξέλιξης του 2009 και προοπτικές για το 2010»

European Commission, (2009), «Economic and Financial Affairs: Economic crisis in Europe: Causes, consequences and responses». European Economy, Brussels.

Eichengreen, B. ,(1997), «European Monetary Unification: Theory, Practice and Analysis», Cambridge (MA) and London (UK): MIT Press.

«Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων»

“Καινοτομία, επιχειρηματικότητα και εξειδικευμένες κλαδικές θεσμικές παρεμβάσεις για αντιμετώπιση της οικονομικής κρίσης” Καθηγητής Γεώργιος Ι. Δουκίδης Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών

Behzadian M., Kazemzadeh R.B. , Albadvi A. , Aghasi M. «"PROMETHEE : A comprehensive literature review on methodologies and applications".» European Journal of Operational Research, 2010.

E. Ballestero, C. Romero. Multiple Critiria Decision making and its applications to economic problems. 1998.

Eurostat. n.d.

eurostat. wikipedia.org. n.d.

<http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2.%20%CE%A7%CF%81%CE%B7%CE%BC%CE%B1%CF%84%CE%BF%CE%BF%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%91%CE%BD%CE%AC%CE%BB%CF%85%CF%83%CE%B7/XRHMATOIKONO>



MIKH\_ANALYSI\_PDF.pdf. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ  
ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ. n.d.

icap. «iefimerida.» 27 10 2014.

<http://www.iefimerida.gr/news/175642/icap-%CE%B1%CF%85%CF%84%CE%AD%CF%82-%CE%B5%CE%AF%CE%BD%CE%B1%CE%B9-%CE%BF%CE%B9-500-%CF%80%CE%B9%CE%BF-%CE%BA%CE%B5%CF%81%CE%B4%CE%BF%CF%86%CF%8C%CF%81%CE%B5%CF%82-%CE%B5%CF%80%CE%B9%CF%87%CE%B5%CE%B9%CF%81%CE%AE%CF%83>.

iefimerida. n.d. <http://www.iefimerida.gr/news/220513/mytilinaios-entyposiaki-ayxisi-tis-kerdoforias-examino-toy-2015-diethnopoimenos-kata-80>.

«Imerisia.» IOBE: Σημαντική επιδείνωση στην επιχειρηματικότητα λόγω κρίσης. n.d.  
<http://www.imerisia.gr/article.asp?catid=26516&subid=2&pubid=112808188>.

IOBE. Επεξεργασία στοιχείων GEM. n.d.

J. P. Brans, Ph. Vincke. Note—A Preference Ranking Organisation Method. Institute for Operations Research and the Management Sciences (INFORMS), 1985.

Jaap Spronk, Ralph E. Steuer, Constantin Zopounidis. Multicriteria Decision Aid/Analysis in Finance. Springer New York, 2005.

L. Turcksin, A. Bernandini, C. Macharis. «A combined AHP-PROMETHEE approach for selecting the most appropriate policy scenario to stimulate a clean vehicle fleet.» *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 2011.

M.Doumpos, C. Zopounidis. Multi-criteria decision aid in financial decision making: methodologies and literature review. 2003.

Mishkin. «Working paper No3934.» NBER WORKING PAPERS, 1991.

Monitor, GEM: Global Entrepreneurship. 14. 2012.

Nestle. [www.nestle.gr](http://www.nestle.gr). n.d. <http://www.nestle.gr/aboutus/keyfigures>.

Penn, Schoen, Berland and Associates. Crisis preparedness and ROI. Burson-Marsteller EMEA, november 2009.

Sfakianakis, John. The Greek Depression . 9 january 2013.  
<http://foreignpolicy.com/2013/01/09/the-greek-depression/>.

Shumeet Banerji, Paul Branstad, Bill Jackson. n.d.

- Th. Briggs, P.L Kunsch, B. Mareschal. «Nuclear waste management: An application of the multicriteria PROMETHEE methods.» *European Journal of Operational Research*, 1990.
- Underwriters, υποεπιτροπή. «Λεξικό χρηματοοικονομικών όρων.» november 2006. <http://www.papaem.gr/files/lexiko-xo-oroi.pdf>.
- Willem Karel M. Brauers, Edmundas Kazimieras Zavadskas , Friedel Peldschus & Zenonas Turskis. «Multi-objective decision-making for road design.» *Transport*, 2008.
- Zopounidis, C. «Multicriteria decision aid in financial management.» *European Journal of Operational Research*, 1999.
- Γιωτόπουλος, Ιωάννης. «Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ 2013-14: Η δυναμική της νεανικής επιχειρηματικότητας.» 2015. 10.
- Ηλίας Λεγκός, Παρασκευή Βλάχου. Οι Ελληνικές επιχειρήσεις πριν και μετά την Οικονομική κρίση (2007-2012). Τράπεζα πειραιώς, 2015.
- Θεοδωρόπουλου, ΧΡΗΣΤΟΥ. «Ο κοινωνικός αντίκτυπος της οικονομικής κρίσης.» *Ελευθεροτυπία*, 11 οκτώβριος 2013.
- Ιωαννίδης, Σταύρος. «iobe.gr.» january 2013. [http://iobe.gr/docs/research/RES\\_02\\_31012013REP\\_GR.pdf](http://iobe.gr/docs/research/RES_02_31012013REP_GR.pdf).
- Κορφιάτη, Χρήστου. [www.inr.gr](http://www.inr.gr). June 2015.
- Κωνσταντίνος, Δρ. Κορρές. «kkorres.mysch.gr.» Μεθοδολογία επιχειρησιακής έρευνας- ανάλυση παραγόντων με το SPSS. n.d. <http://www.kkorres.mysch.gr/SPSS/Korres%20K.%20%282011%29.%20Factor%20Analysis%20using%20SPSS.pdf>.
- Κωνσταντίνος, Μουτσιούλης. «tuc.gr.» 2 2010. <http://artemis.library.tuc.gr/DT2010-0108/DT2010-0108.pdf>.
- Λιαροπουλος. ««Οργάνωση Υπηρεσιών και Συστημάτων Υγείας».» Στο *Διεθνή Συστήματα Υγείας*. 2010.
- Λιαρόπουλος. 2010.
- Μανασάκης, Κωνσταντίνος. «Επιχειρηματικότητα στην Ελλάδα κατά τη διάρκεια της οικονομικής ύφεσης.» *crisisobs.gr*. July 2013. <http://crisisobs.gr/wp-content/uploads/2013/07/POLICY-PAPER->

No12.2013\_%CE%9C%CE%B1%CE%BD%CE%B1%CF%83%CE%AC%CE%BA  
%CE%B7%CF%82-%CE%9A%CF%89%CE%BD%CF%83%CF%84%CE%B1%  
CE%BD%CF%84%CE%AF%CE%BD%CE%BF%CF%82.pdf.

Μανδραβέλης, Βαγγέλης. «Ποιοι κλάδοι χτυπήθηκαν πιο πολύ απο την οικονομική κρίση.» 06 2015.

Μπανιάς, Δρ. Χαρίσιος Αχιλλας Δρ. Γεώργιος. «portal.tee.gr.» n.d.  
[http://portal.tee.gr/portal/page/portal/teetkm/DRASTHRIOTHITES/SEMINARIA/PALAIOTERA\\_SEMINARIA/METRHS\\_H\\_APODOSHS/analysis\\_c.pdf](http://portal.tee.gr/portal/page/portal/teetkm/DRASTHRIOTHITES/SEMINARIA/PALAIOTERA_SEMINARIA/METRHS_H_APODOSHS/analysis_c.pdf).

Παναγιώτου, Νικόλαος Α. «ntua.gr.» 2005.  
[http://panayiot.simor.ntua.gr/attachments/021\\_Industrial%20Mgt%20II%20-%20Lesson%20Flo3.pdf](http://panayiot.simor.ntua.gr/attachments/021_Industrial%20Mgt%20II%20-%20Lesson%20Flo3.pdf).

Ρεκλείτης, Α. ΜΠΟΥΡΑΝΤΑΣ- Α. ΒΑΘΗΣ- Χ.ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΚΟΥ- Π. Αρχές οργάνωσης και διοίκησης επιχειρήσεων και υπηρεσιών. Αθήνα: Οργανισμός εκδόσεων διδακτικών βιβλίων, 1999.

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Οι 500 εταιρείες με το μεγαλύτερο κέρδη EBITDA ανά κλάδο

A/A 2013	Εταιρεία	A/A 2013	Εταιρεία
<b>Αεροπορικές Μεταφορές</b>		475	ΣΚΟΥΡΤΗΣ Π. Α.Β.Ε.Ε.
		481	ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ Α.Ε.
17	ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΙΓΝΟΥ Α.Ε.	<b>Βιομηχανία (Διάφορα Προϊόντα)</b>	
261	OLYMPIC AIR Α.Ε. ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ	36	BIC ΒΙΟΛΕ Α.Ε.
448	ASTRA AIRLINES ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	126	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.
<b>Ακίνητη Περιουσία</b>		280	ΘΕΩΝ ΑΣΦΗΤΗΡΕΣ Α.Ε.Β.Ε.
32	Ο.Τ.Ε. ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.	<b>Βιομηχανία (Είδη Διατροφής)</b>	
122	RICAR Α.Ε.	35	NESTLE ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
177	ΚΑΡΕΛΑ Α.Ε.	71	ΣΟΓΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Α.Ε.
248	SYNERGO Α.Ε.	92	ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΗΣ Α.Ε.
281	LAMDA ΔΟΜΗ Α.Ε.	108	ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Ε. Ι. Α.Ε.
306	ΤΑΥΝΑ Α.Ε.	146	AGROVEST Α.Ε.Β.Ε.
316	ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε.	147	ΙΩΝ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ & ΕΜΠΟΡΙΟΥ ΚΑΚΩ & ΣΟΚΟΛΑΤΑΣ
380	MCARTHURGLEN ΕΛΛΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠ.Ε.	149	ΚΑΡΑΜΟΛΕΤΚΟΣ ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.
<b>Αμοιβαία Κορέλεια</b>		157	ΠΕΤΤΑΣ Ν. Π. Α.Β.Ε.Ε.
283	ΕΘΝΙΚΗ ASSET MANAGEMENT Α.Ε.Δ.Α.Κ.	158	ΧΑΤΟΥΛΟΥ, ΑΦΟΙ Α.Β.Ε.Ε.
<b>Αποθηκεύσεις</b>		160	ΜΥΛΟΙ ΣΟΓΙΑΣ Α.Ε.
121	OTSM Α.Ε.	162	INTERCOMM FOODS Α.Ε.
387	O.F.C. Α.Ε.	171	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε.
<b>Ασφάλειες</b>		176	TASTY FOODS Α.Β.Γ.Ε.
18	ΕΘΝΙΚΗ Η.Α.Ε.Ε.Γ.Α.	178	ΤΥΡΑΣ Α.Ε.
45	EUROLIFE ΕΘ Α.Ε.Α.Ζ.	180	ΝΙΤΣΙΚΟΣ Θ. Α.Β.Ε.Ε.
48	EUROLIFE ΕΘ Α.Ε.Γ.Α.	186	ELBICO Α.Β.Ε.Ε.
54	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	188	ΑΡΓΑΜΠΑΤΖΗΣ ΜΩ. Α.Β.Ε.Ε. 'ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΥΜΦ'
60	ΑΧΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	190	ΚΡΟΝΟΣ Α.Ε.
73	ΗΘ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΖΩΗΣ	191	ΑΣΤΕΚ ΔΕΛΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΥΜΩΝ Α.Ε.
76	ALLIANZ ΕΛΛΑΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	206	ΗΡ-ΗΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.
80	ΕΡΕΘ Α.Ε. ΖΗΜΩΝ	208	HELLENIC QUALITY FOODS Α.Ε.Τ.
83	GROUΠAMA ΦΟΙΝΕ Α.Ε.Α.Ε.	216	BARILLA HELLAS Α.Ε.
94	ΑΤΛΑΝΤΙΚΗ ΕΝΟΣΗ Α.Ε.Γ.Α.	228	ΔΙΔΑΧΗ Α.Ε. ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΗΠΕΙΡΟΥ
104	INTERLIFE ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Α.Ε.Γ.Α.	244	ΠΙΣΤΗ Α.Ε.
113	ΙΝΤΕΡΣΑΦΟΝΙΚΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ Α.Ε.	254	ΜΕΛΟΣΣΑ ΚΩΚΙΣΑΣ Α.Β.Ε.Ε. ΤΡΟΦΙΜΩΝ
117	ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΗΜΩΝ Α.Ε.	258	ΜΠΟΣΜΑΝ ΜΙΝΚ ΦΑΡΜ Α.Ε.
118	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ Α.Ε.Γ.Α.	260	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΩΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε.
126	ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΖΩΗΣ Α.Ε.	268	ΔΕΛΣ Α.Ε.
127	NP INSURANCE - ΝΕΟΣ ΠΟΣΕΙΔΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.	286	ΠΑΥΛΙΔΗΣ ΓΡ. Α.Β.Ε.Ε.
143	ΕΠΥΧΗΤΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΔΙΩΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΖΩΗΣ Ν.Π.Ι.Δ.	287	ΚΩΝΟΣ Α.Ε.
182	GENERALI HELLAS ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	300	ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.
185	METLIFE Α.Ε. ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΩΗΣ	327	ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ Α.Ε.
235	HOI-GERLING INDUSTRIE-VERSICHERUNG A.G.	340	ΚΩΝΣΤΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΟΛΥΜΠ' Α.Ε.
240	INTERNATIONAL LIFE Α.Ε.Γ.Α.	342	ΗΠΕΙΡΟΣ Α.Ε.Β.Ε.
274	ΣΙΔΕΡΗΣ Γ. ΑΣΦΑΛΕΙΑ Α.Ε.Γ.Α.	346	ΑΓΡΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΠΡΑΞΗ - Μ.Μ.Μ.Ε. Α.Ε.
303	ΣΥΝΕΤΑΡΣΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.Γ.Α.	366	ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΟΣΤΡΟΦΩΝ Α.Ε.
310	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΕΣΤΙΩΤΙΚΩΝ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ (Ο.Α.Ε.Π.)	381	ΜΥΛΟΙ ΠΑΓΓΡΑΦΗ Α.Ε.
364	ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΟΣΣΕ ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΜΙΝΕΤΤΑ Α.Ε.Ε.Γ.Α.	411	ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΟΝΣΕΡΒΩΝ & ΕΣΤΙΩΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ ΔΑΝΙΕΣ Α.Ε.
415	CREDIT AGRICOLE INSURANCE Α.Ε.	412	ΚΟΥΚΟΥΤΑΡΗΣ ΑΘΗΝΑΣΣΟΣ Δ. 'ΑΛΦΑ' Α.Β.Ε.Ε.
468	ALPHALIFE Α.Ε.	420	ΙΡΙΔΑ Α.Ε.
476	ΑΙΟ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	421	C.P.W. ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
<b>Ασφαλιστικοί Πράκτορες - Μεσίτες</b>		427	'ΑΝΤΙΣΤΩΝ ΜΗΤ ΕΒΡΟΥ Α.Ε.
81	ΠΕΡΑΙΟΣ ΠΡΑΚΤΟΡΕΪΚΗ Α.Ε.	434	ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ FOOD SERVICE Α.Β.Ε.Ε.
387	ΙΝΤΕΡΑΜΕΡΙΚΑΝ ΒΟΗΘΕΙΑΣ Α.Ε.Γ.Α.	456	ΝΟΜΙΚΟΣ Δ. Α.Β.Ε.Κ.
<b>Βιομηχανία (Αγροτικά Προϊόντα)</b>		468	MANNA ΤΩ ΑΡΤΟΠΟΙΙΑ Ν. ΤΣΑΤΣΑΡΩΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.
211	ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΦΡΟΥΤΩΝ Α.Ε.Β.Ε.	480	ΜΥΛΟΙ ΚΕΡΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.
		487	ΕΛΝΕ Α.Ε.
		497	ΒΡΕΤΑΣ ΕΠ.Ε.

Οι 500 εταιρείες με το μεγαλύτερο κέρδη EBITDA ανά κλάδο

2013 Εταιρεία	Α/Α	2013 Εταιρεία	Α/Α
<b>Βιομηχανία (Εκδόσεις, Εκτυπώσεις, Γραφικές Τέχνες)</b>		<b>Βιομηχανία (Μεταλλουργικά Προϊόντα)</b>	
165 ΚΑΤΣΟΠΟΥΛΟΣ Α. Α.Ε.		34 ΕΙΒΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΟΥΓΜΙΝΟΥ Α.Ε.	
<b>Βιομηχανία (Ελαστικό - Πλαστικά)</b>		40 ΑΙΟΛΥΜΙΝΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε.	
101 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.		234 ΣΙΔΕΡΟΦ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΧΑΛΥΒΑ Α.Ε.	
145 ΟΛΥΜΠΕΩΧΙΜΑΣ Α.Ε.		<b>Βιομηχανία (Μεταφορικά Μέσα - Ναυπηγεία)</b>	
304 ΦΛΕΧΟΡΑΚ Α.Ε.Β.Ε. ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ		219 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΕΡΟΠΟΡΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	
256 DOW ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.		231 ΚΟΚΕΛΛΗΣ ΝΚ. Α.Ε.Β.Ε.	
320 ΑΤΛΑΣ ΤΕΙΣΕ Α.Β.Ε.Ε.		289 YACHTING PROTECTION ΕΠ.Ε.	
373 ΜΩΡΝΟΣ Α.Ε.		384 ΚΑΟΥΣΗΣ, Α. Α.Ε.	
380 ΝΤΙΛΣΟΝ Α.Β.Ε.Ε.		<b>Βιομηχανία (Μηχανήματα)</b>	
401 ΑΡΤΟ Α.Ε.Α.Β.Ε.		196 ΣΑΜΠΟ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. *	
410 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΡΑΚ Α.Β.Ε.Ε.		312 ΚΙΕΜΑΝ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	
447 ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ Α.Β.Ε.Ε.		<b>Βιομηχανία (Ορυχεία - Μεταλλεία - Αλιεύς)</b>	
454 MULTY FOAM Α.Β.Ε.Ε.		109 ΕΝΕΡΓΕΑΝ ΟΙΛ & GAS - ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΓΑΘΟΥ Α.Ε.	
478 TUPPERWARE HELLAS Α.Β.Ε.Ε.		155 ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΙ ΒΟΣΤΕΣ Α.Ε.	
<b>Βιομηχανία (Εμφύλιση Υγροερών)</b>		181 ΚΑΒΑΛΑ ΟΙΛ Α.Ε.	
319 ΠΕΤΡΟΚΙΑΣ Α.Ε.		<b>Βιομηχανία (Ποτά)</b>	
382 CORAL GAS Α.Ε.Β.Ε.Υ.		52 ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε.	
<b>Βιομηχανία (Ενδύματα - Εσώρουχα - Αξεσουάρ)</b>		100 ΗΠΕΡΩΤΗΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΜΦΛΩΣΕΩΝ 'ΘΙΚΟΣ' Α.Ε.	
220 B&F ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ		130 ΜΥΦΟΣ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε.	
374 ΓΚΙΑΠΑ, Ν. ΑΦΟΙ Α.Β.Ε.		325 ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ ΖΥΘΟΠΟΙΑ Α.Ε.	
<b>Βιομηχανία (Ηλεκτρικές Συσκευές - Φωτιστικά)</b>		385 ΙΩΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	
182 ΒΣΗ ΟΙΚΙΑΚΕΣ ΣΥΣΚΕΥΕΣ Α.Ε.		470 ΒΑΠ Π. ΚΟΥΤΣΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	
349 FRIEDGLASS Α.Β.Ε.Ε.		473 ΣΤΑΝΤΑΝΗΣ ΕΝΑΤ., Α.Ε.	
<b>Βιομηχανία (Ηλεκτρολογικό - Ηλεκτρονικό Υλικό)</b>		483 ΖΥΘΟΠΟΙΑ ΜΑΝΕΣΣΟΝΑΣ - ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.	
153 ΡΕΚΑΠΤ Α.Ε.		485 PERFNO RICARDO HELLAS Α.Β.Ε.Ε.	
198 ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ SUNLIGHT Α.Β.Α.Ε.Ε. ΑΝΩΝΥΜΩΝ ΕΝΕΡΓ. ΗΛΕΚΤΡ. & ΤΗΛΕΠ. ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ		500 ΚΛΑΟΥΔΑΝΗΣ - ΚΟΥΤΣΟΣ Α.Β.Ε.	
202 ΣΤΑΙΝΤΕΡ ΗΛΕΚΤΡΚ Α.Ε.Β.Ε.		<b>Βιομηχανία (Προϊόντα Καπνού)</b>	
<b>Βιομηχανία (Καπνός)</b>		23 ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	
37 ΚΑΠΝΩΝ Α. ΜΟΝΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.		<b>Βιομηχανία (Προϊόντα μη Μεταλλικών Ορυκτών)</b>	
444 ΜΕΣΣΙΡΑΝ Α.Ε.		78 ΠΑΥΛΙΔΗΣ Α.Ε. ΜΑΡΜΑΡΑ - ΓΡΑΝΤΕΣ	
<b>Βιομηχανία (Κλωστοϋφαντουργικά Προϊόντα)</b>		96 S&B ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	
134 ΒΑΡΒΑΡΕΣΣΟΣ Α.Ε.-ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ		99 F&L Η. ΚΥΡΑΚΩΣ Α.Β.Α.Ε.	
331 ΚΑΡΑΓΕΩΡΓΟΥ, Ν. ΑΦΟΙ Α.Β.Ε.Ε.		99 ΠΟΥΛΑ ΥΛΟΟΡΥΚΤΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	
432 ΜΑΡΚΟΥ, Κ. Β. Α.Β.Ε.Ε.		140 ΤΙΤΑΝ Α.Ε. ΤΙΜΕΝΤΩΝ	
<b>Βιομηχανία (Μεταλλικά Προϊόντα &amp; Κατασκευές)</b>		178 ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	
25 ΜΕΤΑΛ ΜΕΤΑΛΛΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.		309 ΧΑΡΙΤΟΠΟΥΛΟΣ Δ. Ν. ΜΑΡΜΑΡΑ ΣΟΡΑ Α.Τ.Τ.Σ.Ε.	
28 ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΑΜΥΝΤΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε.		330 ΚΕΡΑΜΟΥΡΓΙΑ ΒΟΡΕΘΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	
118 ΣΥΜΕΤΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΟΥΓΜΙΝΟΚΑΡΤΟΥ Α.Ε.		341 WARMOR SQ 'STONE GROUP INTERNATIONAL' Α.Ε.	
144 CROWN HELLAS CAN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ Α.Ε.		371 ΣΗΡΑΔΕΣ Α.Ε.	
168 ΚΟΡΕΜΑΚΗΣ Δ. Α.Β.Ε.Ε.		430 ΚΝΑUF USG Α.Β.Ε.Ε.	
252 ELVAL COLOUR Α.Ε. *		439 WERNERSEN KOMBINAT AD PRILEP	
343 ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.		<b>Βιομηχανία (Προϊόντα Πετρελαίου &amp; Ανθρακ)</b>	
344 ΕΙΒΙΑ Α.Ε.		12 ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ (ΕΛΛΑΣ) ΔΩΔΕΚΑΘΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	
347 ΠΥΡΑΜΣ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.		253 ΟΥΚΛΟΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	
354 ΝΟΕ ΜΕΤΑΛΛΙΚΗ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ Α.Ε.		<b>Βιομηχανία (Φάρμακα - Καλλυντικά - Απορρυπαντικά)</b>	
388 ΚΩΜΑΡΑΔΗΣ GLOBAL WIRE Α.Β.Ε.Ε.		38 ΦΑΡΜΑΤΕΝ Α.Β.Ε.Ε.	
		82 DEMO Α.Β.Α.Ε.Ε.	
		97 BOEHRINGER INGELHEIM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	

Οι 500 εταιρείες με το μεγαλύτερο κέρδη EBITDA ανά κλάδο

A/A 2013	Εταιρεία
102	ΒΙΑΝΕΣ Α.Ε.
114	ΦΑΜΑΡ Α.Β.Ε.
120	ΠΑΙΔΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
123	BRISTOL - MYERS SQUIBB Α.Ε.
150	JOHNSON & JOHNSON ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Δ.Β.Ε.
195	ΓΚΑΠ Α.Ε.
218	ΒΙΟΣΕΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΟΡΡΩΝ Α.Ε.
245	UNI-PHARM KAESIN ΤΣΕΤΗΣ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΑ ΑΒΕΕ
259	PHARMATHEN INTERNATIONAL Α.Ε.
302	COLGATE PALMOLIVE (HELLAS) Α.Β.Ε.Ε.
337	GENEPHARM Α.Ε.
346	ΕΛΠΕΝ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.
382	KORRES ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ Α.Ε.

Βιομηχανία (Χαρτί & Προϊόντα)

236	ΓΑΡΟΣ Α.Β.Ε.Ε.
243	ΜΕΤΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΑΤΟΜΙΚΗΣ ΥΓΙΕΙΝΗΣ Α.Ε.
282	SP - CHATONPACK HELLAS Α.Β.Ε.
389	ΜΑΞΙ Α.Β.Ε.Ε.
441	EL PACK Α.Ε.
483	ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ Α.Ε.
482	ΕΥΡΩΚΑΡΤΙΚΗ Α.Β.Ε.
488	ΠΑΛΕΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

Βιομηχανία (Χημικά - Αέριο - Χρώματα - Εκρηκτικά)

181	H.B. BODY Α.Β.Ε.Ε.
200	BIBESPRIM ΔΡ ΣΤ. Δ. ΠΑΤΕΡΑΣ Α.Ε.
289	ΛΙΝΤΕ ΕΛΛΑΣ Ε.Π.Ε.
270	ISOMAT Α.Β.Ε.Ε.
317	ALCHIMICA Α.Ε.
365	ΠΑΝΑΘΗ. ΑΦΟΙ Α.Ε. 'ΕΡΜΗΣ-VITEC'
387	ΦΑΝΗΣ Α. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΡΗΤΙΝΩΝ ΜΕΓΑΡΩΝ Α.Ε.
400	ΓΑΒΡΙΝΑ, Δ. Σ. & ΣΙΑ Ε.Π.Ε.
413	AR LIQUIDE HELLAS Α.Ε.Β.Α.
426	ΝΤΡΟΚΑΡΜΙΝΤΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.
428	SULPHUR ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.

Διαφημίσεις

284	ΙΟΝΙΑ Α.Ε.
-----	------------

Διάφορες Υπηρεσίες

193	GREEN CATERING Α.Ε. ΕΛΛΗ ΕΣΤΙΑΣΗΣ
288	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΔΕΣΚΩΝ ΣΥΓΚΟΙΝΩΝΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.
316	ΕΔΩΣΕΟΦΘΑΛΜΗ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.
350	ΑΝΤΡΟΠΟΥΛΟΝ Α.Ε.
402	NEWREST ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
486	ΚΤΕΟ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
499	ΤΑΜΕΙΟ ΕΠΙΤΕΛΕΜΑΤΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΕΛ.ΤΑ. ΝΠΔΔ

Εμπόριο (Αγροτικά Προϊόντα - Ζωοτροφές)

382	PIONEER HI-BRED HELLAS Α.Ε.
479	ΔΗΜΗΤΡΙΑΚΗ Α.Ε.

Εμπόριο (Διάφορα Είδη)

15	JUMBO Α.Ε.
18	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΡΧΟΠΟΛΙΤΩΝ ΕΙΣΩΝ Α.Ε.
221	INTERSPORT ATHLETICS Α.Ε.
360	ΛΙΧΟΤΤΙΤΑ HELLAS Α.Ε.
408	VILLAGE ROADSHOW ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΤΑΒΙΩΝ Α.Ε.

A/A 2013	Εταιρεία
<b>Εμπόριο (Είδη Διατροφής)</b>	
184	ΦΑΡΩΔΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Κ.
224	ΚΑΛΛΑΣ - ΠΑΤΙΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Ε.
233	ΚΡΕΛΤΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΒΟΥΔΟΥΡΗΣ - ΚΟΝΣΤΑΣ Α.Ε.
241	ΚΑΜΕΛΑ Α.Ε.
263	MONDELEZ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
313	FRIESLANDCAMPINA ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
369	ΟΠΤΙΜΑ Α.Ε.
423	ΓΚΑΤΕΝΟ, ΔΑΝΙΗΛ Σ. & ΥΙΟΣ Α.Ε.
436	ΑΤΤΙΚΑ TERRA FOOD AND DRINKS Α.Ε.Β.Ε.
461	TORRE H. ΓΚΑΤΣΟΥΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.
485	LEADER Α.Ε.

Εμπόριο (Ενδύματα - Υποδήματα - Δερμάτινα Είδη)

86	ZAPA ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.
154	H. & W. HENNES & MAURITZ Α.Ε.
170	ΑΙΔΙΑΣ HELLAS Α.Ε.
179	FOLLY - FOLLIE Α.Ε.
271	ΜΙΧΟΠΟΥΛΟΣ, Α. Α.Ε.
301	PULL AND BEAR Α.Ε.Ε.
368	ΔΕΒΟΝΣ ΑΘΗΝΑΙΚΗ Ε.Π.Ε.
372	ΜΠΕΡΣΕΛΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.
386	ΣΤΡΑΠΤΗΡΑΡΙΟΥΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.
407	ΜΑΣΣΙΟ ΝΤΟΥΤΤΙ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.
429	CALIN Α.Ε.

Εμπόριο (Επιπλα - Φυσιολικά)

132	HOUSE MARKET Α.Ε.
-----	-------------------

Εμπόριο (Η/Υ - Μηχανές Γραφείου)

67	ΠΑΙΣΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.
156	IBM ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
201	HEWLETT-PACKARD HELLAS Ε.Π.Ε.
255	XEROX HELLAS Α.Ε.Ε.

Εμπόριο (Ηλεκτρολογικό - Ηλεκτρονικό Υλικό)

225	SAMSUNG ELECTRONICS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
339	ΚΑΥΚΑΣ Β. Α.Ε.
443	ΕΡΙΣΩΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
482	ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

Εμπόριο (Ιατρικά - Εργαστηριακά - Επιστημονικά)

105	ΜΑΥΡΟΓΕΝΗΣ, ΑΝΑΣΤΑΣΟΣ Α.Ε.
164	ROCHE DIAGNOSTICS (HELLAS) Α.Ε.
167	MEDPRIME Α.Ε.
172	ΑΡΗΤΗ Α.Ε.
238	SIEMENS ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΑ ΥΓΕΙΑΣ Α.Β.Ε.Ε.
250	ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΩΝ ΓΡΑΜΜΗ Α.Ε.
284	SAFEBLOOD BIOMANLYTICA Α.Ε.
281	ΑΝΤΣΕΛ ΑΦΟΙ Α. ΣΕΛΩΔΗ Α.Ε.
288	ΕΝΟΡΑΣΙΣ Α.Ε.
326	ΜΑΤΕΡΑΣ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΑ Α.Ε.
408	MEDICARE HELLAS Α.Ε.
445	ΜΑΝΤΖΑΡΗΣ, Β. & Ι. Α.Ε.

Εμπόριο (Κούσισμα - Λιπαντικά - Υγραέρια)

79	CORAL Α.Ε. ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΒΛΑΔΩΝ & ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
106	EKO Α.Β.Ε.Ε.

Οι 500 εταιρείες με το μεγαλύτερο κέρδη EBITDA ανά κλάδο

A/A 2013	Εταιρεία
377	GLAXOSMITHKLINE Α.Ε.Β.Ε.
388	ΚΟΝΤΟΣ ΑΤΤΙΚΗ Α.Ε.Ε.
394	ΒΟΚΑΤΕ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.
414	POWER HEALTH HELLAS Α.Ε.Β.Ε.
457	ΑΜΩΕΝ ΕΛΛΑΣ Ε.Π.Ε.
460	ΕΣΤΕ ΚΟΝΤΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

Εμπόριο (Χαρτί - Ξύλο - Φελιός)

321	A & G PAPER Α.Ε.Β.Ε.
-----	----------------------

Εμπόριο (Χημικά - Αέριο - Χρώματα - Εκρηκτικά)

227	YARA ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
282	ΔΕΛΗΣ Δ. Α. ΔΡ. Α.Ε.
366	EATON ΔΙΕΚΟΥΣΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.

Ενέργεια - Νερό

4	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.
8	ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ 'ΑΔΜΗΕ' Α.Ε.
11	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΑΕΡΙΟΥ (ΔΕΤΑ) Α.Ε.
16	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΕΘΝΙΚΟΥ ΣΥΣΤΗΜΑΤΟΣ ΘΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ Α.Ε.
21	ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΥΔΡΕΥΣΗΣ & ΑΠΟΚΕΤΕΥΣΗΣ ΠΡΩΤΕΥΟΥΣΗΣ Α.Ε.
24	ELFEDISON ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
31	ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΔΙΚΤΥΟΥ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ 'ΑΔΑΜΗ' Α.Ε.
41	ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.
42	ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΑΕΡΙΟΥ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.
45	ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΑΡΟΧΗΣ ΑΕΡΙΟΥ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.
46	ΗΡΩΝ II ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΟΣ ΣΤΑΘΜΟΣ ΒΟΪΩΤΑΣ Α.Ε.
58	PROTERGIA Α.Ε.
74	ΕΥΛΩ Α.Ε.
77	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΑΝΕΜΟΣ Α.Ε.
84	Ε.Π.Α. ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ Α.Ε.
83	PROTERGIA ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΠΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε.
103	ΔΕΗ ΑΝΑΠΕΣΩΜΕΣ Α.Ε.
112	ΑΙΟΛΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ Α.Ε.
133	TERNA ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.
151	ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ Α.Ε.
222	ΒΙΟΑΕΡΙΟ ΕΝΕΡΓΕΙΑ ΑΝΘ. ΝΟΣΙΑ Α.Ε.
276	ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Α.Ε.
285	ΑΙΟΛΙΚΗ ΠΑΝΑΧΑΙΟΥ Α.Ε.
381	TERNA ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΒΡΟΥ Α.Ε.
389	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΦΟΤΟΒΟΛΤΑΪΚΗ Α.Ε.
440	ΑΙΟΛΙΚΗ ΡΑΚΟΥΛΙΑΣ ΔΕΡΒΕΝΟΧΩΡΙΩΝ Α.Ε.
458	ΤΕΛΛΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Ε.
474	SELECTED VOLT Α.Ε.
484	ΑΡΙΚΑΚΙΑ ΜΕΛΕΤΕΜΑ Α.Ε.

Εταιρείες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών

215	NBO SECURITIES Α.Ε.
-----	---------------------

Θαλάσσιες Μεταφορές

65	BLUE STAR FERRIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.
280	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ε.
306	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (Α.Ν.Ε.Κ.)

Ιατρικές Υπηρεσίες

91	ΒΙΟΑΤΡΕΙΑ Α.Ε.
159	ΙΑΣΩ Α.Ε.



Οι 500 εταιρείες με το μεγαλύτερο κέρδη EBITDA ανά κλάδο

Α/Α 2013	Εταιρεία
257	ΦΙΛΟΚΗΤΗΣ Α.Ε.
277	ΠΕΡΙΕΥΣ Α.Ε.
314	ΙΑΤΡΟΠΟΛΙΣ ΜΑΥΗΤΙΚΗ ΤΟΜΟΓΡΑΦΙΑ Α.Ε.
333	ΥΓΕΙΑ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.
376	ΚΑΝΙΝΗ ΑΓΙΟΣ ΛΟΥΚΑΣ - ΝΟΣΗΛΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.
385	ANIMUS Α.Ε.
396	ΜΕΣΟΓΕΙΟ ΚΕΝΤΡΟ ΔΙΑΚΟΠΩΝ ΑΙΜΟΚΑΘΑΡΣΗΣ Α.Ε.
405	ΕΥΕΣΗ Α.Ε.
488	ΟΛΥΜΠΙΟΝ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟΝ ΓΕΝΙΚΗ ΚΑΝΙΝΗ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε.

Πληροφορική

66	INTRALOT Α.Ε.
75	FIRST DATA HELLAS ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΑΣΙΑΣ & ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
120	BETA S&E SYSTEMS AE
199	ΓΚΑΙΟΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε. ΨΩΤ. ΕΠΙΧ. ΠΑΡΟΥΣΕ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ
290	MIS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.
466	UNISYSTEMS ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.
471	SPACE HELLAS Α.Ε.

Ποδοσφαίρο - Μπάσκετ

51	ΠΑ.Ε. ΟΛΥΜΠΙΚΟΣ
141	ΠΑ.Ο. Π.Α.Ε.
284	ΠΑ.Ο. Κ.Α.Ε.

Πρακτορεία Επιχειρηματικών Αποτήσεων

87	EUROBANK FACTORING Α.Ε.
111	ABC FACTORING Α.Ε.
135	ΕΘΝΙΚΗ FACTORS Α.Ε.

Ραδιοφωνικές - Τηλεοπτικές Επιχειρήσεις

56	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.
----	----------------

Συμμετοχικές Εταιρείες

107	ΙΟΝΙΚΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.
209	OLYMPIA DEVELOPMENT Α.Ε.
304	ΑΤΤΙΚΑ ΔΙΟΔΑ Α.Ε.
381	ΑΚΤΟΡ ΠΑΡΑΚΟΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.

Ταχυδρομεία

203	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΑΧΥΔΡΟΜΕΙΑ (ΕΛΤΑ) Α.Ε.
403	ΓΕΝΙΚΗ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΗ Α.Ε.Ε.

Τεχνικές - Οικοδομικές

39	ΑΚΤΟΡ Α.Τ.Ε.
47	ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
61	ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΟΜΟΣ ΑΓΙΑΟΥ Α.Ε.
64	ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε.
110	ΙΟΝΙΟΣ Α.Ε.
184	ΜΗΧΟΝΙΚΗ Α.Ε.
188	ΠΑΤΙΝΙΩΔΑΝΙΚΟΥ, ΑΒΟΙ Α.Ε.
228	Ε.Τ.Ε.Θ. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.
267	ΑΣΣΟΝΤΑΙΕΡΣ Ε.Π.Ε.
272	ΚΡΟΜΜΥΔΑΝΗΣ, Ε., Α.Ε.
285	ΤΕ.ΝΑ. Α.Τ.Ε.Β.Ε.
353	ΕΡΕΤΒΟ Α.Ε.
406	ΔΟΜΟΤΕΝΙΚΗ Α.Ε.
460	ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ Α.Ε.

Α/Α 2013	Εταιρεία
-------------	----------

Τηλεπικοινωνίες

5	COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.
6	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
10	VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.
19	WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.
22	HELLAS ONLINE ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. 'HELLAS ONLINE'
27	FORTHNET Α.Ε.
69	ΟΤΕ ΔΙΕΡΝΕΣ ΑΥΞΕΣ Α.Ε.
223	MEDITERRANEAN NAUTILLIS GRECE Α.Ε.
390	ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ & ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε. 'ΕΔΕΤ'

Τουρισμός (Επιχειρήσεις Ενοικίασης Αυτοκινήτων)

29	AUTOHELLAS (HERTZ) Α.Τ.Ε.Ε.
33	OLYMPIC Α.Ε.
55	LEASEPLAN HELLAS Α.Ε.
152	ΕΙΛΕΑΝΤΙ ΟΤΟΜΟΤΙΒ Α.Ε.
169	ΕΜΠΟΡΙΚΗ RENT ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΕΣ ΜΕΘΩΣΕΙΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ Α.Ε.
230	ARVAL HELLAS Α.Ε.
239	LION RENTAL Α.Ε. 'SIXT RENT-A-CAR'
265	EXECUTIVE LEASE Α.Ε.
489	OPTIMUM Α.Ε.

Τουρισμός (Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις)

115	ΦΑΙΣ Α.Ε.Τ.Α.
116	ΜΗΤΣΗΣ Ο.Ο. - ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
124	ΛΥΝΤΕΜΠ Α.Ε.Τ.Ε.
128	ΣΑΝΗ Α.Ε.
148	ΣΑΠΟΡΥΝΙΑΚΗΣ ΠΑΝΤ., 'ΘΑΛΑΣΣΙΝΟ ΑΣΤΕΡΙ' Α.Ε.
173	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΛΟΗΣ Α.Ε.
210	ΧΑΤΖΗΝΑΖΑΡΙΟΥ, Ι., Α.Ε.
217	ΕΣΤΕΡΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.
237	ΤΕΧΝΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ Α.Ε.
246	ΚΥΠΡΟΤΗΣ, Γ., & ΥΙΟΙ Α.Ε.
247	ΛΙΘΡΙΟΝ ΠΑΛΛΑΣ Α.Ε.
286	ΕΠΡΟΚΛΗΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.
273	ΧΑΤΖΗΝΑΖΑΡΙΟΥ, ΙΩΑΝΝΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.
275	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΟΥ Α.Ε.
278	PORTO KAFKAS Α.Ε.
295	AQUIS HOTELS & RESORTS Α.Ε.
324	ΚΡΟΜΜΥΔΑΝΗΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.
328	HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.
334	ΕΛΟΥΝΤΑ Α.Ε. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ
351	ΑΣΤΕΡΑΣ Α.Ε.
363	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΓΙΑΟΥ Α.Ε.
385	ΜΟΥΡΑΠΟ Α.Ε.
378	ΣΑΝΤΟΥΛΙΝΙΚ ΧΟΤΕΛΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
379	Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE GR Α.Ε.
404	ΘΟΛΑΡΙ Α.Ε.
416	ΔΙΑΚΟΗΤΗΣ Α.Ε.
418	ΚΑΤΗ ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.
419	ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.
424	ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ Α.Ε.Ε.
425	MARIS HOTELS TEIRAI Α.Ε.
431	ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΓΙΑΟΥ Α.Ε.
433	Ε.Π.Τ.Ε.Α Α.Ε.
435	ΤΑΚΟΣ ΑΙΩΝΙΤΑ Α.Ε.
445	ΣΟΞΙΜΕΣ Α.Ε.
448	ΠΑΝΕΥΡΟΠΑ Α.Ε.
453	ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.
467	ΧΕΡΣΟΝΗΣΟΣ Α.Ε.

Οι 500 εταιρείες με το μεγαλύτερο κέρδη EBITDA ανά κλάδο

Α/Α 2013	Εταιρεία
438	ΚΟΣΚΟ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΠΡΑΚΤΟΡΕΙΑΚΗ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
455	ΒΕΝΟΓΛΟΥ, ΟΡΦΕΥΣ, ΔΙΕΘΝΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.
477	MEDITERRANEAN SHIPPING COMPANY ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
485	UNITED MARINE AGENCIES ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ Α.Ε.

Υπηρεσίες προς Επιχειρήσεις

138	ΥΠΗΡΕΣΙΑ 800 - ΤΕΛΕΠΕΡΦΟΡΜΑΝΣ Α.Ε.
174	ΑΙΘΑ ΥΠΟΣΤΗΡΙΚΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ Α.Ε.
207	ΠΡΑΙΣΤΟΥΤΕΡΙΑΚΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ Α.Ε.
249	ACCENTURE Α.Ε.
329	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΚΕΝΤΡΙΚΩΝ ΑΓΟΡΩΝ & ΑΝΕΛΑΣ Α.Ε.
422	ΕΥΡΩΠΑΝΟΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Ε.Π.Ε.
452	ΚΡΜΟ ΟΡΚΟΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.
483	E-VALUE Α.Ε.

Χερσαίες Μεταφορές

50	Ο.Σ.Υ. Α.Ε.
88	ΣΤΑΘΕΡΕΣ ΣΥΓΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.
306	ΕΝΩΣΗ ΚΑΒΑΛΑΣ ΙΜΕ Ε.Π.Ε.
490	ΜΑΚΙΟΣ Α.Ε.

Χρηματοπιστό

70	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.
----	----------------------------------------------------

Χρηματοδοτική Μίσθωση

136	ΑΙΘΑ ΗΙΣΙΝΤΙΚ Α.Ε. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΜΕΘΩΣΕΩΣ
-----	--------------------------------------------

Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες

235	ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ 'ΔΙΑΣ' Α.Ε.
488	EUROBANK HOUSEHOLD LENDING Α.Ε.

**Πίνακας 9**  
**Οι Top 20 όμιλοι με τη μεγαλύτερη αριθμητική αύξηση κερδών EBITDA 2013-2012**  
**(ποσά σε χιλ. € )**

Α/Α	Θέση στην Κατάταξη			Απόλυτη Μεταβολή EBITDA 2013-2012	2013 Κέρδη EBITDA	2012 Κέρδη EBITDA	2013 Κύκλος Εργασιών	2012 Κύκλος Εργασιών	
	2013	2012	2011						
1	1			ALPHA BANK Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	3.558.216	2.313.190	-1.245.026	3.512.375	3.303.458
2	2			ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ, Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	2.955.153	1.898.793	-1.056.360	3.568.624	2.927.530
3	38			ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	1.789.000	47.000	-1.742.000	5.520.000	6.230.000
4	98			ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	141.975	7.782	-134.193	100.615	130.655
5	34			ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΑΜΥΝΤΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	88.527	53.444	-35.083	56.707	29.097
6	5	6	11	OLYMPIA DEVELOPMENT Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	66.978	357.033	290.055	1.069.463	964.244
7	6	14	13	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	66.204	233.574	167.370	1.409.293	1.459.407
8	30			ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΑΣΤΙΚΩΝ ΣΥΓΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	62.689	56.534	-6.155	232.849	247.126
9	15	26	19	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	57.143	126.994	69.851	729.838	673.334
10	89			MARFIN INVESTMENT GROUP Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	55.496	10.207	-45.289	1.302.691	1.474.506
11	29	81	50	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	48.784	60.501	11.717	80.641	30.906
12	22	33	55	PROTERGIA Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	41.633	89.723	48.090	369.116	361.614
13	31	63		FORTHNET Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	38.251	55.895	17.644	376.147	401.313
14	139		47	INTRACOM Α.Ε. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΩΝ ΛΥΣΕΩΝ "INTRACOM TELECOM" ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	25.637	5.364	-20.273	159.711	181.118
15	39	56		ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ (Ο.Σ.Ε.) Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	24.610	45.196	20.586	45.463	40.567
16	107			INTERNATIONAL LIFE Α.Ε. ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΩΗΣ ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	24.499	7.324	-17.175	78.299	76.547
17	134			INTERNATIONAL HOLDING Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	23.579	5.651	-17.928	77.669	76.093
18	65			ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	23.289	16.076	-7.213	161.571	152.826
19	52			ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	20.125	21.988	1.863	14.897	29.185
20	17	21		ΕΘΝΙΚΗ, Η, Α.Ε.Ε.Γ.Α. ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	19.430	111.891	92.461	715.387	865.353

Πίνακας 10 Οι Top 20 εταιρείες με τη μεγαλύτερη αριθμητική αύξηση κερδών EBITDA 2013-2012 (ποσά σε χιλ. € )									
A/A	Θέση στην Κατάταξη			Απόλυτη Μεταβολή EBITDA 2013-2012	2013 Κέρδη EBITDA	2012 Κέρδη EBITDA	2013 Κύκλος Εργασιών	2012 Κύκλος Εργασιών	
	2013	2012	2011						
1	1			ALPHA BANK A.E.	3.574.619	2.223.874	-1.350.745	2.676.549	2.806.242
2	2			ΠΕΙΡΑΙΩΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ, Α.Ε.	3.241.605	1.836.253	-1.405.352	2.966.648	2.363.263
3	3	5	14	ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΡΑΠΕΖΑ, Α.Ε.	512.898	845.130	332.233	1.864.135	3.827.259
4	185	91		METLIFE Α.Ε. ΑΣΦΑΛΙΣΕΩΝ ΖΩΗΣ	98.385	8.353	-90.032	498.069	588.670
5	18			ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.	93.295	93.288	-7	266.347	
6	17			ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	91.363	94.307	2.944	682.683	562.858
7	26			ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΑΜΥΝΤΙΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ Α.Β.Ε.Ε.	87.398	53.989	-33.409	54.020	23.677
8	288			ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΑΣΤΙΚΩΝ ΣΥΓΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	75.319	5.746	-69.573	5.780	6.217
9	8	11	7	ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ "ΑΔΜΗΕ" Α.Ε.	55.746	174.475	118.729	347.452	325.189
10	50			Ο.Σ.Υ. Α.Ε.	51.671	34.410	-17.261	109.085	124.506
11	11	13	15	ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΑΕΡΙΟΥ (ΔΕΠΑ) Α.Ε.	43.074	151.136	108.062	1.591.138	1.941.651
12	39			ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	41.666	43.616	1.950	581.105	473.690
13	40	123	64	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε.	24.345	42.781	18.436	428.213	588.563
14	28	50		ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ (Ο.Σ.Ε.) Α.Ε.	22.810	52.612	29.802	45.450	66.263
15	13	19		ΕΘΝΙΚΗ, Η, Α.Ε.Ε.Γ.Α.	20.544	111.495	90.951	692.734	836.468
16	41	67		ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER Α.Ε.	17.574	41.814	24.240	172.160	181.119
17	280			ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	17.248	5.861	-11.387	151.215	148.135
18	93			PROTERGIA ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΓΙΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Ε.	16.879	16.868	-11	39.799	
19	70	269	103	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ - ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	16.447	22.763	6.316	31.305	13.435
20	37	53	41	ΚΑΠΝΙΚΗ Α. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.	14.995	44.455	29.460	141.178	122.873



	1)INTERCOMM FOODS AE				2)BOEHRINGER INGLHEIM					
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	50057353	42494218	45817932	57614959	62503449	256800663	267051359	248027785	215710390	244803844
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ Κ ΤΟΚ	1351757	706905	910950	1350452	2413909	11764000	10015475	-2761106	10729293	12961131
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	1277599	578926	701965	727342	1955969	7286060	6581134	6553815	4684128	8277003
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	14343142	14717635	14889890	15264259	17146474	34290683	35844956	30090603	29551907	33700791
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	66042353	57807816	58452954	60308334	65253750	145492837	188764975	141324400	130695987	156448211
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	7931780	5410145	5788007	7174194	9927551	31755628	18626057	10402337	27982544	27324863
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	50898420	42545566	43175731	44242510	47673497	96907672	137252061	98813558	86330792	117389129
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙς	37288420	26249566	35240731	38577510	44528497	96648227	136963360	98546807	86079732	117132882
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	13610000	16205000	7935000	5665000	3145000	259445	288702	266751	251060	256246
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	17950335	16979327	19172172	19302647	20615138	69656928	90995151	69924841	69417284	64066951
ΓΕΝΙΚΑ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	729786	714512	835264	960133	1280704	5321626	5992752	4592322	4368512	4485599
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	51751493	44111323	45793571	48598263	53269823	127866098	170348899	124486647	111054776	129572504
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	2101555	1870511	1661187	2286602	4146006	1085502	4298614	3894052	1141686	2547504
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ +	50898420	42454566	43175731	44242510	47673497	96907672	137252061	98813558	86330792	117389129
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ	27953142	30922635	22824890	20929259	20291474	130938910	172808316	30357354	29802967	33957037
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	42125573	37084073	40029925	50440764	52575897	224541939	247912661	237191427	187316545	217079723
ΧΡΗΜ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	0,089	0,039	0,047	0,048	0,114	0,212	0,184	0,218	0,159	0,246
ΒΙΟΜΗΧ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	0,020	0,012	0,016	0,022	0,037	0,081	0,053	-0,020	0,082	0,083
ΚΑΘ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥς	0,026	0,010	0,012	0,030	0,012	0,028	0,035	0,046	0,053	0,036
ΜΙΚΤΟ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥς	0,158	0,127	0,126	7,472	7,752	0,124	0,070	0,042	6,406	6,092
ΚΥΚΛ_ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,017	1,001	0,942	0,768	0,763	0,377	0,514	0,398	0,400	0,480
ΚΥΚΛ_ΙΔΙΩΝ_ΚΕΦ	3,490	2,887	3,077	3,775	3,645	7,489	7,450	8,243	7,299	7,264
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ_ΚΑΛΥΨ	0,771	0,734	0,739	0,734	0,731	0,666	0,727	0,699	0,661	0,750
ΓΕΝΙΚΗΣ_ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,388	1,680	1,299	1,260	1,196	1,323	1,244	1,263	1,290	1,106
ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	0,282	0,346	0,345	0,345	0,360	0,354	0,261	0,305	0,342	0,287
ΤΑΜΕΙΑΚ_ΡΕΥΣΤ	0,056	0,071	0,047	0,059	0,059	0,011	0,031	0,040	0,013	0,013
ΜΑΚΡΟΧΡ_ΙΚΑΝ_ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	0,513	0,476	0,652	0,729	0,845	0,262	0,207	0,991	0,992	0,992
ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΙΣΠΡ_ΑΠΑΙΤ	0,359	0,400	0,418	0,335	0,330	0,271	0,341	0,282	0,322	0,262
ΜΕΣΗ_ΠΕΡ_ΕΛΑΦ_ΥΠΟΧΡ	0,885	0,708	0,880	0,765	0,847	0,430	0,552	0,415	0,460	0,540
ΣΗΜΑΣ_ΓΕΝΙΚ_ΔΙΟΙΚ_ΕΞΟΔΩΝ	0,015	0,017	0,018	0,017	0,020	0,021	0,022	0,019	0,020	0,018

	3)COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ					4)JUMBO A.E				
ΠΩΛΗΣΕΙΣ										
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ Κ ΤΟΚ	3251699	3035946	1552694	2599931	1460975	467808456	487334827	489972161	502184921	502184921
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	462924	558591	388827	316017	401909	128178982	131785628	119852825	117021585	91600694
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	290789	377676	312663	243487	384554	95743413	99973210	94603948	97304705	73962472
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	757953	1917776	1582314	1582314	1966287	355664810	452473185	522949932	592912413	639115576
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	4362203	4360535	4386311	4074392	4750446	663869058	736076987	795195347	856686090	894000730
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	542403	612389	480005	422440	409078	254270878	263584860	260729387	263023712	262777162
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	3195053	3438041	3135930	2867572	2784159	663869058	283603802	272245415	263773677	254885154
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	499664	582664	1262695	784200	1214054	121938680	119809396	109413943	101406970	241989349
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	2061005	1896305	836940	1489562	1030709	186265568	163794406	162831472	162366707	12895805
ΓΕΝΙΚΑ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	263774	465254	243458	412426	206119	44190787	41745807	30427376	22190161	22910453
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	5735	9019	5533	6471	3586	15937459	17947248	1923989	1671073	19432628
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	234754	440626	117151	420498	388399	372305587	387021121	295684096	412355680	420856246
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ +	456025	644789	415045	50474	283165	109665849	141050874	158087059	170014243	170014243
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ	2560669	2478969	2099635	2273762	2244763	308204248	283603802	272245415	263773677	254885154
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	2818958	3814081	2419254	3071876	2996996	541930378	616267591	685781404	755279120	605808218
	2709296	2423557	1072689	2177491	1051897	213537578	223749967	229242774	231264791	239407759
ΧΡΗΜ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ										
ΒΙΟΜΗΧ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ										
ΚΑΘ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	0,384	0,197	0,198	0,154	0,196	0,269	0,221	0,181	0,164	0,116
ΜΙΚΤΟ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	0,106	0,128	0,089	0,078	0,085	0,193	0,179	0,151	0,137	0,102
ΚΥΚΛ_ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,089	0,124	0,201	0,094	0,263	0,205	0,205	0,193	0,194	0,147
ΚΥΚΛ_ΙΔΙΩΝ_ΚΕΦ	0,167	0,202	0,309	0,162	0,280	0,544	0,541	0,532	0,524	0,523
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ_ΚΑΛΥΨ	1,018	0,883	0,495	0,907	0,525	0,705	1,718	1,800	1,904	1,970
ΓΕΝΙΚΗΣ_ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	4,290	1,583	0,981	1,643	0,743	1,315	1,077	0,937	0,847	0,786
ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	0,587	0,569	0,479	0,558	0,473	0,464	0,627	0,521	0,445	0,399
ΤΑΜΕΙΑΚ_ΡΕΥΣΤ	0,470	0,756	0,093	0,536	0,320	3,053	3,230	2,702	4,066	1,739
ΜΑΚΡΟΧΡ_ΙΚΑΝ_ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	0,237	0,558	0,505	0,552	0,706	0,536	1,595	1,921	2,248	2,507
ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΙΣΠΡ_ΑΠΑΙΤ	0,913	1,107	0,329	0,064	0,233	0,899	1,177	1,445	1,677	0,703
ΜΕΣΗ_ΠΕΡ_ΕΛΑΦ_ΥΠΟΧΡ	0,269	0,503	0,654	0,515	0,656	0,656	0,734	0,763	0,785	1,055
ΣΗΜΑΣ_ΓΕΝΙΚ_ΔΙΟΙΚ_ΕΞΟΔΩΝ	0,081	0,153	0,157	0,159	0,141	0,094	0,086	0,062	0,044	0,046
	0,002	0,003	0,004	0,002	0,002	0,571	0,535	0,477	0,438	1,011
	0,002	0,003	0,004	0,002	0,002	0,034	0,037	0,004	0,003	0,039

	5)NESTLE ΕΛΛΑΣ ΑΕ				6)ΖΑΡΑ ΕΛΛΑΣ ΑΕΕ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ Κ ΥΠΟΔΥΣΗΣ					
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	378193614	368113097	350066649	424987980	434489207	233023245	228259230	205554940	195962053	180682157
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ Κ ΤΟΚ	80307415	78884970	50090094	44822095	41045423	7769754	12382081	1527066	6018813	1498403
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	66325218	43064966	19804081	17879751	14790714	3403812	5956250	108496	2181507	-1640722
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	95299429	138364395	48032093	33552741	53237483	82313301	82753071	81432368	74008254	40059653
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	293339296	305020845	303556882	373844097	354956304	134847508	135616625	128938058	108403361	95962890
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	226764681	220289830	210269734	230187011	239935053	105819616	106775428	97352645	91748109	85923930
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	198039867	166656450	255524789	388740112	301718821	46293618	47145154	40620278	25305956	47701243
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	76293589	155268129	244651210	89781233	289231461	45143618	47145154	40620278	25305956	47701243
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	11092225	11388321	10873579	12294583	95218363	1150000	0	0	0	0
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	55337980	48858651	51033990	88252635	93302545	7247228	4782040	4504925	4013384	6477714
ΓΕΝΙΚΑ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	21998707	19605129	22249769	27943273	31913274	7096393	6691885	7006263	7066053	6674371
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	92302732	107000287	106281681	162473364	161265851	31742704	39172915	37958796	27538310	25719780
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	3116437	1983030	5023087	2993728	5840277	11322264	20718006	17273953	13319590	12559240
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ +	87385814	166656450	255524789	102075816	384449824	46293618	47145154	40620278	25305956	47701243
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ	106391654	149752716	58905672	45847324	148455846	83463301	83903071	81432368	74008254	40059653
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	151428933	147823267	139796915	194800969	194554154	127203629	121483804	108202294	104213944	94758226
ΧΡΗΜ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	0,696	0,311	0,412	0,533	0,278	0,041	0,072	0,001	0,029	-0,041
ΒΙΟΜΗΧ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	0,274	0,259	0,120	0,120	0,116	0,058	0,091	0,056	0,056	0,016
ΚΑΘ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	0,175	0,117	0,057	0,042	0,034	0,015	0,026	0,001	0,011	-0,009
ΜΙΚΤΟ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	0,600	0,598	0,601	0,542	0,552	0,454	0,468	0,474	0,468	0,476
ΚΥΚΛ_ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,910	2,209	1,370	1,093	1,811	5,034	4,842	5,060	7,744	2,103
ΚΥΚΛ_ΙΔΙΩΝ_ΚΕΦ	3,968	2,660	7,288	12,666	8,161	2,831	2,758	2,524	2,648	4,510
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ_ΚΑΛΥΨ	0,298	0,546	0,842	0,273	1,083	0,343	0,348	0,315	0,233	0,497
ΓΕΝΙΚΗΣ_ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,210	0,689	0,434	1,810	0,558	0,703	0,831	0,934	1,088	0,539
ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	0,481	0,830	0,188	0,086	0,176	1,778	1,755	2,005	2,925	0,840
ΤΑΜΕΙΑΚ_ΡΕΥΣΤ	0,041	0,013	0,021	0,033	0,065	0,251	0,439	0,425	0,526	0,496
ΜΑΚΡΟΧΡ_ΙΚΑΝ_ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	1,091	0,830	0,188	0,329	0,138	1,778	1,755	2,005	2,925	0,840
ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΙΣΠΡ_ΑΠΑΙΤ	0,146	0,133	0,146	0,208	0,215	0,031	0,021	0,022	0,020	0,036
ΜΕΣΗ_ΠΕΡ_ΕΛΑΦ_ΥΠΟΧΡ	0,504	1,050	1,750	0,461	1,487	0,355	0,388	0,375	0,243	0,503
ΣΗΜΑΣ_ΓΕΝΙΚ_ΔΙΟΙΚ_ΕΞΟΔΩΝ	0,058	0,053	0,064	0,066	0,075	0,030	0,029	0,034	0,036	0,034

ΠΩΛΗΣΕΙΣ	7)HOUSE MARKET ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΑ					8)ΗΠΕΙΡΩΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΜΦΙΑΛΩΣΕΩΝ Ε				
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ Κ ΤΟΚ										
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	295790809	279204416	279612	261968	215527	64226340	67777546	69005653	73544863	74602258
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	45452825	38005964	21651	8838	38400	2345453	9355503	7611954	7368454	10611926
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	27794940	25090628	13050	7616	37000	1262299	8939321	6985016	6938711	10159153
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	109252157	119629669	105487	127823	128601	34119460	43770211	50350538	56875535	66309584
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	171046851	196220901	164692	208040	212810	78261202	82231212	88985060	89714209	93593569
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	122535715	122731112	111064	101154	78556	21764128	27565396	25765164	26465525	28749943
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	70794694	76791232	59204	80217	84209	43589535	38005144	38129733	32481105	26912838
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	44176730	48823428	54446	67436	56342	18415773	14095561	19091973	19012753	18714952
ΓΕΝΙΚΑ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	26617964	27967804	4759	12781	27867	25173762	23909583	19037760	13469352	8197886
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	6207182	5787171	914	479	493	25887997	28102783	30236150	29150423	28423271
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	971213	763460	18755	14351	11247	1587588	1995525	2131193	2259653	2308672
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ +	73929682	72477486	63953	59841	57620	34285701	39822705	47512880	56102312	63904317
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ	24283483	19864532	5279	15178	15953	2512972	4136846	5956888	9560924	17822769
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	70794694	76791232	59205	80217	84209	43589535	38005144	38129733	32482105	26912838
	135870121	147597474	110246	140604	156468	59293222	67679794	69388298	70344887	74507469
ΧΡΗΜ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	173255094	156473394	168548	160814	36972	42462212	40239975	43242633	47079337	45852315
ΒΙΟΜΗΧ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ										
ΚΑΘ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	0,254	0,210	0,124	0,060	0,288	0,037	0,204	0,139	0,122	0,153
ΜΙΚΤΟ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	0,266	0,194	0,131	0,042	0,180	0,030	0,114	0,086	0,082	0,113
ΚΥΚΛ_ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,094	0,090	0,047	0,029	0,141	0,020	0,132	0,101	0,094	0,136
ΚΥΚΛ_ΙΔΙΩΝ_ΚΕΦ	0,414	0,440	0,397	0,386	0,364	0,339	0,407	0,373	0,360	0,385
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ_ΚΑΛΥΨ	4,178	3,636	4,723	3,266	2,559	1,473	1,783	1,810	2,264	2,772
ΓΕΝΙΚΗΣ_ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,707	2,334	2,651	2,049	1,676	1,882	1,548	1,371	1,293	1,125
ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	0,414	0,391	0,359	0,386	0,396	0,557	0,462	0,428	0,362	0,288
ΤΑΜΕΙΑΚ_ΡΕΥΣΤ	1,673	1,484	1,175	0,887	1,023	1,862	2,825	2,489	2,951	3,415
ΜΑΚΡΟΧΡ_ΙΚΑΝ_ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	1,543	1,558	1,782	1,593	1,527	0,783	1,152	1,321	1,751	2,464
ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΙΣΠΡ_ΑΠΑΙΤ	0,550	0,407	0,097	0,225	0,283	0,100	0,173	0,313	0,710	2,174
ΜΕΣΗ_ΠΕΡ_ΕΛΑΦ_ΥΠΟΧΡ	1,543	1,558	1,782	1,593	1,527	0,575	0,647	0,726	0,809	0,890
ΣΗΜΑΣ_ΓΕΝΙΚ_ΔΙΟΙΚ_ΕΞΟΔΩΝ	0,021	0,021	0,003	0,002	0,002	0,403	0,415	0,438	0,396	0,381
	0,255	0,312	0,323	0,419	1,524	0,434	0,350	0,442	0,404	0,408
	0,003	0,003	0,067	0,055	0,052	0,025	0,029	0,031	0,031	0,031

ΠΩΛΗΣΕΙΣ	9)ΑΛΦΑ ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ				10)ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ					
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ Κ ΤΟΚ										
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	1289255	1393785	1494810	1537544	1621913	611693	622713	591004	668218	653388
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	53084	57097	56975	52381	52361	39938	32526	18679	31153	12618
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	38373	32698	31376	30073	30073	29465	23037	14337	31624	16104
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	140748	162184	179393	211810	356589	167492	212775	200943	169319	153214
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	568462	624307	714821	791315	862612	438650	461793	447369	418489	397158
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	277863	308107	326086	336636	360730	78076	49122	10106	2433	25835
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	427714	467123	535428	579505	504023	225875	224564	246426	249170	243944
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	288106	358810	328055	320154	406957	171053	131467	219907	137750	125850
ΓΕΝΙΚΑ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	139608	103313	207373	259351	97066	54822	103760	109234	111421	118092
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	64137	72514	66714	93770	110133	70215	66229	67483	52425	47090
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	3241	3968	4671	4671	3939	4196	4640	2920	2951	2892
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ +	166895	186730	190119	221081	285825	268842	300051	286061	247349	215101
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ	11155	15803	22443	24724	58984	182805	208225	184272	166801	149300
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	427714	462123	535428	579505	504023	225875	235227	329141	249170	243942
	280356	265497	386766	471161	453655	222314	316535	310176	280740	271307
ΧΡΗΜ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	1011392	1085678	1168724	1200908	1261183	533618	573591	580898	665784	627553
ΒΙΟΜΗΧ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ										
ΚΑΘ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	0,273	0,202	0,175	0,142	0,084	0,176	0,108	0,071	0,187	0,105
ΜΙΚΤΟ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	0,093	0,091	0,080	0,066	0,061	0,091	0,070	0,042	0,074	0,032
ΚΥΚΛ_ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,030	0,023	0,021	0,020	0,020	0,048	0,037	0,024	0,047	0,025
ΚΥΚΛ_ΙΔΙΩΝ_ΚΕΦ	0,216	0,221	0,218	0,219	0,222	0,128	0,079	0,017	0,004	0,040
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ_ΚΑΛΥΨ	3,014	2,984	2,792	2,653	3,218	2,708	2,773	2,398	2,682	2,678
ΓΕΝΙΚΗΣ_ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	9,160	8,594	8,333	7,259	4,548	3,652	2,927	2,941	3,947	4,265
ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	0,493	0,425	0,541	0,595	0,526	0,515	0,509	0,736	0,595	0,614
ΤΑΜΕΙΑΚ_ΡΕΥΣΤ	0,579	0,520	0,580	0,691	0,893	1,572	2,282	1,301	1,796	1,709
ΜΑΚΡΟΧΡ_ΙΚΑΝ_ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	0,329	0,452	0,335	0,366	0,707	0,742	0,948	0,815	0,680	0,628
ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΙΣΠΡ_ΑΠΑΙΤ	0,039	0,044	0,068	0,077	0,145	1,069	1,584	0,838	1,211	1,186
ΜΕΣΗ_ΠΕΡ_ΕΛΑΦ_ΥΠΟΧΡ	0,502	0,611	0,464	0,450	0,786	0,742	0,905	0,611	0,680	0,628
ΣΗΜΑΣ_ΓΕΝΙΚ_ΔΙΟΙΚ_ΕΞΟΔΩΝ	0,050	0,052	0,045	0,061	0,068	0,115	0,106	0,114	0,078	0,072
	0,285	0,330	0,281	0,267	0,323	0,321	0,229	0,379	0,207	0,201
	0,003	0,003	0,003	0,003	0,002	0,007	0,007	0,005	0,004	0,004



	11)ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ ΕΛΛΑΣ ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ				12)ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ					
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	5057751	3493334	4879266	7146118	8240260	466033	504237	567945	610056	629844
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ Κ ΤΟΚ	129668	146480	154316	227768	227768	38494	26274	35209	47509	59412
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	75767	84902	82282	140930	90711	28118	16327	23563	37685	47776
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	314360	332792	359249	444786	480106	208681	206991	218158	238311	265056
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1206433	1412627	1885050	2032314	2078324	316070	367854	289817	362650	338295
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	189283	158514	197077	253583	199584	63737	51272	53745	61838	79179
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	892073	1079835	1525801	1587528	1598218	107370	160863	71659	124339	73239
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	594734	819790	1340442	1203864	1018651	99700	153209	63818	115102	63412
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	297339	260045	185359	383664	579567	7670	7654	7841	9237	9827
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	175445	224894	255691	289537	253902	33175	36483	25703	22557	19343
ΓΕΝΙΚΑ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	2712	2620	2667	2690	2339					
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	447286	510026	851787	1027273	1075306	237589	293082	218845	291762	264107
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	7982	15021	25136	103524	164881	133936	146002	143083	181483	173045
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ +	892073	1079835	1525801	1587528	1598218	107370	160863	71659	124339	73239
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜ	611699	592837	544608	828450	1059673	216351	214645	225999	247548	274883
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	4868468	3334820	4682189	6892535	8040676	402296	452965	514200	548218	550665
ΧΡΗΜ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	0,241	0,255	0,229	0,317	0,189	0,135	0,079	0,108	0,158	0,180
ΒΙΟΜΗΧ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	0,107	0,104	0,082	0,112	0,110	0,122	0,071	0,121	0,131	0,176
ΚΑΘ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	0,015	0,024	0,017	0,020	0,011	0,060	0,032	0,041	0,062	0,076
ΜΙΚΤΟ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	0,037	0,045	0,040	0,035	0,024	0,137	0,102	0,095	0,101	0,126
ΚΥΚΛ_ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	5,670	3,235	3,198	4,501	5,156	4,340	3,135	7,926	4,906	8,600
ΚΥΚΛ_ΙΔΙΩΝ_ΚΕΦ	16,089	10,497	13,582	16,066	17,163	2,233	2,436	2,603	2,560	2,376
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ_ΚΑΛΥΨ	0,739	0,764	0,809	0,781	0,769	0,340	0,437	0,247	0,343	0,216
ΓΕΝΙΚΗΣ_ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,752	0,622	0,635	0,853	1,056	2,383	1,913	3,429	2,535	4,165
ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	0,352	0,308	0,235	0,280	0,300	1,944	1,287	3,044	1,917	3,619
ΤΑΜΕΙΑΚ_ΡΕΥΣΤ	0,013	0,018	0,019	0,086	0,162	1,343	0,953	2,242	1,577	2,729
ΜΑΚΡΟΧΡ_ΙΚΑΝ_ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	0,514	0,561	0,660	0,537	0,453	0,965	0,964	0,965	0,963	0,964
ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΙΣΠΡ_ΑΠΑΙΤ	0,035	0,064	0,052	0,041	0,031	0,071	0,072	0,045	0,037	0,031
ΜΕΣΗ_ΠΕΡ_ΕΛΑΦ_ΥΠΟΧΡ	0,122	0,246	0,286	0,175	0,127	0,248	0,338	0,124	0,210	0,115
ΣΗΜΑΣ_ΓΕΝΙΚ_ΔΙΟΙΚ_ΕΞΟΔΩΝ	0,001	0,001	0,001	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

	13)ΤΕΡΝΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ					14)ΙΝΤΡΑΛΟΤ ΑΕ					15) ΜΕΤΚΑ						
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	696072	767767	606108	856935	673334	1077330	903553	1115721	1202354	1374021	381472	339390	613704	1003700	547549		
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡ	61635	63379	5526	10436	-43088	145502	104450	80690	57038	58422	57980	54577	125377	148770	84415		
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡ	34963	82072	-3092	2202	-47163	104426	77407	54790	35585	33057	44787	36997	89144	116332	70887		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	689786	760771	718998	665619	577081	337805	331206	361027	375268	383849	158042	173269	250406	339076	369983		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1856353	1927200	2451361	2585537	2698132	1022764	1055507	1097531	1086162	1114807	334955	482763	807698	786939	763237		
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	85642	94138	66866	104929	68325	259909	213370	205744	212231	243027	81983	78077	159785	186397	113339		
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1166567	1166429	1732363	1919918	2121051	648959	724301	736504	710894	730958	176912	309494	557291	447863	393254		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	695464	568414	900190	974387	957344	196325	193181	197844	429567	347333	111326	291126	475329	352494	266502		
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	385828	598015	832173	945531	1163707	488634	531118	538660	281327	383625	65587	18368	81962	95369	126753		
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	195642	246382	325141	348625	315183	216415	187423	196278	175108	177445	213084	333065	604356	456587	451996		
ΓΕΝΙΚΑ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ	3866	4449	32441	3432	3667	74220	77363	99733	108317	118315	4185	4840	4315	4255	3506		
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ	1020206	1032286	1245542	1208863	1176554	569653	458600	378926	364673	355951	257019	404129	740500	713707	683593		
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	545963	424339	393442	327414	251453	305447	219111	141477	142498	134973	17688	31291	68271	167948	100045		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1081292	1166429	1732363	1919918	2121051	684959	724299	736504	710894	730958	176913	309494	557291	447863	393255		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1075614	1358786	1551171	1611150	1740788	826439	862324	899687	656595	767474	223629	191637	332368	434445	496736		
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	610430	673629	539242	752006	605009	817421	690183	909977	990123	1374021	299489	261313	453919	817303	434210		
ΧΡΗΜ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	0,051	0,108	-0,004	0,003	-0,082	0,309	0,234	0,152	0,095	0,086	0,283	0,214	0,356	0,343	0,192		
ΒΙΟΜΗΧ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	0,033	0,033	0,002	0,004	-0,016	0,142	0,099	0,074	0,053	0,052	0,173	0,113	0,155	0,189	0,111		
ΚΑΘ. ΠΕΡΙΘ. ΚΕΡΔΟΥΣ	0,050	0,107	-0,005	0,003	-0,070	0,097	0,086	0,049	0,030	0,024	0,117	0,109	0,145	0,116	0,129		
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘ. ΚΕΡΔΟΥΣ	0,123	0,123	0,110	0,122	0,101	0,241	0,236	0,184	0,177	0,177	0,215	0,230	0,260	0,186	0,207		
ΚΥΚΛ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,597	0,658	0,350	0,446	0,317	1,660	1,247	1,515	1,691	1,880	2,156	1,097	1,101	2,241	1,392		
ΚΥΚΛ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.	1,009	1,009	0,843	1,287	1,167	3,189	2,728	3,090	3,204	3,580	2,414	1,959	2,451	2,960	1,480		
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΚΑΛΥΨ.	0,582	0,605	0,707	0,743	0,786	0,670	0,686	0,671	0,655	0,656	0,528	0,641	0,690	0,569	0,515		
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,467	1,816	1,384	1,241	1,229	2,902	2,374	1,915	0,849	1,025	2,309	1,388	1,558	2,025	2,565		
ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	0,591	0,652	0,415	0,347	0,272	0,521	0,457	0,490	0,528	0,525	0,893	0,560	0,449	0,757	0,941		
ΤΑΜΕΙΑΚ. ΡΕΥΣΤ.	0,785	0,747	0,437	0,336	0,263	1,556	1,134	0,715	0,332	0,389	0,159	0,107	0,144	0,476	0,375		
ΜΑΚΡΟΧΡ. ΙΚΑΝ. ΔΑΝΕΙΩΝ	0,641	0,560	0,464	0,413	0,332	0,409	0,384	0,401	0,572	0,500	0,707	0,904	0,753	0,780	0,745		
ΜΕΣΗ ΠΕΡΙ. ΕΙΣΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	0,281	0,321	0,536	0,407	0,468	0,201	0,207	0,176	0,146	0,129	0,559	0,981	0,985	0,455	0,825		
ΜΕΣΗ ΠΕΡΙ. ΕΛΑΦ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,139	0,844	1,669	1,296	1,582	0,240	0,280	0,217	0,434	0,253	0,372	1,114	1,047	0,431	0,614		
ΣΗΜΑΣ. ΓΕΝΙΚ. ΔΙΟΙΚ. ΕΞ.	0,006	0,006	0,054	0,004	0,005	0,069	0,086	0,089	0,090	0,086	0,011	0,014	0,007	0,004	0,006		

	16) ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ				17) ΠΑΥΛΙΔΗΣ ΑΕ ΜΑΡΜΑΡΑ					18) ΕΚΟ ΑΒ&ΕΕ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΗ				
ΠΩΛΗΣΕΙΣ														
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	115385	102128	127752	144610	156924	34680359	29642505	35392323	38857431	2285945	1609860	1908174	2162857	2014269
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	11354	10544	11143	13915	15575	8215403	6344489	7866050	9663224	2317	1545	16475	22535	8429
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	8817	9704	8055	10988	12384	7160826	8481824	6628292	9111294	50	1929	10082	21671	7267
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100398	106136	117855	192617	138080	32431721	27735027	33222866	40304168	223427	221498	231580	209909	202642
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	154622	160136	186435	192617	202379	46114507	45278850	42418929	48508677	544577	587500	645864	832938	584705
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	23607	24349	26414	31172	33947	14642087	11904161	14793905	16729370	119237	138454	116481	97679	76919
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	54224	53502	68580	67211	64299	12761040	16732105	8628465	7537268	321250	366002	414284	423029	382063
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	28712	27525	51485	48089	53476	8218851	12836800	8628465	7537268	289429	339807	382376	2127622	358127
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	25501	25987	17095	19122	10823	4542190	3893305	0	0	31621	26195	31908	25707	23936
ΓΕΝΙΚΑ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ	42732	48102	53793	60195	59953	12411151	9860894	6672848	7673674	70872	86845	114251	138467	178749
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ	1293	1034	1122	1567	1258	1543118	1423132	1632224	1938783					
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	86707	88870	108938	118002	124807	31027277	31830380	28314863	36449477	308896	319640	390566	396372	360533
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	7505	9528	14531	10724	22110	3453897	7499274	11305890	20666806	203659	184118	224400	215250	137766
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	54213	53512	68580	67211	64299	12761040	16730105	8628465	7537268	321050	366002	414284	2153329	382063
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	125899	132123	134950	211739	148903	36973911	31628332	33222866	40304168	255048	247693	263488	235616	226578
	91778	77779	101338	113438	122977	20038273	17738344	20598419	22128060	2166708	1471406	1791693	2065178	1937350
ΧΡΗΜ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ														
ΒΙΟΜΗΧ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	0,088	0,091	0,068	0,057	0,090	0,221	0,306	0,200	0,226	0,000	0,009	0,044	0,103	0,036
ΚΑΘ. ΠΕΡΙΘ. ΚΕΡΔΟΥΣ	0,073	0,066	0,060	0,072	0,077	0,178	0,140	0,185	0,199	0,004	0,003	0,026	0,027	0,014
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘ. ΚΕΡΔΟΥΣ	0,076	0,095	0,063	0,076	0,079	0,206	0,286	0,187	0,234	0,000	0,001	0,005	0,010	0,004
ΚΥΚΛ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,205	0,238	0,207	0,216	0,216	0,422	0,402	0,418	0,431	0,052	0,086	0,061	0,045	0,038
ΚΥΚΛ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.	2,128	1,909	1,863	2,152	2,441	2,718	1,772	4,102	5,155	7,116	4,399	4,606	5,113	5,272
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΚΑΛΥΨ.	1,149	0,962	1,084	0,751	1,136	1,069	1,069	1,065	0,964	10,231	7,268	8,240	10,304	9,940
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,351	0,334	0,368	0,349	0,318	0,277	0,369	0,203	0,155	0,590	0,623	0,641	2,585	0,653
ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	3,020	3,229	2,116	2,454	2,334	3,775	2,480	3,282	4,836	1,067	0,941	1,021	0,186	1,007
ΤΑΜΕΙΑΚ. ΡΕΥΣΤ.	1,852	1,984	1,719	2,866	2,147	2,541	1,658	3,850	5,347	0,695	0,605	0,559	0,496	0,530
ΜΑΚΡΟΧΡ. ΙΚΑΝ. ΔΑΝΕΙΩΝ	0,261	0,346	0,282	0,223	0,413	0,420	0,584	1,310	2,742	0,704	0,542	0,587	0,101	0,385
ΜΕΣΗ ΠΕΡΙ. ΕΙΣΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	0,797	0,803	0,873	0,910	0,927	0,877	0,877	1,000	1,000	0,876	0,894	0,879	0,891	0,894
ΜΕΣΗ ΠΕΡΙ. ΕΛΑΦ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,370	0,471	0,421	0,416	0,382	0,358	0,333	0,189	0,197	0,031	0,054	0,060	0,064	0,089
ΣΗΜΑΣ. ΓΕΝΙΚ. ΔΙΟΙΚ. ΕΞ. ΕΛΑΦ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,313	0,354	0,508	0,424	0,435	0,410	0,724	0,419	0,341	0,134	0,231	0,213	1,030	0,185
	0,011	0,010	0,009	0,011	0,008	0,044	0,048	0,046	0,050	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000



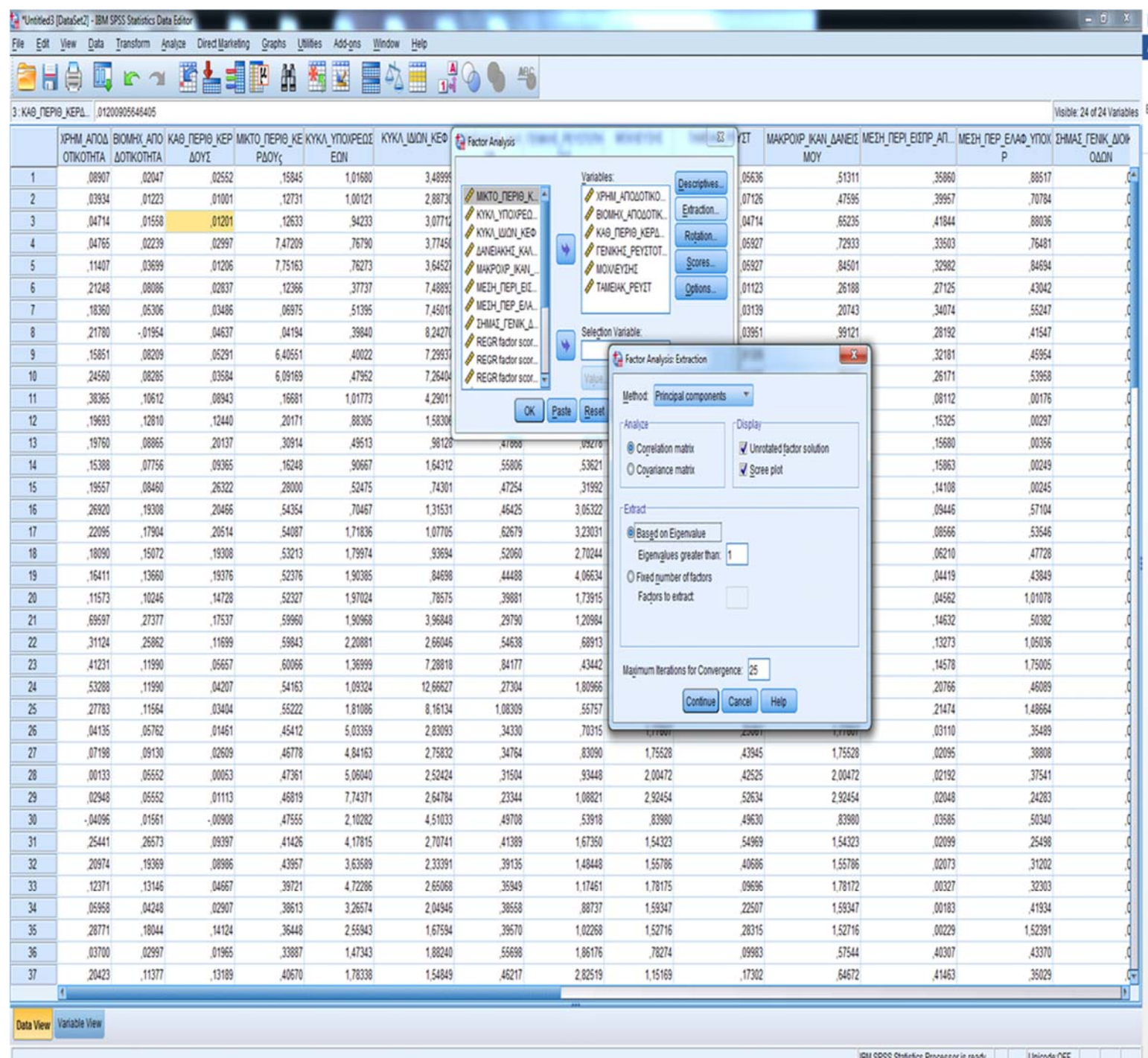
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	19)ΟΛΥΜΠΙΑ ΟΔΟΣ ΑΕ				20)ΦΑΡΜΑΤΕΝ ΑΒΕΕ						
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟ											
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ Φ	10958574	20454695	20454226	21022926	21305015	74118356	89324605	98665955	108479936	149321132	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5481	3022344	3501291	4505937	5199589	7892950	10143277	9890664	7183493	10500225	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-44260	2143872	4383146	7068872	10981079	7881644	9314260	8341217	6670805	10020280	
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	955741	3143872	4903087	8309905	12397027	41816093	51182085	67727601	71694625	89015971	
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	10471882	9200091	10605889	13603564	17408643	119311093	122153255	160608007	162077338	172081459	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟ	1149933	4481739	4682279	5716895	6442309	34511983	39876517	40182790	48031855	50839729	
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠ	9449528	5840350	5405139	4904133	4510371	77260080	70733376	92403774	89910836	12700070	
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	7346328	5840350	5405139	3948133	3936771	47662953	38717246	65174224	65733506	69982621	
ΓΕΝΙΚΑ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ	2103200	1720800	1434000	956000	573600	29597127	32016130	27229550	24177330	12700070	
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗ	2405997	2302075	2569753	3026759	5281569	41044501	43785483	40477787	45711545	49125221	
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	1087769	1550811	1631432	1310248	1386683	3179370	3377677	5442405	6711452	6353982	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟ	6461382	5425509	7329913	11194512	15884342	78828583	75098393	85833985	84456306	85640640	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ+ΜΑΚΡΟ	3755374	2619825	4160324	7486056	2462216	4908888	3389503	19302129	6240259	10240072	
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	9449528	7561150	6839139	4904133	4510371	77260080	70733376	92403774	89910836	82682691	
	3058941	4864672	6337087	9265905	12970627	71413220	83198215	94957151	95871955	101716041	
ΧΡΗΜ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	9808640	15972956	15771948	15306032	14862706	39606373	49448088	58483166	60448081	98481404	
ΒΙΟΜΗΧ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗ											
ΚΑΘ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	-0,046	0,682	0,894	0,851	0,886	0,188	0,182	0,123	0,093	0,113	
ΜΙΚΤΟ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	0,001	0,329	0,330	0,331	0,299	0,066	0,083	0,062	0,044	0,061	
ΚΥΚΛ_ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-0,004	0,105	0,214	0,336	0,515	0,106	0,104	0,085	0,061	0,067	
ΚΥΚΛ_ΙΔΙΩΝ_ΚΕΦ	0,105	0,219	0,229	0,272	0,302	0,466	0,446	0,407	0,443	0,340	
ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ_ΚΑΛΥΨ	1,160	3,502	3,784	4,287	4,724	0,959	1,263	1,068	1,207	11,758	
ΓΕΝΙΚΗΣ_ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	11,466	6,506	4,172	2,530	1,719	1,772	1,745	1,457	1,513	1,677	
ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,902	0,822	0,645	0,361	0,259	0,648	0,579	0,575	0,555	0,480	
ΤΑΜΕΙΑΚ_ΡΕΥΣΤ	0,880	0,929	1,356	2,835	4,035	1,654	1,940	1,317	1,285	1,224	
ΜΑΚΡΟΧΡ_ΙΚΑΝ_ΔΑΝΕΙΩ	0,101	0,538	0,907	1,694	2,749	0,541	0,724	0,733	0,797	7,009	
ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΙΣΠΡ_ΑΠΑΙ	0,511	0,449	0,770	1,896	0,625	0,103	0,088	0,296	0,095	0,146	
ΜΕΣΗ_ΠΕΡ_ΕΛΑΦ_ΥΠΟΧ	0,312	0,646	0,774	0,897	0,956	0,586	0,615	0,713	0,748	0,875	
ΣΗΜΑΣ_ΓΕΝΙΚ_ΔΙΟΙΚ_ΕΞ	0,220	0,113	0,126	0,144	0,248	0,554	0,490	0,410	0,421	0,329	
	0,749	0,366	0,343	0,258	0,265	1,203	0,783	1,114	1,087	0,711	
	0,099	0,076	0,080	0,062	0,065	0,043	0,038	0,055	0,062	0,043	

3: ΚΑΘ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔ..._01200905646405												
	ΧΡΗΜ_ΑΠΟΔ	ΒΙΟΜΗΧ_ΑΠ										
	ΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΚΥΚΛ_ΥΠΟΧΡΕΩΣ	ΚΥΚΛ_ΔΙΟΝ_ΚΕΦ	ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ_ΚΑΛ	ΓΕΝΙΚΗΣ_ΡΕΥΣΤΟΤΗ	ΜΟΝΕΥΣΗΣ	ΤΑΜΕΙΑΚ_ΡΕΥΣΤ	ΜΑΚΡΟΠ_ΚΑΝ_ΔΑΝΕΙΣ	ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΙΣΠΡ_ΑΠ...	ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΛΑΦ_ΥΠΟΧ	ΣΗΜΑΣ_ΓΕΝΙΚ_ΔΙΟΝ
			ΕΩΝ	ΥΩ	ΤΑΣ			ΜΟΥ				ΟΔΩΝ
1	.08907	.0204	45	1.01680	3.48999	.77069	1.38787	28180	.05636	.51311	.35860	.88517
2	.03934	.0122	31	1.00121	2.88730	.73441	1.68046	.34593	.07126	.47595	.39957	.70784
3	.04714	.0155	33	.94233	3.07712	.73864	1.29945	.34487	.04714	.65235	.41844	.88036
4	.04765	.0223	09	.76790	3.77450	.73361	1.25976	.34501	.05927	.72933	.33503	.76481
5	.11407	.0369	63	.76273	3.64527	.73059	1.19631	.35966	.05927	.84501	.32982	.84694
6	.21248	.0808	66	.37737	7.48893	.66606	1.32301	.35385	.01123	.26188	.27125	.43042
7	.18360	.0530	75	.51395	7.45018	.72711	1.24376	.26116	.03139	.20743	.34074	.55247
8	.21780	-.0195	94	.39840	8.24270	.69920	1.26322	.30452	.03951	.99121	.28192	.41547
9	.15851	.0820		7.29937	.66055	1.29014	.34231	.01326	.99158	.32181	.45954	
10	.24560	.0828		7.26404	.75034	1.10620	.28709	.01326	.99245	.26171	.53958	
11	.38365	.1061		4.29011	.58701	.46982	.23723	.91266	.26888	.08112	.00176	
12	.19693	.1281		1.58306	.56850	.75623	.55781	1.10662	.50281	.15325	.00297	
13	.19760	.0886		.49513	.98128	.47868	.09278	.50458	.32870	.65405	.15680	
14	.15388	.0775		.90667	1.64312	.55806	.53621	.55180	.06436	.51510	.15863	
15	.19557	.0845		.52475	.74301	.47254	.31992	.70624	.23324	.65609	.14108	
16	.26920	.1930		.70467	1.31531	.46425	3.05322	.53575	.89935	.65629	.09446	
17	.22095	.1790		1.71836	1.07705	.62679	3.23031	1.59544	1.17729	.73422	.08566	
18	.18090	.1507		1.79974	.93694	.52060	2.70244	1.92088	1.44485	.76256	.06210	
19	.16411	.1366		1.90385	.84698	.44488	4.06634	2.24781	1.67655	.78002	.04419	
20	.11573	.1024		1.97024	.78575	.39881	1.73915	2.50746	.70257	1.05498	.04562	
21	.69597	.2737		1.90968	3.96848	.29790	1.20984	.48121	.04085	1.09056	.14632	
22	.31124	.25862		.59843	2.20881	.266046	.54638	.68913	.83024	.01277	.83024	
23	.41231	.11990		.05657	.60066	1.36999	.728818	.84177	.43442	.18797	.02053	
24	.53288	.11990		.04207	.54163	1.09324	12.66627	.27304	1.80966	.08631	.03334	
25	.27783	.11564		.03404	.55222	1.81086	8.16134	1.08309	.55757	.17645	.06505	
26	.04135	.05762		.01461	.45412	.503359	2.83093	.34330	.70315	1.77807	.25081	
27	.07198	.09130		.02609	.46778	4.84163	2.75832	.34764	.83090	1.75528	.43945	
28	.00133	.05552		.00053	.47361	5.06040	2.52424	.31504	.93448	2.00472	.42525	
29	.02948	.05552		.01113	.46819	7.74371	2.64784	.23344	1.08821	2.92454	.52634	
30	-.04096	.01561		-.00908	.47555	2.10282	4.51033	.49708	.53918	.83980	.49630	
31	.25441	.26573		.09397	.41426	4.17815	2.70741	.41389	1.67350	1.54323	.54969	
32	.20974	.19369		.08986	.43957	3.63589	2.33391	.39135	1.48448	1.55786	.40686	
33	.12371	.13146		.04667	.39721	4.72286	2.65068	.35949	1.17461	1.78175	.09696	
34	.05958	.04248		.02907	.38613	3.26574	2.04946	.38558	.88737	1.59347	.22507	
35	.28771	.18044		.14124	.36448	2.55943	1.67594	.39570	1.02268	1.52716	.28315	
36	.03700	.02997		.01965	.33887	1.47343	1.88240	.55698	1.86176	.78274	.09983	
37	.20423	.11377		.13189	.40670	1.78338	1.54849	.46217	2.82519	1.15169	.17302	
										.64672	.41463	

Correlation Matrix

		ΧΡΗΜ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΒΙΟΜ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΚΑΘ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	ΜΙΚΤΟ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	ΚΥΚΛ_ΥΠΟΧΡ_ΕΩΣΕΩΝ	ΚΥΚΛ_ΩΩΝ_ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ_ΚΑΥΥ	ΓΕΝΙΚΗΣ_ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΜΟΝΙΕΥΣΗΣ	ΤΑΜΕΙΑΚ_ΡΕΥΣΤ	ΜΑΚΡΟΧΡ_ΙΚΑΝ_ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΙΣΠΡ_ΑΠΑΙΤ	ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΛΑΦ_ΥΠΟΧΡ	ΣΗΜΑΣ_ΓΕΝΙΚ_ΔΙΟΙΚ_ΕΞΟΔΩΝ
Correlation	ΧΡΗΜ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	1,000	,837	,637	-,033	-,058	,101	-,092	,161	,025	,122	-,093	-,047	-,110	,346
	ΒΙΟΜ_ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	,837	1,000	,701	-,075	-,051	-,137	-,296	,375	,297	,335	,149	-,128	-,168	,301
	ΚΑΘ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	,637	,701	1,000	-,054	-,070	-,412	-,370	,599	,472	,453	,073	,097	-,118	,290
	ΜΙΚΤΟ_ΠΕΡΙΘ_ΚΕΡΔΟΥΣ	-,033	-,075	-,054	1,000	-,024	,017	,076	-,082	-,105	-,155	,075	,087	,102	-,009
	ΚΥΚΛ_ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-,058	-,051	-,070	-,024	1,000	,018	-,009	-,078	-,037	-,060	-,001	-,079	-,048	-,089
	ΚΥΚΛ_ΩΩΝ_ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	,101	-,137	-,412	,017	,018	1,000	,449	-,479	-,425	-,314	-,252	-,341	-,165	-,138
	ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ_ΚΑΥΥ	-,092	-,296	-,370	,076	-,009	,449	1,000	-,493	-,511	-,357	-,367	,032	,331	-,069
	ΓΕΝΙΚΗΣ_ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	,161	,375	,599	-,082	Double-click to activate	-,479	-,493	1,000	,641	,699	,070	,199	-,154	,134
	ΜΟΝΙΕΥΣΗΣ	,025	,297	,472	-,105		-,425	-,511	,641	1,000	,595	,436	-,070	-,150	,138
	ΤΑΜΕΙΑΚ_ΡΕΥΣΤ	,122	,335	,453	-,155	-,060	-,314	-,357	,699	,595	1,000	,113	-,231	-,275	,076
	ΜΑΚΡΟΧΡ_ΙΚΑΝ_ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	-,093	,149	,073	,075	-,001	-,252	-,367	,070	,436	,113	1,000	-,260	-,159	-,003
	ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΙΣΠΡ_ΑΠΑΙΤ	-,047	-,128	,097	,087	-,079	-,341	,032	,199	-,070	-,231	-,260	1,000	,437	,023
	ΜΕΣΗ_ΠΕΡΙ_ΕΛΑΦ_ΥΠΟΧΡ	-,110	-,168	-,118	,102	-,048	-,165	,331	-,154	-,150	-,275	-,159	,437	1,000	,249
	ΣΗΜΑΣ_ΓΕΝΙΚ_ΔΙΟΙΚ_ΕΞΟΔΩΝ	,346	,301	,290	-,009	-,089	-,138	-,069	,134	,138	,076	-,003	,023	,249	1,000





Πίνακας αφαίρεσης ελαττωματικών δεικτών 1

### Total Variance Explained

Component	Initial Eigenvalues			Extraction Sums of Squared Loadings			Rotation Sums of Squared Loadings <sup>a</sup>
	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %	Total
1	4,127	37,519	37,519	4,127	37,519	37,519	3,123
2	1,960	17,815	55,334	1,960	17,815	55,334	2,739
3	1,449	13,177	68,511	1,449	13,177	68,511	1,647
4	1,136	10,327	78,838	1,136	10,327	78,838	1,970
5	,840	7,636	86,474	,840	7,636	86,474	1,175
6	,526	4,778	91,252	,526	4,778	91,252	2,196
7	,349	3,172	94,424				
8	,238	2,168	96,592				
9	,202	1,833	98,424				
10	,095	,865	99,289				
11	,078	,711	100,000				

Extraction Method: Principal Component Analysis.

a. When components are correlated, sums of squared loadings cannot be added to obtain a total variance.

## ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΟΥ ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΘΗΚΑΝ

### ➤ Απόδοσης επενδύσεων

χρηματοοικονομική αποδοτικότητα = (καθαρά κέρδη μετά από φόρους / Ίδια κεφάλαια \* 100 .

Αυτός ο δείκτης καθορίζει την απόδοση του επενδυμένου κεφαλαίου των μετόχων στην επιχείρηση, δείχνει δηλαδή κατά πόσο οι μέτοχοι μετατρέπουν το κεφάλαιο που έχουν επενδύσει σε κέρδος.

Βιομηχανική αποδοτικότητα = (Καθαρά κέρδη προ τόκων κ φόρων / Σύνολο ενεργητικού) \* 100.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζει τα κέρδη της επιχείρησης σε σχέση με την περιουσία αυτής προ φορολογίας και πριν την εξόφληση των πιστωτών και μετόχων.

### Περιθώριον κέρδους

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = (\text{καθαρά κέρδη μετά φόρων} / \text{πωλήσεις}) * 100$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει το καθαρό κέρδος που προκύπτει για την επιχείρηση για κάθε μία οικονομική μονάδα προϊόντος που πουλάει. Λέγεται αλλιώς και «πραγματικό ποσοστό καθαρού κέρδους» και υποδεικνύει πόσο τοις εκατό της είσπραξης είναι καθαρό κέρδος για την επιχείρηση.

$$\text{Μικτό περιθώριο κέρδους} = \text{Μικτά κέρδη} / \text{πωλήσεις} = ((\text{Πωλήσεις} - \text{κόστος πώλησης}) / \text{Πωλήσεις}) * 100$$

Αυτός ο δείκτης δείχνει το μικτό κέρδος της επιχείρησης για κάθε ένα ευρώ καθαρών πωλήσεων που πραγματοποιούνται. Στόχος κάθε επιχείρησης είναι να έχει το μεγαλύτερο δυνατό μικτό κέρδος ώστε να μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της και να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα.

### Ανακύκλωση κεφαλαίου

$$\text{Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων} = \text{Πωλήσεις} / \text{υποχρεώσεις}$$

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει ουσιαστικά το βαθμό στον οποίο η επιχείρηση στηρίζεται στις υποχρεώσεις της για να ολοκληρώσει τις παραγωγικές της διαδικασίες.

$$\text{Δείκτης κυκλοφορίας Ιδίων κεφαλαίων} = \text{Πωλήσεις} / \text{Ίδια κεφάλαια}$$

Ομοίως με τον προηγούμενο δείκτη, αυτός μας δείχνει κατά πόσο στηρίζεται η επιχείρηση στα ίδια κεφάλαια για την ολοκλήρωση της παραγωγικής διαδικασίας

Έτσι έχουμε :

Δανειακής κάλυψης = ((Βραχυπρόθεσμες υποχρ + μακροπρόθεσμες υποχρ.) / Σύνολο ενεργητικού) \* 100

Ο δείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κεφαλαίων που παρέχεται από τους δανειστές στην επιχείρηση. Προφανώς, όσο μικρότερος ο δείκτης, τόσο πιο φερέγγυα παρουσιάζεται η επιχείρηση και επομένως, τόσο μικρότερο το ρίσκο των δανειστών κατά τη χρηματοδότησή της.

Δείκτης γενικής ρευστότητας = κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει τη ρευστότητα της επιχείρησης. Πρόκειται πιθανόν για τον πιο συχνά χρησιμοποιούμενο δείκτη καθώς επιτρέπει στην επιχείρηση αλλά και στους αναλυτές να βλέπουν κατά πόσο η επιχείρηση είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κάθε δεδομένη χρονική στιγμή.

Δείκτης Μόχλευσης = Ίδια κεφάλαια / Σύνολο υποχρεώσεων

Στην περίπτωση αυτή η επιχείρηση αναζητά τη μεγαλύτερη δυνατή τιμή του δείκτη, καθώς ο δείκτης αυτός καθορίζει κατά πόσο μπορεί να χρηματοδοτεί το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων της από ίδια κεφάλαια. Ουσιαστικά δηλαδή, ο δείκτης αυτός υποδηλώνει κατά πόσο δύναται η επιχείρηση να καλύπτει τους χρηματοδότες της με δικούς της πόρους.

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας = Διαθέσιμα κεφάλαια / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός καθορίζει τη δυνατότητα της επιχείρησης να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της τη δεδομένη στιγμή. Με απλά λόγια, εκφράζει το αν οι πόροι που υπάρχουν τη δεδομένη στιγμή στο ταμείο της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις άμεσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Δείκτης μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού = Ίδια κεφάλαια/ (Ίδια κεφάλαια+ μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις)

Αυτός ο δείκτης υποδηλώνει τη δυνατότητα της επιχείρησης να είναι συνεπής στις υποχρεώσεις της ώστε να εμπνέει εμπιστοσύνη στους δανειστές και μελλοντικά.

Μέση περίοδος είσπραξης απαιτήσεων = Απαιτήσεις \* Ημέρες του χρόνου / πωλήσεις

Ο δείκτης αυτός εκφράζεται σε ημέρες και φανερώνει σε πόσες μέρες εξοφλούν οι πελάτες της επιχείρησης τα χρέη τους σε αυτή.

Μέση περίοδος εξόφλησης υποχρεώσεων = Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις \* Ημέρες του χρόνου / Κόστος πωλήσεων

Ο εν λόγω δείκτης παρουσιάζει το βαθμό στον οποίο οι τραπεζικές υποχρεώσεις χρηματοδοτούν το κόστος των πωληθέντων. Εκφράζεται επίσης σε ημέρες.

Δείκτης σημασίας γενικών και διοικητικών εξόδων = (Γενικά έξοδα και διοικητικά έξοδα / πωλήσεις) \* 100

Αυτός ο δείκτης παρουσιάζει το ποσοστό των πωλήσεων που χρησιμοποιήθηκε για την κάλυψη γενικών και διοικητικών εξόδων.

Δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων = (Χρηματοοικονομικά έξοδα / Πωλήσεις) \* 100

Ομοίως με τον προηγούμενο, ο δείκτης αυτός υποδεικνύει το ποσοστό επι των πωλήσεων που χρησιμοποιήθηκε για χρηματοοικονομικά έξοδα. Είναι προφανές, πως το όφελος της επιχείρησης είναι οι δύο αυτοί δείκτες να είναι όσο μικρότεροι δυνατόν.