



ΠΟΛΥΤΕΧΝΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ

**ΣΧΟΛΗ ΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ
ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ**

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΠΟΛΥΚΡΙΤΗΡΙΑ ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ ΣΤΗΝ
ΕΛΛΑΔΑ

ΣΟΥΛΛΑΣ ΓΙΩΡΓΟΣ

Επιβλέπων:
ΖΟΠΟΥΝΙΔΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ – ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ

ΧΑΝΙΑ 2019

Ευχαριστίες:

Στο σημείο αυτό θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους βοήθησαν στο να ολοκληρώσω τις σπουδές μου στο τμήμα Μηχανικών Παραγωγής και Διοίκησης του Πολυτεχνείου Κρήτης.

Ευχαριστώ θερμά τον επιβλέποντα καθηγητή κ. Κωνσταντίνο Ζοπουνίδη, για τον σημαντικό ρόλο κατά την επιλογή της παρούσας εργασίας καθώς και για την βοήθεια και την καθοδήγηση κατά τη διεξαγωγή για την ολοκλήρωσή της.

Επίσης θα ήθελα να ευχαριστήσω την κυρία Λιαδάκη Αγγελική, υπεύθυνη του εργαστηρίου Συστημάτων Χρηματοοικονομικής Διοίκησης, για την σημαντική βοήθεια σε πολλά σημεία καθώς και στην βελτίωση της παρούσας εργασίας.

Τέλος θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένεια μου καθώς και τους καλούς μου φίλους για την υλική και ηθική υποστήριξη όλα αυτά τα χρόνια.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Εισαγωγή2

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12

Ο ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΟΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ2

- 1.1 Η απαρχή του οργανωμένου τουρισμού στην Ελλάδα2
- 1.2 Η θέση της Ελλάδας ως προς τον τουρισμό παγκόσμια3
- 1.3 Η συνολική εικόνα των αφίξεων στην Ελλάδα και τα αναλυτικά στοιχεία5
- 1.4 Η γεωγραφική κατανομή και η εποχικότητα των αφίξεων10
- 1.5 Οι διανυκτερεύσεις στα ξενοδοχειακά καταλύματα της Ελλάδας12
- 1.6 Η γενική εικόνα των εισπράξεων από τον τουρισμό16
- 1.7 Τα αποτελέσματα μερικών σημαντικών στοιχείων και δεικτών19
- 1.8 Η πορεία των τουριστικών εγκαταστάσεων και του ξενοδοχειακού δυναμικού20
- 1.9 Κατανομή του ξενοδοχειακού δυναμικού γεωγραφικά άνα περιφέρεια.22

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 224

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ24

- 2.1 Σημασία Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης24
- 2.2 Αριθμοδείκτες24
 - 2.2.1 Δείκτες Αποδοτικότητας26
 - 2.2.2 Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης28
 - 2.2.3 Δείκτες Δομής Ενεργητικών – Παθητικών Στοιχείων30
 - 2.2.4 Δείκτες Φερεγγυότητας33

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 338

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΤΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ38

- 3.1 Δεδομένα Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης38
 - 3.1.1 Μικρή Περιγραφή Των Εταιρειών Του Δείγματος40
- 3.2 Επιλογή Χρηματοοικονομικών Δεικτών60
- 3.3 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ανά Έτος61

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4106

ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΜΕΘΟΔΟΥ ΠΟΛΥΚΡΙΤΗΡΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ PROMETHEE106

- 4.1 Το Θεωρητικό Υπόβραθο Της Μεθόδου PROMETHEE106
- 4.2 Η Εφαρμογή Της Μεθόδου PROMETHEE Και Τα Αποτελέσματα Της115**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4124

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ124

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ126

Εισαγωγή

Ο τουρισμός στην Ελλάδα αποτελεί ένα αναπόσπαστο κομμάτι τόσο της οικονομίας της χώρας μας όσο και της κοινωνίας μας. Κάθε χρόνο εκατομμύρια τουριστών καταφθάνουν στη χώρα μας για να απολαύσουν τον υπέροχο καιρό και τις μαγευτικές μας παραλίες. Ο τουρισμός μαζί με την ναυτιλία αποτελεί το κορυφαίο μας εθνικό προϊόν καθώς συμβάλει κάθε χρόνο κατά ένα μεγάλο ποσοστό στο ΑΕΠ (17,3% για το 2014) και αυξάνεται σταθερά. Στα χρόνια της οικονομικής κρίσης και αβεβαιότητας που ζούμε, με πολλές επιχειρήσεις να χάνουν μεγάλο μέρος των πωλήσεων τους και να αναγκάζονται να αναστείλουν τη λειτουργία τους ή να μεταφέρουν τις δραστηριότητες τους στο εξωτερικό και τη ανεργία να παραμένει σταθερά σε υψηλά ποσοστά (17,3% η απασχόληση στο τουριστικό προϊόν για το 2014), ο τουρισμός και η ανάπτυξη του θα πρέπει να αποτελέσει βασικό στόχο για την δυναμική επανεκκίνηση της οικονομίας μας.

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η μελέτη, η διερεύνηση και αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων και επιδόσεων των σημαντικών ξενοδοχειακών επιχειρήσεων και μονάδων στην Ελλάδα, καθώς ο ξενοδοχειακός τομέας αποτελεί και τον βασικότερο πυλώνα του τουρισμού. Η αξιολόγηση αυτή θα πραγματοποιηθεί μέσω μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης με την χρήση αριθμοδεικτών με σκοπό να συλλέξουμε στοιχεία που αφορούν την κατάσταση τους, την κερδοφορία τους, τη ρευστότητα τους καθώς και τα περιθώρια ανάπτυξής τους. Έπειτα με τη χρήση της πολυκριτήριας μεθόδου ανάλυσης PROMETHEE γίνεται μια σύγκριση μεταξύ των εταιρειών και τελικά πραγματοποιείται η κατάταξή τους χρησιμοποιώντας συγκεκριμένους αριθμοδείκτες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Ο ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΟΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

1.1 Η απαρχή του οργανωμένου τουρισμού στην Ελλάδα

Ο τουρισμός στην Ελλάδα πρωτοεμφανίστηκε από το 1920 όταν και σχετικά μικρού μεγέθους και μεμονωμένες επισκέψεις πολιτών από διάφορα κράτη άρχισαν να καταφθάνουν στη χώρα μας. Στις αρχές της δεκαετίας του 1950 συγκεκριμένα, οι τουρίστες που κατέφθασαν στη χώρα μας μόλις που άγγιξαν τους 33.300 αριθμός ιδιαίτερα χαμηλός. Οι τουριστικές επιχειρήσεις ήταν τότε μικρές, εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό δεν υπήρχε και λίγοι γνώριζαν τι σημαίνει προώθηση του τουριστικού προϊόντος. Ο τουρισμός στην Ελλάδα άρχισε να προσλαμβάνει μαζικό χαρακτήρα μετά την πρώτη μεταπολεμική περίοδο και και ιδίως από τη δεκαετία του 1960 όπου καταγράφηκε αύξηση αφίξεων 1.098% σε σύγκριση με τη δεκαετία του 1950 προσεγγίζοντας τις 399.400.

Μεταξύ 1967 και 1991, το πρότυπο του μαζικού τουρισμού έχει αρχίσει να επικρατεί: μεγάλες ξενοδοχειακές μονάδες, αλλά και μονάδες τυποποιημένων τουριστικών προϊόντων κάνουν την εμφάνισή τους στις αρχές της περιόδου, ενώ στα επόμενα χρόνια εισάγονται σταδιακά συστήματα μάνατζμεντ, μάρκετινγκ και πληροφορικής και το προσωπικό εκπαιδεύεται.

Η ευνοϊκότερη χρηματοδοτική πολιτική, που επηρεάζει τη χωρική κατανομή του ξενοδοχειακού δυναμικού, ενισχύσει την ανάπτυξη νέων τουριστικών προορισμών. Η ανάπτυξη του κλάδου γίνεται εμφανής και στατιστικά: το 1970, οι αφίξεις τουριστών στην Ελλάδα έχουν ξεπεράσει το 1,6 εκατ. (+302,87% σε σχέση με το 1960) και το 1980 φτάνουν πλέον στα 5,2 εκατ. (+227,56%, σε σχέση με το 1970), πριν διαμορφωθούν στα 8,87 εκατ. το 1990.

Αντίστοιχη είναι η εικόνα και συνολικά στην Ευρώπη, όπου οι αφίξεις έχουν φτάσει το 1990 στα 282,7 εκατ., έναντι 16,8 εκατ. το 1950, ενώ παγκοσμίως, οι αντίστοιχοι αριθμοί διαμορφώνονται σε 439 εκατ. και 25,3 εκατ. αντίστοιχα. Συνολικά, στην ραγδαία ανάπτυξη του τουρισμού στην πορεία των δεκαετιών συνέβαλαν -μεταξύ άλλων- παράγοντες όπως η αύξηση των οικογενειακών εισοδημάτων, η είσοδος των γυναικών στην αγορά εργασίας και η θεσμοθέτηση του ελεύθερου χρόνου για διακοπές.

Από την πρώτη μεταπολεμική περίοδο, οι αφίξεις συγκεντρώνονται αρχικά στην Αθήνα, με δέλεαρ τους πολιτιστικούς πόρους διεθνούς ενδιαφέροντος της Αττικής. Από τη δεκαετία του '70, οι καρτ ποστάλ αρχίζουν να περιλαμβάνουν τις παράκτιες περιοχές της Ελλάδας και τα νησιά της και το μοντέλο μαζικού τουρισμού "ήλιος και θάλασσα" αρχίζει να επικρατεί καθολικά. Παρά το γεγονός ότι η συγκέντρωση του τουρισμού σε συγκεκριμένες περιοχές δημιούργησε σημαντικές πιέσεις στο φυσικό, κοινωνικό και δομημένο περιβάλλον, ο μαζικός τουρισμός συνεχίστηκε και τις επόμενες δεκαετίες: οι χιλιάδες των τουριστών, που εισρέουν στα ελληνικά θέρετρα σχεδόν αποκλειστικά το καλοκαίρι επιβάρυνε υπέρμετρα περιοχές με λίγους κατοίκους, που ξαφνικά έπρεπε να υποδεχτούν και να φιλοξενήσουν «ορδές» τουριστών.

Από τις αρχές της δεκαετίας του '90, το μοντέλο του μαζικού τουρισμού βρίσκεται σε κρίση και οι πιέσεις στο περιβάλλον οδηγούν στην διαπίστωση της αναγκαιότητας σχεδιασμού τουριστικής στρατηγικής σε εθνικό, περιφερειακό και τοπικό επίπεδο, αναδεικνύοντας και τις

εναλλακτικές μορφές του. Το 2000, οι αφίξεις έχουν ξεπεράσει τα 13 εκατ. στην Ελλάδα, τα 402,5 εκατ. στην Ευρώπη και τα 684 εκατ. παγκοσμίως. Συνολικά, μέχρι και το 1990 η τουριστική ανάπτυξη στην Ελλάδα ήταν ταχύτερη από ό,τι στην Ευρώπη και παγκοσμίως, ενώ από τη δεκαετία του 1990-2000 η μείωση του ρυθμού αύξησης των αφίξεων ήταν μεγαλύτερη από τη αντίστοιχη ευρωπαϊκή και παγκόσμια.

Στις αρχές της δεκαετίας του 2000 υπήρξε μια μεγάλη αύξηση στις αφίξεις και στην τουριστική ανάπτυξη μέχρι και το 2008 και μετά, όπου το ξέσπασμα της παγκόσμιας κρίσης αλλά και της ελληνικής, επηρέασε αρνητικά στη συνέχεια τα αποτελέσματα στον τουρισμό παγκόσμια. Σε αυτό το σημείο ο ανταγωνισμός αυξάνεται από άλλες αναπτυσσόμενες τουριστικές αγορές της ανατολικής Ευρώπης και η Ελλάδα χάνει έδαφος στις προτιμήσεις των επισκεπτών.

Και κάπως έτσι φτάσαμε τα τελευταία χρόνια με τα πρώτα σημάδια της ανάκαμψης να εμφανίζονται στην Ελλάδα το 2014, καθώς με 22 εκ. αφίξεις, κατέλαβε την 15η θέση στην παγκόσμια κατάταξη χωρών με βάση τον αριθμό αφίξεων τουριστών. Παρά τη θεαματική άνοδο κατά 23% που σημείωσαν οι αφίξεις μη κατοίκων στα σύνορα, η χώρα μας κέρδισε μόνο μια θέση ως προς το προηγούμενο έτος 2013. Οι ευρωπαϊκές χώρες και ιδιαίτερα οι χώρες της ΕΕ διαδραματίζουν πρωταγωνιστικό ρόλο, τόσο ως πηγές των διεθνών τουριστικών ροών όσο και ως προορισμοί του διεθνούς τουρισμού. Οι διεθνείς τουριστικές αφίξεις στις 28 χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης από 153 εκ. το 1980 έφθασαν τα 457 εκ. το 2014, αποτελώντας το 40% του παγκόσμιου συνόλου.

1.2 Η θέση της Ελλάδας ως προς τον τουρισμό παγκόσμια

Είναι κοινή διαπίστωση ότι τα τελευταία χρόνια ο ελληνικός τουρισμός έχει χάσει θέσεις σε ένα ιδιαίτερα ανταγωνιστικό διεθνές περιβάλλον. Το γεγονός αυτό απεικονίζεται τόσο στους πίνακες κατάταξης του Παγκόσμιου Οργανισμού Τουρισμού (UNWTO) που αναφέρονται στις αφίξεις και στις εισπράξεις κάθε χώρας όσο και στην πιο πρόσφατη έκδοση της ετήσιας έκθεσης για την ανταγωνιστικότητα στον τομέα του τουρισμού και των ταξιδιών του Παγκόσμιου Οικονομικού Φόρουμ (World Economic Forum). Στην πρώτη θέση ως προς τον γενικό δείκτη ανταγωνιστικότητας τουρισμού και ταξιδιών στην Έκθεση του 2015 βρίσκεται για πρώτη φορά η Ισπανία, ακολουθούμενη από τη Γαλλία και τη Γερμανία.

Η Ελλάδα, σύμφωνα με την παραπάνω έκθεση, έρχεται μόλις 31η, σε σύνολο 141 χωρών (18η στην Ευρώπη), βελτιώνοντας ελαφρά τη θέση της, δεδομένου ότι το 2013 ήταν 32η αλλά επί 140 χωρών. Πρέπει να επισημάνουμε ωστόσο ότι, ως προς την κατάταξη της Έκθεσης του 2011, υποχώρησε κατά δύο θέσεις αλλά και κατά επτά θέσεις σε σύγκριση με την αντίστοιχη Έκθεση του 2009, οπότε ήταν 29η επί 133 χωρών. Η γενική επίδοσή της είναι μάλιστα αρκετά μειωμένη σε σύγκριση με την Έκθεση του 2009 (4,91 μονάδες, με άριστα το 7), αλλά και του 2013 (4,36 μονάδες έναντι 4,8). Είναι χαρακτηριστικό ότι η θέση που καταλαμβάνει η χώρα μας στην κατάταξη του WEF υστερεί σημαντικά σε σύγκριση τόσο με τη θέση που κατέχει στην παγκόσμια κατάταξη του UNWTO για το έτος 2013 ως προς τον αριθμό τουριστικών εισπράξεων (19η) όσο και ως προς τον αριθμό αφίξεων (16η).

Ο γενικός δείκτης ανταγωνιστικότητας του WEF για τον τουρισμό στην έκθεσή του 2015 (η οποία αναφέρεται στο 2014) αποτελεί τη συνισταμένη 90 επιμέρους ειδικών δεικτών, οι οποίοι υπάγονται σε 14 «πυλώνες», που κι αυτοί με τη σειρά τους ομαδοποιούνται σε τέσσερις

μείζονες ενότητες. Οι ενότητες αυτές έχουν αναδιαρθρωθεί σε σχέση με εκείνες που υπήρχαν στις προηγούμενες εκθέσεις, με αντίστοιχη ανακατανομή των επιμέρους δεικτών. Έτσι, η νέα ενότητα «Ευνοϊκό περιβάλλον» περιλαμβάνει τις συνθήκες που είναι αναγκαίες για την άσκηση τουριστικών δραστηριοτήτων σε μια χώρα, δηλαδή το επιχειρηματικό περιβάλλον, την προστασία και ασφάλεια, την υγιεινή και την περίθαλψη, τους ανθρώπινους πόρους, την αγορά εργασίας και την ετοιμότητα τεχνολογιών πληροφορικής και επικοινωνιών. Η ενότητα «Τουριστική πολιτική και ευνοϊκές συνθήκες» περιλαμβάνει την προτεραιότητα του τουρισμού, το άνοιγμα προς το εξωτερικό, την ανταγωνιστικότητα των τιμών, τη βιωσιμότητα του περιβάλλοντος.

Στην ενότητα «Υποδομές» περιλαμβάνονται τρεις δείκτες: υποδομές αερομεταφορών, επίγειες και λιμενικές υποδομές και υποδομές τουριστικών υπηρεσιών. Τέλος, η ενότητα «Φυσικοί και πολιτιστικοί πόροι» περιέχει τους κύριους σκοπούς ταξιδιού: τους φυσικούς πόρους και τους πολιτιστικούς πόρους με τα επιχειρηματικά ταξίδια. Εξετάζοντας τους 14 βασικούς δείκτες διαπιστώνουμε ότι εκεί όπου τα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα της χώρας μας εμφανίζονται να είναι ισχυρότερα είναι η υγιεινή και η περίθαλψη (9η στην γενική κατάταξη, με 6,57 μονάδες) ενώ στην προηγούμενη Έκθεση του 2013 ήταν 13η σ' αυτόν τον δείκτη. Τότε όμως την καλύτερη θέση είχε ως προς τις «Τουριστικές υποδομές» (3η), όπως και το 2011 (5η). Το 2015 οι τουριστικές υποδομές έχουν υποχωρήσει στη 12^η θέση με 6,09 μονάδες. Την 5η θέση είχε ως προς τον ίδιο δείκτη και το 2009, αλλά τότε καλύτερη θέση είχε ως προς την «Προτεραιότητα του τουρισμού» (3η). Από την άλλη μεριά, τις χειρότερες θέσεις καταλαμβάνει η χώρα μας στην ανταγωνιστικότητα των τιμών (113η θέση), βελτιωμένη ωστόσο ως προς την κατάταξη της προηγούμενης Έκθεσης (127η θέση) και στο επιχειρηματικό περιβάλλον (104η θέση).

Αξιοσημείωτη είναι η βελτίωση ως προς την προηγούμενη Έκθεση που εμφανίζεται στους δείκτες της προστασίας και ασφάλειας (57η έναντι 69ης θέσης), στην περιβαλλοντική αειφορία (52η έναντι 61ης), στις υποδομές επίγειων και λιμενικών μεταφορών (51η έναντι 58ης) και ακόμη, στην αγορά εργασίας και τους ανθρώπινους πόρους (45η θέση έναντι 50ής). Υποχώρηση ως προς την προηγούμενη Έκθεση εμφανίζεται στην ετοιμότητα σε υποδομές τεχνολογιών πληροφορικής – τηλεπικοινωνιών (49η έναντι 33ης) και στις υποδομές αερομεταφορών (27η έναντι 20ής). Χαμηλότερα στην κατάταξη εμφανίζονται οι φυσικοί και οι πολιτιστικοί πόροι (46η και 32η θέση έναντι 40ής και 25ης θέσης αντίστοιχα).

Από την πλευρά της βαθμολογίας των 14 δεικτών, καλύτερη βαθμολογία της Ελλάδας ήταν στην «υγιεινή και περίθαλψη» (6,57 με άριστα το 7) και ακολουθούν κατά σειρά οι υποδομές τουριστικών υπηρεσιών» (6,08), η «προστασία και ασφάλεια» (5,49) και η «προτεραιότητα του τουρισμού» (5,36). Τη χειρότερη βαθμολογία απέσπασαν οι δείκτες των «φυσικών πόρων» (3,49) και των «πολιτιστικών πόρων» (2,82), γεγονός που υποδεικνύει μάλλον την ακαταλληλότητα των χρησιμοποιηθέντων κριτηρίων για την αξιολόγηση αυτών των πόρων. Χαμηλή βαθμολόγηση έχει και ο δείκτης «ανταγωνιστικότητα τιμών» (3,93).

Γενικότερα, οφείλουμε να επισημάνουμε ότι τα κριτήρια με τα οποία έχει γίνει η βαθμολόγηση των επιμέρους δεικτών δεν είναι σε όλες τις περιπτώσεις μετρήσιμα ούτε και απολύτως αντικειμενικά, γεγονός που σχετικοποιεί τόσο την ακρίβεια της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε από το WEF όσο και την ασφάλεια των συμπερασμάτων που μπορούν να συναχθούν. Ως συμπέρασμα μπορούμε να συναγάγουμε, ότι, προκειμένου να κατοχυρώσουμε και τελικά να βελτιώσουμε τη θέση μας στον διεθνή ανταγωνισμό στο πεδίο του τουρισμού, δεν μπορεί να επαναπαυόμαστε στη σχετικά καλή επίδοση ως προς το γενικό αριθμό αφίξεων τουριστών στα σύνορα της χώρας. Μια σειρά από ανταγωνιστικούς παραδοσιακούς και

αναδυόμενους προορισμούς διεκδικούν ήδη να αποσπάσουν μεγαλύτερα μερίδια από τη διεθνή τουριστική αγορά, αμφισβητώντας έτσι την έως τώρα σχετικά ικανοποιητική δική μας τοποθέτηση. Απαιτείται επανατοποθέτηση του ελληνικού τουριστικού προϊόντος στη διεθνή αγορά, με αναβάθμιση, διαφοροποίηση και εμπλουτισμό της προσφοράς και, παράλληλα, με τη χάραξη μεσο-μακροπρόθεσμης στρατηγικής μάρκετινγκ, με εξειδικευμένους στόχους ανά αγορά.

1.3 Η συνολική εικόνα των αφίξεων στην Ελλάδα και τα αναλυτικά στοιχεία

Η ανοδική πορεία της τουριστικής κίνησης προς τη χώρα μας μετά την μετα-ολυμπιακή ανάκαμψη των ετών 2005 έως 2008, ανακόπηκε και εμφάνισε ανησυχητικά σημάδια στασιμότητας. Τη δυσμενή αυτή εξέλιξη επιδείνωσε η επελθούσα διεθνής οικονομική κρίση του 2008 και ο ειδικότερος αντίκτυπός της στην ελληνική οικονομία. Από την άλλη μεριά, η αρνητική δημοσιότητα για την εικόνα της Ελλάδας στα διεθνή μέσα, ιδιαίτερα κατά τη διάρκεια των ετών 2011 και 2012, οφειλόμενη κατά κύριο λόγο στη σοβαρή χρηματοοικονομική κρίση που είχε αρχίσει να αντιμετωπίζει η χώρα μας, ασφαλώς δεν συνέβαλε στην ελκυστικότητα των ελληνικών τουριστικών προορισμών και φαίνεται ότι ανέκοψε, έστω και προσωρινά, τους ρυθμούς της επιδιωκόμενης ανάκαμψης του τουριστικού ρεύματος.

Οι προορισμοί, μετά το ξέσπασμα της διεθνούς κρίσης, άρχισαν να επιδίδονται σε έντονο ανταγωνισμό για την απόσπαση μεριδίων της τουριστικής αγοράς, πράγμα που ασφαλώς δεν διευκόλυνε την τουριστική ανάκαμψη της χώρας μας. Όπως διαπιστώνει ο Παγκόσμιος Οργανισμός Τουρισμού (UNWTO), τα πρώτα σημάδια ανάκαμψης του διεθνούς τουρισμού εμφανίστηκαν ήδη από τα μέσα του 2010, ωστόσο η Ελλάδα δεν κατάφερε να αποσπάσει έγκαιρα ανάλογο μερίδιο από την αύξηση του διεθνούς τουριστικού ρεύματος. Η έναρξη της ανάκαμψης της τουριστικής κίνησης στη χώρα μας καθυστέρησε τελικά κατά τρία ολόκληρα χρόνια, σε σύγκριση με τους ανταγωνιστές της.

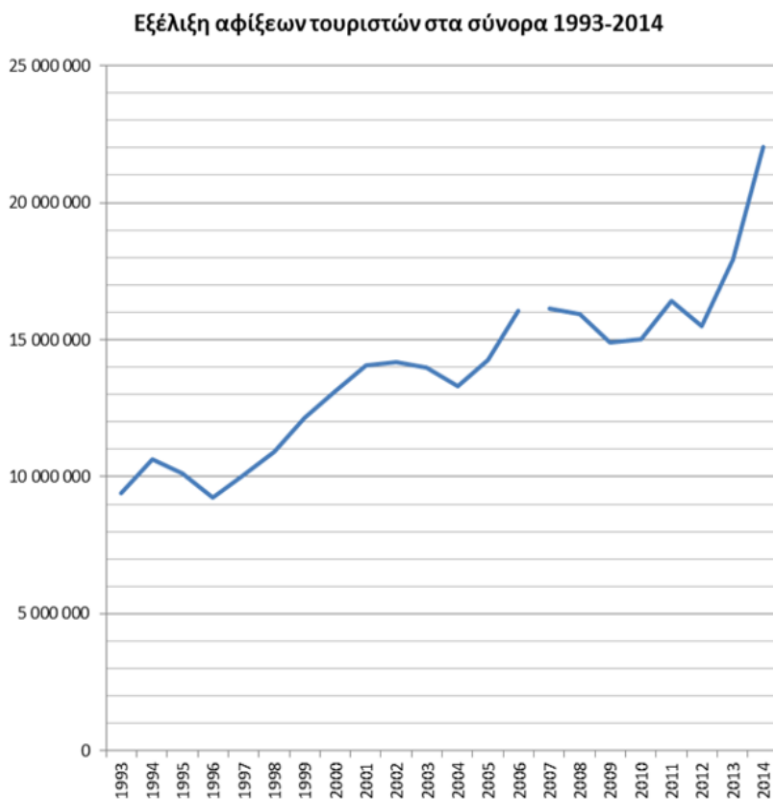
Τα τελευταία χρόνια, ωστόσο, η σταθεροποίηση της διεθνούς οικονομίας, η σχετική άνθηση αναδυόμενων αγορών (Ρωσία, Κίνα, Βραζιλία, Τουρκία κλπ.), και οι εστίες αναταραχής στις ακτές της Βόρειας Αφρικής και στη Μέση Ανατολή, έδωσαν νέα ώθηση στην ανάπτυξη τουριστικών ροών προς τη χώρα μας. Το 2013 οι αφίξεις μη μονίμων κατοίκων στα σύνορα αυξήθηκαν κατά 15,5% ενώ 2014 σημειώθηκε εντυπωσιακή αύξηση των εισερχόμενων τουριστικών ροών (+23,5%), με περισσότερα από 22 εκ. αφίξεις στα σύνορα. Η εντυπωσιακή αύξηση των αφίξεων στα σύνορα το 2014 μπορεί να ερμηνευτεί, τουλάχιστον εν μέρει, από την αποκατάσταση της σχετικής ευστάθειας της διεθνούς οικονομίας και τη βραδεία, έστω, ανάκαμψη της ανάπτυξης στις ισχυρότερες οικονομίες.

Οι απώλειες των προηγούμενων ετών, όταν, παρά τη σημειούμενη ανάκαμψη των οικονομιών των πηγών εξερχόμενου τουρισμού, η χώρα μας αδυνατούσε να αυξήσει ή έστω να διατηρήσει τα μερίδια αγοράς των προηγούμενων ετών, καλύφθηκαν. Για να επιτευχθεί αυτό όμως χρειάστηκε να γίνει σημαντική αναπροσαρμογή της τιμολόγησης των τουριστικών υπηρεσιών, ώστε να αυξηθεί η ελκυστικότητα του προορισμού. Το ίδιο επισημαίνεται και στην τελευταία έκθεση της Τράπεζας της Ελλάδος για τη νομισματική πολιτική. Η μείωση των τιμών ευνοήθηκε και από τη μείωση του ΦΠΑ στις τουριστικές υπηρεσίες, καθώς και από τη γενικότερη ύφεση της ελληνικής οικονομίας.

Η αύξηση του εισερχόμενου τουρισμού ευνοήθηκε οπωσδήποτε και από την αναταραχή και την παρατεταμένη πολιτική αστάθεια και τις συγκρούσεις σε αρκετές περιοχές της Μεσογείου (Τυνησία, Λιβύη, Συρία) ή βορειότερα (Ουκρανία). Αυτό ενισχύθηκε ακόμη και από τη μεταστροφή προς «φιλικότερους» προορισμούς μερίδας των τουριστών, προερχόμενων από χώρες όπου έχει αναπτυχθεί ένα περισσότερο ή λιγότερο λανθάνον αίσθημα ισλαμοφοβίας. Ένα άλλο στοιχείο που συνέβαλε στην αύξηση ήταν βέβαια η σημαντική άνοδος του εξερχόμενου τουρισμού από τη Ρωσία και η διόγκωση του αριθμού των αφίξεων στη χώρα μας από αυτήν την αγορά αν και με μειωμένο ρυθμό σε σχέση με την αύξηση του 2013. Ακόμη, η αξιολογη άνοδος των αφίξεων από γειτονικές χώρες (Τουρκία, Βουλγαρία και Σερβία) συνέβαλε σημαντικά στη γενική αύξηση.

Τα τελευταία χρόνια, οι διακυμάνσεις της πορείας της τουριστικής κίνησης εξαρτήθηκαν σε μεγάλο βαθμό τόσο από τη διεθνή όσο και από την εσωτερική οικονομική και πολιτική συγκυρία. Ειδικότερα, η διεθνής οικονομική κρίση των ετών 2008-2009 είχε σημαντικό αντίκτυπο στις πηγές της ζήτησης, περιορίζοντας τα διαθέσιμα εισοδήματα, ενώ τα έτη 2010-2014 επηρεάστηκαν ιδιαίτερα από την εσωτερική οικονομική και πολιτική αστάθεια και τη δυσμενή εικόνα της χώρας. Όπως επισημαίνουν, ωστόσο, πολλοί παράγοντες, η αστάθεια και η αβεβαιότητα των πολιτικών εξελίξεων τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό της χώρας, μπορεί να αντιστρέψει την πρόσφατη θετική τάση. Την εκτίμηση αυτή συμμερίζεται και η Έκθεση του Διοικητή της Τραπέζης της Ελλάδος για το 2014. Σύμφωνα με την παραπάνω Έκθεση, καταγράφεται αύξηση των εισπράξεων από τον τουρισμό, δηλαδή των εισπράξεων από συναλλαγές μεταξύ μονίμων και μη μονίμων κατοίκων, στο σύνολο του έτους 2014 κατά 10,6%. Ο ρυθμός αυτός αύξησης των εισπράξεων εμφανίζεται έτσι να υπολείπεται του ρυθμού αύξησης των αφίξεων (23%).

Διάγραμμα 1.1



Πηγή στοιχείων: ΕΛΣΤΑΤ

Σημείωση: Από το 2007 και εξής, η ΕΛΣΤΑΤ υπολογίζει τις αφίξεις στα σύνορα των μη μονίμων κατοίκων.

Πιο αναλυτικά στη διάρκεια της περιόδου 2008-2014, ο συνολικός αριθμός αφίξεων αλλοδαπών (ή μη μονίμων κατοίκων) στα σύνορα παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις, για λόγους που έχουν προαναφερθεί. Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΣΥΕ, μετά το 2004 καταγράφηκε σημαντική ετήσια αύξηση των αφίξεων τουριστών στη χώρα μας, με βάση σύγκρισης τη χαμηλή επίδοση του 2004. Το 2005 η ετήσια αύξηση ήταν +10,91%, το 2006 +8,63% και το 2007 έφθασε το +9,22%, με βάση το προηγούμενο σύστημα υπολογισμού των αφίξεων αλλοδαπών στα σύνορα, που υιοθετούσε η ΕΣΥΕ έως το 2007, και το οποίο στηριζόταν σε καταγραφές των υπηρεσιών του Υπουργείου Δημόσιας Τάξης και της ΥΠΑ. Η πτωτική τάση των αφίξεων άρχισε να εμφανίζεται ήδη από το έτος 2008, οπότε για το σύνολο του έτους είχε παρουσιαστεί μείωση κατά -1,4% σε σύγκριση με το 2007, σύμφωνα με τα αναθεωρημένα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ.

Στη διάρκεια των τελευταίων ετών, παρουσιάστηκαν έντονες διακυμάνσεις και σημαντικές ανακατατάξεις στις αγορές των χωρών που αποτελούν τις κυριότερες πηγές εισροής τουριστών προς τη χώρα μας. Αυτό είναι συνισταμένη των εξελίξεων στην κατάσταση της οικονομίας των χωρών αυτών, των ανακατατάξεων στην οργάνωση της διεθνούς αγοράς ταξιδιών, των πολιτικών εξελίξεων στη διεθνή σκηνή αλλά και του εντεινόμενου ανταγωνισμού μεταξύ παραδοσιακών και αναδυόμενων τουριστικών προορισμών.

Οι πρώτες ενδείξεις ανάκαμψης εμφανίστηκαν το 2013, αν και η αύξηση των σχετικών μεγεθών δεν ήταν ομοιόμορφη ούτε ως προς τις περιοχές, ούτε ως προς τις μεταβλητές. Συγκεκριμένα, το 2013, εμφανίζεται αύξηση (+15,5% σε σύγκριση με το 2012) στο σύνολο των αφίξεων μη μονίμων κατοίκων στα σύνορα, οι οποίες υπολογίζεται ότι πλησιάζουν τα 18 εκ. (17.919.580). Το 2014 σημειώθηκε και νέα σημαντική αύξηση (+23%). Η αυξητική τάση συνεχίστηκε και τους πρώτους μήνες του 2015. Η ΤτΕ υπολογίζει, βάσει των προσωρινών στοιχείων της Έρευνας Συνόρων, ότι η εισερχόμενη ταξιδιωτική κίνηση την περίοδο Ιανουαρίου-Απριλίου 2015 αυξήθηκε κατά 39,1% και διαμορφώθηκε στις 2.663 χιλ. ταξιδιώτες, έναντι 1.915 χιλ. ταξιδιωτών την αντίστοιχη περίοδο του 2014. Ταυτόχρονα, ενώ οι αφίξεις από τις χώρες της ΕΕ και τις ΗΠΑ εμφανίζονται σημαντικά αυξημένες σε σχέση με το ίδιο διάστημα του 2014, είναι αξιοσημείωτη η πτώση των αφίξεων από τη Ρωσία (-45,2%).

Είναι γεγονός πάντως ότι κατά το πρώτο τετράμηνο του έτους συνήθως πραγματοποιείται λιγότερο από το 10% του συνόλου των αφίξεων σε όλο το έτος, το μερίδιο αυτό μάλιστα μειώνεται σταθερά (από 12,1% το 2008 έπεσε στο 8,7% το 2014). Τα στοιχεία για τις αφίξεις στα σύνορα το 2014 δείχνουν ότι ο ελληνικός τουρισμός, παρά τις θετικές επιδόσεις που παρουσιάζονται στις αφίξεις στα σύνορα, δεν έχει κατορθώσει ακόμη να σταθεροποιήσει οριστικά την ανοδική τροχιά που ακολουθεί ύστερα από την κάμψη της προηγούμενης φάσης (2008-2013).

Η αναπλήρωση των απωλειών από ορισμένες παραδοσιακές σημαντικές αγορές μας προέρχεται από ορισμένες αναδυόμενες αλλά ασταθείς αγορές ή οφείλεται σε ειδικούς λόγους. Για παράδειγμα, η Ρωσία, η Πολωνία, το Ισραήλ, η Τουρκία, που παρουσίασαν σημαντικά ποσοστά αύξησης τα τελευταία χρόνια, εμφανίζουν διαχρονικά μεγάλες διακυμάνσεις. Παράλληλα, η αύξηση του συνολικού αριθμού των αφίξεων τουριστών από τη Σερβία το 2010 (+41,8%) οφείλεται προφανώς στην απόφαση για κατάργηση της υποχρεωτικής θεώρησης διαβατηρίων (visa) για ταξίδια προς τις χώρες Schengen, γεγονός που διευκόλυνε αποφασιστικά τα ταξίδια από τη γειτονική αυτή χώρα.

Ο κύριος όγκος των αφίξεων μη μονίμων κατοίκων στη χώρα μας εξακολουθεί να προέρχεται από χώρες της ευρωπαϊκής ηπείρου και κατά το έτος 2014, όπως προκύπτει από τα στοιχεία που ανακοινώνει η ΕΛΣΤΑΤ (88,4% του συνόλου, έναντι 88,5% το 2010), ενώ οι 27 χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης παρέχουν πλέον μόνο το 60,1% του συνόλου.⁵¹ Το ποσοστό αυτό είναι ελαφρώς μειωμένο σε σύγκριση με τα προηγούμενα χρόνια (74,1% το 2008 και 73% το 2009). Οι σημαντικές επιδόσεις των παραδοσιακών αγορών μας το 2014 με υψηλά ποσοστά αυξήσεων μπορούν να αποδοθούν στην κάλυψη των σημαντικών απωλειών που είχαν σημειώσει τα προηγούμενα χρόνια.

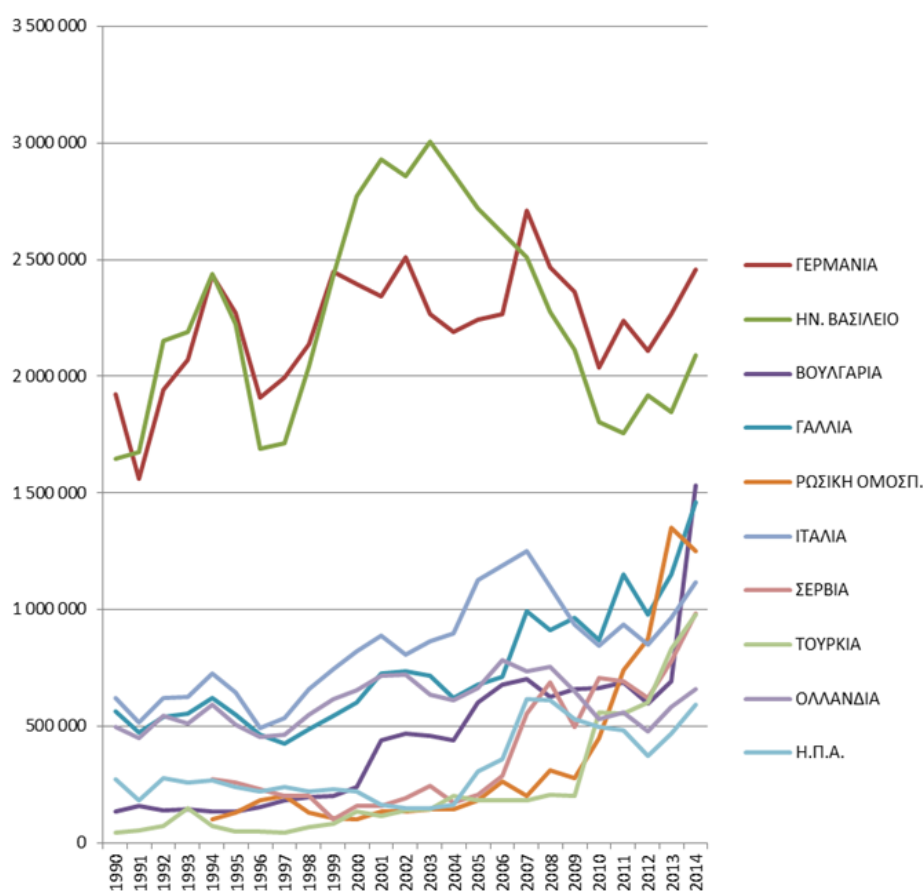
Ειδικότερα, το Ηνωμένο Βασίλειο εμφανίζεται να σημειώνει αύξηση +13,2% και η Γερμανία +8,5%. Μπορεί οι αφίξεις από τη Γερμανία να έφθασαν τελικά τα επίπεδα της επίδοσης του 2008, αλλά ο αριθμός αφίξεων από το Ηνωμένο Βασίλειο το 2014 υπολείπεται ακόμη εκείνου του 2008. Η Γαλλία ακολουθεί ανοδική πορεία μετά το 2012 και το 2014 σημείωσε αξιόλογη αύξηση (+27%), η οποία αποδίδεται εν μέρει στα προβλήματα ορισμένων παραδοσιακών προορισμών του εξερχόμενου γαλλικού τουρισμού, όπως της Τυνησίας ή της Αιγύπτου, και στην αναζήτηση ασφαλών προορισμών.

Ο αριθμός αφίξεων στα σύνορα από την Ιταλία ακολούθησε κυμαινόμενη πορεία μετά το 2008. Το 2014 σημειώθηκε αύξηση 15,9%, η οποία επανέφερε τον αριθμό αυτόν στα επίπεδα του 2008. Το ίδιο ισχύει και για τον εισερχόμενο τουρισμό από την Ολλανδία, ο οποίος σημείωσε αύξηση 13,2% το 2014, με αριθμό αφίξεων ελάχιστα μεγαλύτερο από εκείνο του 2008. Το Βέλγιο και η Αυστρία είχαν ανάλογη εξέλιξη, με αφίξεις αυξημένες μεν το 2014 (+18,8% και +20,6 αντίστοιχα) αλλά υπολείπονται των επιδόσεών τους του 2008.

Η Ρωσική αγορά, ύστερα από μια φάση εντυπωσιακής ανόδου από το 2010, ανέκοψε την αυξητική πορεία και το 2014 σημείωσε πτώση -7,6%. Η εξέλιξη αυτή είναι απόρροια της εξασθένησης του νομίσματός της καθώς και της Ουκρανικής κρίσης. Το ίδιο ασφαλώς ισχύει και για τον τουρισμό προερχόμενο από την Ουκρανία, μολονότι δεν διατίθενται αναλυτικά στοιχεία για τη χώρα αυτή. Από τις βορειοευρωπαϊκές χώρες, η Σουηδία και η Νορβηγία σημείωσαν πτώση των αφίξεών τους (-8,4% και -7,1% αντίστοιχα, σε σχέση με το 2013), ενώ η Δανία μόλις έφθασε τα επίπεδα του 2010. Οι αφίξεις από τη Φινλανδία, αφού ακολούθησαν πτωτική πορεία μετά το 2010, ήταν σημαντικά αυξημένες το 2014 ως προς το προηγούμενο έτος κατά +19,3% αλλά υπολείπονται ακόμη από τα επίπεδα του 2009. Το μερίδιο των πέντε κυριότερων αγορών του 2008 (Ηνωμένο Βασίλειο, Γερμανία, Ιταλία, Γαλλία και Ολλανδία) στο σύνολο των αφίξεων υποχώρησε κατά 11,8 ποσοστιαίες μονάδες, από 47,1% του συνόλου το 2008, στο 35,3% το 2014.

Διάγραμμα 1.2

Εξέλιξη αφίξεων στα σύνορα από τις δέκα κυριότερες πηγές
1990-2014



Πηγή στοιχείων: ΕΛΣΤΑΤ

1.4 Η γεωγραφική κατανομή και η εποχικότητα των αφίξεων

Μια ένδειξη των προτιμήσεων της ζήτησης για ελληνικούς προορισμούς είναι οι μεταβλητές για τις οποίες υπάρχουν διαθέσιμα στοιχεία. Πρόκειται για την κατανομή των αφίξεων στους σταθμούς εισόδου στο εσωτερικό της χώρας και για την κατανομή των αφίξεων στα ξενοδοχειακά καταλύματα. Τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ για τις αφίξεις σε διάφορα αεροδρόμια της χώρας την περίοδο Ιανουαρίου-Δεκεμβρίου 2014 δείχνουν σημαντική αύξηση σε σχέση με την ίδια περίοδο του 2013 σε όλα τα αεροδρόμια, με συνολική αύξηση 14,3%. Ιδιαίτερα μεγάλη αύξηση σημειώνουν τα αεροδρόμια της Αθήνας (+24,6%) και της Σαντορίνης (+26,3%) ακολουθούμενα από αυτά της Ζακύνθου (+18,5%), της Θεσσαλονίκης (+16,9%) και της Κέρκυρας (+14,5%). Μικρότερες αυξήσεις σημειώθηκαν στα αεροδρόμια της Κω (+9%), της Ρόδου (+7,8%), των Χανίων (+6,8%) και του Ηρακλείου (+5,1%), σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, τα οποία προέρχονται από την Έρευνα Συνόρων της Τράπεζας της Ελλάδος.

Στα λοιπά μικρότερα αεροδρόμια (Κεφαλληνίας, Σκιάθου, Μυκόνου, κ.ά.) σημειώνεται αξιόλογη αύξηση (+22,3%), γεγονός που εκφράζει την τάση για σχετικά πιο ισόρροπη περιφερειακή κατανομή των τουριστικών ροών. Σημαντικό ρόλο στην περιφερειακή κατανομή

των αφίξεων έχει διαδραματίσει η ανάπτυξη των αερομεταφορέων «χαμηλού κόστους» και η δρομολόγηση πτήσεων σε περιφερειακά αεροδρόμια απευθείας από τις χώρες πηγές.

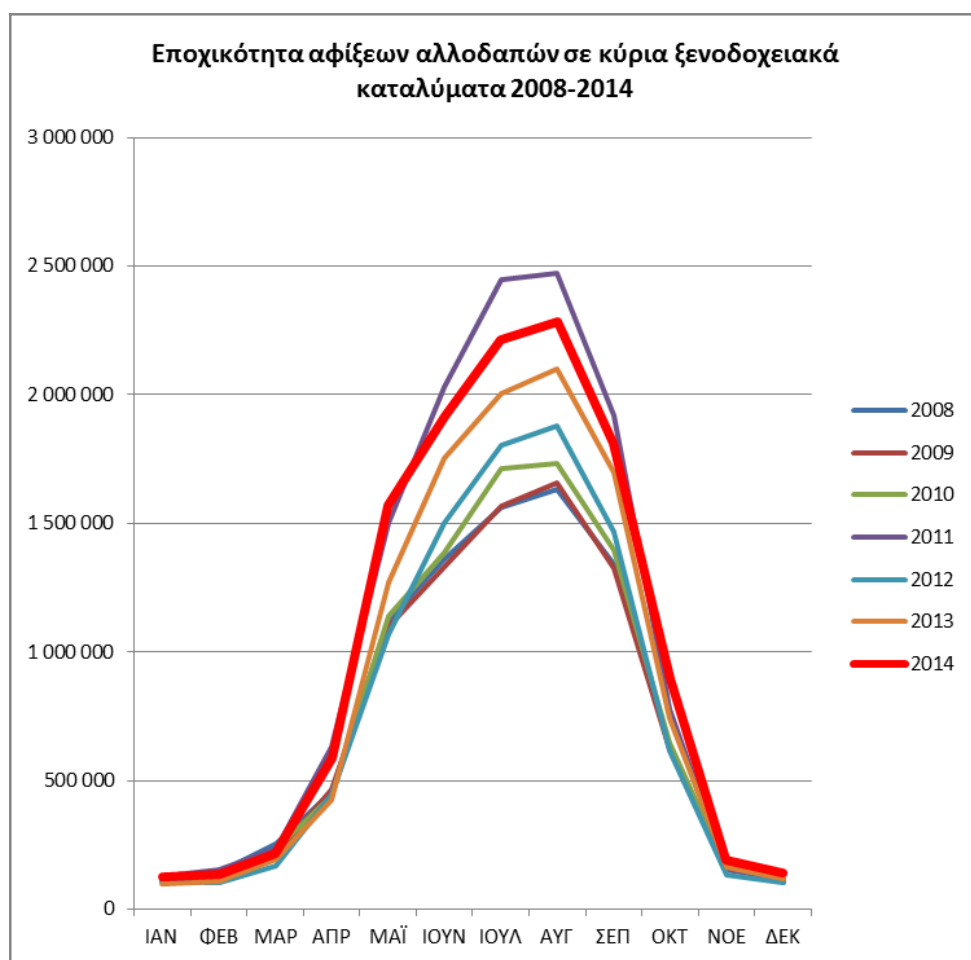
Εξετάζοντας τις αφίξεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα ανά Περιφέρεια, διαπιστώνουμε ότι το 49,5% του συνόλου πραγματοποιούνται στις νησιωτικές περιοχές της Νότιας Ελλάδας (Κρήτη, Κυκλάδες, Δωδεκάνησα) το 2013, έναντι 45,3% το 2010. Από το γεγονός αυτό, θα μπορούσαμε να συμπεράνουμε ότι οι παραδοσιακοί προορισμοί παραθερισμού προσελκύουν αυξανόμενο μερίδιο της διεθνούς ζήτησης. Σημαντικό είναι το μερίδιο της Αττικής, μολονότι το 2013 ήταν μειωμένο έναντι του 2010 (18,1% του συνόλου των αφίξεων έναντι 21,7%).

Η κατανομή των αφίξεων στα σύνορα κατά στη διάρκεια του έτους παρουσιάζει έντονα φαινόμενα εποχικότητας, δηλαδή υπερσυγκέντρωσης κατά τους θερινούς μήνες (Ιούνιος-Σεπτέμβριος). Η σχετική καμπύλη της εποχικότητας, δηλαδή της κατανομής ανά μήνα των αφίξεων στα σύνορα για το έτος 2014, εμφανίζεται ιδιαίτερα «οξυμένη» σε σύγκριση με εκείνες των προηγούμενων ετών. Είναι χαρακτηριστικό ότι τους τέσσερις θερινούς μήνες (Ιούνιος-Σεπτέμβριος) του 2014 πραγματοποιήθηκε το 70% του συνόλου των αφίξεων του έτους, ενώ το μερίδιο της αντίστοιχης περιόδου των προηγούμενων έξι χρόνων, διατηρήθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα (από 64% έως 69%). Η επίμονη διατήρηση του φαινομένου της εποχικότητας ενδεχομένως οφείλεται, μεταξύ άλλων, και στα χαρακτηριστικά της ζήτησης που προέρχεται από σχετικά νέες αγορές (Ρωσία, Τουρκία, Σερβία, Βουλγαρία, Πολωνία κ.ά.), όπου επιδιώκεται να καλυφθούν κατά κύριο λόγο ανάγκες παραθερισμού.

Ο επιχειρηματικός και ο συνεδριακός τουρισμός, ο τουρισμός πόλεων και σύντομων διακοπών ("city breaks"), ο πολιτιστικός τουρισμός και οι άλλες μορφές τουρισμού ειδικών ενδιαφερόντων έχουν εμπλουτίσει αναμφισβήτητα το τουριστικό προϊόν, αλλά όχι σε βαθμό που να μπορέσουν να μεταβάλουν συνολικά τη φυσιγνωμία του και να επαναπροσδιορίσουν την ταυτότητα του ελληνικού προορισμού.

Πράγματι, οι προβαλλόμενες μορφές «εναλλακτικού» τουρισμού ή τουρισμού «ειδικών ενδιαφερόντων» (αγροτουρισμός, οικοτουρισμός, συνεδριακός, θρησκευτικός, ιατρικός, πολιτιστικός, γαστρονομικός τουρισμός, τουρισμός περιπέτειας, κλπ.) θα μπορούσαν να συμβάλουν στην άμβλυνση της εποχικότητας, λόγω των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών τους και της καταλληλότητας αρκετών περιοχών της χώρας που ευνοούν την ανάπτυξή τους. Αυτό, όμως, αφορά περισσότερο στην επιμήκυνση της τουριστικής περιόδου στους μήνες «στήριξης» (άνοιξη και φθινόπωρο), γιατί η ανάπτυξη τουρισμού και κατά τη χειμερινή περίοδο απαιτεί τη συγκέντρωση και άλλων προϋποθέσεων. Η χώρα μας, λόγω κλιματολογικών συνθηκών και έλλειψης αντίστοιχων εγκαταστάσεων, δύσκολα θα μπορούσε να προσελκύσει τουρίστες για «χειμερινά σπορ». Προκειμένου να επιτύχει τον στόχο του «τουρισμού επί 12 μήνες», θα πρέπει να στηριχτεί σε διαφορετικούς άξονες.

Διάγραμμα 1.3



Πηγή στοιχείων: ΕΛΣΤΑΤ

1.5 Οι διανυκτερεύσεις στα ξενοδοχειακά καταλύματα της Ελλάδας

Τα στοιχεία που αφορούν στις στατιστικές καταλυμάτων αντανακλούν τις αφίξεις στα καταλύματα και είναι μόνον εν μέρει συμβατά με τις αφίξεις στα σύνορα, οι οποίες χρησιμοποιούνται συχνά. Ειδικότερα, οι στατιστικές καταλυμάτων δεν λαμβάνουν υπόψη τους ταξιδιώτες που διαμένουν σε ιδιωτικά καταλύματα (σε φίλους και οικογένειες, σε δευτερεύουσες κατοικίες, σε χρονομεριστικές μισθώσεις, κλπ.) Ακόμη, οι ταξιδιώτες που κατά τη διάρκεια της επίσκεψής τους διαμένουν σε περισσότερα από ένα καταλύματα τείνουν να υπολογίζονται διπλά.

Ο αριθμός των διανυκτερεύσεων, που πραγματοποιούνται στα κάθε είδους τουριστικά καταλύματα, εκφράζει σχετικά αξιόπιστα τη δυναμική της τουριστικής αγοράς, γιατί από αυτό το μέγεθος εξαρτάται κατά κύριο λόγο το πλήθος των καταναλωτών των τουριστικών υπηρεσιών που παρέχουν οι κάθε είδους τουριστικές επιχειρήσεις σε ένα προορισμό. Τα στοιχεία που δημοσιοποιεί η ΕΛΣΤΑΤ αναφέρονται, ωστόσο, μόνο στα ξενοδοχειακά καταλύματα και στους οργανωμένους χώρους κατασκήνωσης (κάμπινγκ), οι οποίοι κατατάσσονται και αυτοί στα «κύρια ξενοδοχειακά καταλύματα». Δεν περιλαμβάνονται δηλαδή στοιχεία για τον αριθμό διανυκτερεύσεων που πραγματοποιούν τόσο οι ημεδαποί όσο

και οι μη μόνιμοι κάτοικοι Ελλάδας στα μη κύρια καταλύματα (ενοικιαζόμενα δωμάτια, ενοικιαζόμενα επιπλωμένα διαμερίσματα, τουριστικές επιπλωμένες κατοικίες και τουριστικές επιπλωμένες επαύλεις).

Πρέπει να σημειωθεί ότι ενδιαφέροντα στοιχεία για τον αριθμό διανυκτερεύσεων που πραγματοποιούνται σε όλα τα είδη καταλυμάτων στη χώρα μας συγκεντρώνει και η Τράπεζα της Ελλάδος. Στην περίπτωση αυτή, όμως, χρησιμοποιείται διαφορετική μέθοδος για τον υπολογισμό των σχετικών μεγεθών. Ο εσωτερικός τουρισμός, για αρκετούς λόγους, δεν είναι σε θέση να καλύπτει τα κενά που προκύπτουν κατά περιόδους, όταν εμφανίζεται μείωση των διανυκτερεύσεων αλλοδαπών τουριστών στη χώρα μας. Αυτό οφείλεται στη δεδομένη σχετική ανελαστικότητα της εσωτερικής ζήτησης σε σύγκριση με εκείνη της εξωτερικής.

Για την περίοδο ειδικότερα 2008-2014, η παραπάνω εγγενής αδυναμία της εσωτερικής ζήτησης επιτάθηκε από την οικονομική ύφεση και τη συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος των ημεδαπών και τη συνακόλουθη μείωση της ροπής προς κατανάλωση. Ενδεικτικά, αναφέρουμε ότι, σύμφωνα με τα προσωρινά στοιχεία των Εθνικών Λογαριασμών για την τελική καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών της ΕΛΣΤΑΤ, μεταξύ 2008 και 2014 αυτή έπεσε κατά 22,8% (από 161.222 εκ. ευρώ σε 124.457 εκ. ευρώ). Ο αριθμός των διανυκτερεύσεων σε ξενοδοχειακά καταλύματα και σε χώρους κάμπινγκ, αθροιστικά αλλοδαπών και ημεδαπών, οι οποίες πραγματοποιήθηκαν το 2014, εμφανίζεται αυξημένος κατά 5,5% έναντι του 2013. Οι διανυκτερεύσεις των αλλοδαπών παρουσιάζουν αύξηση 6,8%, ενώ εκείνη των ημεδαπών παραμένει στάσιμη (-0,1%).

Η εξέλιξη του αριθμού των διανυκτερεύσεων κατά τα έτη 2010 έως 2014 ανά χώρα μόνιμης διαμονής των τουριστών από τις κυριότερες πηγές και κατά σειρά όγκου διανυκτερεύσεων σε ξενοδοχειακά καταλύματα, παρουσιάζεται παρακάτω. Όπως προκύπτει, για τις τρεις πρώτες θέσεις το 2014 συναγωνίστηκαν η Γερμανία (9.744.541 διανυκτερεύσεις), το Ηνωμένο Βασίλειο (8.789.347 διανυκτερεύσεις) και Τρίτη έρχεται η Ρωσία με 7.403.107 διανυκτερεύσεις. Η χώρα αυτή, μεταξύ του 2010

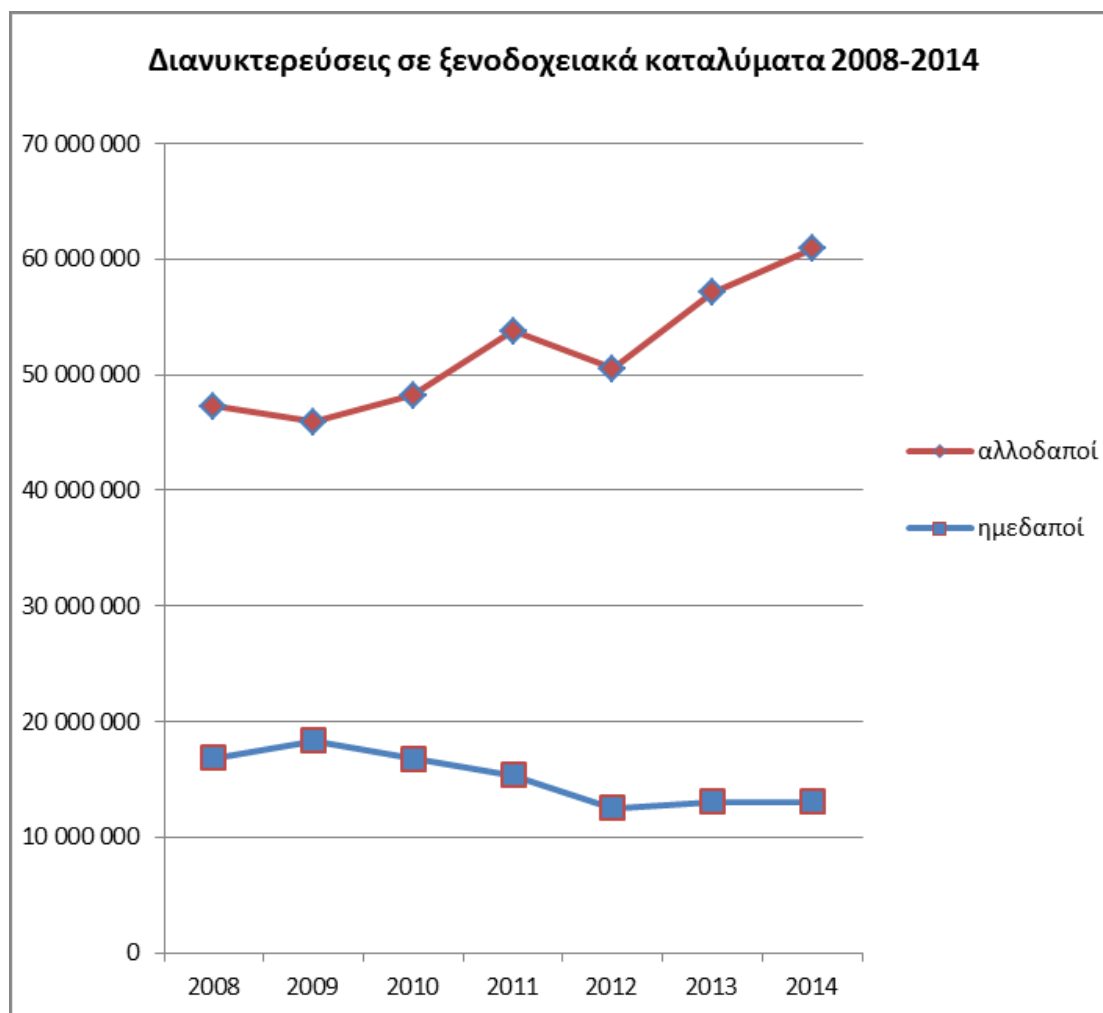
και του 2013 είχε υπερδιπλασιάσει τον αριθμό των διανυκτερεύσεων σε ελληνικά ξενοδοχεία αλλά η ραγδαία αυτή άνοδος ανακόπηκε το 2014. Είναι χαρακτηριστικό ότι οι τρεις παραπάνω χώρες πρόσφεραν το 42,6% του συνόλου των διανυκτερεύσεων, που πραγματοποίησαν σε ξενοδοχειακά καταλύματα οι μη κάτοικοι.

Το φαινόμενο αυτό έρχεται ως επιστέγασμα μιας μακροχρόνιας τάσης στη σύνθεση του εισερχόμενου τουρισμού στη χώρα μας. Πράγματι, την περίοδο 2001-2010 παρατηρήθηκε μια γενικά πτωτική τάση του αριθμού διανυκτερεύσεων από τη Γερμανία και το Ηνωμένο Βασίλειο, αλλά επίσης και από άλλες βασικές παραδοσιακές πηγές εισερχόμενου τουρισμού. Η ένταξη γειτονικών βαλκανικών χωρών στην ΕΕ, η διεθνής οικονομική κρίση του 2008-2009, σε συνδυασμό με την ανάδειξη αναδυόμενων αγορών στο διεθνή τουρισμό, επέφεραν ορισμένες ανακατατάξεις στη διάρθρωση της τουριστικής ζήτησης.

Η Γαλλία και η Σουηδία έχουν ανακτήσει μέρος του απολεσθέντος μεριδίου στο σύνολο των διανυκτερεύσεων, ενώ η Ιταλία και η Αυστρία δεν έχουν επανέλθει ακόμη στα επίπεδα του 2008. Ανοδική τάση εμφανίζουν οι διανυκτερεύσεις τουριστών από τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία και την Πολωνία. Αξιοσημείωτο γεγονός είναι, τέλος, η εμφάνιση της Κίνας στους πίνακες της ΕΣΥΕ από το 2006 και μετά, καθώς και η έντονα αυξητική τάση του αριθμού των διανυκτερεύσεων. Πραγματοποιήθηκαν συνολικά 383.081 διανυκτερεύσεις το 2014, έναντι 98.890 το 2008. Τα καταγραφόμενα μεγέθη είναι βέβαια αρκετά μικρά, σε σύγκριση με το

δυναμικό αυτής της μεγάλης αγοράς. Η μέση διάρκεια παραμονής των Κινέζων στα ελληνικά ξενοδοχεία εμφανίζεται να είναι αρκετή σύντομη (1,6 διανυκτερεύσεις).

Διάγραμμα 1.4



Πηγή στοιχείων: ΕΛΣΤΑΤ

Η γεωγραφική κατανομή των συνολικών διανυκτερεύσεων ημεδαπών και αλλοδαπών τουριστών που πραγματοποιήθηκαν σε ξενοδοχειακά καταλύματα (πλην χώρων κάμπινγκ) στις 13 Περιφέρειες της χώρας απεικονίζεται στο διάγραμμα 1.5. Διαπιστώνουμε ότι οι τέσσερις αμιγώς νησιωτικές Περιφέρειες της χώρας (Βορείου Αιγαίου, Νοτίου Αιγαίου, Ιονίων Νήσων και Κρήτης) αποσπούν σταθερά το μεγαλύτερο μερίδιο διανυκτερεύσεων των εισερχόμενων τουριστών. Η προβολή των νησιωτικών προορισμών σε αναδυόμενες αγορές και η προσέλκυση αυξημένης ζήτησης από τις νέες πηγές έχει αντισταθμίσει τη σχετική μείωση από παραδοσιακές αγορές. Ειδικότερα, διαπιστώνουμε ότι το 2009 το 73,9% του συνολικού αριθμού διανυκτερεύσεων αλλοδαπών σε ξενοδοχειακά καταλύματα πραγματοποιήθηκαν στις νησιωτικές περιφέρειες, το 2014 το ποσοστό παρέμεινε στα ίδια επίπεδα (74,0% του συνόλου.) Το ποσοστό αυτό μάλιστα είναι ακόμη μεγαλύτερο, αν σ' αυτό προσθέσουμε και το μερίδιο σημαντικού αριθμού διανυκτερεύσεων σε δημοφιλή νησιά που διοικητικά υπάγονται σε ηπειρωτικές περιφέρειες, όπως συμβαίνει με τις Β. Σποράδες, τη Θάσο, τη Σκύρο, τα νησιά του Αργοσαρωνικού, κ.ά.

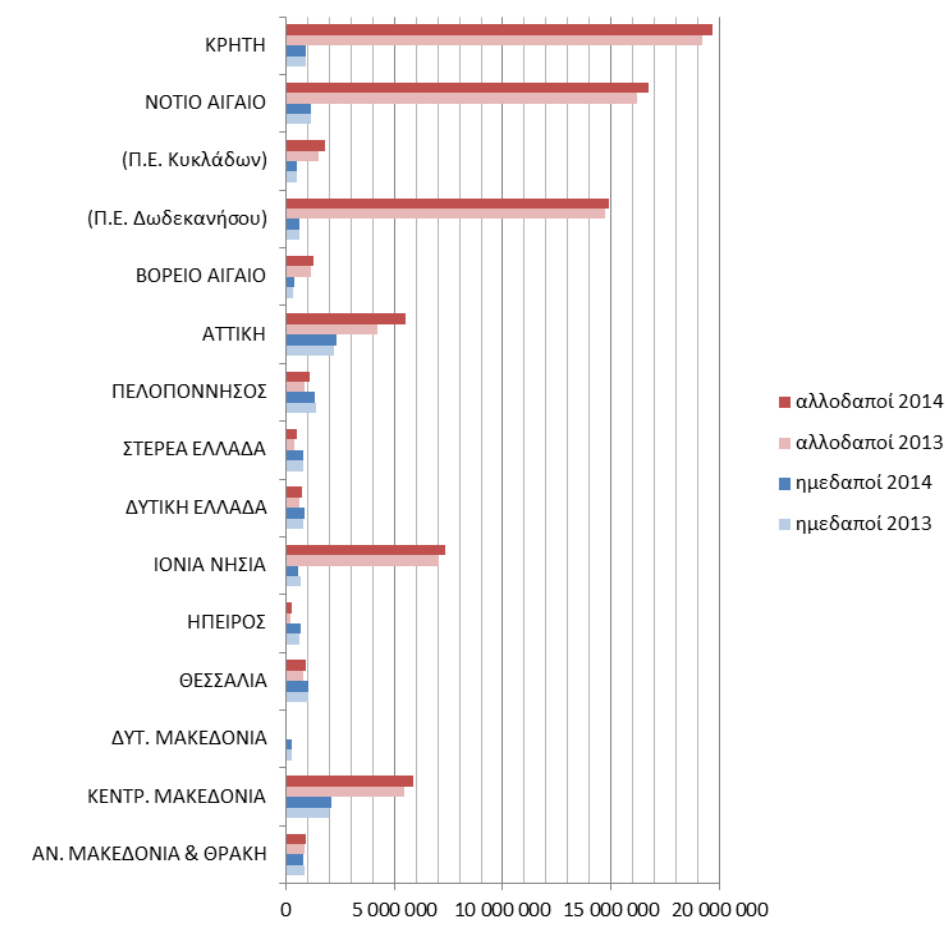
Είναι αξιοσημείωτο, πάντως, το γεγονός ότι ο αριθμός των διανυκτερεύσεων ημεδαπών υπερτερεί εκείνου των αλλοδαπών σε έξι από τις δεκατρείς διοικητικές Περιφέρειες (Θεσσαλίας, Ηπείρου, Δυτικής Ελλάδας, Δυτικής Μακεδονίας, Πελοποννήσου και Στερεάς Ελλάδας). Το γεγονός αυτό απεικονίζει τη σχετική αδυναμία των προορισμών των παραπάνω Περιφερειών να προσελκύσουν ικανό αριθμό αλλοδαπών τουριστών, καθώς και τον έως τώρα προσανατολισμό τους κατά προτεραιότητα προς τον εσωτερικό τουρισμό. Αυτό οφείλεται κατά βάση στα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των συγκεκριμένων περιοχών, τη σύνθεση των φυσικών και πολιτιστικών πόρων τους, την προσβασιμότητα από τα μέσα συγκοινωνίας, τις κλιματολογικές συνθήκες που επικρατούν εκεί, κ.ά.

Διαπιστώνεται έντονη εποχικότητα των πραγματοποιούμενων διανυκτερεύσεων στα ξενοδοχειακά καταλύματα, με αιχμή τους θερινούς μήνες. Είναι χαρακτηριστικό ότι τα τρία τέταρτα του συνολικού ετήσιου αριθμού διανυκτερεύσεων αλλοδαπών σε ξενοδοχειακά καταλύματα και σε χώρους κάμπινγκ (75,7% το 2014) πραγματοποιείται το τετράμηνο Ιουνίου-Σεπτεμβρίου. Έτσι, ένα μεγάλο μέρος του ξενοδοχειακού δυναμικού της χώρας παραμένει αδρανές και αναξιοποίητο, ενώ από την άλλη μεριά, η έντονη ζήτηση την περίοδο αιχμής οδηγεί συχνά σε κορεσμό τη φέρουσα ικανότητα των συγκοινωνιακών υποδομών ή ακόμη και του συνόλου των υποδομών ορισμένων επιμέρους προορισμών, συνοδεύεται από φαινόμενα υπερκρατήσεων και, εντέλει, επιφέρει υποβάθμιση της ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών.

Την περίοδο 2008-2014, η συνολική μέση πληρότητα κλινών, σε ετήσια βάση, των ξενοδοχειακών καταλυμάτων μειώθηκε σημαντικά. Από 56,7% το 2008 έπεσε στο 47,3% το 2014, δηλαδή η μείωση έφθασε τις 9,4 μονάδες. Ειδικότερα, η μέση ετήσια πληρότητα κλινών που λειτούργησαν σε καταλύματα ξενοδοχειακού τύπου στις διοικητικές Περιφέρειες της χώρας εμφανίζει μείωση μεταξύ των ετών 2008 και 2014, κυμαινόμενη από -2,8 ποσοστιαίες μονάδες (στην Αττική) έως -15,8 (στα Ιόνια νησιά). Η πτώση αυτή εμφανίζεται εντονότερη τους μήνες χαμηλής περιόδου (Ιανουάριος-Απρίλιος και Οκτώβριος-Δεκέμβριος) ενώ οι επιδόσεις την θερινή περίοδο διατηρούνται σε σχετικά συγκρατημένα επίπεδα. Η μείωση της μέσης πληρότητας των ξενοδοχειακών καταλυμάτων αντιστοιχεί, μεταξύ άλλων, σε μείωση της ανταγωνιστικότητας των επιχειρηματικών μονάδων και συνακόλουθα σημαίνει μείωση της απόδοσης των επενδεδυμένων κεφαλαίων. Η τάση αυτή οδηγεί και στη δημιουργία πίεσης στις τιμές των προσφερόμενων υπηρεσιών, πράγμα που επιφέρει, με τη σειρά του, επιδείνωση της θέσης των ξενοδοχειακών μονάδων ως προς τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητά τους.

Διάγραμμα 1.5

**Διανυκτερεύσεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα
ανά Περιφέρεια, 2013-2014**



Πηγή στοιχείων: ΕΛΣΤΑΤ

1.6 Η γενική εικόνα των εισπράξεων από τον τουρισμό

Ο τουριστικός τομέας την τελευταία δεκαετία έχει αποκτήσει ολοένα μεγαλύτερη σπουδαιότητα στην εγχώρια οικονομική δραστηριότητα, γεγονός που αποκτά ιδιαίτερη σημασία την περίοδο της τρέχουσας οικονομικής ύφεσης. Χαρακτηριστικά, αναφέρεται ότι το μερίδιο του κλάδου των ξενοδοχείων και των εστιατορίων στην Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία μεταξύ 2001 και 2008 αυξήθηκε από 6,9% σε 7,5%, ενώ το πραγματικό εισόδημα ανά αφικνούμενο τουρίστα αυξανόταν σχεδόν κατά 2,8% κάθε χρόνο. Μετά το 2008 όμως, ο τομέας άρχισε να συρρικνώνεται εξαιτίας του δυσμενούς διεθνούς μακρο-οικονομικού περιβάλλοντος και της επιδείνωσης των τάσεων του διαθέσιμου εισοδήματος, όπως έχουμε δείξει και στα προηγούμενα κεφάλαια.

Κατά τα έτη 2009-2013, διανύθηκε μια περίοδος δυσμενών επιδόσεων ως προς τις εισπράξεις από τις τουριστικές δραστηριότητες, όπως αυτές καταγράφονται από την Τράπεζα της Ελλάδας στο ισοζύγιο εξωτερικών συναλλαγών. Υπενθυμίζεται ότι το 2009 οι εισπράξεις από τον τουρισμό είχαν σημειώσει σημαντική πτώση σε σύγκριση με το 2008 (-10,9%) και έφθασαν

μόλις τα 10.400,3 εκ. ευρώ, δηλαδή είχαν περιοριστεί ήδη από τότε στα επίπεδα του 2002. Από το 2010 και έπειτα, η ανάκαμψη της διεθνούς οικονομίας δεν επέφερε άμεσα βελτίωση των εισπράξεων από ταξιδιωτικές υπηρεσίες στη χώρα μας. Μόνο το 2013 άρχισε να καταγράφεται σημαντική αύξηση των εισπράξεων (+17%). Παρ' όλα αυτά, τη χρονιά εκείνη ο συνολικός όγκος των εισπράξεων μόλις ξεπέρασε το επίπεδο των εισπράξεων του έτους 2008 (11.707 χιλ. ευρώ έναντι 11.638 χιλ. ευρώ).

Το 2014, οι ταξιδιωτικές εισπράξεις αυξήθηκαν κατά 10,4% και ανήλθαν περίπου στο ήμισυ του συνόλου των εισπράξεων από υπηρεσίες, χρηματοδοτώντας τα $\frac{3}{4}$ του ελλείμματος του εμπορικού ισοζυγίου, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος. Η μικρότερη αύξηση των εισπράξεων σε σχέση με εκείνη των αφίξεων στα σύνορα (+23%) αντανάκλασε σε σημαντικό βαθμό τη μείωση τόσο της μέσης δαπάνης ανά ταξίδι όσο και της μέσης διάρκειας παραμονής των τουριστών στην Ελλάδα.

Πράγματι, το διαθέσιμο εισόδημα των τουριστών από τις περισσότερες χώρες πηγές εμφανίζεται μειωμένο εξαιτίας της διεθνούς οικονομικής ύφεσης. Από την άλλη μεριά, η πτώση του αριθμού των αφίξεων στα σύνορα από παραδοσιακές πηγές συγκρατήθηκε εν μέρει λόγω των προσφορών και των "late-bookings". Ωστόσο, η αύξηση των αφίξεων από ορισμένες αναδυόμενες πηγές τουριστικών ροών (Ρωσία, Τουρκία) δεν μπόρεσε να οδηγήσει σε ανάλογη αύξηση των εισπράξεων, εξαιτίας ακριβώς των χαμηλών τιμών των προσφορών, που προορίζονται να προσελκύσουν αυτά τα τμήματα της αγοράς. Με βάση τους υπολογισμούς της Τ.τ.Ε., η ρωσική αγορά, παρά τον δυναμισμό που εμφάνισε τα προηγούμενα χρόνια, παρουσιάζει δείγματα αστάθειας, λόγω και της ουκρανικής κρίσης και της πτώσης του ρουβλίου.

Η πτωτική τάση και στη συνέχεια η βραδεία αύξηση των εισπράξεων τα τελευταία χρόνια οφείλεται ασφαλώς στη διεθνή οικονομική κρίση, αλλά σε μεγάλο βαθμό και σε ένα συνδυασμό από τάσεις του διεθνούς τουρισμού και εσωτερικές αδυναμίες. όπως:

- παρατεινόμενη σχετική στασιμότητα της οικονομίας στις βασικές χώρες πηγές τουριστικών ροών και τις εφαρμοζόμενες πολιτικές λιτότητας (Γερμανία, Ηνωμένο Βασίλειο, Γαλλία, Ιταλία) που πλήττουν το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών,
- μείωση της κατά κεφαλήν δαπάνης των τουριστών, λόγω της καθυστέρησης της ανάκαμψης των οικονομιών των χωρών πηγών και των μέτρων λιτότητας σε ορισμένες από αυτές,
- αύξηση του αριθμού των ταξιδιών για διακοπές εντός του έτους, με συνακόλουθη μείωση της διάρκειας παραμονής ανά ταξίδι (αριθμός διανυκτερεύσεων ανά ταξίδι),
- μειωμένη ελκυστικότητα συνολικά του ελληνικού προορισμού, εξαιτίας της παρατεινόμενης αρνητικής εικόνας της χώρας μας, και αυτό παρά την προσφορά ξενοδοχειακών και άλλων τουριστικών υπηρεσιών σε μειωμένες τιμές,
- περιορισμένη εμβέλεια που μπορούν να έχουν οι προσπάθειες προβολής με τους εξ αντικειμένου περιορισμένους διαθέσιμους πόρους, σε συνθήκες έντονου διεθνούς ανταγωνισμού, και
- συμπίεση των τιμών του προσφερόμενου τουριστικού προϊόντος (λόγω πίεσης του ανταγωνισμού και της προσφοράς πακέτων "all-inclusive").

Το ισοζύγιο των εξωτερικών συναλλαγών στο πεδίο του τουρισμού ακολούθησε τα τελευταία χρόνια μια έντονα κυμαινόμενη πορεία, και αυτό παρά το μικρό εύρος των διακυμάνσεων που σημείωσαν οι τουριστικές πληρωμές, δηλαδή οι πληρωμές που πραγματοποίησαν οι μόνιμοι κάτοικοι Ελλάδας κατά τα ταξίδια τους στο εξωτερικό. Οι παραπάνω διαπιστώσεις στηρίζονται στα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδας, αλλά είναι ενδεικτικά των γενικών τάσεων της

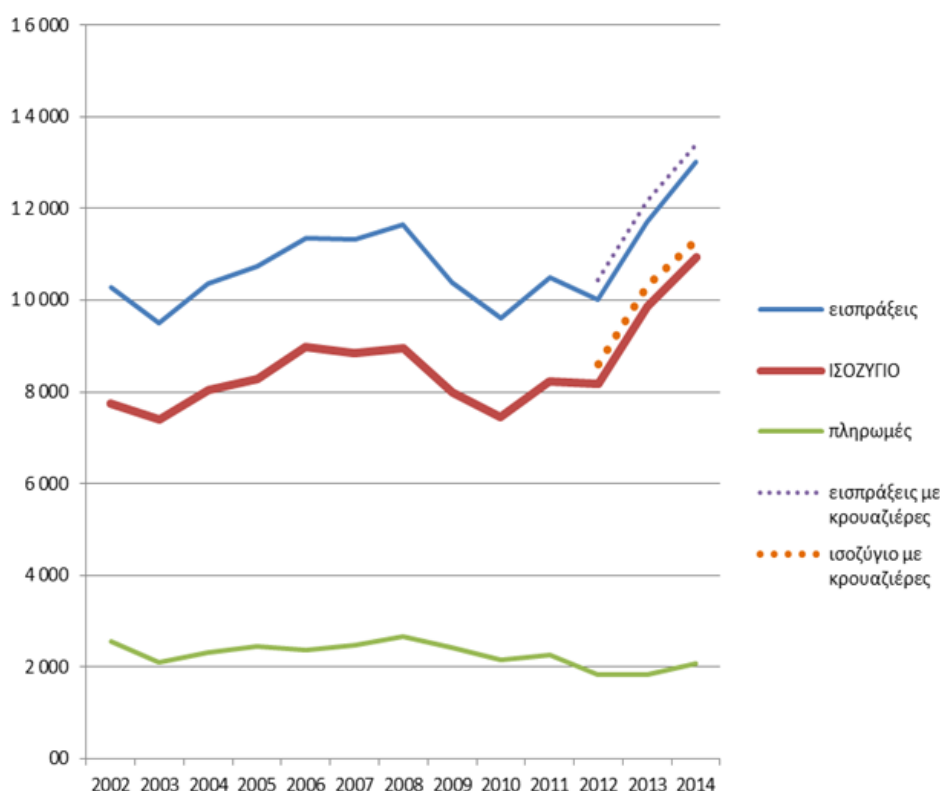
τουριστικής κίνησης. Ειδικότερα, ενώ το 2009 και το 2010 καταγράφηκε σημαντική πτώση του ταξιδιωτικού ισοζυγίου (-11,3% και -6,8% αντίστοιχα), οφειλόμενη κατά κύριο λόγο στη ραγδαία μείωση των εισπράξεων από τον εισερχόμενο τουρισμό, τα δύο τελευταία χρόνια το ισοζύγιο εμφανίζεται αισθητά βελτιωμένο. Αυτό οφείλεται κυρίως στην άνοδο των εισπράξεων από τον εισερχόμενο τουρισμό, και βέβαια στην «καθήλωση» των πληρωμών στο εξωτερικό.

Πράγματι, η πτωτική πορεία των ταξιδιών Ελλήνων στο εξωτερικό, από το 2009 έως και το 2013, ήταν ευθεία απόρροια της οικονομικής ύφεσης και της συνακόλουθης μείωσης του διαθέσιμου εισοδήματος. Για τον λόγο αυτό, η Ελλάδα εμφανίζεται σε καλή σειρά στην παγκόσμια κατάταξη ως προς το ταξιδιωτικό ισοζύγιο το 2014 καταλαμβάνοντας την 8η θέση, ενώ το 2013 ήταν 9η, σύμφωνα με τα στοιχεία του Παγκόσμιου Οργανισμού Τουρισμού.

Πρέπει να επισημάνουμε ότι η σχετικά πρόσφατη μεταβολή στον τρόπο παρουσίασης των στοιχείων των εισπράξεων από την ΤτΕ ενδέχεται να επιφέρει μια ακόμη σύγχυση ως προς την πορεία των σχετικών μεγεθών. Συγκεκριμένα, στους σχετικούς πίνακες της ΤτΕ για τα έτη από το 2012 και εξής εμφανίζεται χωριστή οντότητα που αναφέρεται στις κρουαζιέρες, όπου τα εμφανιζόμενα ποσά περιλαμβάνουν έσοδα που δεν καλύπτονται από την Έρευνα Συνόρων της ΤτΕ. Όπως εξηγεί η ΤτΕ, η Έρευνα Συνόρων δεν καλύπτει το σύνολο των αφίξεων τουριστών και των ταξιδιωτικών εισπράξεων καθώς δεν περιλαμβάνει ταξιδιώτες κρουαζιέρας, που δεν αναχωρούν από κάποια πύλη εξόδου της χώρας.

Διάγραμμα 1.6

Εξέλιξη ισοζυγίου ταξιδιωτικών συναλλαγών 2002-2014



Πηγή στοιχείων: ΕΛΣΤΑΤ (ΕΣΥΕ) και ΤτΕ

Σημείωση: Από το 2007 και εξής ακολουθείται νέα μεθοδολογία για τον υπολογισμό των αφίξεων στα σύνορα

1.7 Τα αποτελέσματα μερικών σημαντικών στοιχείων και δεικτών

Μια πιο σύνθετη εικόνα για την πορεία της τουριστικής ζήτησης μπορεί να δώσει η εξέλιξη των αναλυτικών στοιχείων ανά χώρα προέλευσης, ανά μήνα καθώς και η εξέλιξη ορισμένων βασικών δεικτών. Ειδικότερα, μέσω της Έρευνας Συνόρων της ΤτΕ υπολογίζεται η συνολική δαπάνη στην Ελλάδα από τις κυριότερες χώρες προέλευσης τουριστών, η μέση διάρκεια παραμονής, η μέση δαπάνη κατά ταξίδι και η μέση δαπάνη ανά διανυκτέρευση. Επίσης, η ΕΛΣΤΑΤ καταρτίζει τον δείκτη κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων ξενοδοχείων και εστίασης, που ως ένα βαθμό είναι συνάρτηση και της πορείας της ζήτησης

Ειδικότερα, η κατάταξη των κυριότερων χωρών προέλευσης τουριστών με βάση τη συνολική δαπάνη στην Ελλάδα ανά χώρα την περίοδο 2008-2014, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος δίνει τα παρακάτω συμπεράσματα. Είναι εμφανής η πτώση από το 2009 και έως το 2012 των εισπράξεων από τις περισσότερες χώρες προέλευσης, οφειλόμενη είτε στη διεθνή οικονομική κρίση, είτε στην κατάσταση της χώρας μας ως προορισμού, ή ακόμη, στην ιδιαίτερη κρίση των οικονομιών συγκεκριμένων χωρών.

Την πρώτη θέση το 2014 καταλαμβάνει η Γερμανία με 1.994 εκ. ευρώ, ενώ το Ηνωμένο Βασίλειο έρχεται δεύτερο με 1.553 εκ. ευρώ, ακολουθούμενο κατά σειρά από τη Ρωσία, τη Γαλλία, την Ιταλία και τις ΗΠΑ. Η Ρωσία από το 2011 και η Γαλλία από το 2012 και μετά σημείωσαν σημαντική άνοδο, που ακολούθησε την αντίστοιχη αύξηση του αριθμού των αφίξεων από τις δύο αυτές χώρες, οφειλόμενη ωστόσο σε διαφορετικούς λόγους. Οι δαπάνες από την Ιταλία, τις ΗΠΑ και την Ολλανδία το 2014 ήταν αντίστοιχα 704, 655 και 435 εκ. ευρώ. Ωστόσο, παρά τη σχετική αύξηση των δαπανών τους τα τρία τελευταία χρόνια, αυτές οι χώρες απέχουν αρκετά από τις αντίστοιχες επιδόσεις τους του 2008.

Αξιοσημείωτη είναι η πτώση της Κύπρου και της Ισπανίας, οφειλόμενη προφανώς στην οικονομική κρίση που αντιμετωπίζουν οι δύο αυτές χώρες τα τελευταία χρόνια. Χαρακτηριστικά, η Κύπρος από δαπάνες 483 εκ. ευρώ στην Ελλάδα το 2010 έπεσε στα 255 εκ. ευρώ και η Ισπανία από 135 εκ. ευρώ το 2011 έπεσε στα 78 εκ. ευρώ το 2014. Την περίοδο 2003-2014, η μέση διάρκεια παραμονής, σύμφωνα με τα στοιχεία της ΤτΕ, παρουσιάζει διαρκή πτωτική τάση, από 10,9 διανυκτερεύσεις το 2003 σε 9,3 διανυκτερεύσεις το 2010 και 7,7 διανυκτερεύσεις το 2014. Η μεγαλύτερη μέση διάρκεια παραμονής ανά ταξίδι κατά το 2010 πραγματοποιείται από τους μόνιμους κατοίκους Καναδά με 13,7 διανυκτερεύσεις ανά ταξίδι και ακολουθούν η Αυστραλία με 12,7, η Γερμανία με 12,3 και οι Η.Π.Α. με 11,5 διανυκτερεύσεις. Η διάρκεια παραμονής των μόνιμων κατοίκων Κύπρου έχει μειωθεί τα τελευταία χρόνια, λόγω της οικονομικής κρίσης, από 15,8 το 2009 σε μόλις 11,1 το 2014.

Η εξέλιξη των μεγεθών αυτών επιδρά άμεσα στη μέση δαπάνη κατά ταξίδι, η οποία παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις στην περίοδο αυτή. Επισημαίνεται ότι εξαιτίας της πρόσφατης χρηματο-οικονομικής κρίσης, που εμφανίστηκε ήδη από το δεύτερο εξάμηνο του 2008, η μέση δαπάνη κατά ταξίδι στην Ελλάδα, η οποία το 2009 ήταν 697,3 ευρώ, το 2010 μειώθηκε στα 640,4 ευρώ, πολύ κάτω από τον μέσο όρο της προηγούμενης πενταετίας περιόδου (727,5 ευρώ). Η πτώση της μέσης δαπάνης ανά ταξίδι συνεχίστηκε και τα επόμενα χρόνια, για να φθάσει το 2014 μόλις τα 551,8 ευρώ, σύμφωνα με τα στοιχεία της ΤτΕ. Η μέση δαπάνη κατά διανυκτέρευση το 2014 εμφανίζει σχετική μικρή πτώση στα 71,6 ευρώ, ενώ το 2013 ήταν 74,6 ευρώ, σύμφωνα με στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος, τα οποία προέρχονται από τη δειγματοληπτική έρευνα στα σύνορα.

Αντανάκλαση της πορείας των εισπράξεων από τον τουρισμό αποτελεί και η εξέλιξη του δείκτη κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων του τουριστικού τομέα. Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, η άνοδος του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων που παρέχουν υπηρεσίες καταλύματος και εστίασης, η οποία καταγράφηκε το 2013, συνεχίστηκε και το 2014, χωρίς παρ' όλα αυτά ο μέσος ετήσιος δείκτης να φθάσει το επίπεδο του 2010. Πρέπει να σημειωθεί, ωστόσο, ότι το διάστημα πριν το 2010 είχε παρατηρηθεί σημαντική πτώση, όπου μάλιστα, με βάση το έτος 2005 με δείκτη 100, το 2010 ο δείκτης αυτός ήταν 95,0.

1.8 Η πορεία των τουριστικών εγκαταστάσεων και του ξενοδοχειακού δυναμικού

Κεντρικό στοιχείο της τουριστικής προσφοράς κάθε προορισμού είναι τα τουριστικά καταλύματα που έχουν δημιουργηθεί και λειτουργούν, για τη χώρα μας ωστόσο δεν υπάρχουν διαθέσιμα αξιόπιστα αναλυτικά στοιχεία, σε εθνικό, περιφερειακό και τοπικό επίπεδο, για καθένα από τα διαφορετικά είδη καταλυμάτων, με εξαίρεση τα κύρια ξενοδοχειακά καταλύματα και τους οργανωμένους χώρους κατασκήνωσης. Αν στο σύνολο των ξενοδοχειακών καταλυμάτων προστεθεί ο συνολικός αριθμός των χώρων οργανωμένης κατασκήνωσης καθώς και ο αριθμός των μη κύριων καταλυμάτων (ενοικιαζόμενα δωμάτια, ενοικιαζόμενα διαμερίσματα, τουριστικές επιπλωμένες κατοικίες και τουριστικές επιπλωμένες επαύλεις), τότε το σύνολο του δυναμικού των κάθε είδους καταλυμάτων μπορεί να εκτιμηθεί ότι υπερβαίνει τα 30.000, με συνολική δυναμικότητα περί τις 1.250.000 κλίνες. Με βάση όμως τους πρόσφατους πίνακες της Eurostat, οι οποίοι προφανώς στηρίζονται σε στοιχεία προερχόμενα από την Ελληνική Στατιστική Αρχή, το σύνολο των κάθε είδους τουριστικών καταλυμάτων στην Ελλάδα το 2013 ήταν 33.986, με συνολική δυναμικότητα 1.227.204 κλίνες.

Το ενεργό ξενοδοχειακό δυναμικό της χώρας παρουσιάζει σχεδόν αδιάκοπη αύξηση τις τελευταίες δεκαετίες. Από 348.171 κλίνες το 1985, έφθασε το 1999 τις 576.193 κλίνες εγκατεστημένες σε 7.807 ξενοδοχειακές μονάδες, και το 2014 έχει πλέον υπερδιπλασιαστεί, διαθέτοντας 9.697 μονάδες όλων των κατηγοριών με 403.549 δωμάτια και 778.372 κλίνες. Η αύξηση του αριθμού των ξενοδοχειακών μονάδων και της προσφερόμενης δυναμικότητας σε δωμάτια και κλίνες είχε κυμαινόμενο ρυθμό. Από τη μικρή προσθήκη 29 μονάδων (1994) έως τις 336 μονάδες (2005) και από την προσθήκη 8.160 κλινών (1994) έως τις νέες 38.787 κλίνες (1995), σύμφωνα με τα στοιχεία του ΞΕΕ και της ΕΛΣΤΑΤ. Η οικονομική κρίση των τελευταίων ετών δεν άφησε ανεπηρέαστο τον ρυθμό προσθήκης νέων ξενοδοχειακών μονάδων.

Ο μέσος όρος της δυναμικότητας των ξενοδοχειακών μονάδων το 2015 έχει αυξηθεί σε 80,3 κλίνες ανά μονάδα, σε σύγκριση με το 2008, οπότε ήταν 76,3. Αντίστοιχα, ο μέσος όρος της δυναμικότητας σε αριθμό δωματίων είναι 41,6 το 2015 έναντι 40 το 2008. Αυτό σημαίνει ότι οι νέες μονάδες που έχουν προστεθεί είχαν μεγαλύτερη δυναμικότητα σε σύγκριση με τις μονάδες που αποσύρθηκαν το ίδιο διάστημα. Επισημαίνεται ότι η πλειοψηφία του αριθμού των μονάδων, λόγω της μικρής δυναμικότητας, εξακολουθεί να έχει χαρακτηριστικά μικρής οικογενειακής επιχείρησης. Οι λεγόμενες «μεγάλες» μονάδες είναι μικρή μειοψηφία στο σύνολο των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων.

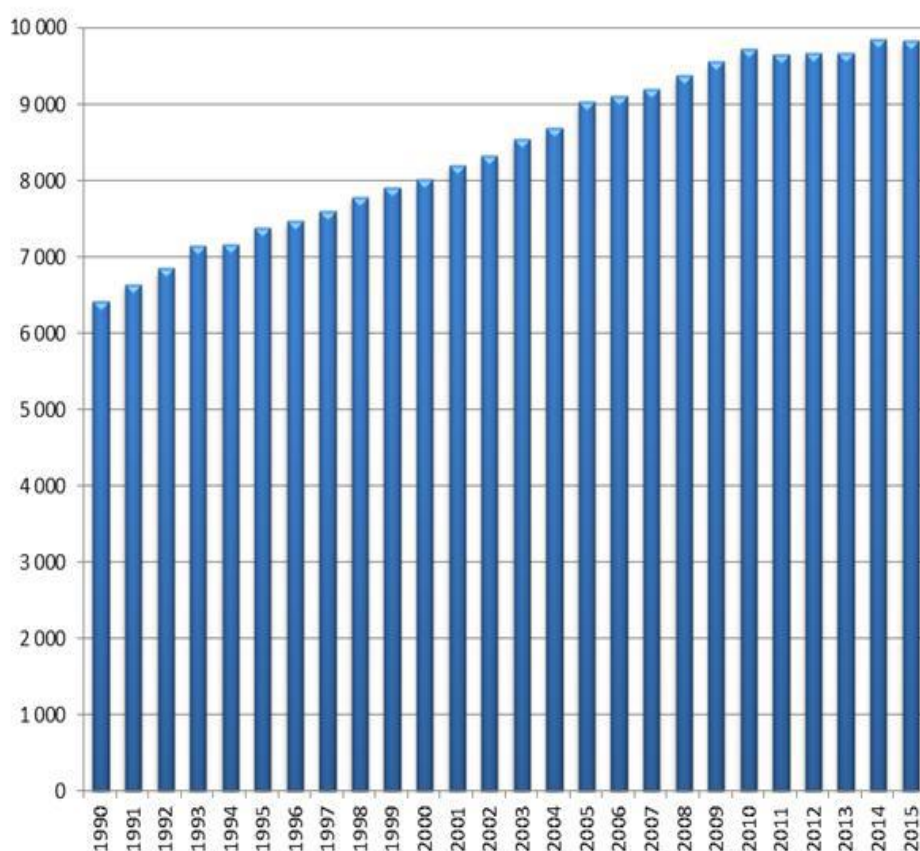
Το ξενοδοχειακό δυναμικό κατανέμεται σε κατηγορίες αστέρων (από 5 έως 1) ανάλογα με τον βαθμό προσφοράς ανέσεων. Διαπιστώνεται ότι ο αριθμός κλινών στις δύο ανώτερες κατηγορίες (4 και 5 αστέρων) το 2008 αποτελούσαν το 36,7% της συνολικής ξενοδοχειακής

δυναμικότητας, αλλά μετά τη δημιουργία αρκετών νέων μονάδων αυτών των κατηγοριών την τελευταία δεκαετία, το 2015 έχουν φθάσει πλέον το 41,1%. Η πλειοψηφία, όμως, του αριθμού ξενοδοχειακών μονάδων (το 57,6%) εξακολουθεί να ανήκει στις χαμηλές κατηγορίες του ενός ή των δύο αστέρων, παρά τη σημαντική μείωση αυτού του ποσοστού σε σύγκριση με το 2008, οπότε αποτελούσε σχεδόν το ένα τρίτο του συνόλου (63,8%). Ωστόσο, οι μονάδες των δύο χαμηλότερων κατηγοριών διαθέτουν μόνο το 35,1% του συνολικού δυναμικού των κλινών, είναι επομένως σχετικά μικρής δυναμικότητας. Από την άλλη μεριά, ο συνολικός αριθμός των ξενοδοχείων 5 αστέρων στο σύνολο της χώρας έχει αυξηθεί από 155 το 2001 σε 395 το 2015. Το μερίδιο των προσφερόμενων κλινών των μονάδων αυτών από 1,1% το 2001 έφθασε το 2008 το 11%, και το 2015 το μερίδιο αυτό ήταν 15,9% του συνόλου, σύμφωνα με τα στοιχεία του ΞΕΕ.

Η αναδιάρθρωση της σύνθεσης των ξενοδοχειακών καταλυμάτων έχει συμβάλει στη σχετική βελτίωση της συνολικής ποιότητας της τουριστικής προσφοράς και του τουριστικού προϊόντος, τόσο στο γενικό επίπεδο, όσο και σε επίπεδο επιμέρους προορισμών. Ωστόσο, η αναβάθμιση δεν είναι ομοιόμορφα κατανομημένη στις διάφορες περιοχές της χώρας, με αποτέλεσμα σε ορισμένους προορισμούς να υπάρχει ανάγκη να καλυφθεί το σχετικό έλλειμμα ανταγωνιστικότητας που εμφανίζουν.

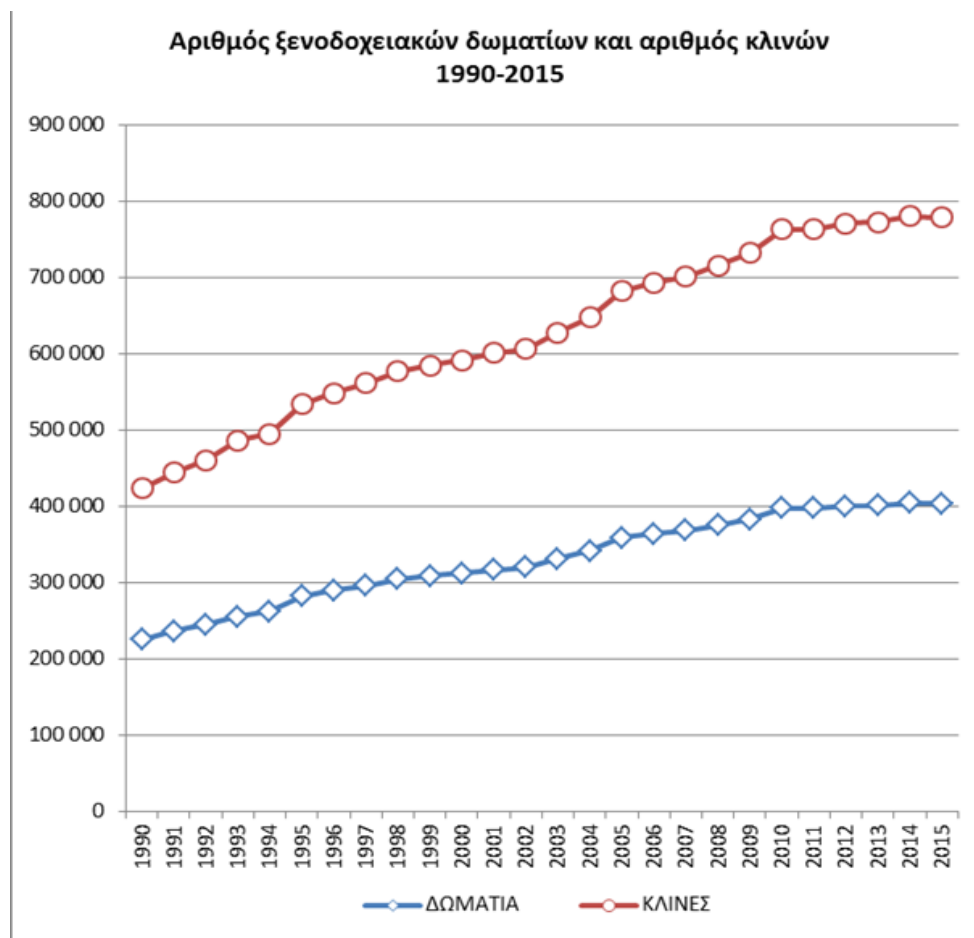
Διάγραμμα 1.7

Αριθμός ξενοδοχειακών μονάδων 1990-2015



Πηγή στοιχείων: ΞΕΕ και ΕΛΣΤΑΤ

Διάγραμμα 1.8



Πηγή στοιχείων: ΞΕΕ και ΕΛΣΤΑΤ

1.9 Κατανομή του ξενοδοχειακού δυναμικού γεωγραφικά ανά περιφέρεια.

Οι γεωγραφικές ιδιαιτερότητες της χώρας μας και οι προσφερόμενοι φυσικοί και πολιτιστικοί πόροι έχουν διαμορφώσει τα βασικά χαρακτηριστικά της γεωγραφικής κατανομής της τουριστικής προσφοράς. Αυτή βέβαια είναι συνάρτηση και άλλων καθοριστικών παραγόντων, όπως οι προτιμήσεις της ζήτησης, τα κατά καιρούς παρεχόμενα κίνητρα με τη μορφή κρατικών ενισχύσεων ή φοροαπαλλαγών, οι συγκοινωνιακές υποδομές, κ.ά.

Όπως είναι φυσικό, η κατανομή δεν είναι ισόρροπη, ούτε μεταξύ γεωγραφικών περιφερειών ούτε και στο εσωτερικό της καθεμιάς τους, μεταξύ παράλιων και ορεινών περιοχών. Είναι χαρακτηριστικό ότι η μεγάλη πλειοψηφία των ξενοδοχειακών καταλυμάτων είναι εγκατεστημένη στους νησιωτικούς προορισμούς. Πράγματι, με βάση τα στοιχεία του ΞΕΕ, στα νησιά βρίσκεται το 56,8% του συνόλου των ξενοδοχειακών μονάδων της χώρας (5.516 μονάδες), το 65% του συνολικού αριθμού δωματίων (262.502 δωμάτια) και το 64,9% του συνολικού αριθμού ξενοδοχειακών κλινών (505.891 κλίνες). Τα παραπάνω ποσοστά είναι αυξημένα σε σύγκριση με τα αντίστοιχα μεγέθη του 2010 (το 54,7% των μονάδων και το 62,1%

των κλινών). Το γεγονός αυτό θα μπορούσε να ερμηνευτεί ως απόρροια της αυξανόμενης ελκυστικότητας της νησιωτικής Ελλάδας ως τουριστικού προορισμού.

Επίσης παρατηρούμε, ότι ο κύριος όγκος των ξενοδοχειακών μονάδων, δωματίων και κλινών το 2015 συγκεντρώνεται στο Νότιο Αιγαίο και στην Κρήτη. Συγκεκριμένα, στις δύο αυτές νησιωτικές Περιφέρειες συγκεντρώνεται αθροιστικά πάνω από το ένα τρίτο του συνόλου των μονάδων (ποσοστό 37,5%) και σχεδόν το ήμισυ του συνολικού αριθμού δωματίων και του συνολικού αριθμού κλινών της χώρας (46,6%). Ακολουθούν οι Περιφέρειες Ιονίων και Κεντρικής Μακεδονίας, με 92.584 και 91.102 κλίνες αντίστοιχα.

Οι πιο «αδύναμες» Περιφέρειες, από άποψη ξενοδοχειακού δυναμικού, είναι εκείνες που βρίσκονται στο ηπειρωτικό δυτικό τόξο, δηλαδή οι Περιφέρειες Δυτικής Ελλάδος, Ηπείρου και Δυτικής Μακεδονίας. Από άποψη μεγέθους μονάδων, στην Κρήτη και στα Ιόνια νησιά βρίσκονται και οι μεγαλύτερες ξενοδοχειακές μονάδες, όπως φαίνεται από τον μέσο όρο δυναμικότητας (108,2 και 99 κλίνες ανά μονάδα, αντίστοιχα), έναντι του εθνικού μέσου όρου των 80,5 κλινών ανά μονάδα. Οι μικρότερες μονάδες βρίσκονται στην Ήπειρο, στη Δυτική Μακεδονία και στη Θεσσαλία, με μέση δυναμικότητα 40,1, 46,1 και 50,3 κλίνες ανά μονάδα, αντίστοιχα.

Ως προς την περιφερειακή κατανομή των ξενοδοχειακών κλινών ανά κατηγορία, διαπιστώνουμε ότι τις περισσότερες κλίνες πέντε αστέρων διαθέτει η Κρήτη (36.055 κλίνες), και ακολουθεί η Περιφέρεια Νοτίου Αιγαίου (35.758 κλίνες). Σε αρκετή απόσταση βρίσκεται η τρίτη κατά σειρά Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας (13.739 κλίνες) ακολουθούμενη από την Περιφέρεια Αττικής (11.803 κλίνες). Στο άλλο άκρο, τις περισσότερες κλίνες ενός αστέρα διαθέτει η Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας και η Κρήτη.

Η Κρήτη πρωτεύει και ως Περιφέρεια «υψηλής κατηγορίας», με βάση την ποσοστιαία περιφερειακή κατανομή των ξενοδοχειακών κλινών ανά κατηγορία, αφού συγκεντρώνει το 29,1% του συνόλου των κλινών πέντε αστέρων της χώρας. Ακολουθεί η Περιφέρεια Νοτίου Αιγαίου με 28,9%. Είναι αξιοσημείωτο ότι στις δύο

αυτές Περιφέρειες είναι εγκατεστημένο το 57% του συνόλου των κλινών πέντε αστέρων που διαθέτει η χώρα. Το μεγαλύτερο ποσοστό κλινών κατηγορίας πέντε αστέρων στο σύνολο των ξενοδοχείων κάθε Περιφέρειας, συγκεντρώνει η Περιφέρεια Κρήτης (21,5% του συνόλου των κλινών της Περιφέρειας). Ακολουθούν οι Περιφέρειες Αττικής (20,3%), Νοτίου Αιγαίου (18,3%) και Δυτικής Ελλάδας (16,6%). Οι τέσσερις αυτές Περιφέρειες έχουν ποσοστό ανώτερο από το εθνικό ποσοστό στο σύνολο των ξενοδοχείων της χώρας (15,9%). Το χαμηλότερο σχετικό ποσοστό συγκεντρώνει η Περιφέρεια Δυτικής Ελλάδας (μόλις 2,4% του συνόλου των προσφερόμενων ξενοδοχειακών κλινών στην Περιφέρεια) και οι Περιφέρειες Στερεάς Ελλάδας (5,1%) και Βορείου Αιγαίου (7,2%).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 Σημασία Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι μια μεθοδολογία μέσω της οποίας πραγματοποιείται αξιολόγηση και σύγκριση των οικονομικών στοιχείων και μεγεθών μιας εταιρείας ή επιχείρησης καθώς και της ίδιας στο σύνολο της χρησιμοποιώντας χρηματοοικονομικά δεδομένα από τις δημοσιοποιημένες χρηματοοικονομικές και λογιστικές καταστάσεις, ισολογισμούς και συνολικά αποτελέσματα χρήσης. Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων παίρνει δεδομένα και οικονομικά μεγέθη από καταστάσεις και τις μετατρέπει σε πληροφόρηση μέσω της αξιολόγησης των σχέσεων και των λόγων των δεδομένων ποσοτικά και ποιοτικά. Είναι ουσιαστικά μια μέθοδος παραγωγής χρήσιμων και αξιόπιστων πληροφοριών μέσω μεγεθών και σχέσεων για όλους τους ενδιαφερόμενους, επενδυτές, στελέχη και λοιπούς για να τους βοηθήσουν στην πιο σωστή λήψη μιας απόφασης.

Τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης δίνουν μια συνολική εικόνα για την επιχείρηση, την κατάστασή της, την αποτελεσματικότητά της και τις επιδόσεις της, την οποία εικόνα χρειάζονται μια πληθώρα από ανθρώπους που έχουν σχέση με την εταιρεία ή επιθυμούν να εμπλακούν όπως μέτοχοι, πιστωτές, επενδυτές, χρηματιστές, τράπεζες και δανειστές. Μερικές από αυτές τις πληροφορίες για την συνολική οικονομική θέση έχουν να κάνουν με την σχέση της κερδοφορίας σε σύγκριση με τις πωλήσεις καθώς και με την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της τόσο τις βραχυπρόθεσμες όσο και τις μακροπρόθεσμες.

2.2 Αριθμοδείκτες

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να πραγματοποιηθεί με ιδιαίτερη αξιοπιστία χρησιμοποιώντας χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες με βάση τους οποίους εξάγονται τα αποτελέσματα και τα συμπεράσματά της. Οι αριθμοδείκτες είναι λόγοι μεταξύ των οικονομικών στοιχείων από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις εκφράζοντας ένα ποσοστό ή μια απόλυτη τιμή. Η σύγκριση δεν πραγματοποιείται ανάμεσα στα οικονομικά μεγέθη της επιχείρησης καθώς δεν δίνουν αντιπροσωπευτικές πληροφορίες αλλά στις σχέσεις μεταξύ τους. Έτσι δημιουργούνται νέα δεδομένα τα οποία δίνουν μια ορθή οικονομική θέση της επιχείρησης ως προς τις δραστηριότητές της και τα αποτελέσματα της. Οι αριθμοδείκτες μέσω της ανάλυσης προσφέρουν δεδομένα για σημαντικά και καίρια χαρακτηριστικά όπως η ρευστότητα, η αποδοτικότητα, η βιωσιμότητα καθώς και το είδος δραστηριότητας της επιχείρησης.

Βέβαια η ανάλυση χρειάζεται ιδιαίτερη προσοχή ως προς την αξιολόγηση και ερμηνεία της καθώς ο κάθε ένας εμπλεκόμενος μπορεί να βγάλει διαφορετικά αποτελέσματα για την ίδια ανάλυση. Επίσης κατά την δημιουργία των αριθμοδεικτών δεν συσχετίζονται οποιαδήποτε μεγέθη για να δημιουργηθεί μια πληροφορία αλλά χρειάζεται να υπάρχει μια λογική σχέση

μεταξύ των όρων του δείκτη ώστε να εξαχθεί μια πληροφορία που να έχει αξία. Είναι απαραίτητο να υπάρχει αναλογική σχέση μεταξύ αριθμητή και παρονομαστή του δείκτη ώστε να πάρουμε χρηματοοικονομικά δεδομένα με σημαντικές συσχετίσεις χρησιμότερα από τα αρχικά μεγέθη.

Η ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών πραγματοποιείται συγκρίνοντας τελικά τους χρηματοοικονομικούς δείκτες είτε μεταξύ διαφορετικών χρονικών περιόδων της ίδιας επιχείρησης όπου παρατηρείται η πορεία, η τάση και η διακύμανση των δεικτών στην πορεία του χρόνου είτε ανάμεσα σε διαφορετικές εταιρείες κατά την ίδια χρονική περίοδο αναλύοντας τους δείκτες με των υπολοίπων καθώς και με τον μέσο όρο των δεικτών όλων των εξεταζόμενων εταιρειών. Έτσι εξάγονται συμπεράσματα για την πορεία και την ανάπτυξη της εταιρείας στην πάροδο του χρόνου, συνήθως από τρία μέχρι πέντε χρόνια, ή για την κατάσταση της επιχείρησης εν συγκρίσει με άλλες εταιρείες για να εξάγουμε συμπεράσματα βασιζόμενοι σε ένα μέρος της συνολικής επιχειρηματικής δραστηριότητας. Βέβαια συνήθως συγκρίνουμε επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου ώστε να έχουμε πιο σαφή εικόνα της πορείας της, αποφεύγοντας έτσι μερικά σφάλματα στην ανάλυση που επηρεάζονται από τα οικονομικά στοιχεία που είναι διαφορετικά από κλάδο σε κλάδο.

Ένα μεγάλο μειονέκτημα κατά την χρήση αριθμοδεικτών στη χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ότι μπορεί να επηρεαστούν εκούσια δίνοντας μια διαφορετική από την πραγματική εικόνα για την επιχείρηση. Δηλαδή οι χρηματοοικονομικές και διοικητικές αποφάσεις που λαμβάνουν τα στελέχη μιας εταιρείας καθώς και οι λογιστικές μέθοδοι που εφαρμόζονται μπορούν να αλλοιώσουν την τιμή των δεικτών προς όφελος τους, παραπλανώντας τους ενδιαφερόμενους. Έτσι μερικές φορές οι εταιρείες χρησιμοποιούν διάφορα τριχς τροποποιώντας τα οικονομικά τους στοιχεία ώστε είτε να υπερεκτιμήσουν την οικονομική τους θέση είτε να υποβαθμίσουν τις ανάγκες τους και τις υποχρεώσεις ως προς όφελος τους. Ένας τρόπος αποφυγής του παραπάνω σφάλματος είναι να διενεργείται έλεγχος από εξωτερικό και ανεξάρτητο ελεγκτή ώστε να διασφαλίζεται η αξιοπιστία κατά την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών από τις λογιστικές καταστάσεις της εταιρείας.

Σημαντικό εμπόδιο κατά την ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών και στην εξαγωγή συμπερασμάτων είναι επίσης η μη ολοκληρωμένη και συγκεντρωμένη πρόσβαση στα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης. Ορισμένοι λογαριασμοί μπορεί εσκεμμένα να μην δημοσιοποιούνται ή να αποκρύπτονται μέσα σε ομαδοποιημένα και άλλα οικονομικά μεγέθη. Οπότε χρειάζεται προσοχή στον τρόπο που προκύπτουν οι δείκτες καθώς και στο σύνολο αυτών ώστε να μειωθούν οι πιθανότητες εξαγωγής λανθασμένων αποτελεσμάτων. Οι αριθμοδείκτες παρόλο που μας πληροφορούν για την πορεία ενός οικονομικού οργανισμού δεν μας παρέχουν πληροφορίες ούτε μας δίνουν απαντήσεις για τους λόγους που συνέβη ένα γεγονός αλλά ούτε μας δίνουν λύσεις για την αντιμετώπιση των προβλημάτων που αντιμετωπίζουμε

Οι ενδιαφερόμενοι από μια χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών μιας εταιρείας είναι όσοι επηρεάζουν ή μπορούν να επηρεαστούν από τις δραστηριότητες της. Κύριος σκοπός τους είναι να επωφεληθούν τόσο με υλικά όσο και με άυλα αγαθά όπως τα χρήματα, υψηλότερη κοινωνική θέση και σημαντικότερη θέση στην πυραμίδα λήψης αποφάσεων της επιχείρησης. Οι ενδιαφερόμενοι χαρακτηρίζονται ανάλογα το ενδιαφέρον τους ως προς τις επιχειρηματικές δραστηριότητες και το ποσοστό συμμετοχής τους στη λήψη αποφάσεων. Οι σημαντικότερες κατηγορίες αυτών είναι:

- ❖ Εσωτερικοί ενδιαφερόμενοι όπως οι εργαζόμενοι, τα στελέχη και οι διευθυντές οι οποίοι έχουν άμεση σχέση με την επιχείρηση καθώς εργάζονται σε αυτήν και έντονο ενδιαφέρον για την καλή πορεία της ώστε να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις όπως οι μισθοί και την επικερδή πορεία της.
- ❖ Συνδεδεμένοι ενδιαφερόμενοι όπως μέτοχοι, πελάτες, προμηθευτές και πιστωτές οι οποίοι δεν έχουν άμεση τόσο επαφή με την εταιρεία αλλά ενδιαφέρονται σε μεγάλο βαθμό για την επιτυχημένη πορεία της ώστε να είναι συνεπής η επιχείρηση στις πληρωμές και τα αποδιδόμενα μερίσματα.
- ❖ Εξωτερικοί ενδιαφερόμενοι όπως κυβερνητικοί φορείς και η τοπική κοινωνία οι οποίοι δεν έχουν στενές σχέσεις και ενδιαφέρον ως προς την επιχείρηση παρά μόνο τυπικές. Αυτές αναλώνονται στην νομιμότητα των δραστηριοτήτων της καθώς και την είσπραξη των φόρων από μεριά της κυβέρνησης και την διατήρηση του μεγαλύτερου μέρους των εργαζομένων της, την συμμετοχή της στην πορεία της κοινωνίας βελτιώνοντας και βοηθώντας σε σημαντικές καταστάσεις.

Υπάρχουν διάφορα είδη αριθμοδεικτών ανάλογα τον τρόπο που δημιουργούνται, τα στοιχεία που αποτελούνται και το είδος της πληροφορίας που δίνουν. Γενικότερα υπάρχουν τέσσερις σημαντικές κατηγορίες:

- ❖ Δείκτες Αποδοτικότητας
- ❖ Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης
- ❖ Δείκτες δομής ενεργητικών-παθητικών στοιχείων
- ❖ Δείκτες Ρευστότητας
- ❖ Δείκτες Φερεγγυότητας

2.2.1 Δείκτες Αποδοτικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας δείχνουν το πόσο αποδοτική υπήρξε μια επιχείρηση και την αποτελεσματικότητα της. Έχουν ως κύριο σημείο την ικανότητα της να παράγει κέρδη και την απόδοση των δραστηριοτήτων της επένδυσης συνολικά σε βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας. Οι δείκτες αποδοτικότητας περιλαμβάνουν τις εξής υποκατηγορίες: Δείκτες περιθωρίου κέρδους, Δείκτες απόδοσης επενδύσεων και Δείκτες ανακύκλωσης κεφαλαίου.

1. Δείκτες Περιθωρίου Κέρδους

Μικτό Περιθώριο Κέρδους: (Πωλήσεις- Κόστος Πωλήσεων) / Πωλήσεις

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους είναι ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης και δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα καθώς και την πολιτική των τιμών. Υπολογίζεται από το κλάσμα με αριθμητή τη διαφορά των πωλήσεων με το κόστος πωληθέντων και παρονομαστή τις πωλήσεις αυτές. Για να είναι αποδοτική μια επιχείρηση θα πρέπει ο δείκτης να είναι όσο το δυνατόν πιο μεγάλος ώστε να καλύπτονται τα κόστη παραγωγής και να μένει ένα ποσό κέρδους σε σχέση με τις συνολικές πωλήσεις. Ένας υψηλός δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους καταδεικνύει την ικανότητα της επιχείρησης να αγοράζει προϊόντα σε πιο φθηνές τιμές και να πουλάει προϊόντα σε πιο ακριβές καθώς και την ανεξαρτησία της σε μελλοντική αύξηση του κόστους πωληθέντων. Επίσης ο δείκτης δείχνει τη δυνατότητα κάλυψης δαπανών, υποχρεώσεων και εξόδων καθώς αυξάνονται τα έσοδα.

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους: Καθαρά Κέρδη Μετά από Φόρους / Πωλήσεις

Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει το καθαρό κέρδος που επιτυγχάνει μια εταιρεία σε σχέση με τις πωλήσεις της δηλαδή το κέρδος από τις δραστηριότητες της. Ο δείκτης προκύπτει από τον λόγο των καθαρών κερδών μετά από φόρους μιας δραστηριότητας προς το σύνολο των πωλήσεων. Μεγαλύτερος δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους σημαίνει πιο επικερδής επιχείρηση καθώς και αποτελεσματική διοικητική πολιτική.

2. Δείκτες Απόδοσης Επενδύσεων

Χρηματοοικονομική αποδοτικότητα: Καθαρά Κέρδη Μετά Φόρων / Ίδια Κεφάλαια

Ο παρακάτω δείκτης είναι ο λόγος των καθαρών κερδών μιας δραστηριότητας προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Δείχνει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και την αποτελεσματικότητα του αποτελέσματος μέσα από την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Ένας υψηλός δείκτης σημαίνει ότι εταιρεία αναπτύσσεται και τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί αποδίδουν ως αποτέλεσμα επιτυχημένης διοίκησης ενώ ένας χαμηλός δείχνει ότι η επιχείρηση δε λειτουργεί σωστά και τα κεφάλαια δεν αποφέρουν τα αναμενόμενα.

Βιομηχανική αποδοτικότητα: Κέρδη πριν από τόκους και φόρους / Σύνολο ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης βιομηχανική αποδοτικότητα είναι το πηλίκο των κερδών πριν από τόκους και φόρους προς το σύνολο του ενεργητικού και εκφράζει την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Για να υπολογιστεί σωστά ο δείκτης αυτός θα πρέπει να λαμβάνει υπόψη τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία τα οποία χρησιμοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης χρήσης, οπότε σε περίπτωση μεγάλης διαφοράς του συνόλου του ενεργητικού από την αρχή μέχρι το τέλος της χρήσης, χρησιμοποιούμε τον μέσο όρο αυτών. Όσο μεγαλύτερος είναι ο λόγος αυτός τόσο πιο αποδοτική είναι η λειτουργία της επιχείρησης κατά την διάρκεια της εξεταζόμενης χρονικής περιόδου.

3. Δείκτες Ανακύκλωσης Κεφαλαίου

Δείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού: Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από τον λόγο των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν σε μια περίοδο χρήσης προς το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης που απαιτούνται για αυτήν την χρήση. Αναδεικνύει το βαθμό απόδοσης και αποτελεσματικότητας των περιουσιακών στοιχείων όσον αφορά την πραγματοποίηση των επιθυμητών πωλήσεων. Έτσι παρατηρούμε την ύπαρξη ή όχι υπερεπένδυσης των κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων στοιχείο αρνητικό για την εταιρεία και την διοίκησή της. Ένας μεγάλος δείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία της προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της ενώ αντίθετα ένας μικρός δείκτης σημαίνει ότι δεν τα χρησιμοποιεί σε μεγάλο βαθμό και ότι πιθανώς θα πρέπει να τα αυξήσει για να πετύχει μεγαλύτερες πωλήσεις.

Δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων: Πωλήσεις / Ίδια κεφάλαια

Ο παραπάνω δείκτης είναι το πηλίκo του συνόλου των πωλήσεων προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων σε μια περίοδο χρήσης. Ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσιάζει τον βαθμό ανακύκλωσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, υπό κανονικές συνθήκες, τόσο καλύτερη είναι η θέση της εταιρείας καθώς πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις χωρίς να χρησιμοποιεί πολλά ίδια κεφάλαια. Σε περίπτωση βέβαια πτώσης των πωλήσεων με τα ίδια επίπεδα κεφαλαίων θα συσσωρευτούν ζημιές οι οποίες δεν θα είναι δυνατόν να αποροφηθούν από τα ίδια κεφάλαια πράγμα που θα φέρει σε δύσκολη θέση την εταιρεία. Λόγω της συνθετότητας του αυτής έχει περιορισμένη αξία ως προς την αξιοπιστία των αποτελεσμάτων του και χρειάζεται προσοχή όταν συμμετέχει στην ανάλυση.

Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων: Πωλήσεις / Σύνολο Υποχρεώσεων

Ο δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων υπολογίζεται από την διαίρεση του συνόλου των πωλήσεων με το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης σε μια χρήση. Συνδέει τις πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν με το σύνολο των υποχρεώσεων και μας δείχνει τον βαθμό στήριξης της παραγωγής με τις οι υποχρεώσεις της. Παράλληλα παρουσιάζει τον βαθμό με τον οποίο μπορούν οι πωλήσεις και κατ' επέκταση τα έσοδα να καλύψουν τις ανάγκες μιας επιχείρησης. Έτσι όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο αποδοτικά και χωρίς κινδύνους λειτουργεί η επιχείρηση.

2.2.2 Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης

Οι δείκτες επίδοσης διαχείρισης εκφράζουν τον βαθμό απόδοσης της χρησιμοποίησης των διάφορων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Προσδιορίζουν τη διαχείριση και τη δομή των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, την πιστωτική πολιτική και τις απαιτήσεις του οργανισμού, τη διαχείριση των αποθεμάτων, τη διαχείριση και τον έλεγχο των διοικητικών εξόδων της επιχείρησης. Οι κυριότεροι δείκτες είναι οι παρακάτω:

Μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων: Απαιτήσεις * Ημέρες του χρόνου / Πωλήσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ο λόγος των συνολικών απαιτήσεων της επιχείρησης πολλαπλασιάζοντας με τις ημέρες του χρόνου προς τις πωλήσεις της. Δείχνει το μέσο χρονικό διάστημα σε ημέρες εισπράξεως των απαιτήσεων από την στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση. Εκφράζει την πιστωτική πολιτική και ικανότητα της επιχείρησης να εισπράττει τα χρήματα που τις οφείλονται από πωλήσεις. Παρόλο που θα ήταν ευνοϊκό για τους πελάτες της να είναι ο δείκτης αυτός αρκετά μεγάλος ώστε να έχουν περιθώριο αποπληρωμής των χρεών τους, αυτό δημιουργεί αρκετούς κινδύνους τόσο όσον αφορά την ρευστότητα της επιχείρησης σε περίπτωση που χρειαστούν άμεσα κεφάλαια όσο και στο γεγονός ότι οι απαιτήσεις αυτές θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν σε άλλους σκοπούς. Οπότε το βέλτιστο διάστημα θα πρέπει να είναι σχετικά μικρό αλλά σε λογικά πλαίσια.

Μέση περίοδος εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών:

Πληρωτέοι λογαριασμοί * Ημέρες του χρόνου / Αγορές πρώτων και βοηθητικών υλών

Είναι το πηλίκo της διαίρεσης των πληρωτέων λογαριασμών επί τις ημέρες του χρόνου με το ποσό των αγορών για πρώτες και βοηθητικές ύλες. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την μέση περίοδο σε ημέρες που χρειάζεται η επιχείρηση για να εξοφλήσει τους λογαριασμούς της προς πιστωτές για την αγορά πρώτων και βοηθητικών υλών τα οποία χρειάζεται για την παραγωγή

και τις πωλήσεις της. Για την καλύτερη λειτουργία της επιχείρησης θα πρέπει να είναι αρκετές ημέρες, η περίοδος εξόφλησης των λογαριασμών ώστε να είναι πιο ευέλικτη στις πληρωμές της και να παραμένει η ρευστότητα της στα επιθυμητά από την διοίκηση, πλαίσια.

Δείκτης κυκλοφορίας των αποθεμάτων: Κόστος πωλήσεων / Μέσο επίπεδο αποθεμάτων

Ο συγκεκριμένος δείκτης υπολογίζεται από τον λόγο του κόστους των πωλήσεων προς το μέσο επίπεδο των αποθεμάτων κατά την διάρκεια της περιόδου χρήσης. Μετράει τον μέσο ρυθμό ταχύτητας με τον οποίο τα αποθέματα εισέρχονται και εξέρχονται από την επιχείρηση. Ουσιαστικά δείχνει τις φορές που άδειασαν και ξαναγέμισαν οι αποθήκες των εμπορευμάτων. Υψηλή τιμή του δείκτη αυτού επιδεικνύει επιτυχή και αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων με καλή ταμειακή θέση της επιχείρησης ενώ χαμηλή τιμή σημαίνει ότι η δραστηριότητα πραγματοποιείται με αργούς ρυθμούς τόσο στην παραγωγή όσο και στις πωλήσεις δεσμεύοντας κεφάλαια για τα αποθέματα αντί για την παραγωγική διαδικασία.

Βασικό διάστημα βιωσιμότητας: Συνολικά στοιχεία εξασφάλισης βιωσιμότητας / (Προβλεπόμενα ημερήσια έξοδα λειτουργίας / Αριθμός ημερών στο χρόνο)

Υπολογίζεται από το πηλίκο της διαίρεσης των συνολικών στοιχείων εξασφάλισης βιωσιμότητας με την ποσό που προκύπτει από τον λόγο των προβλεπόμενων ημερήσιων εξόδων λειτουργίας προς τον αριθμό ημερών του χρόνου. Ο αριθμητής περιλαμβάνει τα μετρητά, τα εμπορεύσιμα χρεόγραφα, τα γραμμάτια εισπρακτέα και τις απαιτήσεις. Ο παρονομαστής περιλαμβάνει το κόστος πωλήσεων, τα έξοδα πωλήσεων και τα γενικά και διοικητικά έξοδα. Δείχνει για πόσες ημέρες μια οικονομική μονάδα μπορεί να λειτουργήσει χρησιμοποιώντας τα αμυντικά της περιουσιακά στοιχεία χωρίς να καταφεύγει στην χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του παραπάνω δείκτη τόσο μεγαλύτερο είναι το χρονικό διάστημα που μπορεί να λειτουργήσει η εταιρεία βασιζόμενη στα αμυντικά περιουσιακά της στοιχεία που είναι και το επιθυμητό και το βέλτιστο.

Δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων: Χρηματοοικονομικά έξοδα / Πωλήσεις

Είναι η διαίρεση των χρηματοοικονομικών εξόδων με τις πωλήσεις κατά τη διάρκεια μιας χρήσης. Παρουσιάζει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι χρεωστικοί τόκοι και τα συναφή έξοδα έναντι των συνολικών πωλήσεων δηλαδή το ποσοστό των πωλήσεων που καταναλώθηκαν για τα χρηματοοικονομικά έξοδα. Μεγάλη τιμή του αριθμοδείκτη σημαίνει ότι ένα μεγάλο μέρος των πωλήσεων χρησιμοποιείται για να καλύψει τις χρηματοοικονομικές δαπάνες και μόνο γεγονός ιδιαίτερα προβληματικό ενώ μικρή τιμή δείχνει ότι η μονάδα λειτουργεί με επιτυχία και αποτελεσματικά.

Δείκτης σημασίας γενικών και διοικητικών εξόδων: Γενικά και διοικητικά έξοδα / Πωλήσεις

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από το πηλίκο των διοικητικών εξόδων προς τις πωλήσεις της εταιρείας. Εκφράζει τη σχέση των διοικητικών εξόδων με τον κύκλο εργασιών και ουσιαστικά το ποσοστό του κύκλου που καλύπτει τις διοικητικές ανάγκες. Όπως και πριν παρατηρούμε ότι μεγάλη τιμή σημαίνει πως ένα μεγάλο μέρος του κύκλου καταναλώνεται για τις διοικητικές δαπάνες φέρνοντας σε κίνδυνο την μονάδα για την κάλυψη των υπόλοιπων αναγκών της. Από την άλλη όσο πιο μικρή είναι η τιμή τόσο λιγότερα κεφάλαια από τις πωλήσεις απαιτούνται για τις δαπάνες της διοίκησης και άρα μπορεί να ανταπεξέλθει αποτελεσματικά στις απαιτήσεις της συνολικά.

Δείκτης σημασίας εξόδων λειτουργίας διάθεσης: Έξοδα λειτουργίας διάθεσης / Πωλήσεις

Είναι ο λόγος των εξόδων λειτουργίας διάθεσης προς τις συνολικές πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μέρος των πωλήσεων που διοχετεύθηκαν για την κάλυψη των εξόδων λειτουργίας και διάθεσης. Η επιθυμητή τιμή θα πρέπει να είναι σχετικά μικρή ώστε να μην καταναλώνεται μεγάλο ποσοστό του κύκλου εργασιών για τις δαπάνες λειτουργίας διάθεσης και να έχει η διοίκηση την δυνατότητα να καλύψει και τις υπόλοιπες ανάγκες της καθώς και να αυξήσει τα έσοδα της συνολικά.

2.2.3 Δείκτες Δομής Ενεργητικών – Παθητικών Στοιχείων

Οι δείκτες δομής ενεργητικών και παθητικών στοιχείων εκφράζουν την περιουσιακή δομή των στοιχείων μιας επιχείρησης. Εξαιτίας των διαφορετικής φύσης των τομέων της επιχειρηματικής δραστηριότητας οι αριθμοδείκτες αυτοί διαφέρουν από κλάδο σε κλάδο καθώς τα χρηματοοικονομικά στοιχεία έχουν άλλη διάρθρωση. Ωστόσο, και μέσα στον ίδιο κλάδο παρουσιάζονται διαφοροποιήσεις σύμφωνα με το επίπεδο τεχνολογικής και καινοτομικής διαφοροποίησης αυτών. Κατά βάση οι βιομηχανικές επιχειρήσεις παρουσιάζονται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας καθώς ένα μεγάλο μέρος των περιουσιακών στοιχείων τους αποτελούν κτηριακές εγκαταστάσεις, μηχανήματα και εξοπλισμοί. Από την άλλη, οι εμπορικές επιχειρήσεις χαρακτηρίζονται ως εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας καθώς δεν διαθέτουν περιουσιακά στοιχεία για την παραγωγή κάποιου προϊόντος αλλά τα αγοράζουν από προμηθευτές τα αγαθά που μετέπειτα πωλούν τελικά στους πελάτες τους χρησιμοποιώντας πόρους από την κυκλοφοριακή περιουσία της επιχείρησης. Οι σημαντικότεροι δείκτες από αυτούς παρατίθενται παρακάτω.

Κεφάλαιο Κίνησης

Για τον υπολογισμό των παραπάνω δεικτών χρειαζόμαστε επίσης ένα ακόμη χρηματοοικονομικό μέγεθος το Κεφάλαιο Κίνησης. Το Κεφάλαιο Κίνησης αποτελεί μία από τις βασικές προϋποθέσεις για την επίτευξη της χρηματοοικονομικής ισορροπίας μέσα σε μια επιχείρηση. Η χρηματοοικονομική ισορροπία προκύπτει από τη συσχέτιση της ρευστότητας των ενεργητικών στοιχείων με την απαιτητικότητα των πηγών κεφαλαίων. Το Κεφάλαιο Κίνησης είναι βασικά το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων πάνω στο καθαρό πάγιο ενεργητικό. Αντιπροσωπεύει το μέρος των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων που προορίζεται για τη χρηματοδότηση του κύκλου εκμετάλλευσης της επιχείρησης.

Υπάρχουν δύο τρόποι για τον υπολογισμό του Κεφαλαίου Κίνησης, οι οποίοι δίνουν το ίδιο αποτέλεσμα.

1^{ος} Τρόπος:

Κεφάλαιο Κίνησης = Ίδια Κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό

Όπου Ίδια Κεφάλαια είναι το σύνολο των λογαριασμών που τοποθετούνται στα Ίδια Κεφάλαια καθώς και τα κονδύλια της κατηγορίας Προβλέψεις για Κινδύνους και Έξοδα. Οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις υπολογίζονται κανονικά ως έχουν όπως και το Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό συμπεριλαμβανομένου και των Εξόδων Εγκαταστάσεως.

2^{ος} Τρόπος:

Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Όπου Κυκλοφορούν Ενεργητικό είναι το σύνολο των λογαριασμών που τοποθετούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό καθώς και το ποσό Μεταβατικοί Λογαριασμοί του ενεργητικού του ισολογισμού. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις είναι το σύνολο των λογαριασμών που υπάγονται στα βραχυπρόθεσμα έξοδα καθώς και οι Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού του παθητικού στον ισολογισμό.

Μια αρνητική τιμή του Κεφαλαίου Κίνησης σηματοδοτεί την μη επάρκεια διαρκών κεφαλαίων για την κάλυψη αναγκών σε επενδύσεις πάγιων στοιχείων. Η επιχείρηση στηρίζεται σε βραχυπρόθεσμα κεφάλαια τρίτων για την πληρωμή των μακροπρόθεσμων εξόδων γεγονός που αυξάνει τον κίνδυνο πτώχευσης της. Το πρόβλημα ρευστότητας είναι σημαντικό και παρόλο την ρευστοποίηση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού δεν μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της.

Μια μηδενική τιμή του Κεφαλαίου Κίνησης, επίσης σημαίνει ότι η επιχείρηση υπολείπεται σε διαρκή κεφάλαια για την κάλυψη των τρεχουσών αναγκών της, οι οποίες χρηματοδοτούνται από βραχυπρόθεσμα κεφάλαια τρίτων. Έτσι η επιχείρηση βρίσκεται στον κίνδυνο της μη πληρωμής κάποιας υποχρέωσης εξαιτίας της έλλειψης ταμειακών διαθέσιμων. Στις βιομηχανικές επιχειρήσεις αδημονούν τέτοιοι κίνδυνοι ενώ στις εμπορικές επιχειρήσεις είναι συνηθισμένο φαινόμενο.

Από την άλλη μια θετική τιμή του Κεφαλαίου Κίνησης δείχνει ότι η επιχείρηση έχει πλεόνασμα διαρκών κεφαλαίων πάνω στο καθαρό πάγιο ενεργητικό το οποίο τοποθετείται στον λογαριασμό του κυκλοφορούντος ενεργητικού της. Σε αυτή την περίπτωση δεν υπάρχει κανένα πρόβλημα ως προς την ρευστότητα και τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. (Κωνσταντίνος Δ. Ζοπουνίδης 2013)

Σαν βέλτιστη τιμή του Κεφαλαίου Κίνησης που διαθέτει μια επιχείρηση θα πρέπει να είναι επαρκές ώστε να πραγματοποιεί τις δραστηριότητες της με ευκολία και να μπορεί να ανταπεξέλθει σε πιθανές δύσκολες καταστάσεις. Βέβαια και το υπερβολικά μεγάλο ύψος της τιμής αυτής μπορεί να προκαλέσει δυσμενείς συνθήκες για την επιτυχημένη πορεία της.

Δείκτης Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο κίνησης

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται από την διαίρεση του συνόλου των υποχρεώσεων προς το κεφάλαιο κίνησης. Εκφράζει το κατά πόσο το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων πάνω στο πάγιο ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή σημαίνει ότι τα διαρκή κεφάλαια δεν επαρκούν για την κάλυψη των συνολικών αναγκών της διαμορφώνοντας μια επικίνδυνη κατάσταση για την επιχείρηση.

Δείκτης Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις / Κεφάλαιο κίνησης

Είναι ίδιος δείκτης με τον προηγούμενο μόνο που αυτή τη φορά εξετάζουμε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μόνο. Ουσιαστικά και οι δύο αριθμοδείκτες αντικατοπτρίζουν το μέρος των διαρκών κεφαλαίων που προορίζεται για τη χρηματοδότηση του κύκλου εκμετάλλευσης της επιχείρησης. Επίσης και εδώ όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο

μικρότερο είναι το ποσό των διαρκών κεφαλαίων που θα χρηματοδοτήσουν τον κύκλο εκμετάλλευσης της διαμορφώνοντας μια κατάσταση αρκετά δυσμενής.

Δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας: Πάγιο ενεργητικό / Σύνολο ενεργητικού

Ο παραπάνω δείκτης είναι ο λόγος του πάγιου με το σύνολο ενεργητικού και δηλώνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν τα στοιχεία του πάγιου ενεργητικού μιας επιχείρησης ως προς το σύνολο του ενεργητικού στον ισολογισμό. Εκφράζει την διάρθρωση και την δομή της περιουσίας της όπως διαμορφώνεται και διαφέρει από κλάδο σε κλάδο. Βέβαια και μέσα στον ίδιο κλάδο υπάρχουν διαφοροποιήσεις ανάλογα με την τεχνολογικές καινοτομίες των διάφορων επιχειρήσεων. Η ανάλυση της σημασίας του ύψους του δείκτη είναι σύνθετη ανάλογα και με τη φύση της οικονομικής δραστηριότητας. Κυρίως οι βιομηχανικές εταιρείες έχουν μεγάλο δείκτη και παρουσιάζονται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας. Οι εμπορικές εταιρείες από την άλλη ως εντάσεως κυκλοφοριακής περιουσίας ενώ οι μεικτές παρουσιάζουν ισοκατανομή.

2.2.4 Δείκτες Φερεγγυότητας

Οι δείκτες φερεγγυότητας είναι οι αριθμοδείκτες που εκτιμούν κατά πόσο βραχυχρόνια και μακροχρόνια ένας οικονομικός οργανισμός είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του, καθώς και τη ρευστότητα και το βαθμό που μπορεί να δανειοδοτηθεί με ξένα κεφάλαια. Μετρούν δηλαδή τον βαθμό του πιστωτικού κινδύνου μιας εταιρείας. Η κατηγορία αυτή διακρίνεται σε δύο βασικές υποκατηγορίες που αναφέρονται στη ρευστότητα και στη διάρθρωση της δομής των κεφαλαίων.

Δείκτες Ρευστότητας

Η ρευστότητα αναφέρεται στην ικανότητα του οργανισμού να εκπληρώνει έγκαιρα τις λήγουσες υποχρεώσεις του. Η ύπαρξη ρευστότητας επηρεάζει τα κέρδη καθώς δεν είναι σε θέση να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις του αν δεν μετατρέπονται τα στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή διαθέσιμα ρευστά. Η χρηματοοικονομική θέση θεωρείται ότι είναι ισχυρή, όταν η επιχείρηση έχει την ικανότητα να ικανοποιεί απρόσκοπτα τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της και να καταβάλλει τους τρέχοντες τόκους και τα μερίσματα που οφείλει, καθώς και να διατηρεί συνθήκες οι οποίες της εξασφαλίζουν την ευνοϊκή πιστοληπτική της κατάσταση.

Στην περίπτωση μη κάλυψης των αναγκών της εταιρείας, θα πληγεί η αξιοπιστία της ως προς τους συνεργάτες της αλλά και τους επενδυτές της κινδυνεύοντας με χρεοκοπία. Έτσι για να είναι ασφαλείς σε οποιαδήποτε κατάσταση φροντίζουν το πλεόνασμα σε διαρκή κεφάλαια να είναι σαν τιμή κοντά στο σύνολο των τρεχουσών υποχρεώσεων. Οι δείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο ύψος και τις σχέσεις των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που επίκειται η λήξη τους, και στα κυκλοφοριακά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία αποτελούν την πηγή από την οποία θα ικανοποιηθούν οι υποχρεώσεις. Για να έχει μια εταιρεία ευημερία ως προς την χρηματοοικονομική της κατάσταση θα πρέπει τουλάχιστον επαρκή ρευστότητα. Οι κυριότεροι από αυτούς είναι οι εξής:

Δείκτης γενικής ρευστότητας: Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας υπολογίζεται από το πηλίκο της διαίρεσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και είναι ένας από τους βασικότερους και πιο γνωστούς δείκτες. Ο αριθμοδείκτης αυτός μετράει το βαθμό στον οποίο τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Με άλλα λόγια, ο συγκεκριμένος δείκτης μετράει την ικανότητα των παρόντων κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων να εξοφλήσουν τις υπάρχουσες τρέχουσες υποχρεώσεις και θεωρεί το πιθανό πλεόνασμα ως ένα απόθεμα ρευστών διαθέσιμο για την ικανοποίηση τυχόν διαταραχών στη ροή των κεφαλαίων και άλλων απρόοπτων γεγονότων. Όσο μεγαλύτερο είναι το μέγεθος των περιουσιακών στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τόσο πιο φερέγγυα είναι η επιχείρηση ότι θα καλύψει τις ανάγκες της κερδίζοντας την εμπιστοσύνη των επενδυτών και των δανειστών της. Γι αυτό και οι περισσότερες εταιρείες προσπαθούν να διατηρούν πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων έναντι των αναγκών τους.

Σε περίπτωση που η τιμή του δείκτη είναι ίση με την μονάδα σημαίνει ότι τα κυκλοφοριακά στοιχεία είναι ίσα με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις διαμορφώνοντας μια κατάσταση αδιαφορίας σε σχέση με την ρευστότητα καθώς οι τρέχουσες ανάγκες καλύπτονται πλήρως. Τέλος τιμές μικρότερες της μονάδας δηλώνουν ότι τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι λιγότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δηλώνοντας έλλειψη ρευστότητας ώστε να ικανοποιηθούν τα έξοδα της. Βέβαια και η απρόσκοπτη συσσώρευση στοιχείων ρευστότητας χωρίς κάποιο συγκεκριμένο πλάνο δεν αποτελεί προτεινόμενη πολιτική και μειώνει την κερδοφορία και την δυναμική της, καθώς τα χρήματα αυτά θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν για άλλες επενδύσεις δημιουργώντας και άλλα έσοδα.

Δείκτης άμεσης ρευστότητας: (Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας είναι ο λόγος του κυκλοφορούντος ενεργητικού αφαιρώντας τα αποθέματα, δηλώνοντας τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο δείκτης αυτός είναι παρόμοιος με της γενικής ρευστότητας με ένα πλεονέκτημα, ότι τώρα δεν συμπεριλαμβάνεται ο λογαριασμός των αποθεμάτων στα κυκλοφοριακά στοιχεία τα οποία ίσως είναι και απαξιωμένα. Με την αφαίρεση των αποθεμάτων ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ανταποκρίνεται πιο πιστά στην πραγματικότητα και φανερώνει την άμεση ικανότητα της εταιρείας να ανταπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, εάν σταματήσει να πουλά τα προϊόντα της. Τα στοιχεία αυτής της κατηγορίας είναι άμεσα διαθέσιμα ή μπορούν να γίνουν σχετικά γρήγορα στην ονομαστική τους αξία για την κάλυψη των τρέχουσων αναγκών της επιχείρησης σε αντίθεση με τα αποθέματα τα οποία απαιτούν κάποιο χρονικό διάστημα για να ρευστοποιηθούν σε μετρητά.

Σχετικά με τις τιμές που μπορεί να πάρει ο δείκτης αυτός έχουμε ότι, τιμές μεγαλύτερες της μονάδας δηλώνουν ότι τα μετρητά και τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία είναι μεγαλύτερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δείχνοντας έτσι μια αρκετά καλή ρευστότητα και μια καλή οικονομική κατάσταση. Τιμές ίσες με την μονάδα σημαίνει ότι τα στοιχεία άμεσης ρευστότητας είναι ίσα με τις τρέχουσες ανάγκες δηλώνοντας μια σχετική αδιαφορία ως προς την οικονομική κατάσταση, αλλά με ικανοποιητικά στοιχεία εάν δεν υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις και οι περίοδοι εισπράξεως και εξόφλησης είναι πολύ κοντά. Τέλος αν οι τιμές είναι μικρότερες της μονάδας τότε τα μετρητά και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, με αποτέλεσμα η

επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις για να εξασφαλίσει ρευστότητα. Έτσι σε περίπτωση μείωσης των πωλήσεων είναι αναγκασμένη να προσφύγει νέα κεφάλαια και δανεισμό δημιουργώντας μια κακή οικονομική κατάσταση ιδιαίτερα επικίνδυνη για χρεοκοπία.

Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου

Οι δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου δείχνουν την κεφαλαιακή δομή της επιχείρησης επικεντρώνοντας στην μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της σε σχέση με τους δείκτες ρευστότητας που ασχολούνται με την ικανότητα της να επιβιώσει σε μικρό χρονικό διάστημα εξυπηρετώντας τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Επίσης βλέπουμε την αναλογία των κεφαλαίων που έχουν αντληθεί από τρίτους σε σχέση με τα κεφάλαια που προέρχονται από την δραστηριότητα της επιχείρησης. Οι κυριότεροι εξ αυτών είναι οι παρακάτω.

Δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού: Σύνολο Υποχρεώσεων / Σύνολο Ενεργητικού

Ο δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού υπολογίζεται από το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των υποχρεώσεων του παθητικού με το σύνολο του ενεργητικού. Δείχνει την σχέση και τον βαθμό των ξένων κεφαλαίων και δανείων που χρησιμοποιούνται για την χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της επιχείρησης. Χρησιμεύει στην εκτίμηση της δανειακής επιβάρυνσης και μετράει τον βαθμό προστασίας και ασφάλειας των πιστωτών της επιχείρησης από το σύνολο των κεφαλαίων της. Σύμφωνα με τα παραπάνω, όσο πιο μικρή τιμή έχει ο δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού τόσο λιγότερο είναι βεβαρημένη με δάνεια και υποχρεώσεις προς τρίτους μια επιχείρηση, προκαλώντας ενθαρρυντική προοπτική προς τους πιστωτές.

Δείκτης μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού:

Ίδια Κεφάλαια / (Ίδια Κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις))

Ο παρακάτω δείκτης είναι ο λόγος των ιδίων κεφαλαίων προς το άθροισμα των ιδίων κεφαλαίων με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, το οποίο άθροισμα συνθέτει τα διαρκή κεφάλαια. Ο δείκτης αυτός δηλώνει το κατά πόσο η επιχείρηση στηρίζεται στα ίδια κεφάλαιά της και αφορά κυρίως τους μακροχρόνιους πιστωτές οι οποίοι ενδιαφέρονται να μάθουν μέσω του δείκτη, το βαθμό προστασίας τους. Ακόμη, ο αριθμοδείκτης αποδίδει μακροχρόνια τη συμπεριφορά των ιδίων κεφαλαίων προς τα μακροχρόνια ξένα και τα ίδια κεφάλαια, οπότε διαφαίνεται το είδος των ξένων κεφαλαίων που επιλέγει η διοίκηση μιας επιχείρησης προκειμένου να χρηματοδοτείται και ποιες είναι οι προσδοκίες της για το μελλοντικό κόστος των ξένων κεφαλαίων. Έτσι οι επιχειρήσεις οι οποίες δεν έχουν απαγορευτικά μεγάλο μέγεθος μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, βρίσκονται σε πιο ευνοϊκή θέση για την σύναψη νέων μακροπρόθεσμων δανείων. Ως συμπέρασμα οι ιδανικές τιμές του αριθμοδείκτη μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού είναι αυτές κοντά στην μονάδα σημειώνοντας μικρά μεγέθη μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης

Οι ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης συνδέονται άμεσα με τη χρηματοδότηση των αναγκών του κύκλου εκμετάλλευσης. Οι ανάγκες του κύκλου εκμετάλλευσης προκύπτουν καθώς η επιχείρηση έχει αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλών, ημιτελών προϊόντων κ.λπ., που

πρέπει να χρηματοδοτήσει για να τα φέρει στη φάση της πώλησης. Επίσης έχει απαιτήσεις προς πελάτες και διάφορους χρεώστες που πρέπει επίσης να χρηματοδοτήσει αν θέλει να ακολουθήσει μια πιστωτική πολιτική ευνοϊκή για την αύξηση των πωλήσεων της. Βέβαια οι ανάγκες αυτές καλύπτονται μερικώς από την πίστωση των προμηθευτών και διάφορων άλλων πιστωτών. Το υπόλοιπο των αναγκών αυτών χρηματοδοτείται είτε από διαρκή κεφάλαια δηλαδή το Κεφάλαιο Κίνησης είτε από βραχυπρόθεσμες τραπεζικές πιστώσεις.

Επιπλέον τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που χρησιμοποιήθηκαν μέσα στην παραγωγική διαδικασία του κύκλου εκμετάλλευσης υπόκεινται σε συχνές διακυμάνσεις που αυξάνονται τις περισσότερες φορές από τη δραστηριότητα και το περιβάλλον της επιχείρησης. Κατά συνέπεια η συσχέτιση του Κεφαλαίου Κίνησης με τις ανάγκες του κύκλου εκμετάλλευσης προσδίδει στο Κεφάλαιο Κίνησης ένα δυναμικό χαρακτήρα. Συνοψίζοντας ο ορισμός είναι: οι ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης είναι οι ανάγκες χρηματοδότησης του κύκλου εκμετάλλευσης που πρέπει βασικά να καλυφθούν από διαρκή κεφάλαια. (Κωνσταντίνος Δ. Ζοπουνίδης 2013)

Υπάρχουν δύο τρόποι υπολογισμού των αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης. Ο πρώτος εκφράζει τις ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης της εκμετάλλευσης και ο δεύτερος τις ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης εκτός εκμετάλλευσης. Οι δύο αυτοί τρόποι είναι συμπληρωματικοί ο ένας με τον άλλον, δίνοντας διαφορετικά αποτελέσματα, το αλγεβρικό όμως άθροισμά τους δίνει τις συνολικές ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης. Θα εξετάσουμε μόνο τον πρώτο τρόπο υπολογισμού.

Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης της εκμετάλλευσης = Κυκλοφορούν ενεργητικό της εκμετάλλευσης – Παθητικό της εκμετάλλευσης

Το κυκλοφορούν ενεργητικό της εκμετάλλευσης περιλαμβάνει τις παρακάτω κατηγορίες λογαριασμών: Αποθέματα, Απαιτήσεις εκτός από αυτές που προορίζονται για την επόμενη χρήση, συνδεδεμένες επιχειρήσεις και οργάνων διοίκησης, Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού.

Το παθητικό της εκμετάλλευσης περιλαμβάνει τις ακόλουθες κατηγορίες λογαριασμών: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός από Τράπεζες βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, υποχρεώσεις που προορίζονται για επόμενη χρήση και συνδεδεμένες επιχειρήσεις και Μερίσματα πληρωτέα, και Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού.

Οι ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης εξαρτώνται από τον τομέα της που δραστηριοποιείται η επιχείρηση. Έχουν αποτέλεσμα θετικό αυτές που παράγουν, μέσω δραστηριότητας, μεγάλους κύκλους εργασίας όπως οι βιομηχανικές επιχειρήσεις. Ενώ αυτές που έχουν μικρό κύκλο εκμετάλλευσης έχουν αρνητικό αποτέλεσμα όπως οι εμπορικές επιχειρήσεις, καθώς αγοράζουν με πιστώσεις από τους προμηθευτές ενώ πουλούν μετρητοίς.

Δείκτης κάλυψης αναγκών σε Κεφάλαιο Κίνησης από διαρκή κεφάλαια:

Κεφάλαιο Κίνησης / Ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης

Ο δείκτης αυτός είναι η διαίρεση του Κεφαλαίου Κίνησης με τις ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης και συσχετίζει τα δύο αυτά μεγέθη μεταξύ τους. Ο αριθμοδείκτης αυτός δηλώνει τον βαθμό με τον οποίο μπορούν τα διαρκή κεφάλαια να καλύψουν τις ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης που έχει μια επιχείρηση. Ουσιαστικά αναφέρεται στην δυνατότητα που έχει μια επιχείρηση να εξοφλήσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις και ανάγκες του κύκλου εκμετάλλευσης με διαρκή κεφάλαια και άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία. Σε περίπτωση που η τιμή του

δείκτη είναι μεγαλύτερη ή ίση της μονάδας σημαίνει ότι οι ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης μπορούν να καλυφθούν ικανοποιητικά από τα διαρκή κεφάλαια της επιχείρησης γεγονός που φανερώνει την καλή οικονομική κατάσταση της, δίνοντας ενθαρρυντικά στοιχεία στους επενδυτές της. Στην αντίθετη περίπτωση που ο δείκτης είναι αρνητικός δεν μπορούν να εξυπηρετηθούν οι τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης με άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία πράγμα που φανερώνει την οικονομική της αδυναμία και την ανάγκη να αναζητήσει νέα κεφάλαια.

Δείκτης ικανότητας αποπληρωμής υποχρεώσεων: Σύνολο υποχρεώσεων / Περιθώριο αυτοχρηματοδότησεως

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ο λόγος του συνόλου των υποχρεώσεων με το περιθώριο αυτοχρηματοδότησεως το οποίο αποτελείται από τα καθαρά αποτελέσματα μετά από φόρους και τις αποσβέσεις. Δείχνει τη σχέση της καθαρής κερδοφορίας από την δραστηριότητα μιας εταιρείας προσθέτοντας και τις αποσβέσεις που υπολογίσθηκαν κατά την περίοδο χρήσης. Ο δείκτης αυτός δηλώνει τον βαθμό κατά τον οποίο μπορεί μια εταιρεία να καλύψει το σύνολο των αναγκών της μόνο από τα καθαρά αποτελέσματα του κύκλου εκμετάλλευσης συνυπολογίζοντας και τις αποσβέσεις πάγιων στοιχείων, χωρίς να χρησιμοποιήσει κανένα ποσό από τα υπόλοιπα κεφάλαια. Έτσι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη αυτού τόσο μεγαλύτερη είναι η διαφορά του περιθωρίου αυτοχρηματοδότησης με το σύνολο των υποχρεώσεων κάτι που σημαίνει ότι η εταιρεία δεν μπορεί να στηριχτεί στις δραστηριότητες της και μόνο και χρειάζεται και άλλα κεφάλαια για να ανταπεξέλθει. Αν η τιμή είναι κοντά στην μονάδα τότε η εταιρεία έχει ισχυρά κέρδη από τον κύκλο εργασίας της τα οποία μπορούν να καλύψουν σχετικά ικανοποιητικά τις συνολικές ανάγκες της.

Δείκτης κεφαλαίου κίνησης: Διαρκή κεφάλαια / Καθαρό πάγιο ενεργητικό

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από το πηλίκο της διαίρεσης των διαρκών κεφαλαίων τα οποία αποτελούνται από τα ιδία κεφάλαια και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις με το καθαρό πάγιο ενεργητικό. Παρουσιάζει τον τρόπο χρηματοδότησης των πάγιων επενδύσεων της επιχείρησης. Δηλαδή πιο συγκεκριμένα δείχνει τον βαθμό που μπορούν τα διαρκή κεφάλαια της επιχείρησης, το σύνολο των κεφαλαίων της συμπεριλαμβανομένου των ιδίων αλλά και των ξένων, να χρηματοδοτήσουν τους λογαριασμούς και τις επενδύσεις σε πάγια στοιχεία. Μεγαλύτερη τιμή ή ίση από την μονάδα του δείκτη σημαίνει ότι τα ρευστά κεφάλαια επαρκούν να καλύψουν τις πάγιες επενδύσεις ενώ μικρότερη σημαίνει ότι τα συνολικά κεφάλαια είναι μικρότερα των πάγιων στοιχείων. Βέβαια πολύ μεγάλες τιμές του δείκτη μπορεί να είναι μη αποδοτικές ως προς την επιχείρηση καθώς συμπεριλαμβάνονται και κεφάλαια από δανεισμό που δημιουργούν μελλοντικές υποχρεώσεις. Όπως και πολύ χαμηλή τιμή σημαίνει μια υπερεπένδυση σε ακίνητα και πάγια που λόγω αποσβέσεων καθώς και έλλειψης κεφαλαίων κίνησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΤΩΝ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

3.1 Δεδομένα Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Για την χρηματοοικονομική ανάλυση στις τουριστικές και ξενοδοχειακές επιχειρήσεις στην Ελλάδα χρησιμοποιήθηκαν ως δείγμα, οι οικονομικές καταστάσεις από 37 εταιρείες του κλάδου, για την χρονική διάρκεια από το 2012 μέχρι και το 2014. Οι εταιρείες αυτές επιλέχθηκαν με βάση δύο κριτήρια, τον κύκλο εργασιών που σημείωσαν κατά τα τρέχοντα έτη και τα ίδια κεφάλαια που διαθέτουν με σκοπό να στηρίζουν τη λειτουργία τους. Έτσι καταλήξαμε στις 37 από αυτές που πέτυχαν το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών στα εξεταζόμενα έτη σε συνδυασμό πάντα με τα πιο ισχυρά κεφάλαια. Εδώ θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι 37 αυτές εταιρείες αποτελούν τις μεγαλύτερες στις οποίες υπήρχε η πρόσβαση στα οικονομικά τους αποτελέσματα, καθώς υπήρξε μια δυσκολία στην συλλογή τους. Αυτό σημαίνει ότι πιθανώς υπάρχει ένας μικρός αριθμός εταιρειών οι οποίες παρότι πληρούν τις προϋποθέσεις δεν συμπεριλαμβάνονται στην ανάλυση, με ότι αυτό συνεπάγεται για την αξιολόγηση των συμπερασμάτων. Έγινε η προσπάθεια έτσι ώστε το δείγμα των εταιρειών να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερο, έτσι καταλήξαμε στον παραπάνω αριθμό των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων καθώς οι επόμενες από αυτές απείχαν κατά πολύ από τα αποτελέσματα των προηγούμενων που εξετάστηκαν. Συνολικά όμως έχουν επιλεγεί επιχειρήσεις οι οποίες οδηγούν τον χώρο τόσο με τις συνεχείς επενδύσεις τους αλλά και με τους ισχυρούς κύκλους εργασιών και τα υψηλά κεφάλαιά που διαθέτουν. Η μεγαλύτερη πλειοψηφία αυτών των εταιρειών δεν είναι εισηγμένες με εξαίρεση τρεις από αυτές, την Τεχνική Ολυμπιακή Α.Ε., την ΛΑΜΨΑ Α.Ε. και ΓΕΚΕ. Α.Ε. Ακολουθεί ο πίνακας 3.1 με τις εταιρείες που στις οποίες θα πραγματοποιηθεί η ανάλυση.

Πίνακας 3.1: Οι εταιρείες της ανάλυσης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
1	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.
2	Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.
3	ΣΑΝΗ Α.Ε.
4	ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.
5	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.
6	ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.
7	ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.
8	ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.
9	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.
10	HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.
11	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.
12	ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.
13	Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.
14	ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.
15	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
16	ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.
17	ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.
18	Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.
19	Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε
20	ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.
21	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.
22	ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.
23	BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.
24	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.
25	ΝΗΚΑ Α.Ε.
26	Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.
27	YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.
28	ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.
29	ΛΑΝΔΑ Α.Ε.
30	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.
31	ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.
32	ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.
33	ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.
34	ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.
35	MONOSUN Α.Ε.
36	ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.
37	ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.

3.1.1 Μικρή Περιγραφή Των Εταιρειών Του Δείγματος

ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.

Ο Όμιλος Τεχνική Ολυμπιακή κατέχει σήμερα σημαντική θέση στους τομείς δραστηριότητάς του και αποτελεί έναν ισχυρό ελληνικό όμιλο εταιρειών. Με πάνω από 40 χρόνια επιτυχημένης πορείας και ένα εξαιρετικά ευρύ πεδίο δράσης στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στους κλάδους των κατασκευών, των κατασκευών δημοσίων και ιδιωτικών έργων, της τουριστικής ανάπτυξης, της αιολικής ενέργειας, της κατασκευής και διαχείρισης μαρίνων και της ανάπτυξης ακινήτων μέσω των διαφορετικών εταιρειών του. Κάθε τομέας δραστηριότητάς του είναι ένα ισχυρό και σημαντικό κομμάτι ενός οργανωμένου και συμπαγούς συνόλου που κινείται μεθοδικά και με σιγουριά προς το μέλλον. Οι 30 εταιρίες του Ομίλου καλύπτουν τους διαφορετικούς κλάδους δραστηριοτήτων του στην Ελλάδα και στο εξωτερικό δίνοντας τη δυνατότητα στον Όμιλο Τεχνική Ολυμπιακή να χαράσσει τους επιχειρηματικούς του στόχους σε διεθνές επίπεδο. Ο κατασκευαστικός κλάδος και η σημαντική του δράση του Ομίλου στον τομέα τουριστικής ανάπτυξης, μέσω του Porto Carras Grand Resort και του Κτήματος Πόρτο Καρράς, αλλά και της εκμετάλλευσης των σημαντικών μαρίνων της χώρας, διευρύνουν και εξελίσσουν τις δραστηριότητες του πέρα από τον τομέα των κατασκευών.



Τ.Ε.ΜΕΣ. Α.Ε

Η ΤΕΜΕΣ αποτελεί ένα κύριο δημιουργό και διαχειριστή στον τομέα του τουρισμού και της ακίνητης περιουσίας. Το Costa Navarino αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες τουριστικές επενδύσεις στη Μεσόγειο. Βασισμένο σε σταθερά οικονομικά θεμέλια, η ανάπτυξη θα περιλαμβάνει τελικά πέντε περιοχές θέρετρων με ξενοδοχεία 5 αστέρων, εγκαταστάσεις ποιότητας και τουλάχιστον τέσσερα γήπεδα γκολφ παγκόσμιας κλάσης. Η ΤΕΜΕΣ έχει εκπληρώσει το όραμα του ιδρυτή της, του καπετάνιου Βασίλη Κωνσταντακόπουλου, να καθιερώσει την πατρίδα του Μεσσηνία ως κορυφαίο διεθνή προορισμό. Το COSTA NAVARINO βρίσκεται στη Μεσσηνία στη νοτιοδυτική Πελοπόννησο, μέσα σε ένα από τα πιο παρθένα και μαγευτικά παραθαλάσσια τοπία. Μέχρι στιγμής, η Costa Navarino έχει αναπτυχθεί σε δύο ξεχωριστά παραθαλάσσια τοπία, το Navarino Dunes και το Navarino Bay. Το Navarino Dunes είναι το θέρετρο για δύο πολυτελή ξενοδοχεία 5 αστέρων, The Romanos, ένα πολυτελές συγκρότημα Resort, και The Westin Resort Costa Navarino. Παράλληλα διαθέτει και τα δύο

κορυφαία γήπεδα γκολφ στην Ελλάδα έχοντας ως στόχο να την διαμορφώσει σε σημαντικό διεθνή προορισμό για τους λάτρεις του σπορ.



ΣΑΝΗ Α.Ε.

Η ΣΑΝΗ Α.Ε. αποτελεί μια από τις πιο ταχύτατα αναπτυσσόμενες ξενοδοχειακές επιχειρήσεις στην Ελλάδα και μία από τις κορυφαίες ξενοδοχειακές. Διαθέτει δυο brands από ξενοδοχεία, τα SANI Resorts με πέντε πεντάστερες ξενοδοχειακές μονάδες και τα IKOS Resorts με δύο αντίστοιχα, όλες τοποθετημένες σε πανέμορφες τοποθεσίες της μαγευτικής Χαλκιδικής. Μετά από συμφωνία για συνεργασία με ξένα funds και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα έχει σχεδιαστεί ένα μεγαλόπνοο πλάνο επενδύσεων και σε άλλους παραδοσιακούς τουριστικούς προορισμούς της χώρας μας αλλά και του εξωτερικού.



ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α

Τα ξενοδοχεία Grecotel, της κορυφαίας ξενοδοχειακής αλυσίδας της χώρας, προσφέρουν διακοπές εκλεπτυσμένου στιλ, με φόντο την απaráμιλλη φυσική ομορφιά των προορισμών όπου βρίσκονται. Ο Όμιλος Ν. Δασκαλαντωνάκη - Grecotel, περιλαμβάνει 30 ξενοδοχειακές μονάδες σε όλη την Ελλάδα, 2 θεματικά πάρκα, το Danilia στην Κέρκυρα και την Agreco στο Άδελφ Ρεθύμνου. Η ΦΑΙΑΞ ιδρύθηκε το 1993, δραστηριοποιούμενη στην εκμετάλλευση ξενοδοχειακών μονάδων. Αποτελεί μέλος του ομίλου εταιρειών Ν. Δασκαλαντωνάκη. Σήμερα, διαχειρίζεται 9 πολυτελή ξενοδοχεία της GRECOTEL σε Κρήτη, Κέρκυρα, Ρόδο, Αχαΐα, Ηλεία και Χαλκιδική, συνολικής δυναμικότητας μεγαλύτερης των 4.800 κλινών.



ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε.

Το ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ αποτελεί ένα από τα ιστορικότερα ξενοδοχειακά συγκροτήματα στην Ελλάδα και ίσως το πρώτο υψηλών προδιαγραφών. Είναι τοποθετημένο σε ένα από τα ομορφότερα αλλά και απομονωμένα μέρη της Αθήνας. Ξεκίνησε τον Αύγουστο του 1960 όταν εγκαινιάζεται επισήμως η «λαϊκή» πλαζ Βουλιαγμένης, παρουσία του τότε πρωθυπουργού Κωνσταντίνου Καραμανλή, και σύντομα γίνεται η αγαπημένη της αναδυόμενης νέας αστικής τάξης και των διάσημων. Το 1961 λειτουργούν οι πρώτες 76 καμπάνες, ενώ το 1966 δημιουργείται η σχολή θαλάσσιου σκι. Το 1969 προστίθενται άλλες 18 καμπάνες. Το 1967 εγκαινιάζεται το ξενοδοχείο «Αρίων» με 400 κλίνες, το 1979 το «Ναυσικά» και το 1984 το «Αφροδίτη», το οποίο βρίσκεται στην πίσω πλευρά της χερσονήσου και τα τελευταία χρόνια δεν λειτουργεί. Πνιγμένο στο πράσινο, επί χρόνια ήταν ιδανική επιλογή για όσους ήθελαν να απολαύσουν τη διαμονή τους απολύτως προστατευμένοι από αδιάκριτα βλέμματα. Αποτέλεσε την πρώτη οργανωμένη προσπάθεια της χώρας μας να στον τουριστικό τομέα και για χρόνια αποτέλεσε τον προορισμό σπουδαίων προσωπικοτήτων διεθνώς. Μετά από διεθνή διαγωνισμό το συγκρότημα πωλήθηκε σε ξένο όμιλο με σκοπό να ανακαινιστεί και να ανακτήσει την αίγλη του παρελθόντος αποτελώντας κορυφαίος ευρωπαϊκός προορισμός.



ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.

Η εταιρία ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1957 και έχει στην κατοχή της το ATHENS HILTON το οποίο αποτελεί πόλο έλξης πελατείας υψηλού εισοδηματικού επιπέδου, ως επίσης επιχειρηματικών ή κοινωνικών δραστηριοτήτων και εκδηλώσεων υψηλών απαιτήσεων. Είναι εξοπλισμένο με την τελευταία λέξη της ξενοδοχειακής τεχνολογίας και τεχνογνωσίας, με άριστη εσωτερική οργάνωση και ελκυστικό περιβάλλον. Το ATHENS HILTON, σημείο αναφοράς πλέον για την Αθηναϊκή κοινωνία, είναι η πρώτη ξενοδοχειακή μονάδα που λειτούργησε στην Ελλάδα με διεθνή πρότυπα. Υιοθετώντας τη φιλοσοφία της διεθνούς αλυσίδας HILTON συνέβαλε τα μέγιστα στην ανάπτυξη του Ελληνικού τουρισμού, όχι μόνο στον τομέα των υπηρεσιών, αλλά παράλληλα στη δημιουργία αξιόλογων επαγγελματιών, οι οποίοι στελέχωσαν τις μετέπειτα ξενοδοχειακές μονάδες. Το Hilton Αθηνών άνοιξε τις πόρτες του το 1963, ανακαινίστηκε πλήρως το 2003 και αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα σημεία αναφοράς της πόλης. Διαθέτει 506 ευρύχωρα δωμάτια, μεταξύ των οποίων 34 σουίτες με πρόσβαση στο Executive Lounge. Το Hilton Αθηνών διαθέτει 23 αίθουσες συνεδρίων, η μεγαλύτερη από τις οποίες μπορεί να φιλοξενήσει έως 1600 άτομα. Οι περισσότεροι χώροι έχουν φυσικό φως και προσφέρουν μέγιστη ευελιξία για όλους τους τύπους εκδηλώσεων. Το ξενοδοχείο διαθέτει 4 εστιατόρια και 2 μπαρ.



ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. είναι μια δυναμική επιχείρηση με ξεχωριστή ιστορία και μεγάλο κύρος – η παλαιότερη στη χώρα μας που δραστηριοποιείται στο χώρο της φιλοξενίας και του τουρισμού. Λειτουργώντας αδιάλειπτα και με μεγάλη αποτελεσματικότητα από το 1919, έχει ταυτίσει το όνομά της με ένα από τα πιο εμβληματικά κτίρια της ελληνικής πρωτεύουσας, το ιστορικό ξενοδοχείο “Μεγάλη Βρετανία”, το οποίο αποτελεί ιδιοκτησία και κύριο πεδίο των δραστηριοτήτων της. Μετά την πλήρη ανακαίνιση και τον εκσυγχρονισμό του, τον Μάρτιο του 2003, το ξενοδοχείο αποτελεί επίλεκτο μέλος της αλυσίδας ξενοδοχείων Starwood Luxury Collection. Συνδυάζοντας τη μακρόχρονη παράδοση και την πολύτιμη εμπειρία της με την πιο σύγχρονη τεχνογνωσία, η ΛΑΜΨΑ Α.Ε. έχει διευρύνει δυναμικά τους επιχειρηματικούς της ορίζοντες στο εσωτερικό και στο εξωτερικό, με την απόκτηση του πολυτελούς ξενοδοχείου “Hyatt Regency” στο Βελιγράδι, του ιστορικού ξενοδοχείου Excelsior στο Βελιγράδι, του 50% των μετοχών της ιδιοκτήτριας εταιρείας του Ξενοδοχείου Sheraton Rhodes και την ενοικίαση και λειτουργία του υπερπολυτελούς ξενοδοχείου King George στην Πλατεία Συντάγματος. Η ΛΑΜΨΑ Α.Ε. διατηρεί τους στόχους

της για μια σειρά καίριων ανοιγμάτων στο χώρο της τουριστικής αγορά και της αγοράς ακινήτων.



ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε.Τ.Ε.

Η Aldemar είναι μία από τις μεγαλύτερες ξενοδοχειακές αλυσίδες στην Ελλάδα, με συνολική δυναμικότητα 5.500 κλινών και 1.800 εργαζομένων. Μέσα από την επιλογή στρατηγικών προορισμών για τα ξενοδοχεία της, το σχεδιασμό και την κατασκευή νέων ξενοδοχειακών μονάδων, την πλήρη ανακαίνιση των νεοαποκτηθέντων μονάδων, καθώς και την παροχή υπηρεσιών υψηλού επιπέδου, η Aldemar έχει δυναμική παρουσία στο χώρο της φιλοξενίας. Η εταιρεία διαθέτει συνολικά οκτώ πολυτελείς μονάδες , δύο κέντρα θαλασσοθεραπείας και spa και τέσσερα συνεδριακά κέντρα σε τρεις στρατηγικούς προορισμούς: Κρήτη (4), Ρόδος (2) και Δυτική Πελοπόννησος (2).



ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗΣ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.

Η εταιρία των Ξενοδοχείων Χανδρή είναι μια Ελληνική, ιδιωτική αλυσίδα ξενοδοχείων, που έχει στην ιδιοκτησία της και τη διαχειρίζεται τρία ξενοδοχεία, με συνολικά 1.500 κλίνες, σε τρεις στρατηγικούς προορισμούς. Η παράδοση της οικογένειας Χανδρή στη φιλοξενία ξεκίνησε με το Chios Chandris Hotel, που χτίστηκε το 1972. Ακολούθησε το Metropolitan Hotel που χτίστηκε στην Αθήνα το 1977, ενώ το 2009, προστέθηκε στην αλυσίδα ένα ολοκαίνουργιο ξενοδοχείο πέντε αστέρων, το The Met Hotel, αλλάζοντας εντελώς την έννοια της φιλοξενίας στην πόλη της Θεσσαλονίκης. Η εταιρεία διέθετε και δύο ακόμη ξενοδοχεία στην Κέρκυρα τα οποία και πούλησε πρόσφατα.



HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.

Η εταιρία HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. είναι ξενοδοχειακή επιχείρηση με έδρα το Βαθύ Κριτσάς Ν. Λασιθίου στον Άγιο Νικόλαο Κρήτης. Κατέχει οικόπεδο συνολικού εμβαδού περίπου 320.000 τ.μ., σε μέρος του οποίου (143.560,50 τ.μ.) έχει πραγματοποιηθεί η ανέγερση πολυτελούς ξενοδοχειακής μονάδας, πέντε αστέρων, δυναμικότητας 717 κλινών το 2010. Επιπλέον λειτουργεί ένα ανακαινισμένο πολυτελές ξενοδοχείο στη Θεσσαλονίκη.



ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.

Ο όμιλος ΕΣΠΕΡΙΑ , στη Ρόδο, ξεκίνησε την επιχειρηματική του δραστηριότητα στον τουρισμό από το 1969 με το ξενοδοχείο ΕΣΠΕΡΙΑ στο κέντρο της πόλης. Σήμερα διαθέτει ένα δυναμικό επτά ξενοδοχειακών μονάδων στη Ρόδο, τα έξι εκ των οποίων βρίσκονται στην ανατολική ακτή του νησιού, στην Καλλιθέα. Συγκεκριμένα διαθέτει ένα πεντάστερο ξενοδοχείο, τέσσερα τετράστερα, ένα τρίστερο, μια μονάδα με βίλες καθώς και ένα μεγάλο θεματικό πάρκο.



ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.

Η ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε. διαθέτει το πολύ γνωστό Athenaeum InterContinental, στην καρδιά της Αθήνας, μόλις λίγα βήματα από το κέντρο. Είναι ιδιαίτερα εντυπωσιακό με 553 δωμάτια, ευρύχωρα και κομψά και πολυτελή. Περιέχει επίσης 35 αίθουσες επαγγελματικών συναντήσεων και προσωπικών εκδηλώσεων όπως το Ballroom, η μεγαλύτερη συνεδριακή αίθουσα στην Αθήνα. Παράλληλα διαθέτει εντυπωσιακά εστιατόρια, μπαρ καθώς και χώρους αισθητικής spa.



T.E.I.M. BLUE.GR A.E.

Ο Όμιλος Bluegr Hotels & Resorts λειτουργεί μερικά από τα καλύτερα ξενοδοχεία στην Ελλάδα. Διαθέτει τέσσερα πεντάστερα και ένα τετράστερο ξενοδοχειακά συγκροτήματα σε Αθήνα, Κρήτη και Ρόδο. Το Life Gallery design boutique hotel στην Αθήνα το resort Sensimar Minos Palace με θέα στη θάλασσα, το πολυτελές Minos Beach hotel και το Candia Park village στην Κρήτη, καθώς και το Sunprime Miramare Suites & Villas στη Ρόδο συνολικής δυναμικότητας 812 δωματίων και διαμερισμάτων.



ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.

Η εταιρεία ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. λειτουργεί το Royal Olympic Hotel, ένα ξενοδοχείο πέντε αστέρων στο κέντρο της Αθήνας ακριβώς μπροστά από τους Στύλους του Ολυμπίου Διός. Μετά την πλήρη ανακαίνισή που ολοκληρώθηκε το 2009, το Royal Olympic μετατράπηκε σε ένα art hotel, κομψά διακοσμημένο και προσεγμένο ως την τελευταία του λεπτομέρεια. Προσφέρει μια πληθώρα πολυτελών δωματίων, εστιατόρια και μπαρ με θέα την ακρόπολη καθώς και χώρους συνεδριάσεων.



ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

Τα Τουριστικά Συγκροτήματα Ελλάδος Α.Ε. δραστηριοποιούνται στον ξενοδοχειακό τομέα με την επωνυμία GHotels. Με μια ιστορική διαδρομή που ξεπερνάει τα 40 χρόνια, ο όμιλος

ξενοδοχείων GHOTels αποτελεί σήμερα ένα από τα μεγαλύτερα ονόματα στον τουριστικό κλάδο της Χαλκιδικής και έναν από τους μεγαλύτερους ξενοδοχειακούς ομίλους στην Ελλάδα. Συνολικά διαθέτει πέντε ξενοδοχεία στη χερσόνησο της Κασσάνδρας και ένα στο Πάνορμο Κρήτης, παρέχοντας ολοκληρωμένες προτάσεις all inclusive διακοπών σε ξενοδοχεία τριών, τεσσάρων και πέντε αστέρων στη Χαλκιδική και στη Μεγαλόνησο. Ο όμιλος GHOTels σας προσφέρει αξέχαστες διακοπές στη Χαλκιδική και στην Κρήτη στα φημισμένα ξενοδοχεία Athos Palace, Pallini Beach, Theophano Imperial Palace, Macedonian Sun, Simantro Beach και Panormo Beach. Τουριστικά θέρετρα, χτισμένα σε πανέμορφα φυσικά τοπία.



ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.

Η ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. αποτελεί μέρος του ομίλου ξενοδοχείων Blue Lagoon: ενός ομίλου ξενοδοχείων πέντε και τεσσάρων αστέρων, στο όμορφο νησί της Κω και στην Χαλκιδική. Ο Όμιλος Blue Lagoon δραστηριοποιείται στον χώρο της φιλοξενίας με σκοπό να παρέχει άριστες υπηρεσίες σε ανταγωνιστικές τιμές. Τα ξενοδοχεία που τον συγκροτούν είναι τα εξής: Το Blue Lagoon Resort, είναι ένα συγκρότημα 662 δωματίων και προσφέρει ξέγνοιαστες διακοπές για οικογένειες και για ζευγάρια. Το Palazzo del Mare, τα τελευταία χρόνια βραβεύεται κάθε χρόνο ως ένα από τα 100 καλύτερα ξενοδοχεία στον κόσμο. Το Blue Lagoon Village, είναι ένα υπερπολυτελές θέρετρο χτισμένο στην αμμώδη παραλία ενός πανέμορφου ακρωτηρίου. Το Blue Lagoon Princess, βρίσκεται στην αμμώδη παραλία στις Καλύβες στην Χαλκιδική.



ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.

Η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. αποτελεί και αυτή εταιρεία του ομίλου Blue Lagoon και διαχειρίζεται τα υπόλοιπα ξενοδοχεία, το Blue Lagoon City Hotel ένα τετράστερο στην Κω και το Blue Lagoon Palace ένα πεντάστερο συγκρότημα στις Καλύβες Χαλκιδικής χωρητικότητας 92 δωματίων και σουίτων.



Γ.Ε.Κ.Ε Α.Ε.

Η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. διαχειρίζεται το ξενοδοχείο τεσσάρων αστέρων President Hotel στην Αθήνα πολύ κοντά στο κέντρο. Παρέχει μια πληθώρα δωματίων και ανέσεων για όλους τους επισκέπτες.



Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε.

Η Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε. διαθέτει ένα πέντε αστέρων ξενοδοχείο το La Marquise Luxury Resort Complex. Το ξενοδοχείο La Marquise Luxury Resort Complex, ένα από τα μεγαλύτερα ξενοδοχειακά συγκροτήματα της Ρόδου. Το θέρετρο εκτείνεται σε μια εντυπωσιακή έκταση 120.000 τετραγωνικών μέτρων με 386 δωμάτια και σουίτες και είναι αναπτυγμένο με τέτοιο τρόπο, ώστε να ξεχωρίζει σαν μια όαση περικυκλωμένη από νερό και βλάστηση, προδίδοντας μια άλλη χροιά από τον παραδοσιακό τύπο ξενοδοχείων με τους απρόσωπους τσιμεντένιους πολυορόφους και τα στοιβαγμένα δωμάτια.



ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.

Οι ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. αποτελείται από ένα ξενοδοχείο στην κώ το Neptune Hotels - Resort, Convention Centre & Spa που τελεί επί μία 20ετία υπό τη διαχείριση οικογένειας επιχειρηματιών του ξενοδοχειακού κλάδου και δεν αποτελεί μέλος πολυεθνικού ομίλου. Η άριστη ποιότητα εξυπηρέτησης, η πολυτέλεια και ο υπερσύγχρονος εξοπλισμός των εγκαταστάσεων, σε ένα περιβάλλον που συγκεντρώνει με μοναδικό τρόπο αποτελούν τα χαρακτηριστικά της αυθεντικής ελληνικής φιλοξενίας σε μια μεγάλη αμμόδη παραλία του Αιγαίου στη βόρεια ακτή της Κω.



ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.

Το ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε. αποτελεί το ομώνυμο ξενοδοχείο πέντε αστέρων στη Ρόδο. Είναι ένα εμβληματικό ξενοδοχείο με την μεγαλύτερη ιστορία στην Ρόδο. Διαθέτει πολυτελή δωμάτια και σουίτες καθώς και πολλούς χώρους εστίασης.



ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.

Η ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε. δραστηριοποιείται στη Ρόδο με δύο μονάδες, τη KRESTEN PALACE τεσσάρων αστέρων και 285 δωματίων και το πεντάστερο Kresten Royal Villas & Spa.



BLUE OCEANIC Α.Ε.Τ.Ε.

Η εταιρεία αυτή αποτελείται από ένα ξενοδοχείο το Oceanis Beach and Spa Resort που είναι ένα πρόσφατα ανακαινισμένο ξενοδοχείο τεσσάρων αστέρων με 398 δωμάτια και σουίτες ακριβώς πάνω στην παραλία Ψαλίδι, περίπου 4 χλμ. από το κέντρο της πόλης της Κω.



ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.

Η εταιρεία αυτή αποτελεί μέλος της αλυσίδας Grecotel και διαχειρίζεται τρία ξενοδοχεία, το KOS IMPERIAL THALASSO στη Κω, το ROYAL PARK ΠΆΛΙ ΣΤΗ Κω και τέλος το RHODOS ROYAL στη Ρόδο.



ΝΗΚΑ Α.Ε.

Η ΝΗΚΑ Α.Ε. αντιπροσωπεύει τον όμιλο ξενοδοχείων Harmony Resorts που δραστηριοποιείται στο νησί της Ρόδου. Διαθέτει τρεις μονάδες, το πέντε αστέρων ELYSIUM RESORT & SPA, το πεντάστερο RODOS PALLADIUM LEISURE & WELLNESS και το SUN BEACH RESORT COMPLEX και αυτό πέντε αστέρων.



Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.

Η εταιρεία Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. ιδρύθηκε κατά το 1959 στη Ρόδο και λειτουργεί τρία ξενοδοχεία το Ibis Hotel Rhodes δυναμικότητας 383 κλινών, το Calypso Hotel δυναμικότητας 555 κλινών και το Calypso Pallas δυναμικότητας 290 κλινών.



YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.

Η εταιρεία αυτή διαχειρίζεται πέντε city hotels στην Αθήνα. Το NEW HOTEL 79 δωματίων, το SEMIRAMIS HOTEL 51 δωματίων, το TWENTYONE HOTEL, το ΚΕΦΑΛΑΡΙ SUITES και το PERISCOPE HOTEL.



ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.

Η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. αποτελεί εταιρεία του ομίλου MITSIS HOTELS και έχει στην κατοχή της το SERITA BEACH πέντε αστέρων στο Ηράκλειο δυναμικότητας 276 δωματίων καθώς και το πεντάστερο GRANDE SERAI στα Ιωάννινα δυναμικότητας 216 δωματίων.



ΛΑΝΔΑ Α.Ε.

Η ΛΑΝΔΑ Α.Ε. διαθέτει τρία ξενοδοχειακά συγκροτήματα. Το AMATHUS BEACH HOTEL και το ELITE SUITES , δυο πεντάστερα στη Ρόδο και το πέντε αστέρων AMATHUS BEACH HOTEL στη Λεμεσό της Κύπρου.



ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.

Η εταιρία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. έχει στην κατοχή της και λειτουργεί τρία ξενοδοχεία. Το ξενοδοχείο ΚΟΣ ΑΚΤΙΣ στην Κω τεσσάρων αστέρων, το ξενοδοχείο ΚΟΣ HOTEL στην Κω τεσσάρων αστέρων και το ξενοδοχείο ΡΑΤΜΟΣ ΑΚΤΙΣ στην Πάτμο πέντε αστέρων.



ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.

Η ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε. εδρεύει στην Ρόδο όπου και έχει στην κατοχή της δυο ξενοδοχεία το APOLLO BEACH HOTEL στο Φαληράκι που είναι τεσσάρων αστέρων με δυναμική 293 δωματίων και το SENTIDO APOLLO BLUE κοντά στο Φαληράκι.



ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.

Η εταιρεία αποτελεί και αυτή μέλος του ομίλου MITSIS HOTELS και διαχειρίζεται το ξενοδοχειακό συγκρότημα FALIRAKI BEACH HOTEL & SPA στο Φαληράκι της Ρόδου. Είναι ένα πεντάστερο ξενοδοχείο χωρητικότητας 348 δωματίων.



ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ε.Ν.Κ.Ε.

Η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ εδρεύει στη Χερσόνησο Ηρακλείου και διαχειρίζεται τρία ξενοδοχεία. Το πέντε αστέρων STELLA PALACE, το STELLA VILLAGE και το πολυτελές πεντάστερο STELLA ISLAND.



ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.

Η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. εδρεύει στη Μύκονο και διαθέτει τρία ξενοδοχεία, το MYKONOS GRAND LUXURY HOTEL & RESORT, το Petasos Beach Resort & Spa και το MYKONOS RIVIERA HOTEL & SPA τα οποία είναι όλα πέντε αστέρων.



MONOSUN A.E.

Η MONOSUN A.E. βρίσκεται στην Κω όπου και λειτουργεί δύο ξενοδοχειακά συγκροτήματα το Michelangelo Resort & Spa που είναι ένα εξαιρετικό ξενοδοχείο πέντε αστέρων και χωρητικότητας 254 δωματίων και το Dimitra Beach Resort και το μοντέρνο Dimitra Beach Luxury Resort.



ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.

Η εταιρεία ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε περιλαμβάνει όλα τα ξενοδοχεία του ομίλου Ρέα. Το Dion Palace Resort , είναι ένα πολυτελές ξενοδοχείο στην περιοχή Γρίτσα, στους πρόποδες του Ολύμπου, πρώτο στην παραλία και διαθέτει 196 σύγχρονα δωμάτια, bungalows και σουίτες. Το Olympian Bay Resort, είναι ένα συγκρότημα ξενοδοχείου και μπάνγκαλουζ, τεσσάρων αστέρων κάτω από τον Όλυμπο. Διαθέτει ένα κεντρικό κτίριο 4 ορόφων με 124 δωμάτια και επτά κτίρια μπάνγκαλουζ με 140 συνολικά δωμάτια. Το SPA – Beauty & Plastic Surgery Center και προσφέρει όλες τις υπηρεσίες SPA και επιπλέον, υπηρεσίες αισθητικής ιατρικής. Το “Olympus Congress & ExpoCenter”, είναι το μεγαλύτερο Συνεδριακό και Εκθεσιακό Κέντρο που ανεγείρεται στην περιοχή του Πιερικού Ολύμπου.



ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.

Η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. δραστηριοποιείται στη Ρόδο και τη Σύμη με τρεις μονάδες, το τετράστερο BLUE SEA BEACH RESORT στη Ρόδο , το Pedi Beach Hotel στη Σύμη και το Blue Sea Annex Hotel στο Φαληράκι της Ρόδου.



3.2 Επιλογή Χρηματοοικονομικών Δεικτών

Για την ανάλυση και την αξιολόγηση των 37 εταιρειών που συγκεντρώθηκαν, χρησιμοποιήθηκαν η πλειοψηφία των παραπάνω δεικτών που παρουσιάσαμε στο προηγούμενο κεφάλαιο. Κατά την ανάλυση υπάρχουν δείκτες οι οποίοι έμειναν εκτός καθώς δεν υπήρχε πρόσβαση σε λογαριασμούς που χρειαζόνταν για να υπολογιστούν. Έτσι όλοι οι αριθμοδείκτες που επιλέχθηκαν για την ανάλυση παρουσιάζονται στον πίνακα 3.2.

Πίνακας 3.2: Οι δείκτες που χρησιμοποιήθηκαν στην ανάλυση

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΙΔΟΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ	ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΩΝ - ΠΑΘΗΤΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	ΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ
1. Περιθώριο Κέρδους Μικτό Περιθώριο Κέρδους Καθαρό Περιθώριο Κέρδους 2. Απόδοση Επενδύσεων Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα Βιομηχανική Αποδοτικότητα 3. Ανακύκλωση Κεφαλαίου Δείκτης κυκλοφορίας Ενεργητικού Δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων Δείκτης κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	Μέση Περίοδος Είσπραξης Των Απαιτήσεων Δείκτης Κυκλοφορίας Των Αποθεμάτων Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών Εξόδων Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης Πάγιο Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ Από Διαρκή Κεφάλαια Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης

3.3 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ανά Έτος

Στην παράγραφο αυτή παρουσιάζονται οι επιδόσεις όλων των τουριστικών εταιρειών σε όλους τους αναφερόμενους δείκτες για κάθε έτος της τριετίας 2012-2014. Επίσης γίνεται μια περιληπτική αναφορά στα πιο σημαντικά αποτελέσματα και στις εταιρείες που ξεχώρισαν.

3.3.1 Δείκτες Αποδοτικότητας

Μικτό Περιθώριο Κέρδους:

Μικτό Περιθώριο Κέρδους	2014	2013	2012
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	0,0041	-0,2280	-0,5096
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	-0,3133	-0,4872	-0,8456
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,3376	0,3012	0,2322
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,2738	0,3512	0,1841
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,1402	0,0087	-0,1056
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,1320	0,0721	-0,0072
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,3508	0,2911	0,1844
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,2155	0,2923	0,3475
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,2276	0,1364	0,2935
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,3812	0,2948	0,1499
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,2470	0,2102	0,0443
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	0,1852	0,0176	-0,1419
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,2157	0,3108	0,2823
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,2948	0,1785	0,3508
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,0194	0,0335	0,0417
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,3265	0,2471	0,1693
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,3147	0,2964	0,1222
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,3624	0,2943	0,2834
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε.	0,1835	0,1659	0,1525
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	0,3124	0,2683	0,1340
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	0,0627	0,1398	0,0036
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	0,2065	0,0592	-0,0557
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,2867	0,2250	0,1574
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,3586	0,3768	0,3007
ΝΗΚΑ Α.Ε.	0,2088	0,1643	-0,1162
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	0,1738	0,1968	0,0785
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	0,1463	0,0002	-0,1864
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	0,2102	0,0100	-0,5288
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	0,1883	0,1825	0,0621
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,2102	0,1625	0,1623
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,2252	0,1722	0,0797
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,2100	0,2316	0,1428
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,3444	0,2470	0,1874
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,5252	0,5695	0,4195
MONOSUN Α.Ε.	0,2884	0,1665	-0,3053
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,3240	0,3009	0,1906
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,4991	0,3756	0,2750
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	0,2346	0,1793	0,0603

Για το έτος 2012 οι επιχειρήσεις με τις μεγαλύτερες τιμές του δείκτη είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. και την τρίτη χρονιά με 0,4195, η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με τιμή 0,3508, η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε. με 0,3475, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. όπως και την προηγούμενη χρονιά με 0,3007 και η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. με 0,2935. Από την πλευρά τις πιο χαμηλές τιμές πραγματοποίησαν η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με -0,8456 μια πολύ χαμηλή τιμή και ιδιαίτερα δυσοίωνη για την επιχείρηση, η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με -0,5288, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με -0,5096, η ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε. με -0,3053 και η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. όπως και το προηγούμενο έτος με -0,1864. Όλες έχουν αρνητικές τιμές στον δείκτη δείχνοντας μια προβληματική οικονομική κατάσταση για όλες τους.

Για το έτος 2013 ξεχωρίζουν πάλι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με τον δείκτη να έχει την υψηλότερη τιμή 0,5695, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με τιμή 0,3768, η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. όπως και στο προηγούμενο έτος με 0,3756, η ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α. με 0,3512 και τέλος η Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε. με 0,3108. Οι επιχειρήσεις αυτές πέτυχαν υψηλά περιθώρια κέρδους από τον κύκλο εργασιών τους. Αντίθετα οι επιχειρήσεις που πρωταγωνίστησαν με τα αρνητικά αποτελέσματα είναι η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με -0,4872 που όπως και πριν έχει την χειρότερη επίδοση στον δείκτη αυτό, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. που ακολουθεί και αυτή όπως πριν με -0,2280, η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με 0,0002 ουσιαστικά μηδέν, η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε. με 0,0087 αρκετά χαμηλή τιμή και η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με 0,0100. Αυτές οι εταιρείες έχουν σημαντικό πρόβλημα στις πωλήσεις και στα έσοδα τους από αυτές.

Για το έτος 2014 παρατηρούμε ότι οι εταιρείες οι οποίες έχουν τις υψηλότερες τιμές του παραπάνω δείκτη είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με την τιμή 0,5252 η οποία είναι η μεγαλύτερη από όλες τις εταιρείες, η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 0,4991, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,3812, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 0,3624 και η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. με 0,3508. Οι εταιρείες αυτές ξεχώρισαν καθώς τα κέρδη από τις πωλήσεις είναι μεγαλύτερα από τα κόστη των πωλήσεων σε αρκετά μεγάλο βαθμό αυξάνοντας τα έσοδα και την δυνατότητα κάλυψης των αναγκών. Στον αντίποδα οι εταιρείες οι οποίες παρουσιάζουν τις χαμηλότερες τιμές είναι η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με αρνητικό δείκτη -0,3133 η οποία έχει πολύ σημαντικό θέμα όσον αφορά το κόστος των πωλήσεων της και βρίσκεται σε κακή οικονομική κατάσταση, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με τιμή 0,0041, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. με 0,0194, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε. με 0,0627 και η ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. με 0,1320. Όλες οι παραπάνω έχουν σοβαρά προβλήματα στις πωλήσεις με σκοπό να την δημιουργία εσόδων και χρειάζονται κεφάλαια για να λειτουργήσουν.

Με βάση και τον μέσο όρο παρατηρούμε μια σταδιακή αύξηση της τιμής του δείκτη από το 2012 μέχρι το 2014, όπου αρχικά το 2012 η πλειοψηφία των επιχειρήσεων είχαν αρνητικές και πολύ κοντά στο μηδέν τιμές με μέσο όρο 0,0603 ιδιαίτερα χαμηλές επιδόσεις στο σύνολο του κλάδου, στη συνέχεια ανέβηκε η τιμή σε 0,1793 καθώς αυξήθηκαν οι τιμές στις περισσότερες επιχειρήσεις πηγαίνοντας σε ικανοποιητικά σημεία και τελικά το 2014 σημειώθηκε μεγάλη αύξηση με την πλειοψηφία των επιχειρήσεων να έχουν θετικές και αρκετά μεγάλες τιμές με μέσο όρο 0,2346 βελτιώνοντας την οικονομική τους κατάσταση. Έτσι παρατηρούμε ότι σταδιακά στον κλάδο αυξήθηκε η διαφορά αγοράς και πώλησης στην παραγωγή επιτρέποντας την εμφάνιση ισχυρών εσόδων.

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους:

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	-1,0505	-0,5813	-0,1454
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	-1,3191	-0,7695	-0,5119
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,0948	0,1083	0,4347
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	-0,0794	0,1212	0,0429
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε.	-0,3718	-0,2390	-0,1321
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-0,1736	0,0289	0,0111
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	-0,1189	0,0877	-0,1011
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε.Τ.Ε.	-0,0742	-0,0511	-0,1335
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	-0,0748	-0,2493	-0,1325
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	-0,3339	-0,2044	-0,0069
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	-0,1146	0,0484	0,1383
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	-0,4301	-0,3006	-0,0814
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	-0,0996	-0,0451	-0,0304
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	-0,2477	-0,6803	-0,1616
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-0,2369	-0,1904	-0,1743
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	-0,1655	-0,0589	0,0718
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	-0,5486	-0,1385	-0,0489
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,2811	0,0706	-0,0327
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε.	-0,3143	-0,0662	0,0115
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	-0,1955	-0,0290	0,0352
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	-0,2857	-0,1226	-0,2806
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	-0,3054	-0,1593	-0,0202
BLUE OCEANIC Α.Ε.Τ.Ε.	-0,1117	-0,1834	0,0266
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	-0,0613	0,1802	0,0234
ΝΗΚΑ Α.Ε.	-0,4610	-0,0634	0,0021
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	-0,1550	0,0184	-0,0502
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	-0,9023	-0,8099	-0,5380
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	-1,0649	-0,3724	0,2536
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	-0,2215	-0,0970	-0,0086
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	-0,0717	-0,2455	-0,2378
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	-0,1009	0,0020	0,0776
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	-0,1914	-0,0470	0,0018
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,0861	0,1466	0,2676
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,3335	0,4301	0,4828
ΜΟΝΟΣUN Α.Ε.	-1,6543	-0,5073	0,2806
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	-0,1618	-0,0442	0,0032
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,0842	0,2564	0,3900
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	-0,2924	-0,1286	-0,0074

Το 2012 οι εταιρείες οι οποίες σημείωσαν τις υψηλότερες τιμές του δείκτη καθαρό περιθώριο κέρδους και ξεχώρισαν είναι λίγες καθώς οι περισσότερες έχουν αρνητικές τιμές. Πρώτη είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 0,3335 συνεχίζοντας να πρωταγωνιστεί και εδώ, μετά η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με

0,2811, έπειτα ακολουθούν η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 0,0948, η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. με 0,0861 και η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 0,0842 οι οποίες τρεις τελευταίες πραγματοποίησαν μη ικανοποιητικές επιδόσεις κοντά στο μηδέν δείχνοντας ότι δυσκολεύονται να πραγματοποιήσουν κέρδη από τις πωλήσεις τους. Οι εταιρείες με τις χαμηλότερες επιδόσεις στον δείκτη, οι οποίες είναι και η μεγαλύτερη πλειοψηφία έχοντας σχεδόν όλες αρνητικές τιμές είναι, με πρώτη την MONOSUN Α.Ε. με μία πολύ χαμηλή τιμή -1,6543 πρωταγωνιστώντας αρνητικά και σε αυτόν τον δείκτη, μετά είναι η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με μια αρκετά μικρή τιμή -1,0505, στη συνέχεια η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με -1,3191 και αυτή πολύ χαμηλή. Ακολουθούν η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με -1,0649 και η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με -0,9023 όπου και οι δύο βρίσκονται στις τελευταίες όπως και στον προηγούμενο δείκτη. Όλες αυτές παρατηρούμε να πραγματοποιούν κάκιστη επίδοση με τεράστιο θέμα στη δημιουργία κερδών από τις πωλήσεις τους και δυσκολία κάλυψης των αναγκών τους.

Το 2013 υπήρξε μια πολύ μικρή βελτίωση καθώς όλες οι εταιρείες αύξησαν τους δείκτες τους. Τις καλύτερες επιδόσεις είχαν η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. για ακόμη μια φορά με τιμή 0,4301, η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. και αυτή συνεχόμενα στις καλύτερες με 0,2564, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 0,1802, αμέσως μετά η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. 0,1466 και η ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α. με τιμή 0,1212. Και αυτή τη χρονιά το μεγαλύτερο μέρος έχουν σημειώσει αρνητικούς δείκτες ελαφρώς αυξημένα. Έτσι οι εταιρείες με την χειρότερη επίδοση είναι η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. που συνεχίζει να βρίσκεται σε αυτές με αρνητικές τιμές με -0,8099, όπως και η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με -0,7695, η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με -0,6803, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με -0,5813 και η MONOSUN Α.Ε. με τιμή -0,5073. Οι τέσσερις από αυτές έχουν συνεχή παρουσία στις εταιρείες με τους χαμηλότερους δείκτες και το οικονομικό μέλλον τους παρουσιάζεται δυσώινο.

Για το έτος 2014 παρατηρείται πάλι μια ελαφρώς καλύτερη εικόνα στους δείκτες αλλά και πάλι απέχουν πολύ από τα ικανοποιητικά μεγέθη. Και αυτό τη χρονιά η πλειοψηφία πέτυχαν αρνητικές τιμές. Οι επιχειρήσεις που σημείωσαν τα μεγαλύτερα μεγέθη στον δείκτη καθαρό περιθώριο κέρδους είναι για μια ακόμα φορά η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με την μέγιστη τιμή 0,4828, έπειτα έρχεται η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 0,4347, στη συνέχεια με συνεχή παρουσία στις καλύτερες η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 0,3900, μετά βρίσκεται η MONOSUN Α.Ε. με 0,2806 πετυχαίνοντας σημαντική αύξηση του μεγέθους του δείκτη καθώς το 2012 είχε την χειρότερη επίδοση και τέλος η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. όπως και την προηγούμενη χρονιά με τιμή 0,2676. Στον αντίποδα τις χειρότερες επιδόσεις κατέγραψαν και αυτή την χρονιά η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με -0,5380 παρουσιάζει ακόμα σημαντικά προβλήματα, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με -0,5119 και αυτή συνεχίζει με τα χειρότερα μεγέθη του δείκτη, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε. έπεται με -0,2806, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με επίδοση -0,2378 και η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. με -0,1743.

Αναλύοντας την συνολική εικόνα του κλάδου μέσω του μέσου όρου στα μεγέθη του δείκτη παρατηρείται μια πολύ αρνητική εικόνα καθώς αρχικά το 2012 η μέση τιμή ήταν -0,2924 ιδιαίτερα χαμηλή με πολύ λίγες να καταγράφουν θετικά αποτελέσματα. Στη συνέχεια το 2013 αυξήθηκε σε -0,1286 βελτιώνοντας λίγο την κατάσταση τους αλλά παραμένοντας σε χαμηλά και επικίνδυνα επίπεδα και τέλος το 2014 παρατηρήθηκε ακόμα μια αύξηση σε όλες τις εταιρείες φτάνοντας την μέση τιμή σε -0,0074 δηλαδή κοντά στο μηδέν σταματώντας πια να καταγράφουν μεγάλες απώλειες και δημιουργώντας τις προϋποθέσεις για μελλοντική κερδοφορία. Από τα παραπάνω συνολικά οι εταιρείες στον τουριστικό τομέα κατέγραψαν ζημιές με αρκετά προβλήματα στα έσοδα τους την τριετία αυτή αλλά και με συνεχιζόμενη αύξηση εσόδων προσδίδοντας στοιχεία για ελπιδοφόρα για την πορεία τους στη συνέχεια.

Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα:

Χρηματοοικονομική Αποδοτικότητα	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	-0,0835	-0,0772	-0,0319
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	-0,1266	-0,0895	-0,0692
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,0794	0,0923	0,3629
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	-0,0480	0,0826	0,0355
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-0,0589	-0,0420	-0,0273
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-0,0364	0,0067	0,0029
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	-0,0495	0,0394	-0,0606
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	-0,0333	-0,0264	-0,0681
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	-0,0431	-0,1233	-0,0756
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	-0,1541	-0,1287	-0,0050
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	-0,0883	0,0437	0,1203
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	-0,1938	-0,1451	-0,0510
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	-0,0224	-0,0111	-0,0082
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	-0,0393	-0,1617	-0,0595
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-0,0398	-0,0384	-0,0342
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	-0,0629	-0,0245	0,0360
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	-0,4398	-0,0749	-0,0295
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,0475	0,0104	-0,0059
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	0,0475	0,0104	-0,0059
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	-0,0431	-0,0082	0,0105
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	-0,0569	-0,0273	-0,0715
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	-0,1200	-0,0652	-0,0089
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	-0,0267	-0,0485	0,0083
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	-0,3218	0,5458	0,0685
ΝΗΚΑ Α.Ε.	-0,1522	-0,0286	0,0011
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	1,1945	-0,1458	0,2852
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	-0,1110	-0,1975	-0,2712
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	-1,0676	-0,1837	0,1610
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	-0,1511	-0,0903	-0,0086
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	-0,0143	-0,0541	-0,0641
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	-0,0586	0,0013	0,0529
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,2659	-0,0115	0,0005
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,0828	0,1368	0,2315
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,0999	0,1332	0,1490
MONOSUN Α.Ε.	-0,5365	-0,5442	0,2838
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	-0,0723	-0,0217	0,0016
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,0492	0,1757	0,2711
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	-0,0645	-0,0295	0,0304

Καθώς ο δείκτης χρηματοοικονομική αποδοτικότητα υπολογίζεται χρησιμοποιώντας τα καθαρά αποτελέσματα μετά φόρων όπως και ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους που αναλύθηκε πριν βγαίνει το συμπέρασμα ότι και εδώ θα υπάρχουν χαμηλές και κακές επιδόσεις όπως και

πριν. Πιο αναλυτικά το 2012 παρατηρήθηκαν μικρά μεγέθη στα αποτελέσματα για όλες τις εταιρείες και η πλειοψηφία τους κατέγραψαν αρνητικές τιμές. Αυτές που ξεχώρισαν ως προς τα θετικά αποτελέσματα τους ήταν η ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε. με 0,2659 την υψηλότερη σημειωμένη τιμή με διαφορά η οποία είναι ικανοποιητική, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με συνεχόμενη θετικά αποτελέσματα βρίσκεται οριακά πάνω από το μηδέν 0,0999, η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. για ακόμη μια φορά με 0,0828 και αυτή στα ίδια επίπεδα, η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 0,0794 και η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. 0,0492. Η εταιρεία Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. καταγράφει πολύ υψηλή τιμή καθώς τα ίδια κεφάλαια είναι αρνητικά. Όσον αφορά στις χειρότερες, που είναι οι περισσότερες, επιδόσεις διακρίνονται η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με -1,0676 την χαμηλότερη τιμή, η ΜΟΝΟΣUN Α.Ε. όπως και στον προηγούμενο δείκτη με -0,5365, η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με -0,4398, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με αποτέλεσμα -0,3218 και η ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε. με -0,1938. Οι εταιρείες στο σύνολο τους παρουσιάζουν σοβαρό θέμα στην παραγωγή εσόδων από τις πωλήσεις και στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων τους.

Κατά το έτος 2013 πραγματοποιήθηκε μια μικρή βελτίωση, παραμένοντας στις κακές συνολικά επιδόσεις της προηγούμενης χρονιάς. Εδώ τα καλύτερα αποτελέσματα σημείωσαν η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με τη μέγιστη τιμή του δείκτη 0,5458 καταγράφοντας μεγάλη αύξηση σε σχέση με το 2012, η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. σταθερά στις θετικότερες με 0,1757, η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. και η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. έχοντας συνεχόμενα καλές επιδόσεις με 0,1368 και 0,1332 αντίστοιχα και η ΣΑΝΗ Α.Ε. με αρκετά μικρή τιμή 0,0923. Παρατηρούνται ελάχιστα περισσότερες να καταγράφουν ικανοποιητικά αποτελέσματα. Από την άλλη τα χαμηλότερα μεγέθη πραγματοποίησαν η ΜΟΝΟΣUN Α.Ε. όπως και την προηγούμενη χρονιά με τιμή -0,5442, η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. και η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. και πάλι με -0,1975 και -0,1837 αντίστοιχα, η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με -0,1617 και η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με -0,1458. Συνεχίζονται τα αρνητικά αποτελέσματα με μια μικρή άνοδο συμπεραίνοντας την μη γόνιμη αξιοποίηση των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων.

Το 2014 σημειώνεται μια ακόμη μικρή βελτίωση των αποτελεσμάτων καθώς μερικές ακόμα εταιρείες πέρασαν σε θετικές τιμές. Τις καλύτερες επιδόσεις είχαν η ΣΑΝΗ Α.Ε. με τιμή 0,3629 και η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με 0,2852 σημειώνοντας και οι δύο μεγάλη αύξηση, η ΜΟΝΟΣUN Α.Ε. με 0,2838 ενώ την προηγούμενη χρονιά είχε την χειρότερη επίδοση κάνοντας μεγάλο άλμα βελτίωσης, η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. και η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. με 0,2711 και 0,2315 αντίστοιχα. Οι εταιρείες που κατέγραψαν τα χαμηλότερα αποτελέσματα είναι η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με -0,2712 συνεχίζοντας την προβληματική της πορεία, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. και ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε. με τιμή -0,0756 και -0,0715 αντίστοιχα, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με -0,0692 και η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε. με -0,0681. Όπου οι περισσότερες κυμάνθηκαν κοντά στο μηδέν από αυτές.

Σε γενικές γραμμές για τον ξενοδοχειακό κλάδο όπως ειπώθηκε και προηγουμένως υπάρχει μια συνολική δυσκολία στην καταγραφή εσόδων και κερδών από τις πωλήσεις χρηματοδοτούμενες από τα κεφάλαια τους, που συνηγορούν και τα μεγέθη του δείκτη χρηματοοικονομικής αποδοτικότητας με μέσο όρο το 2012 -0,0645 αρνητικό και χαμηλό. Στην επόμενη χρήση για το σύνολο του 2013 παρατηρήθηκε πολύ μικρή αύξηση σε -0,0295 και τη χρονιά 2014 βελτιώθηκε ακόμα λίγο φτάνοντας στη θετική τιμή 0,0304. Η χρηματοοικονομική αποδοτικότητα στον τουριστικό τομέα είναι πολύ χαμηλή παρόλο της συνεχιζόμενης αύξησης.

Βιομηχανική Αποδοτικότητα:

Βιομηχανική Αποδοτικότητα	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	-0,0506	-0,0436	-0,0086
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	-0,0629	-0,0522	-0,0420
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,0684	0,0845	0,0984
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,0120	0,0504	0,0484
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-0,0319	-0,0155	-0,0027
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-0,0142	-0,0013	0,0117
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	-0,0178	0,0126	0,0441
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,0347	0,0339	0,0197
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,0057	-0,0315	-0,0101
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,0032	0,0218	0,0367
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	-0,0276	0,0500	0,0820
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	-0,0822	-0,0585	-0,0127
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,0233	0,0375	0,0299
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,0072	-0,0289	0,0040
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-0,0106	-0,0133	-0,0164
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,0090	0,0200	0,0406
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,0061	0,0358	0,0408
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,0354	0,0195	0,0257
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	0,0086	0,0238	0,0351
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	-0,0392	-0,0078	0,0064
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	-0,0244	-0,0047	-0,0187
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	-0,0168	0,0045	0,0317
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	-0,0130	-0,0224	0,0367
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	-0,0121	0,0745	0,0567
ΝΗΚΑ Α.Ε.	-0,0682	-0,0131	0,0278
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	-0,0101	0,0512	0,0450
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	-0,0684	-0,1088	-0,0890
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	-0,0993	-0,0245	0,0180
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	-0,0127	0,0093	0,0268
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,0180	0,0108	0,0153
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,0026	0,0283	0,0540
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	-0,0002	0,0065	0,0080
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,0494	0,0670	0,1179
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,0922	0,1365	0,1327
ΜΟΝΟΣUN Α.Ε.	-0,0444	0,0205	0,0440
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,0120	0,0411	0,0442
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,0594	0,1268	0,2000
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	-0,0070	0,0146	0,0319

Κατά το έτος του 2012, όπως και στην χρηματοοικονομική αποδοτικότητα, το μεγαλύτερο μέρος των ξενοδοχειακών εταιρειών έχουν καταγράψει αρνητικές και κοντά στο μηδέν τιμές του δείκτη. Πιο αναλυτικά τις καλύτερες επιδόσεις όπως και στον προηγούμενο δείκτη, πάντα σε χαμηλά γενικά επίπεδα, έχουν η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με τιμή 0,0922, η ΣΑΝΗ Α.Ε. με επίδοση

0,0684, η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 0,0594, η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. 0,0494 και η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 0,0354. Αντίθετα οι εταιρείες με την χαμηλότερη επίδοση είναι η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με την χειρότερη τιμή -0,0993, η ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε. με -0,0822, η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. και η ΝΗΚΑ Α.Ε. με τιμή -0,0684 και -0,0682 αντίστοιχα και η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με -0,0629. Όλες πραγματοποίησαν χαμηλές επιδόσεις με πολύ μικρή αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Για την χρήση κατά τη χρονιά του 2013 παρατηρείται μια πολύ μικρή βελτίωση και συγκεκριμένα τις υψηλότερες τιμές του δείκτη πέτυχαν η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 0,1365 για ακόμη μια φορά, έπεται η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 0,1268 σε σχετικά ικανοποιητικά επίπεδα οι δύο εταιρείες, η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 0,0845, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. και η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. με τιμή 0,0745 και 0,0670 αντίστοιχα. Στον αντίποδα οι εταιρίες που πραγματοποίησαν αρνητικά μεγέθη είναι η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με -0,1088 μια ιδιαίτερα χαμηλή και προβληματική επίδοση, η ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε. με -0,0585, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε., η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. και η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. με τιμές, -0,0522, -0,0436 και -0,0315 αντίστοιχα.

Και για το έτος 2014 πραγματοποιήθηκε μια ακόμα μικρή αύξηση των αποτελεσμάτων με αυτές που ξεχώρισαν να είναι η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με τιμή 0,2000, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 0,1327 και η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. με 0,1179, η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 0,0984 και η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 0,0820. Όλες τους εμφάνισαν ικανοποιητικές επιδόσεις σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια. Οι εταιρείες με τα χαμηλότερα μεγέθη του δείκτη είναι η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. για ακόμα μια χρονιά με -0,0890, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε. με -0,0187, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., η ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε. και η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. με τιμές -0,0164, -0,0127 και -0,0101 αντίστοιχα. Για το 2014 μειώθηκαν οι εταιρείες οι οποίες εμφάνισαν αρνητικές τιμές.

Ως προς τον τουριστικό τομέα για τον δείκτη της βιομηχανικής αποδοτικότητας καταγράφηκαν αρκετά αρνητικά αποτελέσματα την τριετία αυτή με το σύνολο των εταιρειών να εμφανίζουν προβλήματα ως προς τα έσοδα και τα κέρδη καθώς και την κάλυψη των αναγκών τους εν συνεχεία, με αρνητική επίδραση στην αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων. Ο μέσος όρος το 2012 κυμάνθηκε στα -0,0070 σε αρκετά χαμηλά επίπεδα, έπειτα το 2013 σημείωσε μικρή αύξηση στα 0,0146 και μια ακόμη μικρή βελτίωση του μέσου όρου κατά το 2014 φτάνοντας στα 0,0319.

Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού:

Δείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	0,0539	0,0838	0,1378
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	0,0545	0,0754	0,0893
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,4696	0,5010	0,4528
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,2166	0,2272	0,3026
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,1206	0,1312	0,1551
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,1214	0,1360	0,1516
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,2391	0,2651	0,3573
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,1155	0,1302	0,1221
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,2258	0,2003	0,2279
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,0958	0,1238	0,1471
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,3654	0,4642	0,4812
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	0,2400	0,2577	0,3255
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,1316	0,1471	0,1601
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,0577	0,0759	0,1086
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,1135	0,1423	0,1417
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,1251	0,1336	0,1753
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,1257	0,1587	0,1758
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,1367	0,1120	0,1340
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	0,1305	0,1798	0,2120
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	0,2006	0,2601	0,2751
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	0,1380	0,1600	0,1760
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	0,1707	0,1705	0,1883
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,1165	0,1222	0,1459
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,1976	0,2237	0,2318
ΝΗΚΑ Α.Ε.	0,1480	0,2062	0,2451
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	0,3535	0,3302	0,3268
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	0,0914	0,1654	0,2154
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	0,1310	0,1393	0,2256
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	0,1796	0,2341	0,2521
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,0830	0,0815	0,0890
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,2845	0,3304	0,3737
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,1305	0,1547	0,1844
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,3207	0,3430	0,3917
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,2863	0,2812	0,2885
ΜΟΝΟΣUN Α.Ε.	0,1087	0,1774	0,2223
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,1513	0,1598	0,1623
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,3969	0,4525	0,4813
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	0,1791	0,2037	0,2306

Ο δείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού αναδεικνύει το βαθμό απόδοσης των περιουσιακών στοιχείων όσον αφορά την πραγματοποίηση των επιθυμητών πωλήσεων. Έτσι για το 2012 παρατηρούνται σχετικά ικανοποιητικά αποτελέσματα, με τις εταιρείες που ξεχωρίζουν να είναι η ΣΑΝΗ Α.Ε. με την μεγαλύτερη τιμή 0,4696, η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 0,3969, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 0,3654, η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. 0,3535 και η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. με 0,3207. Πολύ καλές επιδόσεις για τις εταιρείες αυτές οι περισσότερες από τις οποίες βρίσκονται μόνιμα στις καλύτερες, με υψηλές πωλήσεις σε σχέση με τα περιουσιακά στοιχεία τους. Τα χειρότερα από την άλλη μεγέθη του δείκτη πραγματοποίησαν η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με την τιμή 0,0539, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με επίδοση 0,0545, η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με 0,0577, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 0,0830 και η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,0958. Οι εταιρείες αυτές παρουσιάζουν χαμηλές πωλήσεις σε σχέση με τα περιουσιακά στοιχεία τους καταγράφοντας αρνητική αποδοτικότητα.

Για την χρήση του συνόλου του έτους 2013 καταγράφηκε μια μικρή αύξηση του δείκτη στις περισσότερες εταιρείες με αυτές που πέτυχαν τις υψηλότερες επιδόσεις να είναι η ΣΑΝΗ Α.Ε. και αυτή την χρονιά με 0,5010, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 0,4642, η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 0,4525, η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. και η ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε. με τιμή 0,3430 και 0,3304 αντίστοιχα. Οι τέσσερις από τις πέντε είναι και για δεύτερη χρονιά σε αυτές με τις καλύτερες επιδόσεις και συνολικά πραγματοποίησαν ικανοποιητικά αποτελέσματα με μικρή αύξηση. Αντίθετα οι εταιρείες με τις χαμηλότερες επιδόσεις στον δείκτη είναι η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. όπως και πέρσι με 0,0754, η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με 0,0759, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 0,0815, , η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με τιμή 0,0838 και η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 0,1120. Οι περισσότερες από αυτές βρίσκονται για δεύτερη χρονιά στις χειρότερες επιδόσεις.

Για το έτος 2014 παρατηρείται λίγο πιο βελτιωμένα αποτελέσματα του δείκτη σε σχέση με την προηγούμενη χρήση τις υψηλότερες τιμές να έχουν η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 0,4813, έπειτα η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 0,4812, η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 0,4528, η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. με τιμή 0,3917 και η ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε. με 0,3737 όπως και το 2013. Λίγο αυξημένες οι μεγαλύτερες τιμές σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Τις χειρότερες τιμές εμφάνισαν η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με επίδοση 0,0890, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 0,0893, η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με 0,1086, η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε. με 0,1221 και η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 0,1340. Καταγράφοντας οι περισσότερες για μια ακόμη χρονιά χαμηλά μεγέθη και μικρή ικανότητα πραγματοποίησης των επιθυμητών πωλήσεων.

Όσον αφορά τον κλάδο συνολικά για τον δείκτη κυκλοφορίας ενεργητικού εξάγεται το συμπέρασμα ότι για την τριετία καταγράφονται ικανοποιητικές επιδόσεις στην πλειοψηφία των επιχειρήσεων. Οι περισσότερες σημείωσαν ισχυρές πωλήσεις σε σχέση με την χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων τους μέσω των περιουσιακών στοιχείων. Με βάση τον μέσο όρο παρατηρείται ότι την πρώτη χρονιά με 0,1791 υπάρχει μια σχετικά ικανοποιητική επίδοση στο σύνολο των επιχειρήσεων. Το επόμενο έτος καταγράφεται μια αύξηση του μέσου όρου 0,2037 βελτιώνοντας την οικονομική κατάσταση τους και την τελευταία χρονιά της ανάλυσης πραγματοποιήθηκε μια ακόμα αύξηση του μέσου όρου σε 0,2306 συνεχίζοντας την ανοδική πορεία του συνόλου των επιχειρήσεων και της αποδοτικότητας των περιουσιακών στοιχείων τους

Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων:

Δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	0,0795	0,1329	0,2192
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	0,0960	0,1163	0,1352
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,8378	0,8524	0,8347
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,6047	0,6813	0,8293
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,1583	0,1759	0,2066
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,2095	0,2326	0,2578
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,4162	0,4490	0,5987
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,4493	0,5163	0,5102
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,5765	0,4944	0,5703
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,4614	0,6295	0,7251
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,7703	0,9036	0,8696
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	0,4507	0,4827	0,6269
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,2247	0,2462	0,2703
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,1586	0,2377	0,3681
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,1682	0,2018	0,1963
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,3797	0,4165	0,5020
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,8017	0,5406	0,6032
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,1691	0,1476	0,1796
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	0,2992	0,4157	0,4732
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	0,2206	0,2835	0,2994
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	0,1991	0,2226	0,2550
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	0,3928	0,4091	0,4422
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,2395	0,2642	0,3129
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	5,2485	3,0280	2,9213
ΝΗΚΑ Α.Ε.	0,3301	0,4505	0,5106
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	-7,7058	-7,9217	-5,6804
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	0,1230	0,3755	0,5040
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	1,0025	0,4932	0,6348
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	0,6822	0,9307	1,0015
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,1990	0,2203	0,2695
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,5808	0,6580	0,6812
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,2659	0,2435	0,2636
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,9621	0,9337	0,8651
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,2995	0,3096	0,3086
ΜΟΝΟΣUN Α.Ε.	0,3243	1,0727	1,0113
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,4468	0,4917	0,5103
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,5841	0,6853	0,6951
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	0,3164	0,2979	0,3995

Ο δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει τον βαθμό χρησιμοποίησης και εκμετάλλευσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Για την χρήση του έτους 2012 παρατηρείται ως επί των πλείστων σχετικά ικανοποιητικές τιμές με τις καλύτερες από αυτές να τις εμφανίζουν η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 5,2485 τιμή υπερβολικά υψηλή που δείχνει υπερεπένδυση και μικρό λογαριασμό ιδίων κεφαλαίων, έπεται η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με 1,0025 υψηλή επίδοση, η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ε.Ν.Κ.Ε. με 0,9621, η ΣΑΝΗ Α.Ε. και η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με τιμή 0,8378 και 0,8017 αντίστοιχα. Αρκετά ικανοποιητικές επιδόσεις με υψηλή απόδοση των ιδίων κεφαλαίων. Τα χαμηλότερα αποτελέσματα του δείκτη τα εμφάνισαν η Ρ.Ε.Ε.Τ.Ε. Α.Ε. με -7,7058 πάρα πολύ μικρή τιμή που δείχνει έλλειψη ιδίων κεφαλαίων ίσως και αρνητικά μεγέθη. Στη συνέχεια βρίσκονται η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με 0,0795, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 0,0960, η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με 0,1230 και ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε. με 0,1583. Οι επιδόσεις αυτές είναι αρκετά χαμηλές και δηλώνουν προβλήματα υποεπένδυσης των ιδίων κεφαλαίων.

Για το έτος 2013 διακρίνεται μια μικρή πτώση στις περισσότερες εταιρείες με αυτές που να πετυχαίνουν τις μεγαλύτερες επιδόσεις να είναι η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 3,0280 καθώς μείωσε τον δείκτη σε λίγο πιο φυσιολογικά επίπεδα αλλά και πάλι με ενδείξεις υπερεπένδυσης, η ΜΟΝΟΣUN Α.Ε. με 1,0727 πραγματοποιώντας μεγάλη αύξηση, η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ε.Ν.Κ.Ε. με 0,9337, η ΛΑΝΔΑ Α.Ε. και ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με τιμή 0,9307 και 0,9036 αντίστοιχα. Οι πέντε καλύτερες εταιρείες σημείωσαν συνολικά μικρές αυξήσεις στους ήδη υψηλούς δείκτες. Από την άλλη μικρές επιδόσεις κατέγραψαν η Ρ.Ε.Ε.Τ.Ε. Α.Ε. με -7,9217 όπως και την προηγούμενη χρονιά, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 0,1163, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με 0,1329, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. και η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε. με τιμή 0,1476 και 0,1759 αντίστοιχα.

Το 2014 εμφάνισαν οι περισσότερες εταιρείες βελτιωμένα μεγέθη στον δείκτη με τις μεγαλύτερες επιδόσεις να παρουσιάζουν η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 2,9213, η ΜΟΝΟΣUN Α.Ε. με 1,0113, η ΛΑΝΔΑ Α.Ε. με 1,0015, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. και η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ε.Ν.Κ.Ε. με τιμή 0,8696 και 0,8651 αντίστοιχα. Οι εταιρείες Ρ.Ε.Ε.Τ.Ε. Α.Ε. με -5,6804, Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 0,1352, Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 0,1796, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. με 0,1963 και ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με 0,2192 κατέγραψαν τις χαμηλότερες τιμές, ελαφρώς όμως αυξημένες δείχνοντας ότι τα προβλήματα περιορίζονται.

Ως προς το σύνολο του τουριστικού κλάδου η μέση τιμή κατά το 2012 είναι 0,3164 σχετικά καλή επίδοση για την πλειοψηφία των εταιρειών. Έπειτα το 2013 ο μέσος όρος έπεσε στο 0,2979 καθώς πολλές κατέγραψαν μικρή μείωση των αποτελεσμάτων τους και τελικά το 2014 υπήρξε μια σημαντική βελτίωση της μέσης τιμής σε 0,3995 αφού οι περισσότερες ξενοδοχειακές εταιρείες σημείωσαν αύξηση του βαθμού απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων τους με βάση τις επιθυμητές πωλήσεις φτάνοντας σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα. Με τα παραπάνω παρατηρείται μια συνολική αύξηση του δείκτη κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων στην εξεταζόμενη τριετία διαμορφώνοντας επιτυχή αποτελέσματα σε όλον τον τουριστικό τομέα.

Δείκτης Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων:

Δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	0,1675	0,2269	0,3709
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	0,1266	0,2159	0,2647
ΣΑΝΗ Α.Ε.	1,0896	1,2446	1,0088
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,3410	0,3458	0,4835
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,5057	0,5165	0,6232
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,2888	0,3275	0,3817
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,5619	0,6470	0,8861
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,1556	0,1743	0,1607
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,3725	0,3384	0,3811
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,1209	0,1541	0,1845
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,6999	0,9547	1,0773
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	0,5793	0,6269	0,7833
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,3245	0,3739	0,4028
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,0907	0,1116	0,1542
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,3548	0,4884	0,5133
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,1865	0,1966	0,2694
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,1490	0,2245	0,2481
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,7138	0,4645	0,5282
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε.	0,2325	0,3181	0,3851
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	2,2218	3,1728	2,7674
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	0,4497	0,5695	0,5711
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	0,3044	0,2926	0,3295
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,2276	0,2278	0,2741
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,2066	0,2430	0,2529
ΝΗΚΑ Α.Ε.	0,2687	0,3810	0,4722
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	0,3380	0,3170	0,3125
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	0,3646	0,3036	0,3870
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	0,1517	0,1949	0,3525
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	0,2437	0,3128	0,3369
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,1425	0,1293	0,1329
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,5629	0,6716	0,8346
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,2626	0,4404	0,6406
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,4833	0,5445	0,7186
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	6,5124	3,0704	4,4242
ΜΟΝΟΣUN Α.Ε.	0,1726	0,2531	0,3096
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,2288	0,2377	0,2388
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	1,2462	1,3512	1,5800
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	0,5797	0,5585	0,6498

Ο δείκτης κυκλοφορίας υποχρεώσεων συνδέει τις πωλήσεις των επιχειρήσεων με το σύνολο των αναγκών τους. Στην ανάλυση μας κατά το έτος τους 2012 παρατηρηθήκαν συνολικά καλές επιδόσεις στον δείκτη αυτό με τις επιχειρήσεις που πρωταγωνίστησαν θετικά να είναι η

ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με τιμή 6,5124 εξαιρετική επίδοση δείγμα χαμηλών υποχρεώσεων, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 2,2218, η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 1,2462, η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 1,0896 και η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 0,7138. Οι τέσσερις πρώτες εμφάνισαν σημαντικά ποσά στον δείκτη δηλώνοντας την μεγάλη τους ικανότητα να καλύψουν το σύνολο των υποχρεώσεων τους από τις πωλήσεις και τα έσοδα που προκύπτουν. Στον αντίποδα αυτές που κατέγραψαν τις χαμηλότερα αποτελέσματα είναι η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με την χειρότερη επίδοση 0,0907 και ακολούθησαν η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,1209 η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 0,1266, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 0,1425 και η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με 0,1490. Οι δείκτες αυτών των εταιρειών είναι αρκετά χαμηλοί δείχνοντας μια δυσκολία χρηματοδότησης των αναγκών από τις πωλήσεις τους.

Για την επόμενη χρήση κατά τη διάρκεια του 2013 οι δείκτες κυμάνθηκαν στα ίδια περίπου επίπεδα με μια μικρή πτώση. Συγκεκριμένα τις υψηλότερες τιμές παρουσίασαν η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. 3,1728 συνεχίζοντας την ενίσχυση του δείκτη, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 3,0704 πραγματοποίησε μια μεγάλη πτώση αλλά παραμένοντας σε υψηλά επίπεδα, η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 1,3512 και η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 1,2446 ισχυρά αποτελέσματα όπως και τον προηγούμενο χρόνο και τέλος η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 0,9547. Από την άλλη τις μικρότερες τιμές έχουν η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με 0,1116, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 0,1293, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,1541, η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε. με 0,1743 και η ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. με 0,1966. Οι δείκτες αυτοί είναι ελαφρώς καλύτεροι σε σύγκριση με αυτούς της προηγούμενης χρονιάς.

Και για την χρονιά 2014 υπήρξε μια αύξηση του δείκτη για τις περισσότερες εταιρείες με αυτές που σημείωσαν τα υψηλότερα μεγέθη να είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 4,4242, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 2,7674, η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 1,5800, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 1,0773 και η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 1,0088 όλες σταθερά στις καλύτερες όπως και τα προηγούμενα χρόνια. Οι εταιρείες ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 0,1329, η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με 0,1542, η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε. με 0,1607, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,1845 και η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με 0,2388 εμφάνισαν τις χαμηλότερες τιμές του δείκτη και πάλι πιο βελτιωμένες από τις αντίστοιχες της προηγούμενης χρήσης και όχι τόσο προβληματικές.

Γενικά για τον ξενοδοχειακό τομέα παρατηρήθηκαν ικανοποιητικοί συνολικά δείκτες για την πλειοψηφία των εταιρειών, με αρκετά καλές πωλήσεις έναντι των συνολικών υποχρεώσεων δίνοντας την δυνατότητα να καλυφθούν κατά ένα μεγάλο μέρος από την οικονομική δραστηριότητα αυτών. Με βάση τον μέσο όρο των αποτελεσμάτων για τον δείκτη κυκλοφορίας υποχρεώσεων, το 2012 κυμάνθηκε στο 0,5797 μια πολύ καλή επίδοση, στη συνέχεια για το έτος 2013 μειώθηκε σε μικρό βαθμό σε 0,5585 παραμένοντας σε ικανοποιητικά επίπεδα και τέλος το 2014 σημείωσε αύξηση σε 0,6498 παρουσιάζοντας μια καλή χρηματοοικονομική κατάσταση για το σύνολο του κλάδου.

3.3.2 Δείκτες Επίδοσης Διαχείρισης

Μέση Περίοδος Είσπραξης Των Απαιτήσεων:

Μέση Περίοδος Είσπραξης Των Απαιτήσεων:	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	588,450	419,356	266,114
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	130,007	119,187	83,288
ΣΑΝΗ Α.Ε.	35,922	29,328	65,293
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	442,909	272,005	176,661
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	86,629	36,193	29,121
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	38,039	31,054	27,165
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	39,932	21,388	17,563
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	881,764	887,455	874,085
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	46,389	59,508	39,147
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	15,313	42,810	28,512
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	23,155	13,197	15,542
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	41,229	63,937	40,012
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	316,466	226,921	224,714
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	694,521	312,641	271,395
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	358,172	248,766	235,186
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	366,902	329,952	211,041
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	83,642	19,473	9,596
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	40,338	32,437	28,756
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	47,227	75,468	46,876
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	63,417	9,306	14,739
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	199,176	206,398	176,655
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	281,942	408,382	393,105
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	472,002	542,201	480,280
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	131,518	231,901	250,440
ΝΗΚΑ Α.Ε.	36,447	21,178	20,086
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	248,262	270,743	331,709
ΥΕΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	435,919	111,478	47,616
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	369,733	368,071	192,559
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	96,743	47,475	37,335
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	16,805	497,400	503,659
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	24,939	33,182	31,103
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	568,612	313,224	64,958
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	156,659	212,268	169,453
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	51,516	54,339	59,368
ΜΟΝΟΣUN Α.Ε.	776,896	384,623	418,642
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	389,994	346,235	348,240
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	186,496	198,733	200,932
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	237,408	202,654	173,809

Ο δείκτης μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων υπολογίζει το μέσο όρο σε ημέρες εισπράξεως των απαιτήσεων που έχει μια επιχείρηση από τους πελάτες της, οι οποίοι αγόρασαν τα προϊόντα ή τις υπηρεσίες της με πίστωση. Λόγω της φύσης του τουριστικού κλάδου ο δείκτης αυτός έχει πολλές φορές αρκετά μεγάλη τιμή ενώ το επιθυμητό είναι να λαμβάνει σε μικρή χρονική περίοδο η επιχείρηση τις απαιτήσεις της. Πιο αναλυτικά κατά το έτος 2012 οι επιχειρήσεις που σημείωσαν τις καλύτερες επιδόσεις είναι η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με την μικρότερη τιμή μόλις 15,313 μέρες, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με τιμή 16,805 μέρες, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 23,155 μέρες, η ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε. και η ΣΑΝΗ Α.Ε. με τιμή 24,939 και 35,922 μέρες αντίστοιχα. Τα αποτελέσματα αυτά είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικά και παρέχουν στις επιχειρήσεις την συνεχή και γρήγορη εισροή χρημάτων βελτιώνοντας την ρευστότητα τους για διάφορα ανάγκες των επιχειρήσεων. Από την άλλη οι εταιρείες οι οποίες εμφάνισαν τις χειρότερες εδώ τις μεγαλύτερες τιμές του δείκτη είναι η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε. με την σημαντικά μεγάλη και προβληματική τιμή των 881,764 ημερών, έπεται η ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε. με 776,896 ημέρες, η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με 694,521 ημέρες, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. και η ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε. με τιμή 588,450 και 568,612 ημέρες αντίστοιχα. Οι παραπάνω επιδόσεις στον δείκτη είναι αρκετά μεγάλες και δημιουργούν σημαντικά προβλήματα ρευστότητας και εν συνεχεία κάλυψης των υποχρεώσεων τους.

Για την χρήση του έτους 2013 παρατηρήθηκε μια μικρή μείωση των μεγεθών του δείκτη για τις περισσότερες εταιρείες με αυτές που ξεχώρισαν θετικά να είναι η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. που βελτιώθηκαν αρκετά με 9,306 ημέρες μια πολύ χαμηλή τιμή, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 13,197 ημέρες, η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με 19,473 ημέρες, η ΝΗΚΑ Α.Ε. με 21,178 ημέρες και η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. με 21,388 ημέρες. Οι τιμές βελτιώθηκαν ελαφρά σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Οι εταιρείες οι οποίες κατέγραψαν τις χειρότερες επιδόσεις είναι η και πάλι η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε. με 887,455 ημέρες στα ίδια επίπεδα, η BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε. με 542,201 ημέρες αυξάνοντας και άλλο την τιμή, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 497,400 ημέρες με τεράστια αύξηση της τιμής σε σύγκριση με την προηγούμενη χρονιά που είχε σημειώσει πολύ ικανοποιητική επίδοση, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με 419,356 ημέρες επιδεινώνοντας το αποτέλεσμα της και η ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε. με 408,382 ημέρες σημειώνοντας και αυτή μεγάλη αύξηση του δείκτη δημιουργώντας ακόμα πιο μεγάλο πρόβλημα.

Το 2014 καταγράφηκε μια ακόμη πτώση του δείκτη στην πλειοψηφία των εταιρειών με τις χαμηλότερες τιμές να τις παρουσιάζουν η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με 9,596 ημέρες, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 14,739 ημέρες, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 15,542 ημέρες, η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. και η ΝΗΚΑ Α.Ε. πάλι με 17,563 και 20,086 ημέρες αντίστοιχα. Ακόμα πιο χαμηλές και βέλτιστες επιδόσεις σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση. Από την άλλη αρνητικά πρωταγωνίστησαν η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε. για τρίτη συνεχόμενη χρονιά με 874,085 ημέρες συνεχίζοντας την προβληματική κατάσταση εισροής εσόδων, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με τιμή 503,659 ημέρες, η BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε. με 480,280 ημέρες, η ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε. με 418,642 και η ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε. με 393,105.

Για το σύνολο του κλάδου οι τουριστικές επιχειρήσεις δουλεύουν αρκετά με διάφορα πρακτορεία τα οποία κλείνουν μεγάλα πακέτα και μέρος της συνολικής δυναμικότητας των μονάδων σε δικούς τους πελάτες και ως εκ τούτου οι πληρωμές γίνονται με πίστωση η οποία μπορεί να φτάσει σε αρκετά μεγάλα χρονικά διαστήματα. Με βάση τον μέσο όρο μπορεί να εξαχθεί το συμπέρασμα ότι το απαιτούμενο διάστημα είσπραξης των απαιτήσεων αρχικά είναι

αρκετά μεγάλο για το 2012, 237,408 ημέρες αλλά στη συνέχεια μειώνεται σταθερά σε 202,654 το 2013 και 173,809 το 2014 φτάνοντας σε αρκετά ικανοποιητικά επίπεδα βελτιώνοντας την ρευστότητα και την συνολική οικονομική κατάσταση του συνόλου των εταιρειών.

Δείκτης Κυκλοφορίας Των Αποθεμάτων:

Δείκτης Κυκλοφορίας Των Αποθεμάτων	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	4,893	7,413	13,845
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	53,814	55,926	48,843
ΣΑΝΗ Α.Ε.	2,560	2,388	2,093
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	32,691	28,148	20,598
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε.	77,326	68,273	74,528
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	36,812	37,293	36,349
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	37,343	34,164	36,523
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε.Τ.Ε.	76,586	92,838	95,356
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	39,474	41,375	41,162
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	21,397	32,818	68,133
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	33,012	33,345	32,015
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	49,012	43,733	48,188
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	167,863	146,256	156,194
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	78,460	103,036	111,889
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	91,759	108,034	91,114
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	27,212	29,014	31,626
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	11,081	12,829	26,173
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	86,588	66,325	69,746
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	126,488	156,116	148,577
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	171,646	177,769	143,562
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	25,344	20,342	17,064
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	54,759	62,836	85,123
BLUE OCEANIC Α.Ε.Τ.Ε.	79,352	77,790	79,303
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	9,073	6,075	5,669
ΝΗΚΑ Α.Ε.	41,944	37,855	37,414
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	25,610	24,586	43,244
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	27,527	29,228	21,728
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	36,483	20,600	25,584
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	27,230	29,229	26,168
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	36,920	46,717	60,028
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	77,554	80,896	89,759
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	87,887	37,936	33,885
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ε.Ν.Κ.Ε.	85,935	89,556	109,180
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	546,051	481,258	1238,907
MONOSUN Α.Ε.	335,371	226,589	71,098
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	29,314	38,306	73,853
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	122,632	147,016	159,282
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	77,703	73,889	93,887

Ο δείκτης κυκλοφορίας των αποθεμάτων αφορά τον ρυθμό με τον οποίο τα αποθέματα αδειάζουν και ξαναγεμίζουν με προϊόντα. Ο δείκτης αφορά κυρίως επιχειρήσεις που παράγουν ή μεταπωλούν ένα προϊόν όπως οι βιομηχανίες αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί και στην περίπτωση παροχής υπηρεσιών όπως τα ξενοδοχεία αποδίδοντας την ταμειακή θέση της εκάστοτε επιχείρησης . Έτσι για το 2012 παρατηρείται ότι τις καλύτερες επιδόσεις πραγματοποίησαν η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με την πολύ υψηλή τιμή 546,051, η MONOSUN Α.Ε. με 335,371, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 171,646, η Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε. και η Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε με τιμή 167,863 και 126,488 αντίστοιχα. Οι εταιρείες αυτές εμφάνισαν ιδιαίτερα υψηλές τιμές σε σχέση με τις περισσότερες εταιρείες του κλάδου έχοντας μια αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων. Από την άλλη οι εταιρείες που σημείωσαν τις χαμηλότερες επιδόσεις είναι η ΣΑΝΗ Α.Ε. με τιμή 2,560, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με 4,893, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 9,073, η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με 11,081 και η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 21,397. Τα παραπάνω αποτελέσματα είναι αρκετά προβληματικά με τις εταιρείες να δεσμεύουν σημαντικά κεφάλαια για τα αποθέματα.

Το έτος 2013 κυμάνθηκε στα ίδια περίπου επίπεδα με αυτές που ξεχώρισαν να είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 481,258 μειώνοντας λίγο την περσινή επίδοση, η MONOSUN Α.Ε. με 226,589 και αυτή αρκετά μειωμένη, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 177,769, η Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε με 156,116 και η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 147,016. Στον αντίποδα αυτές που κατέγραψαν τα χαμηλότερα αποτελέσματα είναι η ΣΑΝΗ Α.Ε. με τιμή 2,388 όπως και την προηγούμενη χρονιά, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 6,075, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με 7,413, η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. και η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε. με 12,829 και 20,600 αντίστοιχα.

Και για την χρήση του 2014 σημειώθηκαν μικρές αυξομειώσεις του δείκτη σε όλες τις εταιρείες εκτός μιας που σημείωσε τεράστια αύξηση, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 1238,907 την μεγαλύτερη επίδοση. Οι υπόλοιπες που ακολούθησαν με υψηλά αποτελέσματα όπως και στις άλλες χρήσεις είναι η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 159,282, η Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε. με 156,194, η Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε και η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με τιμή 148,577 και 143,562 αντίστοιχα. Η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 2,093, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 5,669, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με 13,845, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε. με 17,064 και η ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α. με 20,598 είναι οι εταιρείες με τις μικρότερες επιδόσεις.

Εξετάζοντας συνολικά τον ξενοδοχειακό κλάδο παρατηρούμε ότι η πλειοψηφία των επιχειρήσεων καταγράφουν τιμές διψήφιες μετά την υποδιαστολή ενώ λίγες σχετικά έχουν μεγαλύτερες και ακόμα πιο λίγες μικρότερες τιμές. Ο μέσος όρος το 2012 βρίσκεται κοντά στο 77,703, το 2013 πραγματοποιεί μια μικρή μείωση 73,889 και το 2014 εμφανίζει αύξηση σε 93,887 εξαιτίας κυρίως την υψηλή επίδοση μιας μόνο εταιρείας καθώς οι υπόλοιπες μένουν στα ίδια επίπεδα. Οι περισσότερες εταιρείες που συμμετέχουν στην ανάλυση έχουν επιδόσεις στον δείκτη κοντά και χαμηλότερα κυρίως από τον μέσο όρο για κάθε χρονιά, τον οποίο αυξάνουν λίγες εταιρείες, από τα οποία βγαίνει το συμπέρασμα ότι συνολικά υπάρχει μια σχετικά αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων στον κλάδο με ικανοποιητική ταμειακή θέση.

Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων:

Δείκτης Σημασίας Χρηματοοικονομικών Εξόδων	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	0,0647	0,0574	0,0241
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	0,0485	0,0348	0,0062
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,0052	0,0091	0,0074
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,0117	0,0122	0,0358
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,0778	0,1000	0,0803
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,0878	0,0652	0,0583
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,0805	0,0442	0,0341
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,0792	0,0722	0,0656
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,0038	0,0128	0,0071
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,3647	0,2866	0,1696
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,0038	0,0315	0,0062
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	0,0322	0,0084	0,0028
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,0248	0,0319	0,0394
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,3578	0,2713	0,2087
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,0629	0,0408	0,0321
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,0350	0,0352	0,0087
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,0276	0,0231	0,0065
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,0061	0,1152	0,0099
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	0,0295	0,0179	0,0081
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	0,0125	0,0032	0,0022
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	0,0133	0,0039	0,0215
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	0,0081	0,0218	0,0227
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,0000	0,0228	0,0192
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,0121	0,0040	0,0743
ΝΗΚΑ Α.Ε.	0,0177	0,0035	0,0068
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	0,0176	0,0098	0,0604
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	0,0089	0,0058	0,0046
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	0,0275	0,0596	0,0031
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	0,0059	0,0100	0,0443
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,0258	0,0040	0,0238
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,0026	0,0013	0,0035
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,0913	0,0222	0,0087
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,0050	0,0072	0,0001
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,0064	0,0750	0,0015
MONOSUN Α.Ε.	0,9003	0,4596	0,0224
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,0144	0,1147	0,1010
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,0427	0,0079	0,0085
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	0,0707	0,0569	0,0335

Ο δείκτης σημασίας χρηματοοικονομικών εξόδων παρουσιάζει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι χρεωστικοί τόκοι και τα συναφή έξοδα έναντι των συνολικών πωλήσεων. Έτσι επιθυμητές είναι οι πολύ χαμηλές τιμές του δείκτη και για την χρονιά του 2012 οι εταιρείες που παρουσίασαν τις καλύτερες επιδόσεις είναι η BLUE OCEANIC Α.Ε.Τ.Ε. με την ελάχιστη τιμή 0,0000 χωρίς καθόλου χρηματοοικονομικά έξοδα, η ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε. με 0,0026, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. και η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με τη ίδια τιμή 0,0038 και η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ε.Ν.Κ.Ε. με 0,0050. Οι επιδόσεις αυτές είναι ιδιαίτερα χαμηλές και ικανοποιητικές δείχνοντας ότι ένα ελάχιστο ποσοστό των πωλήσεων που καταναλώθηκαν για τα χρηματοοικονομικά έξοδα. Οι επιχειρήσεις που σημείωσαν αντίστοιχα τις υψηλότερες τιμές είναι η MONOSUN Α.Ε. με 0,9003, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,3578, η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με 0,3578, η ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε. με 0,0913 και ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. με 0,0878. Οι παραπάνω εταιρείες και κυρίως οι τρεις πρώτες παρουσιάζουν αρκετά μεγάλες τιμές στον δείκτη δηλώνοντας έτσι ότι τα χρηματοοικονομικά έξοδα τους είναι σημαντικά σε σχέση με τις πωλήσεις τους, γεγονός μη ικανοποιητικό και αποδοτικό για τις εταιρείες.

Για την χρήση του συνόλου του 2013 καταγράφηκε ως επί των πλείστων μικρή μείωση του δείκτη για τις περισσότερες εταιρείες της ανάλυσης, με αυτές που ξεχωρίζουν θετικά να είναι η ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε. με την ελάχιστη τιμή 0,0013, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,0032, η ΝΗΚΑ Α.Ε. με 0,0035, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε. με 0,0039 και η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 0,0040. Από την άλλη οι εταιρείες που σημείωσαν τα χειρότερα αποτελέσματα είναι και πάλι, η MONOSUN Α.Ε. με 0,4596 λίγο βελτιωμένη από την προηγούμενη χρονιά, η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με 0,2866, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. και η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με τιμές 0,1152 και 0,1147 σημειώνοντας μεγάλη αύξηση και οι δύο, και η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε. με 0,1000.

Το 2014 υπήρξε ακόμα μια μικρή μείωση του μεγέθους του δείκτη στη πλειοψηφία των επιχειρήσεων, παρουσιάζοντας πιο ικανοποιητικά αποτελέσματα. Συγκεκριμένα τις καλύτερες επιδόσεις κατέγραψαν η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ε.Ν.Κ.Ε. με μια σχεδόν μηδενική τιμή 0,0001, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με σημαντική βελτίωση 0,0015, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,0022, η ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε. με 0,0028 και η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με 0,0031. Στον αντίποδα τις μεγαλύτερες τιμές στον δείκτη εμφάνισαν η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με 0,2087, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,1696, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με 0,1010, η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε. με 0,0803 και ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με σημαντική αύξηση 0,0743.

Συνολικά για τον τουριστικό τομέα παρατηρούνται αρκετά καλές και ικανοποιητικές τιμές του δείκτη όπου αρχικά το 2012 είναι κατά μέσο όρο 0,0707 και τα επόμενα χρόνια μειώνεται ακόμα σε 0,0569 το 2013 και 0,0335 το 2014. Οι τιμές αυτές είναι σημαντικά χαμηλές με τα χρηματοοικονομικά έξοδα όλων των επιχειρήσεων να είναι σχετικά ασήμαντα όσον αφορά τις πωλήσεις τους. Επιπλέον καταγράφεται και συνεχή βελτίωση στην εξεταζόμενη τριετία πράγμα που σημαίνει και άλλος περιορισμός των εξόδων αυτών με αποτέλεσμα να δημιουργούνται ακόμα πιο καλές και αποδοτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις στις εταιρείες.

Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών εξόδων:

Δείκτης Σημασίας Γενικών Και Διοικητικών εξόδων	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	0,2364	0,0958	0,0546
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	0,2493	0,1521	0,1207
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,1091	0,1523	0,1557
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,1059	0,1063	0,0917
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,1346	0,1162	0,1358
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,0444	0,0291	0,0276
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,2248	0,2015	0,1313
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,0753	0,0505	0,0590
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,1602	0,1810	0,1697
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,0899	0,0638	0,0481
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,1071	0,0825	0,0638
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	0,2222	0,2220	0,1971
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,0502	0,0353	0,0377
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,1498	0,1346	0,1075
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,1004	0,0939	0,0968
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,0827	0,0670	0,0571
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,0565	0,0460	0,0347
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,0323	0,1091	0,1149
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	0,0603	0,0622	0,0640
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	0,2026	0,1895	0,1999
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	0,1750	0,1271	0,1194
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	0,0313	0,0379	0,0320
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,0236	0,0373	0,0314
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,1020	0,0730	0,1067
ΝΗΚΑ Α.Ε.	0,0798	0,0568	0,0558
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	0,1079	0,1023	0,0967
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	0,3680	0,4230	0,3425
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	0,2108	0,1823	0,0985
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	0,1008	0,0916	0,0521
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,0000	0,0220	0,0223
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,0854	0,0798	0,0793
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,1500	0,1717	0,1600
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,0221	0,0252	0,0209
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,0508	0,0434	0,0343
ΜΟΝΟΣUN Α.Ε.	0,0910	0,0431	0,0513
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,0769	0,0211	0,0292
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,1049	0,0784	0,0659
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	0,1155	0,1029	0,0910

Ο δείκτης σημασίας γενικών και διοικητικών εξόδων δηλώνει το ποσοστό των πωλήσεων που καταναλώθηκαν για τα διοικητικά έξοδα και προφανώς οι τιμές του δείκτη θα πρέπει να είναι χαμηλές για να είναι ικανοποιητικές. Έτσι για το 2012 οι εταιρείες που σημείωσαν τις καλύτερες επιδόσεις είναι η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με τιμή 0,0000 δηλώνοντας ότι τα διοικητικά έξοδα είναι τόσο μικρά σε σχέση με τις πωλήσεις που ουσιαστικά είναι μηδενικές, η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. με 0,0221, η BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε. με 0,0236, η ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε. με 0,0313 και η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 0,0323. Όλες οι τιμές αυτές του δείκτη είναι πάλι χαμηλές και ικανοποιητικές για την διοίκηση και την οικονομική κατάσταση τους. Οι εταιρείες που σημείωσαν τις υψηλότερες επιδόσεις είναι η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με 0,3680, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 0,2493, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με 0,2364, η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. με 0,2248 και η ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε. με 0,2222. Παρατηρούνται αρκετά υψηλές τιμές των διοικητικών εξόδων σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν και άρα μεγαλύτερο ποσό για την κάλυψη τους γεγονός μη αποδοτικό για τη πολιτική των επιχειρήσεων.

Κατά το έτος 2013 καταγράφηκε μια μικρή μείωση στις περισσότερες εταιρείες με αυτές που πρωταγωνιστούν να είναι η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με 0,0211, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 0,0220, η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. με 0,0252, ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. με η 0,0291 και η Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε. με 0,0353. Οι επιδόσεις αυτές είναι και αυτή τη χρονιά ιδιαίτερα χαμηλές και ικανοποιητικές. Στον αντίποδα οι εταιρείες που εμφάνισαν αποτυχημένα αποτελέσματα είναι η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με ακόμα υψηλότερη τιμή 0,4230, η ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε. με 0,2220, η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. με 0,2015, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,1895 και η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με 0,1823. Σχετικά βελτιωμένες οι επιδόσεις αυτές σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος παραμένοντας σε προβληματικά επίπεδα.

Και για το 2014 σημειώθηκε μια ακόμα μικρή μείωση στο σύνολο των επιχειρήσεων με αυτές που ξεχώρισαν η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. με 0,0209, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 0,0223, η ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. με 0,0276, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με 0,0292 και η BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε. με 0,0314. Η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με 0,3425, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,1999, η ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε. με 0,1971, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. με 0,1697 και η ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε. με 0,1600 αποτελούν τις εταιρείες με τις υψηλότερες και χειρότερες επιδόσεις.

Ως προς το σύνολο του κλάδου παρατηρήθηκαν σχετικά καλές επιδόσεις για τον δείκτη σημασίας γενικών και διοικητικών εξόδων με χαμηλά μεγέθη των εξόδων σε σχέση με τις πωλήσεις. Η μέση τιμή για το 2012 που υπολογίστηκε είναι 0,1155 και στη συνέχεια καταγράφηκε μια συνεχή βελτίωση τόσο για το 2013 με 0,1029 αλλά και για το 2014 με 0,0910. Τα ποσά που δαπανήθηκαν για την κάλυψη αυτών των αναγκών είναι σχετικά μικρά όσον αφορά το σύνολο των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν δίνοντας τη δυνατότητα στις εταιρείες να χρησιμοποιήσουν τα υπόλοιπα έσοδα σε άλλες υποχρεώσεις.

Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης:

Δείκτης Σημασίας Εξόδων Λειτουργίας Διάθεσης	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	0,0569	0,0320	0,0194
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	0,1166	0,0951	0,0897
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,0000	0,0000	0,0000
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,0373	0,0299	0,0280
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,0873	0,0802	0,0783
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,0565	0,0486	0,0447
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,0752	0,0722	0,1038
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,0754	0,0562	0,0447
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,1152	0,1191	0,1085
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,1132	0,0928	0,1009
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,0196	0,0228	0,0150
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	0,0602	0,0555	0,0583
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,0733	0,0759	0,0609
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,0195	0,0709	0,0645
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,0533	0,0540	0,0552
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,0328	0,0337	0,0403
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,0279	0,0280	0,0516
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,0018	0,0160	0,0294
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε.	0,0366	0,0193	0,0195
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	0,1360	0,1141	0,0987
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	0,0298	0,0725	0,0723
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	0,0155	0,0138	0,0274
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,0223	0,0150	0,0125
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,0268	0,0181	0,0396
ΝΗΚΑ Α.Ε.	0,0492	0,0418	0,0411
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	0,0038	0,0055	0,0045
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	0,2374	0,2515	0,2343
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	0,0292	0,0133	0,0383
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	0,0685	0,0590	0,0372
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,0000	0,0600	0,0601
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,0064	0,0069	0,0077
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,0253	0,0321	0,0167
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,0206	0,0284	0,0232
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,0466	0,0409	0,0313
ΜΟΝΟΣUN Α.Ε.	0,0123	0,0078	0,0397
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,0362	0,0255	0,0280
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,0212	0,0184	0,0206
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	0,0499	0,0494	0,0499

Ο δείκτης αυτός αναφέρεται στο ποσοστό των πωλήσεων που χρηματοδοτούν τα έξοδα λειτουργίας διάθεσης. Ο δείκτης αυτός, όπως και οι δύο προηγούμενοι είναι προσδοκώμενο να

έχουν σχετικά μικρές τιμές για να εκφράζουν μια επιτυχημένη πολιτική της διοίκησης. Έτσι παρατηρείται για την χρήση κατά τη διάρκεια του έτους του 2012 αρκετά χαμηλές τιμές για σχεδόν όλες τις εταιρείες που μελετήθηκαν και συγκεκριμένα αυτές που ξεχώρισαν με τα χαμηλά τους αποτελέσματα είναι η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με την χαμηλότερη τιμή 0,0000 καθώς αυτή τη χρονιά παρουσίασε μηδενικά έξοδα διαθέσεως, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 0,0018, η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με 0,0038, η ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε. με 0,0064 και η MONOSUN Α.Ε. με 0,0123. Οι παραπάνω εταιρείες κατέγραψαν σημαντικά και επιτυχημένα αποτελέσματα έχοντας μειώσει τα ποσά των εξόδων της λειτουργίας και δίνοντας τη δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν σε άλλους σκοπούς τα υπόλοιπα κεφάλαια των εταιρειών. Από την άλλη οι εταιρείες οι οποίες σημείωσαν τις χειρότερες-υψηλότερες τιμές είναι η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με 0,2374, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,1360, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 0,1166, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. με 0,1152 και η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,1132. Οι επιδόσεις που σημειώθηκαν είναι αρκετά υψηλές με τα έξοδα να καταλαμβάνουν σημαντικό μέρος των πωλήσεων κάτι που δείχνει ότι υπάρχει πρόβλημα στις εταιρείες αυτές και χρειάζεται μια πολιτική μείωσης του λογαριασμού αυτού. Στην συγκεκριμένη μελέτη η εταιρεία ΣΑΝΗ Α.Ε. εμφάνισε μηδενικές τιμές καθώς ο λογαριασμός έξοδα λειτουργίας διάθεσης δεν υπήρχε στους οικονομικές καταστάσεις οπότε δεν την λαμβάνουμε καθόλου στην ανάλυση μας.

Για την χρήση του έτους 2013 σημειώθηκαν περίπου τα ίδια αποτελέσματα με την προηγούμενη χρονιά με τις εταιρείες που ξεχωρίζουν να είναι η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με την ελάχιστη τιμή που εμφανίζεται 0,0055, η ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε. με 0,0069, η MONOSUN Α.Ε. με 0,0078, η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με 0,0133 και η ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε. με 0,0138. Οι τιμές είναι λίγο πιο υψηλές από τις καλύτερες του 2012. Στον αντίποδα οι επιχειρήσεις οι οποίες εμφάνισαν μη ικανοποιητικές επιδόσεις είναι YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με 0,2515, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. με 0,1191, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,1141, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 0,0951 και η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. και η 0,0928. Οι τιμές αυτές του δείκτη είναι λίγο πιο βελτιωμένες από τις αντίστοιχες περσινές αλλά και πάλι μη αποδοτικές.

Τέλος για το 2014 καταγράφηκαν εξίσου ίδια αποτελέσματα με τις προηγούμενες χρονιές με τις εταιρείες που πρωταγωνιστούν και αυτή τη φορά να είναι και πάλι η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με 0,0045, η ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε. με 0,0077, η BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε. με 0,0125, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 0,0150 και η ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε. με 0,0167. Η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. μια ακόμη φορά με 0,2343, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. με 0,1085, η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. με 0,1038, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,1009 και η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,0987 αποτελούν τις εταιρείες με τις χειρότερες επιδόσεις.

Για τον τουριστικό και ξενοδοχειακό τομέα συνολικά παρατηρούνται χαμηλές τιμές του δείκτη με την μέση τιμή να είναι αρκετά χαμηλή και στα ίδια επίπεδα και για τα τρία έτη. Αρχικά το 2012 ο μέσος όρος των τιμών του δείκτη είναι 0,0499, το 2013 είναι 0,0494 και το 2014 είναι πάλι 0,0499. Έτσι εξάγεται το συμπέρασμα ότι ο λογαριασμός εξόδων λειτουργίας διαθέσεως είναι πολύ μικρός και έτσι το ποσό που απαιτείται για την κάλυψη του από το σύνολο των πωλήσεων είναι αδιάφορο διαμορφώνοντας μια αποτελεσματική και αποδοτική διοικητική πολιτική του συνόλου των εταιρειών

3.3.3 Δείκτες Δομής Ενεργητικών – Παθητικών Στοιχείων

Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως:

Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	-13,714	-18,633	-58,082
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	17,453	92,557	4,204
ΣΑΝΗ Α.Ε.	2,388	3,206	4,133
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	5,591	30,152	-200,779
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-2,400	-1,927	68,579
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-23,374	-30,133	163,154
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	-3,318	-8,923	-10,308
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	-5,529	-4,639	-3,827
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	-7,145	-5,906	-4,815
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	-3,741	-5,605	-5,869
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	-2,612	-2,707	-3,244
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	-4,902	-4,040	-9,449
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	-3,487	-3,078	-3,008
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	-7,102	-4,748	-7,702
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-16,160	-22,763	-46,443
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	-2,768	-2,831	-3,127
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	-2,166	-3,258	-3,546
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	2,714	4,574	5,245
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	-2,868	-5,605	-1,060
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	2,846	2,475	1,412
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	-3,062	-3,886	-2,626
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	-4,395	-6,499	-10,735
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	-21,170	-15,941	-49,175
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	-8,046	244,054	-38,510
ΝΗΚΑ Α.Ε.	-5,752	-6,303	-6,207
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	-4,281	-8,522	-7,156
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	3,547	-45,184	-14,754
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	-11,715	-3,043	-3,811
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	-4,086	-3,377	-2,967
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	-10,415	40,109	7,002
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	-5,487	-5,421	-7,582
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	-4,269	-2,228	-1,338
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	-12,280	-1333,638	10,068
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,248	0,387	0,224
ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε.	-5,187	-3,220	-4,520
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	1141,648	6,514	6,594
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	-3,711	-6,359	-11,631
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	26,251	-30,930	-6,802

Ο παραπάνω δείκτης εκφράζει το κατά πόσο το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων πάνω στο πάγιο ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις συνολικές υποχρεώσεις της επιχείρησης. Οι επιθυμητές και θετικές τιμές του δείκτη είναι οι όσο το δυνατόν μικρότερες αλλά και θετικές. Με βάση τα αποτελέσματα της ανάλυσης που πραγματοποιείται παρατηρείται ότι πολλές εταιρείες εμφανίζουν αρνητικές τιμές του δείκτη εξαιτίας της μικρότερης του μηδενός τιμής του Κεφαλαίου Κίνησης. Έτσι τα αποτελέσματα αυτά μπορούν να χαρακτηριστούν εξίσου ανεπιτυχή με τις τιμές του δείκτη που έχουν θετικές μεν αλλά πολύ μεγάλες τιμές.

Συγκεκριμένα την χρονιά 2012 η πλειοψηφία των εταιρειών εμφάνισαν αρνητικές τιμές με αυτές που ξεχώρισαν να είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με τη πολύ χαμηλή και καλύτερη επίδοση 0,248, η ΣΑΝΗ Α.Ε. με τιμή 2,388, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 2,714, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 2,846 και η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με 3,547. Οι επιδόσεις που πραγματοποίησαν οι εταιρείες αυτές είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές εμφανίζοντας ισχυρά άμεσα κεφάλαια τα οποία μπορούν να καλύψουν ένα μεγάλο μέρος των συνολικών υποχρεώσεων των επιχειρήσεων. Από την άλλη οι εταιρείες που σημείωσαν τις χειρότερες τιμές είναι η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με μια τεράστια επίδοση 1141,648 κάτι που προκαλεί μεγάλο πρόβλημα για την εταιρεία με τα διαρκή κεφάλαια πάρα πολύ μικρά σε σχέση με τις υποχρεώσεις, η ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. με -23,374 δείχνοντας αρνητικό Κεφάλαιο Κίνησης, η BLUE OCEANIC Α.Ε.Τ.Ε. με -21,170, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. με -16,160 και η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 17,453. Οι παραπάνω τιμές είναι σημαντικά μεγάλες και σε καμία περίπτωση τα διαρκή κεφάλαια δεν μπορούν να χρηματοδοτήσουν τις υποχρεώσεις και οι εταιρείες χρειάζεται να εφαρμόσουν διαφορετικές πολιτικές για να αυξήσουν το Κεφάλαιο Κίνησης τους.

Για το 2013 και πάλι παρατηρούνται περισσότερα αρνητικά αποτελέσματα με αυτές που πέτυχαν τα καλύτερα είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. όπως και την προηγούμενη χρονιά με 0,387, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 2,475, η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 3,206, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 4,574 και η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με 6,514 σημαντικά βελτιωμένη τιμή σε σύγκριση με το 2012. Οι επιδόσεις αυτές είναι χειρότερες από τις αντίστοιχες του προηγούμενου έτους. Αντίθετα αυτές που πέτυχαν ανεπιτυχή αποτελέσματα είναι η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 244,054, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 92,557, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 40,109, η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ε.Ν.Κ.Ε. με -1333,638 και η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με -45,184.

Την χρήση του 2014 η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 0,224, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 1,412, η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 4,133, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 4,204 και η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 5,245 πρωταγωνίστησαν θετικά με τις τιμές να είναι σχετικά αποδοτικές. Η ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. με 163,154, η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε. με 68,579, η ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α. με -200,779, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με -58,082 και η BLUE OCEANIC Α.Ε.Τ.Ε. με -49,175 αποτελούν τις εταιρείες με τις χειρότερες επιδόσεις.

Ως προς το σύνολο του τουριστικού τομέα για τον δείκτη εξάγεται το συμπέρασμα ότι σχεδόν όλες οι εταιρείες εμφανίζουν απογοητευτικές επιδόσεις, με το μέγεθος Κεφάλαιο Κίνησης να είναι είτε πολύ μικρό σε σχέση με τις συνολικές υποχρεώσεις είτε και αρνητικό με αποτέλεσμα να μην υπάρχει η δυνατότητα κάλυψης των αναγκών από τα διαρκή κεφάλαια της εταιρείας. Το 2012 ο μέσος όρος των τιμών του δείκτη βρίσκεται στα 26,251 εξαιρετικά μεγάλη τιμή και καθόλου αποδοτική, έπειτα το 2013 φτάνει στα -30,930 και το 2014 στα -6,802 όλες προβληματικές τιμές για τις διοικήσεις και την οικονομική κατάσταση του συνόλου των εταιρειών.

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης:

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	-5,596	-6,955	-20,069
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	0,368	6,335	0,457
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,730	1,391	3,201
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	1,038	7,589	-50,953
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-1,359	-1,318	10,036
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-1,408	-2,232	-2,358
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	-2,604	-2,944	12,950
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	-3,287	-3,075	-2,557
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	-1,516	-1,397	-1,279
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	-1,101	-1,119	-1,128
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	-1,267	-1,305	-1,609
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	-1,742	-1,420	-2,446
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	-1,963	-1,695	-1,709
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	-2,254	-1,492	-1,924
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-7,554	-8,978	-17,353
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	-1,557	-1,545	-1,579
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	-1,119	-1,105	-1,084
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,279	0,266	0,589
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	-1,110	-1,393	-0,282
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	0,645	0,554	0,357
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	-1,852	-2,374	-1,800
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	-2,082	-3,202	-4,920
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	-7,232	-6,394	-18,736
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	-1,700	44,373	-8,452
ΝΗΚΑ Α.Ε.	-1,216	-1,253	-1,362
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	-4,281	-3,115	-3,076
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	0,695	-6,517	-2,137
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	-2,890	-1,641	-1,788
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	-1,395	-1,281	-1,310
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	-1,449	7,746	0,736
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	-1,308	-1,490	-1,736
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	-2,653	-1,793	-1,122
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	-3,815	-442,041	2,972
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,230	0,329	0,196
MONOSUN Α.Ε.	-2,991	-2,052	-3,009
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	381,652	1,321	1,593
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	-3,537	-5,982	-11,631
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	8,427	-12,087	-3,630

Ο παραπάνω δείκτης είναι παρόμοιος με τον προηγούμενο μόνο που σε αυτή την περίπτωση εξετάζονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και το κατά πόσο μπορούν να καλυφθούν από το πλεόνασμα των διαρκών κεφαλαίων πάνω στο πάγιο ενεργητικό. Έτσι για την χρήση κατά το έτος 2012 παρατηρείται ότι η πλειοψηφία των μεγεθών του δείκτη είναι αρνητικά εξαιτίας των μικρότερων του μηδέν Κεφαλαίων Κίνησης με αυτές που πρωταγωνιστούν ικανοποιητικά είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. όπως και στον προηγούμενο δείκτη με την ελάχιστη θετική επίδοση 0,230, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με τιμή 0,279, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε με 0,368, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. και η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με τιμές 0,645 και 0,695 αντίστοιχα. Όλα τα παραπάνω αποτελέσματα είναι ιδιαίτερα σημαντικά και καταδεικνύουν μια καλή οικονομική κατάσταση στις εταιρείες, με σωστή πολιτική και κανένα πρόβλημα για το κοντινό μέλλον. Στον αντίποδα, οι εταιρείες που παρουσίασαν τις χειρότερες επιδόσεις στον δείκτη είναι η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με την πολύ επικίνδυνη για την οικονομική υγεία της εταιρείας τιμή 381,652 και μετά ακολουθούν η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. με -7,554, η BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε. με -7,232, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με -5,596 και η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με -4,281. Οι εταιρείες αυτές σημείωσαν απογοητευτικές επιδόσεις δείχνοντας αδυναμία να εξυπηρετήσουν τις τρέχουσες ανάγκες τους με τα διαρκή κεφάλαια τους καθώς αυτά είναι ως επί των πλείστων αρνητικά κάτι που δημιουργεί κίνδυνο να μην μπορεί να ανταπεξέλθει και να σταματήσει να λειτουργεί αν δεν βρει αλλού κεφάλαια.

Για την χρονιά του 2013 καταγράφηκαν τα ίδια καθόλου ικανοποιητικά αποτελέσματα με το 2012 και αυτή τη φορά ξεχώρισαν η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 0,266, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 0,329, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,554, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με 1,321 σημειώνοντας τεράστια βελτίωση και η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 1,391. Συνολικά οι τιμές αυτές είναι σχετικά χειρότερες από τις αντίστοιχες της προηγούμενης χρονιάς. Από την άλλη οι εταιρείες που σημείωσαν τις πιο προβληματικές επιδόσεις είναι η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με τιμή 44,373 αυξημένη σημαντικά σε σύγκριση με το 2012, η ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α. με 7,589 και αυτή αυξημένη, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 6,335, η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. με -442,041 μια πολύ μεγάλη και αρνητική τιμή και η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. με -8,978.

Το έτος 2014 καταγράφηκε μια μικρή βελτίωση στη πλειοψηφία των εταιρειών παραμένοντας όμως σε αρνητικές τιμές ως επί των πλείστων και αυτές που σημείωσαν τα πιο ικανοποιητικά αποτελέσματα είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. για ακόμη μια φορά με τιμή 0,196, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,357, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 0,457, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 0,589 και η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 0,736. Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. με 12,950, η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε. με 10,036, η ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α. με -50,953, η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. και η BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε. με τιμές -20,069 και -18,736 αντίστοιχα αποτελούν τις εταιρείες με τις χειρότερες επιδόσεις.

Όσων αφορά το σύνολο του κλάδου παρατηρούνται καλύτερες τιμές σε σύγκριση με τον προηγούμενο δείκτη με την μέση τιμή για το 2012 να είναι 8,427 σημαντικά μεγάλη και προβληματική, στη συνέχεια το 2013 έφτασε τη -12,087 και το 2014 τη -3,630 λίγο πιο βελτιωμένη. Οι περισσότερες εταιρείες δεν έχουν τη δυνατότητα να καλύψουν τις τρέχουσες ανάγκες τους από πλεονάσματα των διαρκών κεφαλαίων τους καθώς αυτά είναι μικρά είτε δεν υπάρχουν, με συνέπεια οι εταιρείες να βρίσκονται σε κακή χρηματοοικονομική θέση κινδυνεύοντας και χρειάζοντας να βρουν άμεσα κεφάλαια για να μπορούν να ανταπεξέλθουν.

Πάγιο Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού:

Πάγιο Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	0,8921	0,8820	0,8780
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	0,9347	0,9474	0,8654
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,6846	0,6958	0,5402
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,6183	0,7874	0,8183
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,9644	0,9581	0,9599
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,9476	0,9434	0,9469
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,9711	0,9732	0,9648
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,6565	0,6390	0,6665
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,9461	0,9494	0,9552
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,9786	0,9752	0,9826
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,9466	0,9452	0,9161
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	0,9273	0,9290	0,9185
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,8737	0,8970	0,8917
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,8877	0,9295	0,9155
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,8650	0,8940	0,9003
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,8615	0,8668	0,8770
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,9256	0,9524	0,9629
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,9098	0,9332	0,9232
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	0,9436	0,9305	0,9445
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	0,9474	0,9480	0,9042
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	0,8558	0,7988	0,7867
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	0,8152	0,7879	0,8032
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,8331	0,8075	0,7881
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,9079	0,8220	0,8181
ΝΗΚΑ Α.Ε.	0,9690	0,9713	0,9667
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	0,7443	0,7415	0,6847
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	0,8757	0,9180	0,9423
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	0,8525	0,8440	0,8604
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	0,9218	0,9296	0,9158
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,8455	0,7199	0,6768
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,9432	0,9323	0,9417
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,7895	0,8593	0,9589
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,8444	0,7889	0,7827
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,7819	0,6855	0,6520
ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε.	0,7160	0,7710	0,6808
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,7780	0,7578	0,7304
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,7768	0,7302	0,7163
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	0,8630	0,8606	0,8497

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την διάρθρωση και την δομή της περιουσίας της των εταιρειών, όπως αυτή διαμορφώνεται. Αν τα πάγια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τα κεφάλαια του κυκλοφορούν ενεργητικού τότε εκφράζεται ως εντάσεως πάγιας περιουσίας ενώ αντίθετα ως εντάσεως κυκλοφοριακής λειτουργίας και προφανώς εξαρτάται από το είδος της δραστηριότητας της εταιρείας διαφέροντας από κλάδο σε κλάδο. Στον ξενοδοχειακό τομέα τα πάγια στοιχεία υπερσχύουν καθώς το μεγαλύτερο και κύριο περιουσιακό στοιχείο των εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε αυτόν, είναι οι ξενοδοχειακές μονάδες και εγκαταστάσεις. Έτσι βέλτιστες θεωρούνται αυτές που έχουν τις μεγαλύτερες τιμές του δείκτη.

Το 2012 παρατηρούνται αρκετά ικανοποιητικές επιδόσεις στο σύνολο των εταιρειών με αυτές που πρωταγωνίστησαν να είναι η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,9786 την υψηλότερη τιμή που εμφανίζεται, η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. με 0,9711, η ΝΗΚΑ Α.Ε. με 0,9690, η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε. με 0,9644 και η ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. με 0,9476. Τα αποτελέσματα αυτά είναι αρκετά υψηλά δείχνοντας ότι τα πάγια στοιχεία τους είναι σημαντικά και μεγάλης αξίας. Από την αντίθετη μεριά οι εταιρείες που σημείωσαν τις χαμηλότερες επιδόσεις είναι η ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α. με 0,6183, η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε.Τ.Ε. με 0,6565, η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 0,6846, η ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε. 0,7160 και η Ρ.Ε.Ε.Τ.Ε. Α.Ε. με 0,7443. Οι παραπάνω τιμές είναι αρκετά μικρές κάτω από τον μέσο όρο γεγονός που δείχνει ότι τα πάγια στοιχεία τους δεν έχουν την απόλυτη σημασία και αξία στο σύνολο των περιουσιακών τους στοιχείων.

Για το έτος του 2013 οι περισσότερες τιμές του δείκτη παρέμειναν σε ίδια επίπεδα, με αυτές που ξεχώρισαν θετικά να είναι η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. με 0,9732, η ΝΗΚΑ Α.Ε. με 0,9713, η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε. με 0,9581, η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με 0,9524 και η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. με 0,9494. Τα αποτελέσματα αυτά είναι ελαφρώς βελτιωμένα σε σύγκριση με τα αντίστοιχα της προηγούμενης χρονιάς. Στον αντίποδα οι εταιρείες με τις μικρότερες τιμές είναι η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε.Τ.Ε. με 0,6390, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 0,6855, η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 0,6958, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 0,7199 και η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 0,7302. Και οι επιδόσεις αυτές είναι λίγο μικρότερες από τις αντίστοιχες του 2013.

Και για την χρήση του 2014 καταγράφεται μια μικρή μείωση των περισσότερων τιμών του δείκτη με τις πιο σημαντικές να είναι η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,9826, η ΝΗΚΑ Α.Ε. με 0,9667, η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. με 0,9648, η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με 0,9629 και η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε. με 0,9599. Η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 0,5402, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 0,6520, η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε.Τ.Ε. με 0,6665, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 0,6768 και η ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε. με 0,6808 αποτελούν τις εταιρείες με τις χαμηλότερες τιμές στον δείκτη.

Για το σύνολο του ξενοδοχειακού τομέα όπως είναι αναμενόμενο η πλειοψηφία των μεγεθών του δείκτη είναι αρκετά υψηλές με την μέση τιμή για το 2012 να είναι 0,8630, έπειτα το 2013 έμεινε στα ίδια επίπεδα με 0,8606 και τελικά για το 2014 σημείωσε μια μικρή μείωση φτάνοντας στο 0,8497. Τα αποτελέσματα αυτά είναι αναμενόμενα εξαιτίας της φύσης της επιχειρηματικής δραστηριότητας των ξενοδοχειακών εταιρειών οι οποίες βασίζονται στις εγκαταστάσεις για την εκμετάλλευση και παραγωγή εσόδων.

3.3.4 Δείκτες Φερεγγυότητας

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας:

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	0,8213	0,8562	0,9502
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	3,8156	1,1872	3,2180
ΣΑΝΗ Α.Ε.	2,3894	1,7344	1,3166
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	3,0862	1,1743	1,0230
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,2640	0,2411	1,0996
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,2900	0,5521	0,5759
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,6160	0,6603	1,0772
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,6414	0,6448	0,5946
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,3441	0,2921	0,2216
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,0917	0,1544	0,1136
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,2100	0,2333	0,3772
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	0,4740	0,4686	0,7376
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,5050	0,4290	0,4435
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,5563	0,3298	0,4802
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,8945	0,8825	0,9532
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,3576	0,3526	0,3666
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,1061	0,0947	0,0777
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	4,5871	4,7569	2,6988
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	0,1107	0,2975	0,2222
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	2,5183	2,7775	3,7762
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	0,5371	0,6889	0,8049
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	0,5202	0,5774	0,4441
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,9265	0,8634	1,0225
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,4289	1,0410	0,8895
ΝΗΚΑ Α.Ε.	0,1847	0,2040	0,2697
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	0,7618	0,6748	0,6756
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	2,3785	0,8839	0,5634
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	0,6807	0,3914	0,4237
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	0,2811	0,2182	0,2353
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,3099	1,1291	2,3595
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,2661	0,3666	0,4459
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,6637	0,4888	0,1516
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,7494	1,0080	1,3478
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	5,2946	4,0131	6,0533
MONOSUN Α.Ε.	0,6657	0,5127	0,6677
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	1,0007	1,7716	1,6359
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,7233	0,8471	0,9238
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	1,0555	0,9135	1,0605

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας μετράει την ικανότητα των παρόντων κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων να εξοφλήσουν τις υπάρχουσες τρέχουσες υποχρεώσεις, γι αυτό και οι επιθυμητές και βέλτιστες τιμές είναι αυτές μεγαλύτερες της μονάδας. Στην περίπτωση αυτή θεωρείται το πιθανό πλεόνασμα ως ένα απόθεμα ρευστών διαθέσιμο για την ικανοποίηση τυχόν διαταραχών που πιθανώς να προκύψουν.

Έτσι για τη χρήση κατά το έτος 2012 παρατηρούνται μέτρια αποτελέσματα με πολλές από τις εταιρείες να έχουν εμφανίσει τιμές μικρότερες της μονάδας, όμως αυτές που πραγματοποίησαν τις υψηλότερες επιδόσεις είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με τιμή 5,2946 και ακολουθούν η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 4,5871, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 3,8156, η ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α. και η ΣΑΝΗ Α.Ε. με τιμές 3,0862 και 2,3894 αντίστοιχα. Οι επιδόσεις αυτές είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές δείχνοντας άνετη εξυπηρέτηση των τρεχουσών αναγκών αλλά και δημιουργία πλεονάσματος σε διαρκή κεφάλαια για χρησιμοποίηση σε άλλους σκοπούς των εταιρειών. Από την άλλη οι εταιρείες που σημείωσαν τις χαμηλότερες επιδόσεις είναι η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με την χειρότερη τιμή 0,0917, η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με 0,1061, η Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε με 0,1107, η ΝΗΚΑ Α.Ε. με 0,1847 και η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 0,2100. Αρκετά χαμηλά αποτελέσματα διακρίνοντας πολύ χαμηλά κυκλοφορούν κεφάλαια για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και διαμορφώνοντας μια προβληματική κατάσταση για τις εταιρείες αυτές.

Για την χρονιά του 2013 καταγράφηκε μια μείωση της πλειοψηφίας των τιμών του δείκτη με τις καλύτερες επιδόσεις να σημειώνουν η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με την υψηλότερη τιμή 4,7569, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 4,0131, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 2,7775, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με 1,7716 και η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 1,734 με 4. Οι επιδόσεις έχουν μια μικρή μείωση σε σχέση με τις αντίστοιχες περσινές παραμένοντας σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα. Στον αντίποδα οι εταιρείες με τις χειρότερες επιδόσεις είναι η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με 0,0947, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,1544, η ΝΗΚΑ Α.Ε. με 0,2040, η ΛΑΝΔΑ Α.Ε. με 0,2182 και η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 0,2333. Τα αποτελέσματα αυτά είναι λίγο βελτιωμένα σε σύγκριση με τις αντίστοιχες του 2012 αλλά και πάλι προβληματικές για την πορεία των εταιρειών.

Και για το έτος 2014 σημειώθηκε μια μικρή αύξηση στις περισσότερες εταιρείες. Αυτές που πρωταγωνίστησαν θετικά είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. για τρίτη συνεχόμενη χρονιά με 6,0533, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 3,7762, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 3,2180, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με μικρή μείωση 2,6988 και η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 2,3595. Η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με 0,0777, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,1136, η ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε. με 0,1516, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. με 0,2216 και η Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε με 0,2222.

Σχετικά με το σύνολο του ξενοδοχειακού τομέα για τον δείκτη γενικής ρευστότητας παρατηρούνται συνολικά αρκετά καλά αποτελέσματα με τον μέσο όρο των επιδόσεων να είναι για το 2012 1,0555 σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο, το 2013 να καταγράφεται μια μικρή μείωση 0,9135 και τελικά για το 2014 ενισχύεται φτάνοντας στο επίπεδο του 2012 πάλι με 1,0605. Από τα παραπάνω βγαίνει το συμπέρασμα ότι στο σύνολο οι εταιρείες που μελετήθηκαν διαθέτουν τα απαιτούμενα τρέχοντα κεφάλαια για να ανταποκριθούν στις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις τους και να είναι σε θέση να ανταπεξέλθουν σε οποιοσδήποτε μελλοντικές συνθήκες διαμορφώνοντας μια ευοίωνη κατάσταση για τις εταιρείες.

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας:

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	0,7374	0,7744	0,8837
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	3,6098	1,0992	3,1400
ΣΑΝΗ Α.Ε.	1,3196	0,8768	0,8978
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	3,0404	1,1397	0,9272
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,2512	0,2293	1,0596
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,5451	0,5755	0,9617
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,2611	0,4951	0,5066
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,6392	0,6428	0,5926
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,3126	0,2625	0,1949
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,0754	0,1452	0,1060
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,0335	0,1862	0,3243
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	0,4360	0,4276	0,6900
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,5026	0,4253	0,4400
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,5540	0,3266	0,4764
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,8866	0,8716	0,9366
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,3474	0,3441	0,3538
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,0833	0,0664	0,0672
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	4,5296	4,6705	2,6549
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε.	0,1066	0,2902	0,2136
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	2,4689	2,7169	3,7151
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	0,4875	0,5310	0,3914
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	0,5247	0,6828	0,7984
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,9194	0,8579	1,0155
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,3535	0,8513	0,7913
ΝΗΚΑ Α.Ε.	0,1509	0,1579	0,2243
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	0,7237	0,6529	0,6657
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	2,2983	0,7857	0,4584
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	0,6549	0,3714	0,4045
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	0,2565	0,1949	0,2083
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,2866	1,1196	2,3419
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,2381	0,3422	0,4164
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,6596	0,4715	0,1383
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,7347	0,9943	1,3355
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	5,2871	4,0100	6,0533
ΜΟΝΟΣUN Α.Ε.	0,6645	0,5109	0,6600
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,9818	1,7589	1,6281
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,7155	0,8419	0,9189
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	0,9913	0,8568	1,0160

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι παρόμοιος με της γενικής ρευστότητας με την διαφορά ότι δεν συμπεριλαμβάνεται ο λογαριασμός των αποθεμάτων στα κυκλοφοριακά στοιχεία καθώς έτσι ανταποκρίνεται πιο πιστά στην πραγματικότητα και φανερώνει την άμεση ικανότητα της εταιρείας να ανταπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Έτσι για το έτος 2012 παρατηρούνται ως επί των πλείστων επιτυχή αποτελέσματα με τις εταιρείες που ξεχωρίζουν να είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με την υψηλότερη τιμή 5,2871 και ακολουθούν η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με τιμή 4,5296, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με επίδοση 3,6098, η ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α. με 3,0404 και η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 2,4689. Οι εταιρείες αυτές καταγράφουν σημαντικά αποτελέσματα και φαίνεται η δυνατότητα τους να υπερκαλύπτουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους με την άμεση ρευστότητα και να διαθέτουν πλεόνασμα για άλλα θέματα των επιχειρήσεων. Από την άλλη οι εταιρείες που κατέγραψαν ιδιαίτερα χαμηλές τιμές είναι η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με την χειρότερη επίδοση 0,0335, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με τιμή 0,0754, η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με 0,0833, η Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε με 0,1066 και η ΝΗΚΑ Α.Ε. με 0,1509. Οι παραπάνω επιχειρήσεις είναι σε κρίσιμη κατάσταση καθώς τα άμεσα αξιοποιήσιμα κεφάλαια δεν μπορούν να εξυπηρετήσουν τις τρέχουσες ανάγκες τους σχεδόν στο σύνολο του απαιτούμενου ποσού και θα χρειαστούν επιπλέον ξένα κεφάλαια για μπορέσουν να ανταποκριθούν δυσχεραίνοντας ακόμα την οικονομική θέση τους.

Για την χρήση του έτους 2013 καταγράφηκε μια μείωση στις περισσότερες τιμές του δείκτη με αυτές που πέτυχαν τις υψηλότερες να είναι η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με επίδοση 4,6705, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 4,0100, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 2,7169, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με 1,7589 και η ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α. με 1,1397 σημαντικά μειωμένη από την αντίστοιχη του 2012. Γενικά οι τιμές αυτές είναι φανερά μικρότερες από αυτές της προηγούμενης χρονιάς αλλά και πάλι παραμένουν πολύ ικανοποιητικές. Στον αντίποδα αυτές που πέτυχαν τις χειρότερες επιδόσεις είναι η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με την πολύ χαμηλή τιμή 0,0664, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,1452, η ΝΗΚΑ Α.Ε. με 0,1579, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 0,1862 και η ΛΑΝΔΑ Α.Ε. με 0,1949. Οι τιμές αυτές είναι αυξημένες από τις αντίστοιχες του 2012 όμως και πάλι παραμένουν χαμηλές και καθόλου πετυχημένες για τις εταιρείες.

Και για την χρονιά 2014 καταγράφηκε μια βελτίωση για την πλειοψηφία των εταιρειών με αυτές που πρωταγωνίστησαν να είναι και πάλι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με την σημαντικότερη επίδοση 6,0533 φανερά αυξημένη από της προηγούμενης, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 3,7151, η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 3,1400 τριπλάσια από την αντίστοιχη του 2013, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 2,6549 σημαντικά μειωμένη και η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 2,3419 αρκετά βελτιωμένη. Η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με 0,0672, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,1060, η ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε. με 0,1383, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. και η ΛΑΝΔΑ Α.Ε. με τιμές 0,1949 και 0,2083 αντίστοιχα αποτελούν τις επιχειρήσεις με τις χαμηλότερες και προβληματικές επιδόσεις.

Ως προς το σύνολο του τουριστικού – ξενοδοχειακού τομέα παρατηρούνται οριακά θετικά αποτελέσματα για τις περισσότερες εταιρείες που για το 2012 καταγράφουν μέσο όρο 0,9913 πολύ κοντά στην επιθυμητή μονάδα ως τιμή του δείκτη. Το 2013 καταγράφηκε μια μείωση στον μέσο όρο φτάνοντας στο 0,8568 μια τιμή όχι ακριβώς ικανοποιητική και τελικά το 2014 εμφανίζει μια σημαντική βελτίωση σε 1,0160.

Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού:

Δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	0,3219	0,3693	0,3715
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	0,4305	0,3492	0,3373
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,4310	0,4025	0,4489
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,6352	0,6571	0,6258
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,2384	0,2541	0,2489
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,4204	0,4153	0,4122
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,4255	0,4097	0,4032
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,7425	0,7474	0,7596
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,6060	0,5917	0,5980
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,7924	0,8033	0,7972
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,5222	0,4862	0,4467
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	0,4143	0,4111	0,4155
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,4054	0,3934	0,3974
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,6361	0,6806	0,7048
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,3201	0,2914	0,2761
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,6706	0,6793	0,6507
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,8433	0,7065	0,7086
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,1915	0,2412	0,2537
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	0,5612	0,5652	0,5505
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	0,0903	0,0820	0,0994
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	0,3067	0,2809	0,3082
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	0,5607	0,5826	0,5716
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,5120	0,5363	0,5323
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,9562	0,9208	0,9165
ΝΗΚΑ Α.Ε.	0,5506	0,5413	0,5191
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	1,0459	1,0417	1,0456
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	0,2507	0,5449	0,5566
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	0,8636	0,7148	0,6400
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	0,7368	0,7485	0,7483
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,0811	0,6302	0,6698
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,5054	0,4919	0,4477
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,4968	0,3513	0,2879
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,6636	0,6299	0,5450
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,0440	0,0916	0,0652
ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε.	0,6301	0,7007	0,7181
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,6614	0,6725	0,6796
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,3185	0,3349	0,3046
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	0,5104	0,5230	0,5152

Ο δείκτης συνολικής ικανότητας δανεισμού αποδίδει το κατά πόσο η επιχείρηση στηρίζεται σε ξένα κεφάλαια, δηλαδή τον βαθμό στον οποίο τα ξένα κεφάλαια χρηματοδοτούν τις

δραστηριότητές της. Οι επιθυμητές τιμές είναι όσο το δυνατό πιο χαμηλές έτσι ώστε το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων να καλύπτουν όλες τις υποχρεώσεις τους.

Για την χρήση κατά τη διάρκεια του έτους 2012 παρατηρούνται επιτυχημένες επιδόσεις στο σύνολο των εταιρειών με τις καλύτερες και χαμηλότερες από αυτές να είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με την μικρότερη τιμή στον δείκτη 0,0440 και ακολουθούν με εξίσου χαμηλές τιμές η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 0,0811, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,0903, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. και η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε. με τιμές 0,1915 και 0,2384 αντίστοιχα. Τα παραπάνω αποτελέσματα είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικά καθώς δείχνουν λογαριασμό ενεργητικού πολύ μεγαλύτερο από το μέγεθος των υποχρεώσεων άρα και εύκολη εξυπηρέτηση τους χωρίς να χρειαστούν επιπλέον ξένα κεφάλαια γεγονός που παρουσιάζει καλή χρηματοοικονομική κατάσταση των εταιρειών. Από την άλλη οι εξεταζόμενες επιχειρήσεις οι οποίες σημείωσαν τις υψηλότερες επιδόσεις είναι η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με την μεγαλύτερη τιμή 1,0459, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 0,9562, η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με 0,8636, η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με 0,8433 και η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,7924. Οι επιδόσεις αυτές είναι σημαντικά υψηλές και δυσμενείς καθώς οι συνολικές ανάγκες τους είναι πολύ κοντά στο σύνολο του ενεργητικού τους απαιτώντας έτσι την ύπαρξη ξένων κεφαλαίων όπως δάνεια για να μπορούν να ανταπεξέλθουν.

Για το έτος 2013 τα αποτελέσματα των εταιρειών βρίσκονται συνολικά στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρονιά με αυτές που ξεχώρισαν με τις θετικές επιδόσεις τους να είναι η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με την χαμηλότερη τιμή 0,0820, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 0,0916, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με 0,2412, η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε. με 0,2541, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε. με 0,2809 και η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. με 0,2914. Σε σύγκριση με τις αντίστοιχες της προηγούμενης χρονιάς παρατηρείται μια μικρή αύξηση στις τιμές αλλά παραμένουν πολύ ικανοποιητικές. Στον αντίποδα οι επιχειρήσεις που κατέγραψαν τις μεγαλύτερες τιμές του δείκτη είναι η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με 1,0417 μια πολύ υψηλή επίδοση, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 0,9208, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,8033, η ΛΑΝΔΑ Α.Ε. και η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε. με τιμές 0,7485 και 0,7474 αντίστοιχα. Τα αποτελέσματα αυτά είναι σχετικά βελτιωμένα σε σχέση με τα αντίστοιχα του προηγούμενου έτους αλλά πάλι βρίσκονται σε επικίνδυνα επίπεδα.

Και για την χρονιά του 2014 καταγράφηκαν επιδόσεις στα ίδια επίπεδα με τις καλύτερες τιμές να εμφανίζουν για τρίτη συνεχόμενη χρονιά η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 0,0652, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,0994, η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε. με 0,2489, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. και ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. με τιμές 0,2537 και 0,2761 αντίστοιχα. Και η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με την υψηλότερη τιμή που εμφανίζεται 1,0456, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 0,9165, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,7972 και η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε. με την ΛΑΝΔΑ Α.Ε. με τιμές 0,7596 και 0,7483 αντίστοιχα αποτελούν τις εταιρείες με τις χειρότερες επιδόσεις και αυτό το έτος.

Ο ξενοδοχειακός τομέας συνολικά καταγράφει στην πλειοψηφία του αρκετά ικανοποιητικές επιδόσεις κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης τριετίας με την μέση τιμή για το 2012 να διαμορφώνεται σε 0,5104, έπειτα το 2013 εμφανίζει μια μικρή αύξηση στα 0,5230 και τελικά κατά το 2014 επιστρέφει στα επίπεδα του 2012 με τιμή 0,5152. Το συμπέρασμα που εξάγεται ότι το σύνολο των εταιρειών εμφανίζουν μια ενθαρρυντική προς τους πιστωτές εικόνα για να προβούν σε πρόσθετες πιστώσεις, εφόσον υποδηλώνει πως η επιχείρηση δεν είναι

βεβαρημένη με δάνεια και άλλες υποχρεώσεις προς τρίτους και υπάρχει ένας σχετικά υψηλός βαθμός προστασίας από ενδεχόμενη χρεοκοπία.

Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού:

Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	0,7807	0,7316	0,7211
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	0,5740	0,6658	0,6871
ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,6641	0,7207	0,8428
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,4091	0,4042	0,4386
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,8804	0,9028	0,7795
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,6080	0,6094	0,6077
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,7011	0,6578	0,6574
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,4606	0,5003	0,4870
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,4506	0,4727	0,4764
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,2708	0,2342	0,2395
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,6383	0,6711	0,7108
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	0,6659	0,6670	0,6277
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,7677	0,7717	0,7753
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,4560	0,4063	0,3583
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,7984	0,7999	0,8067
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,5287	0,5096	0,5201
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,2777	0,3859	0,3720
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,8247	0,7696	0,7682
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε.	0,5591	0,5046	0,5256
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	0,9287	0,9351	0,9428
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	0,8511	0,8680	0,8768
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	0,5956	0,5851	0,5790
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,5908	0,5901	0,5860
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,0475	0,0893	0,0998
ΝΗΚΑ Α.Ε.	0,5080	0,5135	0,5423
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	-0,0689	-0,0673	-0,1068
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	0,7866	0,4858	0,4731
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	0,1672	0,4617	0,5113
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	0,3516	0,3513	0,3759
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,4541	0,4211	0,3552
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,5599	0,5846	0,6137
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,7229	0,9025	0,9378
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,4216	0,4659	0,5410
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,9967	0,9850	0,9914
ΜΟΝΟΣUN Α.Ε.	0,9064	0,5530	0,7797
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,4347	0,3775	0,3816
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,9786	0,9708	1,0000
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	0,5824	0,5799	0,5914

Ο δείκτης μακροπρόθεσμης ικανότητας δανεισμού δείχνει το κατά πόσο η επιχείρηση στηρίζεται στα ίδια κεφάλαιά της και αφορά κυρίως τους μακροχρόνιους πιστωτές οι οποίοι ενδιαφέρονται να μάθουν μέσω του δείκτη, το βαθμό προστασίας των κεφαλαίων τους. Οι επιδόσεις του δείκτη που θεωρούνται βέλτιστες είναι όσο το περισσότερο μεγαλύτερες και κοντά στην μονάδα.

Όσον αφορά στη μελέτη, για το 2012 παρατηρούνται μέτρια αποτελέσματα στο σύνολο των εταιρειών, με αυτές που πρωταγωνίστησαν με τα θετικά αποτελέσματα να είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με την πού υψηλή τιμή 0,9967, ακολουθεί η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 0,9786, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,9287, η ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε. με 0,9025 και τελευταία η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε. με 0,8804. Οι παραπάνω επιδόσεις είναι πάρα πολύ ικανοποιητικές δείχνοντας ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι σχετικά μικρές σε σύγκριση με τα ίδια κεφάλαια στα οποία στηρίζονται κυρίως για να ανταπεξέλθει στις ανάγκες τους και πολύ λιγότερο σε ξένα κεφάλαια. Από την άλλη οι εταιρείες οι οποίες σημείωσαν τις χαμηλότερες επιδόσεις είναι η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με την πολύ προβληματική και δυσμενή επίδοση -0,0689 που δηλώνει ύπαρξη αρνητικών ιδίων κεφαλαίων, έπειτα η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με τιμή 0,0475, η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με 0,1672 και τέλος η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. και η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με τιμές 0,2708 και 0,2777 αντίστοιχα. Τα αποτελέσματα αυτά είναι ιδιαίτερα χαμηλά και καταδεικνύουν το γεγονός ότι οι υποχρεώσεις δεν καλύπτονται από το μικρό μέγεθος των ιδίων κεφαλαίων αλλά από ξένα δάνεια.

Κατά το έτος του 2013 καταγράφονται τα ίδια περίπου επίπεδα τα αποτελέσματα με τις εταιρείες που ξεχωρίζουν να είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 0,9850, η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 0,9708, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,9351, η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε. με 0,9028 και η ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε. με 0,9025. Στον αντίποδα, οι εταιρείες με τις χειρότερες επιδόσεις είναι η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με -0,0673, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 0,0893, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,2342, η ΛΑΝΔΑ Α.Ε. και η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με τιμές 0,3513 και 0,3775 αντίστοιχα.

Και για την χρονιά 2014, οι εταιρείες με τα καλύτερα αποτελέσματα είναι και πάλι η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με 1,0000, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 0,9914, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με 0,9428, η ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε. με 0,9378 και η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε. με 0,8768. Η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με -0,1068, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με 0,0998, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,2395, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. και η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. με τιμές 0,3552 και 0,3583 αντίστοιχα.

Όσον αφορά γενικά τον τουριστικό τομέα οι επιδόσεις των εταιρειών είναι μέτριες με την μέση τιμή για το 2012 να βρίσκεται στο 0,5824, μετέπειτα μειώνεται λίγο στο 0,5799 για το 2013 και τελικά το 2014 αυξάνεται στο 0,5914. Οι επιδόσεις αυτές δεν θεωρούνται αποτελεσματικές καθώς φανερώνουν αρκετά μεγάλα μεγέθη μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια και σημαντικά ποσά από δάνεια που χρειάζονται οι περισσότερες εταιρείες για να ανταπεξέλθουν. Παράλληλα τα σημάδια δεν είναι ενθαρρυντικά σε υποψήφιους μελλοντικούς πιστωτές αφού η ήδη δανειακή επιβάρυνση είναι σημαντική.

Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ Από Διαρκή Κεφάλαια:

Δείκτης Κάλυψης Αναγκών Σε ΚΚ Από Διαρκή Κεφάλαια	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	8,5730	1,2374	6,9138
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	2,3986	0,6458	-12,5768
ΣΑΝΗ Α.Ε.	1,5099	1,1517	3,5163
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	1,3785	0,3096	-0,0436
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	14,7456	6,4901	-1,5696
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,5828	0,7768	-0,1431
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	40,2780	1,6702	1,3496
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	-2,6518	-3,5539	-25,7481
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	9,9092	19,0832	10,0977
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	2,6709	3,2735	4,2808
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	1,3234	1,5359	1,2691
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	1,4962	1,9400	0,7543
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	8,0662	5,5787	-29,2230
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	3,1646	2,9798	-1,8105
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,5903	0,5448	0,4609
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	1,3188	1,3539	1,4794
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	2,0061	1,4022	1,3946
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	-20,5465	-18,3785	-2,9026
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	2,8827	1,5826	8,2116
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	1,3559	-12,8339	-16,3396
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	6,5821	-2,6513	-9,9157
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	-3,0640	-0,9944	-0,4463
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	-0,2548	-0,3555	-0,0932
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	-8,2166	-0,0730	-0,3666
ΝΗΚΑ Α.Ε.	3,1666	4,3517	8,6195
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	-87,8875	-24,6453	-94,4157
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	-12,5350	-0,8296	-136,7000
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	2,1500	2,7141	7,8154
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	6,6022	4,1664	5,0702
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	2,1969	-0,6963	-5,0746
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	3,0030	3,6347	2,6706
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	1,0056	1,0722	1,0096
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	-1,1233	-0,0056	0,6673
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	84,5098	-8,3767	-164,3161
ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε.	-0,6509	-2,5861	7,6228
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,0088	1,9197	1,4463
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	-1,1960	-1,7825	-0,2133
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	2,0365	-0,2256	-11,5473

Ο δείκτης αυτός δηλώνει το κατά πόσο μπορούν τα Κεφάλαια Κίνησης να καλύψουν τις ανάγκες σε Κεφάλαιο Κίνησης που έχει μια επιχείρηση. Τιμές μεγαλύτερες ή ίσες της μονάδας είναι ιδανικές και αποτελεσματικές για την κατάσταση των εταιρειών.

Έτσι για την χρήση κατά το έτος 2012 παρατηρούνται μια μεγάλη ποικιλία τιμών του δείκτη με αυτές που ξεχώρισαν με τις υψηλότερες επιδόσεις να είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με την μεγαλύτερη τιμή 84,5098 και ακολουθούν η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. με επίδοση 40,2780, η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε. με 14,7456, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. με 9,9092 και η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. με 8,5730. Τα παραπάνω αποτελέσματα αυτά είναι πολύ ικανοποιητικά καθώς τα διαρκή κεφάλαια υπερκαλύπτουν τις τρέχουσες ανάγκες της επιχειρήσεων με μεγάλη διαφορά. Από την άλλη πλευρά τις χαμηλότερες επιδόσεις σημείωσαν η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με τη χειρότερη τιμή -87,8875, η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με -20,5465, η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με -12,5350, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε. με -8,2166 και η ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε. με -3,0640. Οι παραπάνω επιδόσεις είναι ιδιαίτερα χαμηλές και αναδεικνύουν την αδυναμία των επιχειρήσεων να εξυπηρετήσουν τις ανάγκες του κύκλου εκμετάλλευσης χρησιμοποιώντας τα άμεσα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει δείγμα προβληματικής χρηματοοικονομικής κατάστασης.

Για την χρονιά 2013 οι επιχειρήσεις εμφάνισαν μείωση των τιμών στην πλειοψηφία τους με τα σημαντικότερα αποτελέσματα να πετυχαίνουν η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. με σημαντική αύξηση φτάνοντας στο 19,0832, η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε. με 6,4901 αρκετά μειωμένη, η Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε. με 5,5787, η ΝΗΚΑ Α.Ε. με 4,3517 και η ΛΑΝΔΑ Α.Ε. με 4,1664. Οι τιμές αυτές είναι ιδιαίτερα μειωμένες σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά αλλά βέβαια παραμένουν πολύ ικανοποιητικές. Στον αντίποδα οι εταιρείες με τις χειρότερες επιδόσεις είναι η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με τη μικρότερη τιμή -24,6453 λίγο βελτιωμένη και έπονται η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με -18,3785, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε. με -12,8339 σημαντικά μειωμένη, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με μεγάλη μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά και η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε. με τιμές -8,3767 και -3,5539 αντίστοιχα. Οι επιδόσεις αυτές φανερά πιο βελτιωμένες σε σχέση με τις αντίστοιχες του 2012 αλλά συνεχίζουν να βρίσκονται σε επικίνδυνα επίπεδα για τις εταιρείες.

Και για το 2014 ακόμα μια σημαντική μείωση πραγματοποιήθηκε με τις υψηλότερες επιδόσεις να εμφανίζουν η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. με 10,0977, η ΝΗΚΑ Α.Ε. με 8,6195, η Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε. με 8,2116, η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. και η ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε. με τιμές 7,8154 και 7,6228 αντίστοιχα. Η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με τιμή -164,3161, η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με -136,7000, η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. με -94,4157, η Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε. με -29,2230 και η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε. με -25,7481 αποτελούν τις εταιρείες με τις χαμηλότερες επιδόσεις εμφανώς μειωμένες σε σχέση με το 2013.

Συνολικά για τον ξενοδοχειακό κλάδο παρατηρούμε διαφορετικές επιδόσεις στον δείκτη κατά την εξεταζόμενη τριετία με τον μέσο όρο τη χρονιά του 2012 να καταγράφεται στο 2,0365, δείχνοντας ότι οι περισσότερες εταιρείες μπορούν να καλύψουν τις άμεσες ανάγκες τους με τα διαρκή τους κεφάλαια. Στη συνέχεια η μέση τιμή πέφτει σημαντικά στο -0,2256 και τελικά για το 2014 εμφανίζει μεγάλη μείωση και να καταλήγει στο -11,5473 δείχνοντας ότι πολλές εταιρείες παρουσιάζουν μεγάλο πρόβλημα στο να ανταπεξέλθουν στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους.

Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης:

Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	0,9737	0,9775	0,9927
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	1,0584	1,0277	1,1101
ΣΑΝΗ Α.Ε.	1,2328	1,1721	1,1915
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	1,4159	1,0481	1,0167
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	0,8970	0,8624	1,0038
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	0,9815	0,9858	1,0026
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,8647	0,9513	0,9587
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,8502	0,7892	0,7371
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,9186	0,9025	0,8781
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	0,7836	0,8609	0,8618
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,7852	0,8100	0,8497
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	0,8622	0,8616	0,9006
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,8732	0,8632	0,8568
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,8991	0,8458	0,9000
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,9776	0,9865	0,9941
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	0,7231	0,7260	0,7657
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	0,6098	0,7985	0,8135
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	1,0776	1,0565	1,0524
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	0,8269	0,9213	0,9023
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	1,0335	1,0350	1,0778
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	0,9988	1,0508	0,9804
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	0,8527	0,8917	0,9350
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,9887	0,9703	1,0098
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,8721	1,0064	0,9714
ΝΗΚΑ Α.Ε.	0,9107	0,9179	0,9157
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	0,8953	0,8352	0,7866
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	1,0789	0,9878	0,9586
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	0,9163	0,7248	0,8078
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	0,8120	0,7703	0,7312
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	1,0869	1,2201	1,3736
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	0,9275	0,9211	0,9491
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,8596	0,8195	0,7781
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,9365	0,9994	1,0692
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	1,2266	1,3452	1,4461
ΜΟΝΟΣUN Α.Ε.	0,8408	0,5441	0,6754
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	1,0012	1,1364	1,1411
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,8940	0,9315	0,9665
ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	0,9390	0,9339	0,9557

Ο δείκτης αυτός αναδεικνύει τον τρόπο χρηματοδότησης των πάγιων επενδύσεων της επιχείρησης. Έτσι για τη χρονιά του 2012 παρατηρούνται μέτρια αποτελέσματα για τις περισσότερες εταιρείες. Αυτές που πρωταγωνιστούν με τις υψηλότερες επιδόσεις είναι η ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α. με την μεγαλύτερη τιμή του δείκτη 1,4159 και έπονται η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 1,2328, η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε με 1,2266, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 1,0869 και η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με 1,0789. Οι εταιρείες αυτές διαθέτουν τη δυνατότητα να χρηματοδοτούν όλες τις επενδύσεις τους σε πάγια στοιχεία με τα διαρκή κεφάλαια της επιχείρησης, τα οποία αποτελούνται από το άθροισμα τόσο των ιδίων αλλά όσο και των ξένων που κατέχουν οι επιχειρήσεις. Από την άλλη οι εταιρείες οι οποίες εμφάνισαν τις χαμηλότερες επιδόσεις του δείκτη είναι η ΉΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. με τη μικρότερη τιμή 0,6098, η ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. με 0,7231, η HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε. με 0,7836, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. με 0,7852 και η Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε με 0,8269. Τα παραπάνω αποτελέσματα παρουσιάζουν ένα μεγάλο πρόβλημα για τις εταιρείες αυτές καθώς αδυνατούν να τροφοδοτήσουν τις επενδύσεις σε πάγια χρησιμοποιώντας τα συνολικά τους κεφάλαια, περιορίζοντας έτσι τη μελλοντική ανάπτυξη τους.

Για τη χρήση κατά το έτος 2013 τα αποτελέσματα καταγράφονται στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρονιά με αυτές που ξεχώρισαν για τις μεγάλες επιδόσεις τους να είναι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με την τιμή 1,3452, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 1,2201, η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 1,1721, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. και η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με τιμές 1,1364 και 1,0565 αντίστοιχα. Οι επιχειρήσεις αυτές σημείωσαν επιδόσεις ελαφρώς μειωμένες από τις αντίστοιχες της προηγούμενης χρονιάς. Στον αντίποδα οι εταιρείες με τις χειρότερες επιδόσεις είναι η ΜΟΝΟΣUN Α.Ε. με τιμή 0,5441 σημειώνοντας μεγάλη μείωση, η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με 0,7248, η ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. με 0,7260, η ΛΑΝΔΑ Α.Ε. με 0,7703 και η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε.Τ.Ε. με 0,7892. Επίσης και οι παραπάνω εμφάνισαν αποτελέσματα χαμηλότερα από τα αντίστοιχα του 2012.

Και για την χρονιά του 2014 σημειώθηκε μικρή αύξηση στις περισσότερες τιμές με τις υψηλότερες να εμφανίζουν και πάλι η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με 1,4461, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. με 1,3736, η ΣΑΝΗ Α.Ε. με 1,1915, η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με 1,1411 και η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. με 1,1101. Η ΜΟΝΟΣUN Α.Ε. με 0,6754, η ΛΑΝΔΑ Α.Ε. με 0,7312, η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε.Τ.Ε. με 0,7371, η ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. και η ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε. με τιμές 0,7657 και 0,7781 αντίστοιχα κατέγραψαν τις χαμηλότερες επιδόσεις.

Συνολικά για τον τουριστικό τομέα ως προς τον δείκτη κεφαλαίου κίνησης καταγράφονται μέτριες επιδόσεις στο σύνολο των εταιρειών που εξετάζονται, με τον μέσο όρο να βρίσκεται για το 2012 στο 0,9390 αρκετά κοντά στην επιθυμητή μονάδα, στη συνέχεια για το 2013 παρατηρείται μια πολύ μικρή μείωση φθάνοντας στο 0,9339 και τελικά για τη χρονιά του 2014 σημειώνεται μια αύξηση της τιμής σε 0,9557. Τα αποτελέσματα αυτά είναι μέτρια αλλά προσφέρουν μια μικρή δόση ικανοποίησης καθώς οι περισσότερες εταιρείες βρίσκονται κοντά στη μονάδα. Αυτό σημαίνει ότι το μεγαλύτερο μέρος των επενδύσεων σε λογαριασμούς πάγιων στοιχείων μπορεί να χρηματοδοτηθεί από τα διαρκή και άμεσα κεφάλαια των επιχειρήσεων συμπεριλαμβανομένου και των δανείων και ξένων κεφαλαίων δείχνοντας ελπιδοφόρα στοιχεία για την μελλοντική τους πορεία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΗΣ ΜΕΘΟΔΟΥ ΠΟΛΥΚΡΙΤΗΡΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ PROMETHEE

4.1 Το Θεωρητικό Υπόβαθρο Της Μεθόδου PROMETHEE

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 κατάτμησης) και την PROMETHEE VI (αναπαράσταση του ανθρώπινου εγκεφάλου). (Πηγή: B. Mareschal, J.P. Brans, 1988)

Οι μέθοδοι PROMETHEE έχουν σχεδιαστεί για τη θεραπεία πολυκριτήριων προβλημάτων διαφόρων τύπων και των συναφών πινάκων αξιολόγησης τους. Οι πρόσθετες πληροφορίες που ζητούνται για την εκτέλεση της PROMETHEE είναι ιδιαίτερα σαφείς και κατανοητές τόσο από τους αναλυτές όσο και από τους υπεύθυνους λήψης των αποφάσεων. Αποτελείται από:

- Πληροφορίες μεταξύ των κριτηρίων
- Πληροφορίες μέσα σε κάθε κριτήριο

Πληροφορίες μεταξύ των κριτηρίων

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.

Πίνακας βαρών με σχετική σημαντικότητα:

$g_1(\cdot)$	$g_2(\cdot)$...	$g_j(\cdot)$...	$g_k(\cdot)$
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:

$$\sum_{j=1}^k w_j = 1$$

Στα λογισμικά της PROMETHEE ο χρήστης επιτρέπεται να εισάγει αυθαίρετους αριθμούς για τα βάρη, πράγμα 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. (Πηγή: Figueira Jose, Greco Salvatore, Ehrgott Matthias, 2005)

Πληροφορίες μέσα σε κάθε κριτήριο

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. Αυτό σημαίνει ότι για κάθε κριτήριο ο υπεύθυνος λήψης της απόφασης έχει κατά νου μια συνάρτηση.

$$P(a, b) = F_j [d_j(a, b)] \quad \forall a, b \in A,$$

Όπου:

$$d_j(a, b) = g_j(a) - g_j(b)$$

Και για το οποίο ισχύει:

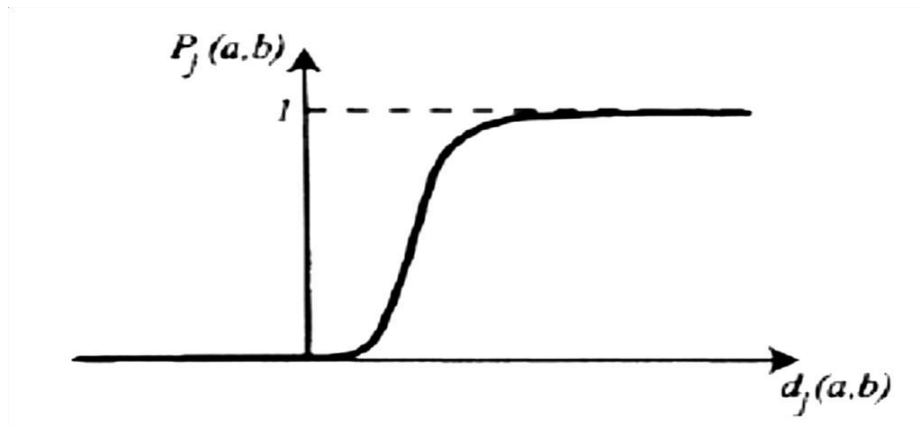
$$0 \leq P_j(a, b) \leq 1$$

Σε περίπτωση που ένα κριτήριο πρέπει να μεγιστοποιηθεί, η συνάρτηση αυτή δίνει την προτίμηση του a από το b για να παρατηρούνται αποκλίσεις μεταξύ των αξιολογήσεων τους για το κριτήριο $g_j(\cdot)$. Θα πρέπει να έχει την παρακάτω μορφή.

Οι προτιμήσεις ισούνται με 0 όταν οι αποκλίσεις είναι αρνητικές.

Η ακόλουθη ιδιότητα ισχύει:

$$P_j(a, b) > 0 \rightarrow P_j(b, a) = 0$$

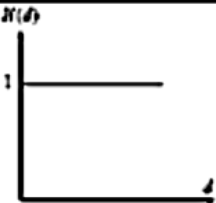
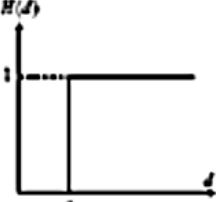
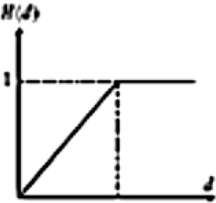
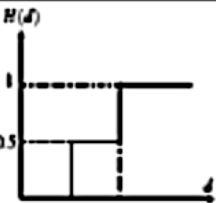
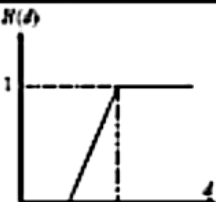
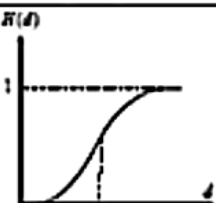


Διάγραμμα 4.1: Συνάρτηση προτίμησης

Για τα κριτήρια που πρέπει να ελαχιστοποιηθούν, η συνάρτηση προτίμησης θα πρέπει να αντιστραφεί ή εναλλακτικά να δοθεί από τη σχέση (όπως στην περίπτωση μας στα κριτήρια 3, 4 και 5):

$$P_j(a, b) = F_j[-d_j(a, b)]$$

Ονομάζουμε το ζευγάρι $[g_j(\cdot), P_j(a, b)]$ γενικευμένο κριτήριο που συνδέεται με το κριτήριο $g_j(\cdot)$. Ένα τέτοιο γενικευμένο κριτήριο πρέπει να ορίζεται για κάθε κριτήριο. Προκειμένου να διευκολύνεται ο εντοπισμός των συγκεκριμένων συναρτήσεων προτίμησης έχουν προταθεί έξι τύποι.

Preference functions	Functional form	Graphical form	Parameters
USUAL CRITERION	$P(d) = \begin{cases} 0 & d \leq 0 \\ 1 & d > 0 \end{cases}$		—
QUASI CRITERION	$P(d) = \begin{cases} 0 & d \leq q \\ 1 & d > q \end{cases}$		$q > 0$
LINEAR CRITERION	$P(d) = \begin{cases} 0 & d \leq 0 \\ \frac{d-q}{p-q} & 0 \leq d \leq p \\ 1 & d > p \end{cases}$		$p > 0$
LEVEL CRITERION	$P(d) = \begin{cases} 0 & d \leq q \\ \frac{1}{2} & q < d \leq p \\ 1 & d > p \end{cases}$		$p > q > 0$
LINEAR PREFERENCE & INDIFFERENCE AREAS	$P(d) = \begin{cases} 0 & d \leq q \\ \frac{d-q}{p-q} & q < d \leq p \\ 1 & d > p \end{cases}$		$p > q > 0$
GAUSSIAN CRITERION	$P(d) = \begin{cases} 0 & d \leq 0 \\ 1 - e^{-\frac{d^2}{2\sigma^2}} & d > 0 \end{cases}$		$\sigma > 0$

Πίνακας 4.1: Τύποι των γενικευμένων κριτηρίων (P(d): συνάρτηση προτίμησης

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.

Η πλήρης κατάταξη της PROMETHEE II

Η PROMETHEE II αποτελείται από την πλήρη κατάταξη (PII, III). Είναι συχνή η περίπτωση όπου ο λήπτης των αποφάσεων ζητά μια πλήρη κατάταξη. Η καθαρή ροή υπεροχής μπορεί στη συνέχεια να εξεταστεί.

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

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 (Πηγή: Δούμπος Μιχάλης, Ζοπουνίδης Κων/ος, 2001)

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

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

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

Όταν το $\phi(a) > 0$, το α υπερέχει όλων των εναλλακτικών λύσεων σε όλα τα κριτήρια, ενώ όταν το $\phi(a) < 0$ 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.

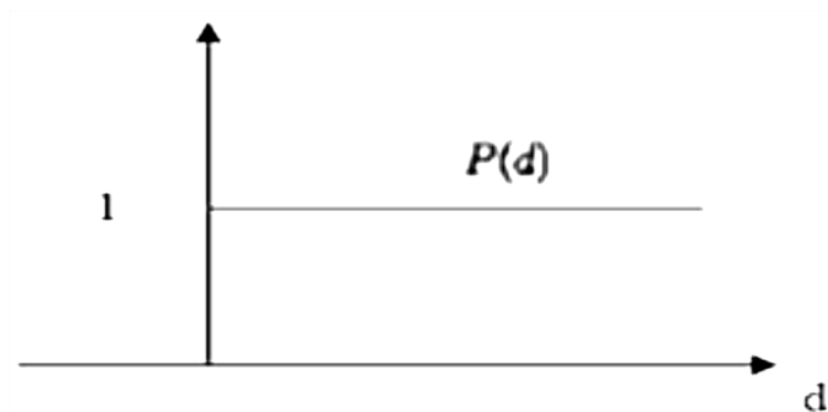
Δεδομένου ότι η καθαρή ροή $\phi(\cdot)$ παρέχει μια πλήρη κατάταξη, μπορεί να συγκριθεί με μια συνάρτηση χρησιμότητας. Ένα πλεονέκτημα του $\phi(\cdot)$ είναι ότι είναι βασισμένο σε σαφείς και απλές πληροφορίες προτίμησης (βάρη και τις συναρτήσεις προτιμήσεων) και ότι βασίζονται σε συγκριτικές καταστάσεις 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 $\phi(a) = \phi(b)$, ενώ όταν οι εκτιμήσεις $\phi(a)$, $\phi(b)$ είναι διαφορετικές, ο αποφασίζων έχει αυστηρή προτίμηση για την εναλλακτική που έχει τη μεγαλύτερη εκτίμηση. Η συνάρτηση $P(d)$ περιγράφεται στο διάγραμμα 4.2.

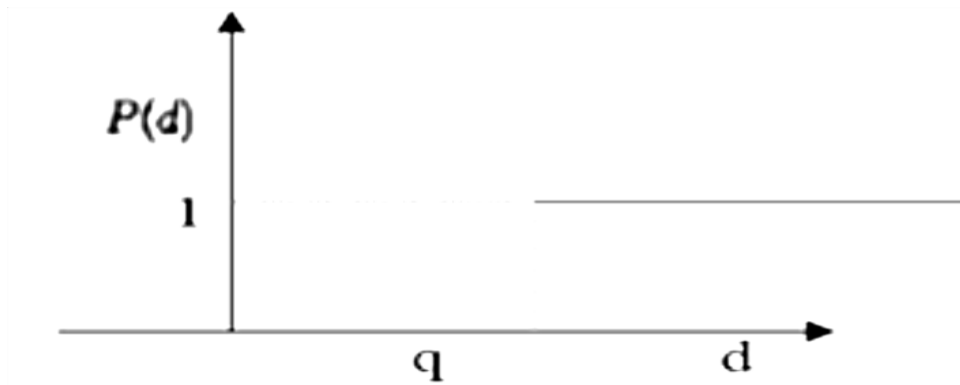


Διάγραμμα 4.2: Σύνηθες Κριτήριο

- Σχεδόν κριτήριο (quassi criterion)

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

Στο διάγραμμα 4.3 απεικονίζεται το γράφημα που αντιστοιχεί στη συνάρτηση $P(d)$ της σχέσης. Από τη μελέτη του διαγράμματος 16 παρατηρούμε ότι οι δύο εναλλακτικές είναι αδιάφορες ως προς τον αποφασίζοντα εφόσον η διαφορά των εκτιμήσεων τους ($d = \phi(a) - \phi(b)$) 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 .



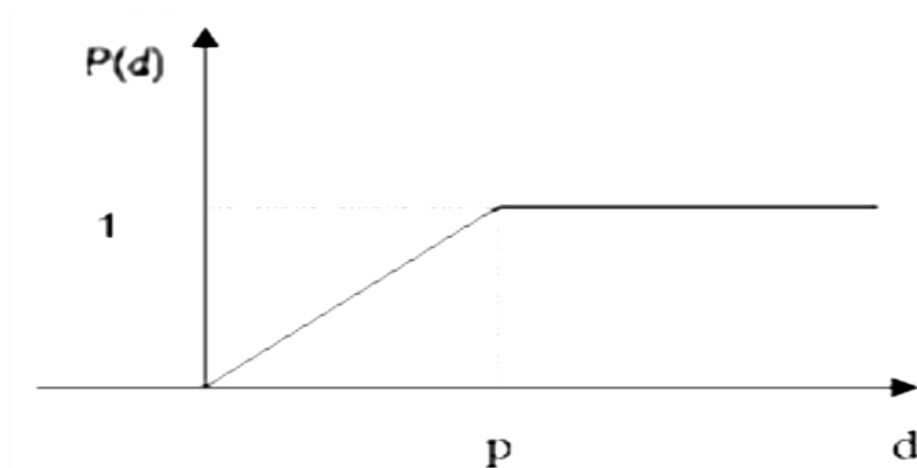
Διάγραμμα 4.3: Σχεδόν Κριτήριο

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).

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

Στο διάγραμμα 4.4 απεικονίζεται το γράφημα που αντιστοιχεί στη σχέση.



Διάγραμμα 4.4: Κριτήριο με Γραμμική Προτίμηση

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 ότι υπάρχει αυστηρή προτίμηση της εναλλακτικής a πάνω στη b .

Συνοψίζοντας μέχρι τώρα τα κριτήρια 2 και 3 μπορούμε να πούμε ότι έχουμε περιγράψει δύο τύπους κατωφλίων:

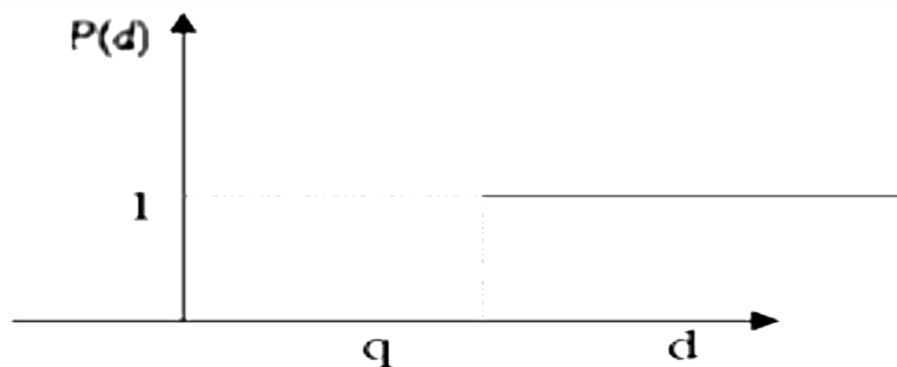
- Κατώφλι αδιαφορίας q : όπου είναι η μεγαλύτερη τιμή του d κάτω από την οποία υπάρχει αδιαφορία στη προτίμηση του αποφασίζοντα.
- Κατώφλι προτίμησης p : όπου είναι η χαμηλότερη τιμή του d πάνω από την οποία υπάρχει αυστηρή προτίμηση για τον αποφασίζοντα.

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 διάγραμμα 4.5 παρουσιάζεται το γράφημα της σχέσης.



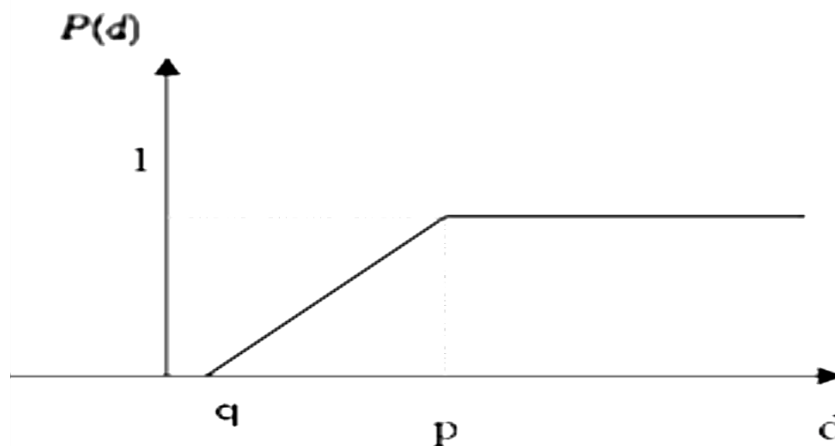
Διάγραμμα 4.5: Κριτήριο Επιπέδου

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).

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

Στο διάγραμμα 4.6 παρουσιάζεται το γράφημα της σχέσης.



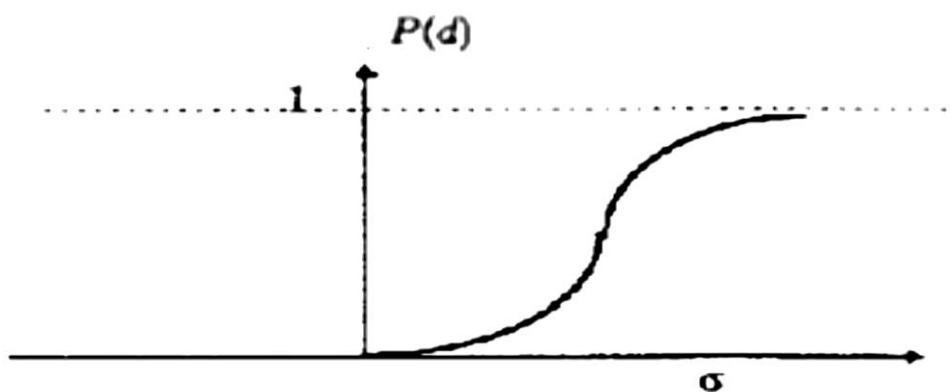
Διάγραμμα 4.6: Κριτήριο με γραμμική προτίμηση και περιοχή αδιαφορίας

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 γράφημα του κριτηρίου του Gauss το οποίο περιγράφεται από τη σχέση, εικονίζεται στο διάγραμμα 4.7. Το κριτήριο αυτό όπως φαίνεται και από το γράφημα απαιτεί τον ορισμό μόνο της διασποράς σ , 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.



Διάγραμμα 4.7: Κριτήριο του Gauss

4.2 Η Εφαρμογή Της Μεθόδου PROMETHEE Και Τα Αποτελέσματα Της

Για την εφαρμογή της πολυκριτήριας ανάλυσης PROMETHEE, αρχικά πραγματοποιήθηκε παραγοντική ανάλυση (factor analysis) στους 21 αριθμοδείκτες που χρησιμοποιήθηκαν στην χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω του στατιστικού πακέτου SPSS. Με αυτό τον τρόπο μειώθηκε ο αριθμός των δεικτών που θα χρησιμοποιηθούν στην πολυκριτήρια ανάλυση, καταλήγοντας στους σημαντικότερους 11 που έχουν την μεγαλύτερη σημασία και επιδρούν καλύτερα στο σύστημα.

Για την εφαρμογή της μεθόδου PROMETHEE και την εξαγωγή των αποτελεσμάτων είναι απαραίτητος ο καθορισμός της σημαντικότητας (του βάρους) των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήθηκαν. Στην εργασία αυτή, εξετάστηκαν 500 διαφορετικά σενάρια με κάθε ένα να αντιπροσωπεύει διαφορετική σημαντικότητα στα κριτήρια μας, έτσι ώστε να καλυφθούν περισσότερες εκδοχές για την καλύτερη προσέγγιση στην πραγματικότητα. Με αυτόν τον τρόπο θα εξαχθούν 500 διαφορετικά σκορ για κάθε εταιρεία όπου μετά θα χρησιμοποιηθούν οι μέσοι όροι τους για την τελική τους κατάταξη. Ακόμη, χρειάστηκε να καθορίσουμε τη μορφή της συνάρτησης P_i , που αναλύθηκε πιο πάνω. Η επιλεγθείσα μορφή είναι η Γκαουσιανή (Gaussian criterion). Να υπενθυμίσουμε ότι η συνάρτηση έχει τη μορφή: $P_i(\alpha, \beta) = 1 - \exp(-d^2/2\sigma^2)$, όπου d είναι η διαφορά μεταξύ των επιδόσεων των επιχειρήσεων α και β στο χρηματοοικονομικό δείκτη g_i [$d = g_i(\alpha) - g_i(\beta)$] και σ η τυπική απόκλιση του δείκτη g_i .

1	Μικτό Περιθώριο Κέρδους
2	Καθαρό Περιθώριο Κέρδους
3	Βιομηχανική Αποδοτικότητα
4	Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων
5	Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως
6	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης
7	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας
8	Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας
9	Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού
10	Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού
11	Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης

Πίνακας 4.2: Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιήθηκαν

Αποτελέσματα – Κατάταξη

Παρακάτω παρατίθενται οι πίνακες με τα αποτελέσματα της πολυκριτήριας ανάλυσης PROMETHEE μέσω της αξιολόγησης και κατάταξης των εταιρειών με βάση τους αριθμοδείκτες για την τριετία 2012, 2013 και 2014. Ο κάθε πίνακας περιλαμβάνει την θέση της εταιρείας με βάση το σκορ της στην μέθοδο PROMETHEE.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΚΟΡ PROMETHEE
1	ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,334471
2	Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,239619
3	ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,193919
4	ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,185850
5	ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,098803
6	ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	0,078786
7	ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,065103
8	ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,052568
9	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,043258
10	Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	0,038607
11	BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	0,028810
12	ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	0,018763
13	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	0,016487
14	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	0,011501
15	ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	0,010763
16	ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	-0,008761
17	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	-0,008859
18	ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	-0,009405
19	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	-0,016399
20	YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	-0,018399
21	ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-0,022097
22	ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	-0,022557
23	Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε.	-0,029753
24	ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	-0,045795
25	ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	-0,049983
26	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	-0,052144
27	Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	-0,053607
28	HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	-0,054711
29	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-0,066172
30	ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	-0,090591
31	Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	-0,098921
32	ΜΟΝΟΣUN Α.Ε.	-0,106668
33	ΝΗΚΑ Α.Ε.	-0,107842
34	ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	-0,109400
35	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	-0,128046
36	ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	-0,136553
37	ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	-0,180644

Πίνακας 4.3: Κατάταξη εταιρειών για το έτος 2012

Για το έτος 2012 την πρώτη θέση με το υψηλότερο σκορ καταλαμβάνει η εταιρεία ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. πράγμα αναμενόμενο καθώς όπως είδαμε και στην χρηματοοικονομική ανάλυση πριν, έχει τις καλύτερες επιδόσεις στους περισσότερους δείκτες όπως το Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως, Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης, Δείκτης Συνολικής Ικανότητας Δανεισμού, Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας και Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης. Επίσης καταλαμβάνει την πρώτη θέση 83,60% των σεναρίων που τρέχτηκαν σύμφωνα με το Rank Distribution. Ακολουθεί στην δεύτερη θέση η Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε. με αρκετά μικρότερο σκορ καθώς και αυτή έχει πολύ καλές επιδόσεις σε πολλούς δείκτες όπως στον και Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης. Παράλληλα η εταιρεία αυτή καταλαμβάνει τη δεύτερη θέση στο 54,40% των σεναρίων (Rank Distribution). Στην τρίτη θέση ακολουθεί η ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α. αρκετά κοντά με την δεύτερη με καλά αποτελέσματα στους αριθμοδείκτες Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων, Δείκτης Γενικής Ρευστότητας, Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας και Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης καταλαμβάνοντας την τρίτη θέση στο 32,40% των σεναρίων. Στην τέταρτη θέση βρίσκεται η ΣΑΝΗ Α.Ε. με μικρή διαφορά από την τρίτη καθώς έχει καλές τιμές στους δείκτες Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων, Δείκτης Γενικής Ρευστότητας και Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας, παράλληλα καταλαμβάνει την τέταρτη θέση στο 32% των σεναρίων που τρέχτηκαν. Τέλος στην πέμπτη θέση είναι η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. με καλές επιδόσεις στους δείκτες: Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης καθώς και συνολικά κατέβαλε την πέμπτη θέση στις 22,80% των περιπτώσεων.

Στον αντίποδα οι εταιρείες με τις μικρότερες επιδόσεις είναι η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με το χαμηλότερο σκορ και προβληματικά αποτελέσματα όπως είδαμε και προηγουμένως σε αρκετούς δείκτες όπως το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους, Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης. Η εταιρεία αυτή καταλαμβάνει την τελευταία θέση στο 26,40% των σεναρίων. Στη συνέχεια ακολουθεί ο ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με το δεύτερο χειρότερο σκορ με αρκετή διαφορά, απόρροια των πολύ χαμηλών επιδόσεων στους δείκτες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης, κάτι το οποίο επιβεβαιώνει και το Rank Distribution όπου και βρίσκεται στην προτελευταία θέση στο 8,20% των περιπτώσεων. Έπειτα βρίσκεται η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. καταγράφοντας σε κοντινή απόσταση, όπως είδαμε, αρκετά μικρά νούμερα στους δείκτες Καθαρό Περιθώριο Κέρδους, Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης, δείγμα που φαίνεται από το ότι βρίσκεται σε αυτή τη θέση στο 17,40% των σεναρίων που τρέξαμε. Έπεται η ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε. με χαμηλό σκορ καθώς στους δείκτες Καθαρό Περιθώριο Κέρδους και Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως έχει χαμηλά αποτελέσματα και στο 8,80% των σεναρίων βρίσκεται σε αυτή τη θέση. Και η εταιρεία ΝΗΚΑ Α.Ε. καταγράφει την πέμπτη χειρότερη επίδοση με χαμηλές τιμές στους ίδιους δείκτες με την προηγούμενη εταιρεία όπως και στο 7% των περιπτώσεων.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΚΟΡ PROMETHEE
1	ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,341178
2	ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	0,268209
3	Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,172618
4	ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,157429
5	ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,131166
6	ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,130023
7	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,127912
8	ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,112418
9	ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	0,087492
10	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,053714
11	ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,019657
12	ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	0,011319
13	Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	-0,002842
14	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	-0,005643
15	ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	-0,009173
16	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	-0,009353
17	BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	-0,010030
18	Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	-0,021743
19	ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-0,023446
20	ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	-0,030277
21	HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	-0,033564
22	ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	-0,036394
23	ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	-0,039601
24	ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	-0,040666
25	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-0,044391
26	ΝΗΚΑ Α.Ε.	-0,047806
27	ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	-0,054003
28	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	-0,079108
29	Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	-0,079372
30	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	-0,109176
31	ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε.	-0,113913
32	ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	-0,126172
33	ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	-0,126980
34	ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	-0,130783
35	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	-0,133427
36	YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	-0,142514
37	Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	-0,162760

Πίνακας 4.4: Κατάταξη των εταιρειών για το έτος 2013

Κατά το έτος 2013 στην πρώτη θέση με το μεγαλύτερο σκορ βρίσκεται και αυτή τη χρονιά η ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε. με γενικά πολύ καλές επιδόσεις στους περισσότερους δείκτες και κυρίως στους: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας, Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας, Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης. Η εταιρεία διαθέτει μια πολύ καλή οικονομική κατάσταση πράγμα που φανερώνει το γεγονός ότι βρίσκεται στη πρώτη θέση στο 62,20% των δοκιμαστικών σεναρίων. Τη δεύτερη θέση καταλαμβάνει η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε. με αρκετή διαφορά από την προηγούμενη, σημειώνοντας πολύ καλές επιδόσεις στους δείκτες: Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων, Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως, Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης, Δείκτης Γενικής Ρευστότητας και Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας και βρισκόμενη εκεί στο 34,20% των περιπτώσεων. Στην τρίτη θέση βλέπουμε την ΓΕΚΕ Α.Ε. μια πιο χαμηλά από το προηγούμενο έτος, με αρκετά πιο μικρό σκορ παρώρεια των επιδόσεων στους εξής αριθμοδείκτες: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας, Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας και Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης, όπως και στο 21,40% των σεναρίων. Την τέταρτη θέση καταλαμβάνει η ΣΑΝΗ Α.Ε. όπως και το 2012, όπως και στο 25,40% των περιπτώσεων πράγμα που οφείλεται στα αποτελέσματα στον Δείκτη Γενικής Ρευστότητας, τον Δείκτη Άμεσης Ρευστότητας και τον Δείκτη Κεφαλαίου Κίνησης. Τέλος στην πέμπτη θέση βρίσκεται ο ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. με μια πολύ μεγάλη βελτίωση του σκορ από τις καλές επιδόσεις στους δείκτες: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας, Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας και Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης, όπως και στο 18,60% των σεναρίων.

Από την άλλη οι εταιρείες με τα χαμηλότερα σκορ είναι η Τ.Ε.ΜΕΣ. Α.Ε. η οποία με τα πολύ μικρά της αποτελέσματα στους δείκτες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης, καταλαμβάνοντας την τελευταία θέση στο 30,40% των περιπτώσεων. Ακολουθεί η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. με κοντινό σκορ όπως και στο 17,60% των σεναρίων καθώς κατέγραψε χαμηλές επιδόσεις στους αριθμοδείκτες: Καθαρό Περιθώριο Κέρδους, Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως, Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης και Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης. Στη συνέχεια βρίσκεται η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. όπως και το 2012 με το χαμηλό σκορ να διαμορφώνεται από τις τιμές στον δείκτη Καθαρό Περιθώριο Κέρδους, Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης, όπως και στο 20,40% των περιπτώσεων που εξετάστηκαν. Στη συνέχεια βρίσκεται η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. με χαμηλά αποτελέσματα στους δείκτες Καθαρό Περιθώριο Κέρδους, Βιομηχανική Αποδοτικότητα και Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως, κάτι το οποίο την έφερε στην 34^η θέση στο 8,20% των σεναρίων. Και στην 33^η θέση με το πέμπτο χειρότερο σκορ βρίσκεται η ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε. σε χαμηλά επίπεδα με το 2012 καθώς και στο 16,60% των περιπτώσεων απόρροια των μη ικανοποιητικών επιδόσεων στους δείκτες Καθαρό Περιθώριο Κέρδους και Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως.

ΚΑΤΑΤΑΞΗ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΣΚΟΡ PROMETHEE
1	ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	0,363285
2	ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	0,240432
3	ΣΑΝΗ Α.Ε.	0,179469
4	ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	0,178560
5	ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ε.Ν.Κ.Ε.	0,134834
6	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	0,113856
7	ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	0,097059
8	BLUE OCEANIC Α.Ε.Τ.Ε.	0,081625
9	MONOSUN Α.Ε.	0,072852
10	Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	0,069859
11	ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	0,065143
12	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	0,030777
13	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	0,025411
14	ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	-0,005679
15	ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	-0,007224
16	ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	-0,012204
17	ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	-0,014919
18	HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	-0,015153
19	ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	-0,027644
20	ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	-0,040354
21	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	-0,042019
22	Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	-0,044104
23	ΝΗΚΑ Α.Ε.	-0,049076
24	Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	-0,052647
25	ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	-0,059962
26	ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε.Τ.Ε.	-0,061847
27	ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	-0,062544
28	ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	-0,065312
29	ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	-0,072888
30	ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	-0,080118
31	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	-0,094188
32	ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	-0,121090
33	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	-0,123387
34	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε.	-0,134012
35	Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	-0,134126
36	Ρ.Ε.Ε.Τ.Ε. Α.Ε.	-0,145833
37	YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	-0,186833

Πίνακας 4.5: Κατάταξη εταιρειών για το έτος 2014.

Και τελικά για τη χρονιά 2014 παρατηρούμε ότι την πρώτη θέση με το καλύτερο σκορ καταλαμβάνει η ΔΙΑΚΟΤΗΣ Α.Ε. για τρίτη συνεχόμενη χρονιά με το ίδιο περίπου αποτέλεσμα καταγράφοντας πολύ καλές επιδόσεις στους περισσότερους δείκτες κάτι που είδαμε και πριν όπως στους Δείκτης Γενικής Ρευστότητας, Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας και Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης, στην μεγαλύτερη πλειοψηφία των περιπτώσεων. Στην δεύτερη θέση έπεται η ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε. συνεχίζοντας να βρίσκεται στις καλές θέσεις με αρκετά μεγάλη διαφορά από την πρώτη, για το 45,80% των σεναρίων που εξετάστηκαν, ως αποτέλεσμα των υψηλών επιδόσεων στους δείκτες: Δείκτης Γενικής Ρευστότητας, Δείκτης Μακροπρόθεσμης Ικανότητας Δανεισμού και Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης. Στη συνέχεια βρίσκεται η ΣΑΝΗ Α.Ε. με λόγω στις υψηλές τιμές στον Δείκτη Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων, στον Δείκτη Γενικής Ρευστότητας και στον Δείκτη Κεφαλαίου Κίνησης, όπως και στο 29,60% των σεναρίων που εκτελέστηκαν. Στην τέταρτη θέση βλέπουμε την ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.η οποία έχει πετύχει σημαντικά αποτελέσματα στους αριθμοδείκτες: Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων, Δείκτης Γενικής Ρευστότητας και Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης, γεγονός που οδήγησε στην συχνή παρουσία της στην τέταρτη θέση για το 11% των περιπτώσεων. Και την πέμπτη θέση κατέλαβε η ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ε.Ν.Κ.Ε. καθώς και στο 12,40% των εξεταζόμενων σεναρίων κυρίως εξαιτίας στον Δείκτη Γενικής Ρευστότητας, στον Δείκτη Άμεσης Ρευστότητας και στον Δείκτη Κεφαλαίου Κίνησης.

Στην αντίπερα όχθη για το 2014 η εταιρεία YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. έχει πετύχει το χαμηλότερο σκορ κυρίως εξαιτίας των πολύ κακών επιδόσεων στους δείκτες Καθαρό Περιθώριο Κέρδους και Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως, πράγμα που την διατήρησε στην τελευταία θέση για το 25,20% των περιπτώσεων. Στην προτελευταία θέση βρίσκεται η Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε. καθώς και στο 14,20% των σεναρίων απόρροια των χαμηλών επιδόσεων στους: Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων, Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης. Έπειτα την 35^η θέση καταλαμβάνει η εταιρεία Τ.Ε.ΜΕΣ. Α.Ε., η οποία δεν είχε καλά αποτελέσματα στους δείκτες: Καθαρό Περιθώριο Κέρδους, Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης, για αυτό και διατηρεί αυτή τη θέση στο 11,40% των περιπτώσεων. Έπειτα ακολουθεί η ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε. καθώς οι επιδόσεις της στους Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κίνησης την κράτησαν στην θέση αυτή για το 12,80%. Και τέλος την 33^η θέση καταλαμβάνει η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε. με τις τιμές στο Καθαρό Περιθώριο Κέρδους και στις Υποχρεώσεις / Κεφάλαιο Κινήσεως να την διαμορφώνουν στην θέση αυτή για 13,20% των σεναρίων.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2012	2013	2014
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.	35	35	21
Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε.	27	37	35
ΣΑΝΗ Α.Ε.	4	4	3
ΦΑΙΑΞ Α.Ε.Τ.Α.	3	8	4
ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	29	30	34
ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	21	19	32
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	18	11	19
ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ξ.Τ.Ε.	8	12	26
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.	13	28	31
HELLAS HOLIDAY HOTELS Α.Ε.	28	21	18
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε.	26	16	13
ΑΘΗΝΑΙΟΝ Α.Ε.	34	33	30
Τ.Ε.Ι.Μ. BLUE.GR Α.Ε.	10	13	22
ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε.	12	32	27
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	14	25	25
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	22	23	15
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε.	30	22	20
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε.	2	3	10
Α.Ε.Τ.Ε.Κ. Α.Ε	23	18	24
ΟΛΥΜΠΙΑΚΕΣ ΔΙΑΚΟΠΕΣ Α.Ε.	6	9	7
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε.	17	14	33
ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε.	24	24	17
BLUE OCEANIC Α.Ξ.Τ.Ε.	11	17	8
ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	9	7	6
ΝΗΚΑ Α.Ε.	33	26	23
Ρ.Ε.Ξ.Τ.Ε. Α.Ε.	31	29	36
YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε.	20	36	37
ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε.	37	34	16
ΛΑΝΔΑ Α.Ε.	25	27	28
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε.	19	10	12
ΑΠΟΛΛΩΝ Α.Ε.	16	15	14
ΦΑΛΗΡΑΚΙ Α.Ε.	15	20	29
ΣΤΕΛΛΑ ΜΠΗΤΣ Α.Ε.Τ.Ξ.Ν.Κ.Ε.	7	2	5
ΔΙΑΚΟΦΤΗΣ Α.Ε.	1	1	1
ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε.	32	31	9
ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε.	36	5	11
ΔΙΑΚΟΜΙΧΑΛΗΣ Α.Ε.	5	6	2

Πίνακας 4.6: Η κατάταξη των εταιρειών και για τα τρία χρόνια

Στο πίνακα 4.6 παρατηρούμε τις θέσεις των εταιρειών την τριετία 2012 – 2014 καθώς και τις μεταβολές αυτών. Οι εταιρείες οι οποίες πραγματοποίησαν αξιοπρόσεκτη βελτίωση της θέσης τους στην κατάταξη μεταξύ των ετών είναι αρκετές όπως η ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε. η οποία από την 35^η θέση το 2013 έφτασε στην 21^η το 2014. Επίσης η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΣΠΕΡΙΑ Α.Ε. ανέβηκε 10 θέσεις από την 26^η το 2012, στην 16^η το 2013, η ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΚΩ Α.Ε. από την 30^η ανέβηκε στην 22^η το 2013 και η ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. από την 23^η θέση έφτασε στην 15^η μέσα στην διετία 2013-2014. Η ΚΡΕΣΤΕΝ Α.Ε. το 2013 βρισκόταν στην 24^η θέση και το 2014 στην 17^η, η ΝΗΚΑ Α.Ε. από την 33^η το 2012 βρέθηκε στην 26^η το 2013, η ΑΚΤΗ ΑΡΙΑΔΝΗ Α.Ε. ήταν στην 34^η θέση το 2013 και πραγματοποίησε μια σημαντική βελτίωση φτάνοντας στην 16^η το 2014. Τέλος η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΚΩΣ Α.Ε. βελτίωσε την θέση της από την 19^η στην 10^η μεταξύ του 2012 και του 2013, η ΜΟΝΟΣΥΝ Α.Ε. έκανε τεράστιο άλμα από την 31^η θέση στην 9^η βελτιώνοντας σημαντικά τα αποτελέσματα της και η ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ ΚΟΛΠΟΣ Α.Ε. ακόμα μεγαλύτερη αλλαγή από την 36^η το 2012 στην 5^η το 2013 φτάνοντας στις 5 καλύτερες όντας η δεύτερη χειρότερη μετά από μια πολύ καλή χρονιά.

Παράλληλα πολλές εταιρείες πραγματοποίησαν αντίθετη πορεία κατεβαίνοντας θέσεις από την συνολική κατάταξη με τις πιο σημαντικές εξ αυτών να είναι η Τ.Ε.ΜΕΣ Α.Ε. που από την 27^η το 2012 έφτασε στον πάτο και στην 37^η το 2013 έχοντας μεγάλη μείωση στα μεγέθη της, η ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. από την 19^η το 2013 σημείωσε μεγάλη πτώση στην 32^η το 2014, η ΑΛΝΤΕΜΑΡ Α.Ε.Τ.Ε. από την 12^η στην 26^η τη διετία 2013-2014 και η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΧΑΝΔΡΗ (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε. έφτασε στην 28^η θέση το 2013 από τη 13^η το 2012. Ακόμη η ΟΛΥΜΠΙΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ Α.Ε. σημείωσε τεράστια πτώση από την 12^η θέση το 2012 στην 32^η το 2013 βλέποντας τα αποτελέσματα της να είναι ιδιαίτερα προβληματικά, η ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΣΥΓΚΡΟΤΗΜΑΤΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. πραγματοποίησε πτώση 9 θέσεων από 14^η στην 25^η μεταξύ του 2012 και του 2013, η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ ΡΟΔΟΣ ΠΑΛΑΣ Α.Ε. σημείωσε σημαντική μείωση από την 14^η το 2013 κατάφερε να φτάσει στην 33^η το 2014 με επιδείνωση των οικονομικών της μεγεθών και η YES ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ Α.Ε. καταποντίστηκε στην προτελευταία θέση 36^η από την 20^η την διετία 2012-2013.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ο τουρισμός στην Ελλάδα αποτελεί την «βαριά βιομηχανία της» και το κορυφαίο εθνικό μας προϊόν καθώς κάθε χρόνο συμβάλει σε ένα μεγάλο ποσοστό στο ΑΕΠ, για το 2014 17,3% και αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες πηγές εσόδων στα κρατικά ταμεία. Και κυρίως τα τελευταία χρόνια που η οικονομία μας δοκιμάζεται από συνεχόμενη ύφεση και μείωση των μεγεθών πολλών μεγάλων και μικρότερων επιχειρήσεων, ο τουρισμός αποτελεί σανίδα σωτηρίας και σημαντική ελπίδα για την επανεκκίνηση της οικονομίας μας. Και πέρα από των πολυάριθμων τουριστικών επιχειρήσεων και εστίασης που απευθύνονται σε τουρίστες και βρίσκονται σε θέρετρα αποτελώντας ένα σημαντικό κομμάτι του τουρισμού συνολικά, το κυριότερο κομμάτι αποτελεί η προσφορά καταλυμάτων σε ξενοδοχειακές μονάδες. Αυτές είναι που βοηθούν να αναπτυχθεί μια περιοχή και μπορούν να έρθουν οργανωμένα και μαζικά τουρίστες στη χώρα μας ενισχύοντας και τις υπόλοιπες παρεμφερείς επιχειρήσεις του είδους. Έτσι οι ξενοδοχειακές εταιρείες είναι αυτές οι οποίες επωμίζονται τον ρόλο τουριστικής άνθησης μέσω επενδύσεων και δημιουργίας υψηλού επιπέδου καταλύματα σε ανταγωνιστικές τιμές σε σύγκριση με τους άλλους τουριστικούς προορισμούς της Μεσογείου.

Από τις αρχές της δεκαετίας του 2000 αναπτύχθηκαν και εκτελέστηκαν πάρα πολλά και μεγάλα επενδυτικά πλάνα για τη δημιουργία ξενοδοχειακών μονάδων για την προσέλκυση του τουριστικού δυναμικού. Αυτό το γεγονός έφερε μεγάλη ανάπτυξη στον τουρισμό, αυξάνοντας τους επισκέπτες καθώς και τα έσοδα από αυτούς, διαμορφώνοντας την Ελλάδα στους κορυφαίους προορισμούς. Αυτό συνεχίστηκε μέχρι και το 2008 όπου εξαιτίας της παγκόσμιας κρίσης καθώς και διάφορα μεταναστευτικά και άλλα γεγονότα, οδήγησαν τον τουρισμό σε μια κάμψη μαζί και στα αποτελέσματα των ξενοδοχειακών μονάδων που είδαν τα μεγέθη τους να μειώνονται απότομα. Αυτό συνεχίστηκε μέχρι και το 2012 όπου μετά όπως παρατηρήθηκε υπήρξε μια ανάκαμψη τόσο στα συνολικά στοιχεία όσο και στα οικονομικά των εταιρειών. Το έτος του 2012 η πλειοψηφία των εταιρειών είχαν ελλιπή έσοδα και μειωμένα κέρδη καθώς οι υποχρεώσεις είτε καλύπτονταν οριακά είτε και σε μικρό ποσοστό, αναγκάζοντας τις να βρουν άλλες πηγές εσόδων ώστε να έχουν ρευστότητα και να καλύψουν τις ανάγκες τους. Κατά το 2013 υπήρξε μια μικρή ανάκαμψη με οριακή αύξηση εσόδων και των λογαριασμών ενεργητικού. Το 2014 είναι η πρώτη χρονιά η οποία έφερε νούμερα προ κρίσης με σημαντική αύξηση των εσόδων, της κερδοφορίας καθώς και των λογαριασμών ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων. Το γεγονός αυτό δίνει τη δυνατότητα στις εταιρείες να εξασφαλίσουν κεφάλαια για μελλοντική χρήση μέσω επιπλέον επενδύσεων. Το 2014 έδωσε προοπτικές ανάπτυξης στον κλάδο μετά από αρκετά χρόνια, μέσω νέων επενδυτικών πλάνων για τουριστικές μονάδες. Τα παραπάνω αποτελέσματα από την πολυκριτήρια ανάλυση έρχονται σε πλήρη συμφωνία και με τα στατιστικά στοιχεία για τον τουρισμό όσων αφορά τις αφίξεις και τις διανυκτερεύσεις τουριστών και αντίστοιχα τις εισπράξεις αυτές, κατά την τριετία την οποία εξετάζουμε.

Όμως για τη διαμόρφωση της καλύτερης μμελλοντικής πορείας των επιχειρήσεων αυτών, καθίσταται αναγκαίος ο σχεδιασμός μιας πολιτικής δράσεως για την ανάδειξη του τουριστικού προϊόντος του τόπου. Οι στόχοι αυτής της πολιτικής, θα πρέπει να περιλαμβάνουν επενδύσεις σε βασική υποδομή (οδικό δίκτυο, αεροδρόμια κλπ.), προβολή των νησιών και των τουριστικών περιοχών στο εξωτερικό μέσω εξειδικευμένου φορέα, συνέπεια και σωστή νοοτροπία όσον

αφορά τις παρεχόμενες υπηρεσίες και νέα τουριστικά πακέτα που θα αφορούν την χειμερινή περίοδο, αλλά και τις λιγότερο αστικές περιοχές. Χρειάζεται επίσης ένα συγκροτημένο εθνικό στρατηγικό πλάνο το οποίο θα υποστηρίζουν και θα εφαρμόζουν όλοι οι φορείς, ώστε και με την κρατική βοήθεια και με τα κεφάλαια ιδιωτών να αναβαθμιστεί ακόμα περισσότερο το τουριστικό μας προϊόν. Με τον τρόπο αυτό θα αυξηθούν οι επισκέπτες και κατά συνέπεια θα βελτιώσουν και τις επιδόσεις τους οι ξενοδοχειακές εταιρείες αλλά θα επωφεληθούν ακόμα περισσότερο και όλες οι υπόλοιπες τουριστικές επιχειρήσεις, οι οποίες σε πολλές περιοχές αποτελούν και την μοναδική πηγή εσόδων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Ζοπουνίδης Κ. (2013), Βασικές Αρχές Χρηματοοικονομικού Μάνατζμεντ, Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα.
2. Ζοπουνίδης Κ. (2003), Βασικές Αρχές και Σύγχρονα Θέματα του Χρηματοοικονομικού Μάνατζμεντ, Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα.
3. Νιάρχος Ν. (2004), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις ΑΘ. Σταμούλης, Αθήνα.
4. Ζοπουνίδης Κ., Δούμπος Μ., Ματσατσίνης Ν. (1996), Πολυκριτήρια Ευφυή Συστήματα Υποστήριξης Αποφάσεων για την Αξιολόγηση των Επιδόσεων και της Βιωσιμότητας των Επιχειρήσεων, Εκδόσεις Έλλην.
5. Ζοπουνίδης Κ. (2001), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Αποφάσεων με Πολλαπλά Κριτήρια, Εκδόσεις Ανικούλα, Θεσσαλονίκη
6. Brans J.P., Ph. Vincke (1985), A preference ranking organisation method: The PROMETHEE method for multiple criteria decision making, Management Science.
7. Brans J.P., Ph. Vincke, B. Mareschal (1986), How to select and how to rank projects: The PROMETHEE method, European Journal of Operational Research.
8. Αλέξης Χατζιδάκης (2015), Τάσεις Της Τουριστικής Κίνησης 2008-2015, Εθνικό Τυπογραφείο, Αθήνα

Διπλωματικές Εργασίες:

1. Παναγιωτάκης Α. Γεώργιος (2010), Αξιολόγηση Των Χρηματοοικονομικών Επιδόσεων Των Χημικών Βιομηχανιών, Χανιά, Πολυτεχνείο Κρήτης.
2. Αλεβίζος Γ. Μιχαήλ (2010) Αξιολόγηση Και Κατάταξη Των Εταιρειών Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας Με Χρήση Χρηματοοικονομικών Δεικτών, Χανιά Πολυτεχνείο Κρήτης.
3. Γαιτανίδης Ηλίας (2013), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Μικρομεσαίων Επιχειρήσεων Στην Ελλάδα, Χανιά, Πολυτεχνείο Κρήτης.

Διαδικτυακές Πηγές:

1. www.businessportal.gr
2. www.sete.gr
3. www.faiax.gr
4. www.icap.gr
5. www.kathimerini.gr
6. <https://www.newsbeast.gr/greece/arthro/644447/o-ellinikos-tourismos-apo-to-1950>

