



Α.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ.

**ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
DIANA SHIPPING INC. ΜΕ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΣ:

ΣΑΦΛΙΑΝΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ, ΑΜ 13360

ΕΠΟΠΤΕΙΑ:

ΛΕΚΑΡΑΚΟΥ ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ



ΑΘΗΝΑ 2016

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

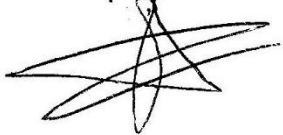
Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Σαφλιάνης..... Γεώργιος....., του ...Ιωάννη....., τού φοιτητής του Τμήματος...Λογιστικής...και...Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών



Ημερομηνία

21/06/2016

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Σκοπός της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι να παρουσιάσει στοιχεία και πληροφορίες σχετικά με την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης μέσω των αριθμοδεικτών.

Πέρα από την θεωρητική προσέγγιση του θέματος αυτού θα δοθεί και πρακτική η οποία θα πραγματοποιηθεί με την χρήση των οικονομικών καταστάσεων πέντε (5) ετών για μια συγκεκριμένη ναυτιλιακή εταιρεία εισηγμένη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

Στην συγκριτική αυτή μελέτη των πέντε ετών σημαντικό και κύριο λόγο θα έχει η ανάλυση των αριθμοδεικτών χρηματοοικονομικής ανάλυσης, στους οποίους θα γίνει πρώτα μια λεπτομερής αναφορά και επεξήγηση.

Η ανάλυση θα γίνει με την χρησιμοποίηση των δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων (Ισολογισμός, Αποτελέσματα Χρήσης, Διάθεση Κερδών) όπως αυτά είχαν δημοσιευθεί τα έτη 2011 - 2015. Σκοπός της μελέτης είναι να είναι να μελετήσουμε την εξέλιξη της οικονομικής αυτονομίας, της ρευστότητας, της αποδοτικότητας της εταιρίας τα πέντε αυτά συγκεκριμένα έτη και να παρουσιάσουμε μια ολοκληρωμένη εικόνα για την συγκεκριμένη εταιρία.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ : Η ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ DIANA SHIPPING INC.....	6
1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΦΟΡΑ ΣΤΗΝ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΡΕΙΑ DIANA SHIPPING INC.....	6
1.2 Ο ΣΤΟΛΟΣ ΤΗΣ DIANA SHIPPING INC.....	7
1.3 ΤΑ ΔΥΝΑΤΑ ΣΗΜΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΤΗΣ.....	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ : ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2011-2015.....	10
2.1 ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ.....	10
2.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΥΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥΣ.....	13
2.3 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΕΣ Κ.Α.Χ.	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ : ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΜΕΛΕΤΗ	14
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	15
3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	15
3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	17
3.1.3 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	18
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	19

3.2.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.....	20
3.2.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.....	21
3.2.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)	22
3.2.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	23
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	24
3.3.1 Αριθμοδείκτης εισπράξεως απαιτήσεων.....	24
3.3.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	25
3.3.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	26
3.3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	27
3.4 ΒΑΘΜΟΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ.....	28
3.5 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΤΩΝ ΑΝΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ.....	29

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ : Η ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ DIANA SHIPPING INC.

1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΦΟΡΑ ΣΤΗΝ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ DIANA SHIPPING INC.

Η προέλευση της διαχείρισης πλοίων της εταιρείας Diana πάει πίσω στο 1907, όταν δημιουργήθηκε μια εταιρεία, που τελικά κατάφερε να ελέγχει σχεδόν όλο τον στόλο των ελληνικών επιβατηγών πλοίων που συνέδεαν τα ελληνικά νησιά με την ηπειρωτική χώρα.

Το 1972, ο Συμεών Παληός προχώρα στην σύσταση μια ομάδας εταιρειών που στοχεύουν στην διαχείριση πλοίων ξηρού φορτίου αλλά και πλοίων ψυγείων.

Το 1986, διαμορφώθηκε η Diana Shipping Services S.A. ή DSS η οποία μέχρι τα μέσα της δεκαετίας του 1990 επικεντρώθηκε στη διαχείριση μεταχειρισμένων πλοίων. Το 1996, η εταιρία στράφηκε σε κατασκευές καινούριων πλοίων μεταφοράς χύδην φορτίου αλλά και εμπορευματοκιβωτίων από ναυπηγεία της Πολωνίας, της Νότιας Κορέας και της Κίνας.¹

Η Diana Shipping Inc. είναι μια μητρική εταιρία που συστάθηκε σύμφωνα με τους νόμους της Λιβερτίας τον Μάρτιο του 1999 ως Diana Shipping Investments Corp. Τον Φεβρουάριο του 2005, το καταστατικό της Εταιρείας τροποποιήθηκε. Σύμφωνα με το τροποποιημένο και επαναδιατυπωμένο καταστατικό, η Εταιρεία μετονομάστηκε Diana Shipping Inc. και επανασυστάθηκε από τη Δημοκρατία της Λιβερτίας στα νησιά Μάρσαλ. Τα εκτελεστικά της γραφεία βρίσκονται στο Παλαιό Φάληρο στην Ελλάδα.

Η εταιρεία συμφερόντων του κ. Παληού εισήχθη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE) τον Μάρτιο του 2005 με την επωνυμία DSX. Η συγκεκριμένη ναυτιλιακή εταιρεία είναι ένας παγκόσμιος προμηθευτής ναυτιλιακών υπηρεσιών μεταφοράς με ειδικευση στην κατοχή πλοίων ξηρού χύδην φορτίου. Τα πλοία της εταιρείας απασχολούνται κυρίως με μακροχρόνιες χρονοναυλώσεις και ειδικεύονται στη μεταφορά ξηρού φορτίου, συμπεριλαμβανομένων των βασικών εμπορευμάτων, όπως σιδηρομετάλλευμα, άνθρακα, σιτάρι και άλλα δια μέσου των θαλάσσιων διαδρομών σε όλη την υφήλιο.²

Τον Μάιο του 2015 η Diana Shipping Inc. ανακοινώνει την ίδρυση μιας νέας κοινής επιχείρησης με τη Wilhelmsen Ship Management. Ο στόλος της ναυτιλιακής εταιρείας διοικείται από την θυγατρική Diana Shipping Services S.A. σε κοινοπραξία με ποσοστά 50/50 εταιρίας με την Wilhelmsen Ship Management που ονομάζεται Diana Wilhelmsen Management Limited στην Κύπρο. Η βάση της Diana Wilhelmsen Management Limited, η οποία αρχικά θα διαχειρίζεται φορτηγά πλοία της Diana Shipping και αργότερα θα επεκταθεί και στην παροχή υπηρεσιών διαχείρισης πλοίων για λογαριασμό και τρίτων πλοιοκτητών, είναι η Λεμεσός.

Τέλος, η Diana Shipping Inc. κατέχει ακόμα περίπου το 25,7% των μετοχών της Diana Containerships Inc (NASDAQ: DCIX), η οποία είναι μια παγκόσμια πάροχος των ναυτιλιακών υπηρεσιών μεταφοράς μέσω της κυριότητας φορτηγών πλοίων. Αυτή την

¹ <http://www.dianashippingservices.com>

² <http://www.dianashippinginc.com/investors/annual-and-quarterly-reports/>

στιγμή κατέχει και λειτουργεί δεκατρία πλοία μεταφοράς εμπορευματοκιβωτίων (6 Post-Panamax και 7 Panamax).³

1.2 Ο ΣΤΟΛΟΣ ΤΗΣ DIANA SHIPPING INC.

Ο στόλος της Diana Shipping Inc. από τις 27 Μαΐου 2016 αποτελείται από 46 πλοία ξηρού φορτίου (2 Newcastlemax, 14 Capesize, 3 Post-Panamax, 4 Kamsarmax και 23 Panamax) τα οποία τα κατέχει άμεσα ή έμμεσα, μέσω θυγατρικών εταιρειών. Η εταιρεία αναμένει να παραλάβει ένα καινούριο Newcastlemax πλοίο κατά τη διάρκεια του τρίτου τριμήνου του 2016, καθώς και δύο ακόμα πλοία (Newcastlemax και Kamsarmax) κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2016. Η συνολική-συνδιασμένη μεταφορική ικανότητα του στόλου της Diana Shipping Inc. (εκτός από τα τρία πλοία που δεν έχουν ακόμη παραδοθεί) είναι περίπου 5,2 εκατομμύρια dwt με μέσο όρο ηλικίας των 7,58 χρόνια όταν ο μέσος όρος του κλάδου είναι περίπου 9,5 χρόνια.⁴ Η σημασία της ύπαρξης ενός νεότερου στόλου είναι ότι η εταιρεία μπορεί να μειώσει τις κεφαλαιακές δαπάνες της για μερικά χρόνια, όπως και έχει κάνει στο παρελθόν. Τα αρχαιότερα πλοία τείνουν να είναι λιγότερο αποδοτικά και έχουν αρκετά υψηλότερο κόστος συντήρησης. Ένα ακόμα μειονέκτημα των παλαιότερων πλοίων είναι ότι τα ποσοστά ασφάλισης φορτίου αυξάνονται λόγω της ηλικίας του πλοίου. Ακόμα είναι πολύ πιθανότερο οι ναυλωτές να προτιμήσουν ένα νεότερο πλοίο επειδή κρατά χαμηλό το κόστος και για αυτούς. Ο νέος και υψηλής ποιότητας στόλος της εταιρείας μειώνει τα λειτουργικά της έξοδα, βελτιώνει την ασφάλεια και παρέχει ένα ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στην εξασφάλιση ευνοϊκών χρονοναυλώσεων. Αποτέλεσμα της υψηλής ποιότητας του στόλου της, είναι η συνεργασία με σπουδαίους ναυλωτές και με πρωτοκλασάτους πελάτες.⁵

Στον παρακάτω πίνακα μπορούμε να δούμε αναλυτικά τον στόλο της Diana Shipping Inc.⁶ :

³ <http://www.dianashippinginc.com>

⁴ <http://www.dianashippinginc.com>

⁵ <http://seekingalpha.com>

⁶ <http://www.dianashippinginc.com/our-fleet/fleet-list/>

23 Panamax Bulk Carriers

	Name of Vessel	Size (dwt)	Year Built	Builder
1	Danae	75,106	2001	Samho Heavy Industries Co., Ltd.
2	Dione	75,172	2001	Samho Heavy Industries Co., Ltd.
3	Nirefs	75,311	2001	Samho Heavy Industries Co., Ltd.
4	Alcyon	75,247	2001	Samho Heavy Industries Co., Ltd.
5	Triton	75,336	2001	Samho Heavy Industries Co., Ltd.
6	Oceanis	75,211	2001	Samho Heavy Industries Co., Ltd.
7	Thetis	73,583	2004	Jiangnan Shipyard (Group) Co., Ltd.
8	Protefs	73,630	2004	Jiangnan Shipyard (Group) Co., Ltd.
9	Calipso	73,691	2005	Jiangnan Shipyard (Group) Co., Ltd.
10	Clio	73,691	2005	Jiangnan Shipyard (Group) Co., Ltd.
11	Naias	73,546	2006	Jiangnan Shipyard (Group) Co., Ltd.
12	Arethusa	73,593	2007	Jiangnan Shipyard (Group) Co., Ltd.
13	Erato	74,444	2004	Hudong-Zhonghua Shipbuilding (Group) Co., Ltd.
14	Coronis	74,381	2006	Hudong-Zhonghua Shipbuilding (Group) Co., Ltd.
15	Melite	76,436	2004	Tsuneishi Corp., Tadotsu
16	Melia	76,225	2005	Tsuneishi Corp., Tadotsu
17	Artemis	76,942	2006	Namura Shipbuilding Co., Ltd.
18	Leto	81,297	2010	Universal Shipbuilding Corp.
19	Selina	75,700	2010	Jiangnan Shipyard (Group) Co., Ltd.
20	Maera	75,403	2013	Jiangnan Shipyard (Group) Co., Ltd.
21	Ismene	77,901	2013	Jiangnan Shipyard (Group) Co., Ltd.
22	Crystalia	77,525	2014	Jiangnan Shipyard (Group) Co., Ltd.
23	Atalandi	77,529	2014	Jiangnan Shipyard (Group) Co., Ltd.

4 Kamsarmax Bulk Carriers

	Name of Vessel	Size (dwt)	Year Built	Builder
24	Maia	82,193	2009	Tsuneishi Shipbuilding Co., Ltd.
25	Myrsini	82,117	2010	Tsuneishi Shipbuilding Co., Ltd.
26	Medusa	82,194	2010	Tsuneishi Shipbuilding Co., Ltd.
27	Myrto	82,131	2013	Tsuneishi Shipbuilding Co., Ltd.

3 Post-Panamax Bulk Carriers

	Name of Vessel	Size (dwt)	Year Built	Builder
28	Alcmene	93,193	2010	Jiangsu New Yangzi Shipbuilding Co. Ltd.
29	Amphitrite	98,697	2012	Tsuneishi Group (Zhoushan) Shipbuilding Inc.
30	Polymnia	98,704	2012	Tsuneishi Group (Zhoushan) Shipbuilding Inc.

14 Capesize Bulk Carriers

	Name of Vessel	Size (dwt)	Year Built	Builder
31	Norfolk	164,218	2002	China Shipbuilding Corp., Kaohsiung Yard
32	Aliki	180,235	2005	Imabari Shipbuilding, Saijo Shipyard
33	Baltimore	177,243	2005	Namura Shipbuilding Co., Ltd.
34	Salt Lake City	171,810	2005	Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co. Ltd.
35	Sideris GS	174,186	2006	Shanghai Waigaoqiao Shipbuilding Co., Ltd.
36	Semirio	174,261	2007	Shanghai Waigaoqiao Shipbuilding Co., Ltd.
37	Boston	177,828	2007	Shanghai Waigaoqiao Shipbuilding Co., Ltd.
38	Houston	177,729	2009	Shanghai Waigaoqiao Shipbuilding Co., Ltd.*
39	New York	177,773	2010	Shanghai Waigaoqiao Shipbuilding Co., Ltd.
40	Seattle	179,362	2011	Hyundai Heavy Industries Co., Ltd.
41	P. S. Palios	179,134	2013	Hyundai Heavy Industries Co., Ltd.
42	G. P. Zafirakis	179,492	2014	Qingdao Beihai Shipbuilding Heavy Industry Co., Ltd.
43	Santa Barbara	179,426	2015	Qingdao Beihai Shipbuilding Heavy Industry Co., Ltd.
44	New Orleans	180,960	2015	Shanghai Waigaoqiao Shipbuilding Co., Ltd.

2 Newcastlemax Bulk Carriers

	Name of Vessel	Size (dwt)	Year Built	Builder
45	Los Angeles	206,104	2012	Shanghai Jiangnan-Changxing Shipbuilding Co., Ltd.
46	Philadelphia	206,040	2012	Shanghai Jiangnan-Changxing Shipbuilding Co., Ltd.

3 Vessels Under Construction

	Name of Vessel	Size (dwt)	Year Built	Builder
47	Hull DY6006 (tbn. Phaidra)	82,000	2016**	Yangzhou Dayang Shipbuilding Co., Ltd.***
48	Hull H2548 (tbn. San Francisco)	208,500	2016**	Jiangnan Shipyard (Group) Co., Ltd.
49	Hull H2549 (tbn. Newport News)	208,500	2016**	Jiangnan Shipyard (Group) Co., Ltd.

*Built jointly with Shanghai Jiangnan-Changxing Shipbuilding Co., Ltd

**As per shipbuilding contract

***Together with Shanghai Sinopacific International Trade Co., Ltd and since April 21, 2014 with Sumec Marine Co., Ltd

1.3 ΤΑ ΔΥΝΑΤΑ ΣΗΜΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΙ ΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΤΗΣ

Τα στοιχεία στα οποία η Diana Shipping Inc. βασίζεται και πιστεύει ότι της δίνουν ένα ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στον κλάδο της ναυτιλίας (ξηρό φορτίο) είναι τα ακόλουθα⁷:

Διαθέτει ένα σύγχρονο και υψηλής ποιότητας στόλο φορτηγών ξηρού φορτίου.

Αυτός ο στόλος περιλαμβάνει ομάδες πλοίων ίδιας κατηγορίας (π.χ. dry bulk ships) που κατασκευάστηκαν στο ίδιο ναυπηγείο (sister ships) και παρέχουν ευελιξία στις επιχειρήσεις, στον προγραμματισμό, καθώς και τη μείωση του κόστους.

Το τμήμα management της Diana Shipping Inc. θεωρείται ένα από τα πιο έμπειρα και σεβαστά στον κλάδο της Ναυτιλίας.

Μπορεί να επωφεληθεί από την εμπειρία και τη φήμη της Diana Shipping Services S.A. και τη σχέση που έχει με την Wilhelmsen Ship Management μέσω της σύστασης της Diana Wilhelmsen Management Limited σε κοινοπραξία.

Μπορεί να επωφεληθεί από τις ισχυρές σχέσεις που έχει με μέλη της Ναυτιλίας και του οικονομικού κλάδου.

Έχει έναν ισχυρό ισολογισμό σε συνδυασμό με ένα χαμηλό επίπεδο χρέους.

Ο κύριος στόχος της είναι να διαχειριστεί και να επεκτείνει το στόλο της με τέτοιον τρόπο ώστε να μπορέσει να ενισχύσει την αξία των μετοχών της. Για την επίτευξη αυτού του στόχου, πρέπει να συνεχίσει τις εξαιρετικά εστιασμένες επιχειρηματικές στρατηγικές, όπως :

Την διατήρηση υψηλής ποιότητας του στόλου

Την στρατηγική επέκταση του μεγέθους του στόλου της, επιδιώκοντας την κατάλληλη ισορροπία των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων χρονοναυλώσεων .

Την διατήρηση ενός ισχυρού ισολογισμού καθώς και τη διατήρηση χαμηλού κόστους.

Την αξιοποίηση της φήμης της σχετικά με την αξιοπιστία και την ασφάλεια της εταιρείας με απώτερο σκοπό την διατήρηση σχέσεων με διεθνείς ναυλωτές.

⁷ <http://www.dianashippinginc.com>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ : ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2011-2015.**

2.1 ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ **ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ**

Σε αυτό το κεφάλαιο ο σκοπός μας είναι να εντοπίσουμε σημαντικές μεταβολές που εμφανίζονται στους Ισολογισμούς και τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης της ναυτιλιακής εταιρείας Diana Shipping Inc. για τα έτη 2011-2015. Στην συνέχεια θα προσπαθήσουμε να αιτιολογήσουμε τις μεταβολές αυτές.

Για την διευκόλυνση μας συντάσσουμε συγκεντρωτικά ισολογισμούς και αντίστοιχα Καταστάσεις Λογαριασμών Αποτελεσμάτων Χρήσης για τα πέντε οικονομικά έτη. Με αυτόν τον τρόπο μπορούμε να εντοπίσουμε πιο εύκολα αλλά και πιο γρήγορα οποιαδήποτε σημαντική μεταβολή υπάρχει σε κάποιον λογαριασμό κατά την διάρκεια των πέντε ετών.

Η εικόνα που σχηματίζεται με βάση τις οικονομικές καταστάσεις των ετών 2011-2015 είναι η εξής:

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011-2015)

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ/ΤΑΜΕΙΟ	416.674	446.624	240.633	218.901	193.218	27.700	45.032	46.532	78.734	40.984
ΠΕΛΑΤΕΣ/ΝΑΥΛΩΤΕΣ	5.568	6.590	701	6.383	4.512	7.127	6.993	7.409	9.702	8963
ΟΦΕΙΛΕΣ ΑΠΟ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	263	613	86	57	5.103	226	264	221	281	64
ΑΠΘΕΜΑΤΑ	4.808	5.275	5.959	7.313	6.251	4.751	5.284	4.805	6.012	6.449
ΠΡΟΠΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΠΑΠΑ	2.320	4.834	4.489	5.580	5.929	8.136	2.827	3.278	3.279	2.414
ΠΡΟΠΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΝΑΥΛΟΥΣ	3.058	3.050	-	-	-	1.030	994	378	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	432.691	466.986	251.868	238.234	215.013	155	83	129	84	15
ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						48.095	61.477	62.752	98.092	58.889
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ ΓΙΑ ΠΛΟΙΑ ΥΠΟ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ-ΝΑΥΠΗΓΗΣΗ	63.440	11.502	38.862	29.500	44.514	345.638	414.080	385.025	405.522	559.087
ΠΛΟΙΑ	1.292.237	1.515.370	1.686.590	1.807.654	1.947.992	830	821	812	1.282	623
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΣΟΔΑ ΠΟΛΥΤΟΥΣ ΑΠΟΣΒΕΣΗΣ	-245.518	-304.232	-366.215	-434.521	-507.189	-	-	-	-	-
ΚΑΘΑΡΗ ΔΕΙΑ ΠΛΟΙΩΝ	1.046.719	1.211.138	1.320.375	1.373.133	1.440.803					
ΜΗΧ/ΤΑ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	21.659	22.774	22.826	23.887	23.489	-	-	-	26	26
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΠΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.131.818	1.245.414	1.382.063	1.426.520	1.508.806	824	822	828	819	826
ΆΛΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ-ΛΟΙΠΑ ΠΑΠΑ										
ΟΦΕΙΛΕΣ ΑΠΟ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ-ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	-	-	50.233	50.866	43.750	915.404	918.007	926.204	971.280	976.880
ΛΟΙΠΑ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	-	-	793	-	-	-112	194	164	-747	269
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ	4.769	3.365	1.384	3.956	6.909	292.762	347.401	326.196	310.818	240.336
ΠΡΟΠΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΝΑΥΛΟΥΣ, ΜΗ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΜΕΘΩΔΟΥ ΚΑΘΑΡΗΣ ΑΞΙΑΣ	5.351	2.303	-	-	-	1.208.878	1.266.424	1.253.392	1.282.226	1.218.366
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.604.471	1.742.802	1.701.981	1.787.122	1.836.965	1.604.471	1.742.802	1.701.981	1.787.122	1.836.965

(Τα στοιχεία των Ισολογισμών προέρχονται από τους πίνακες 1,2,3 του παραρτήματος.)

**ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
(31Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ, 2011-2015)**

<u>ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</u>	2011	2012	2013	2014	2015
<u>ΕΣΟΔΑ</u>					
ΕΣΟΔΑ ΧΡΟΝΟΝΑΥΛΩΣΗΣ	255.669	220.785	164.005	175.576	157.712
ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ	1.117	2.447	447	-	-
<u>ΕΞΟΔΑ</u>					
ΕΞΟΔΑ ΤΑΞΙΔΙΩΝ	10.597	8.274	8.119	10.665	15.528
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ ΠΛΟΙΩΝ	55.375	66.293	77.211	86.923	88.272
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	55.278	62.010	64.741	70.503	76.333
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	25.123	24.913	23.724	26.217	25.335
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ	-	-	-	-	405
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	-503	-1.374	-690	-528	-984
<u>ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</u>	<u>110.916</u>	<u>63.116</u>	<u>-8.653</u>	<u>-18.204</u>	<u>-47.177</u>
<u>ΑΛΛΟ ΕΙΣΟΔΗΜΑ/ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ</u>					
ΚΟΣΤΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ/ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΞΟΔΑ	-4.924	-7.618	-8.140	-8.427	-15.555
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ	1.033	1.432	1.800	3.627	3.152
ΕΙΣΟΔΗΜΑ (ΖΗΜΙΑ) ΑΠΟ ΠΑΡΑΓΩΓΑ	-737	-518	-118	68	-
ΕΙΣΟΔΗΜΑ (ΖΗΜΙΑ) ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	1.207	-1.773	-6.094	12.668	-5.133
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΛΟΙΠΩΝ ΕΣΟΔΩΝ-ΕΞΟΔΩΝ</u>	<u>-3.421</u>	<u>-8.477</u>	<u>-12.552</u>	<u>7.936</u>	<u>-17.536</u>
<u>ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ</u>	<u>107.495</u>	<u>54.639</u>	<u>-21.205</u>	<u>-10.268</u>	<u>-64.713</u>
ΠΟΣΑ ΕΚΦΡΑΣΜΕΝΑ ΣΕ ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΑ ΔΟΛΑΡΙΑ (\$)					

(Τα στοιχεία των Κ.Α.Χ. προέρχονται από τους πίνακες 4,5,6 του παραρτήματος.)

2.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΟΥΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΥΣ **ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥΣ**

Από τον παραπάνω συγκεντρωτικό ισολογισμό καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι :

- ❖ Τα Διαθέσιμα / Ταμείο της επιχείρησης εμφανίζουν αισθητή μείωση. Συγκεκριμένα, βλέπουμε ότι τα έτη 2011 και 2012 τα χρηματικά διαθέσιμα της εταιρείας κινούνται στα ίδια πλαίσια. Από το 2013 μέχρι το 2015 εμφανίζεται σημαντική μείωση (66%). Η χαμηλή ναυλαγορά είναι ο λόγος που οδήγησε στην μείωση της ρευστότητας. Για τον λόγο αυτό τα διαθέσιμα μειώθηκαν τόσο δραματικά τα τελευταία έτη.
- ❖ Παρουσιάζεται πολύ μεγάλη αύξηση στις οφειλές από συνδεδεμένα μέρη για το έτος 2015. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι Diana Containerships Inc. (θυγατρική της Diana Shipping Inc.) έχει εισπράξει από την Diana Shipping Inc. με μια σύμβαση δανείου το ποσό των 5.103\$.
- ❖ Το 2011 η εταιρεία είχε πλοία υπό παραγγελία τα οποία τα παρέλαβε το 2012. Τα τελευταία τρία χρόνια (2013-2015) προχώρησε σε παραγγελία νέων πλοίων αφού ο λογαριασμός προκαταβολές για πλοία υπό ναυπήγηση αυξήθηκε.
- ❖ Ο λογαριασμός Πλοία αυξάνεται κατά την διάρκεια αυτών των ετών. Η εταιρεία εκμεταλλευόμενη τις χαμηλές τιμές των πλοίων προβαίνει σε αγορές. Κατά κάποιον τρόπο η αύξηση του συγκεκριμένου λογαριασμού είναι αποτέλεσμα της παραλαβής πλοίων που ήταν υπό ναυπήγηση τα προηγούμενα έτη.
- ❖ Σε αυτά τα πέντε έτη αυξάνεται (αρνητικό πρόσημο) και ο λογαριασμός ασώματες ακινητοποιήσεις και έξοδα πολυετούς απόσβεσης. Αυτό συμβαίνει διότι αυξήθηκαν τα πλοία τα οποία έθεσε σε λειτουργία η εταιρεία, πράγμα που προκαλεί σταδιακή μείωση της αξίας των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης και εμφανίζεται στον συγκεκριμένο λογαριασμό του ισολογισμού.
- ❖ Οι επενδύσεις μεθόδου καθαρής αξίας εμφανίζουν σημαντική αύξηση για τα έτη 2014 και 2015 (μεγαλύτερη από 300% συγκριτικά με το προηγούμενο έτος). Η Diana Shipping Inc. αγόρασε επιπλέον μετοχές αυξάνοντας την ιδιοκτησία της στο μετοχικό κεφάλαιο της Diana Containerships κατέχοντας το 26,34% των μετοχών. Στις 31/12/2014 εμφανίζεται επένδυση στην Diana Containerships αξίας 67.546\$. Αντίστοιχα στο κλείσιμο του 2015 η επένδυση που έκανε η Diana Shipping Inc. στην Diana Containerships ανήλθε στα 62.376\$.
- ❖ Στο παθητικό του ενοποιημένου ισολογισμού παρατηρούμε ότι η εταιρεία το έτος 2014 εμφανίζει μεγάλο βραχυπρόθεσμο δανεισμό σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη. Αυτό συμβαίνει διότι η Diana Shipping Inc. στις 18/02/2005

εξασφάλισε πιστωτική διευκόλυνση (revolving credit facility) με την Royal Bank of Scotland και το 2014 ουσιαστικά αναχρηματοδότησε το δάνειο της.

- ❖ Παρατηρούμε ότι η δίκαιη αξία των παραγώγων το 2011 έχει την τιμή 1.030\$. Σταδιακά αυτή η τιμή μειώνεται μέχρι που το 2014 γίνεται μηδενική. Αυτό σημαίνει πως τα έτη 2014 και 2015 η επιχείρηση δεν έχει πια παράγωγα (προθεσμιακά συμβόλαια, ανταλλαγές, δικαιώματα, εγγυήσεις κλπ.).
- ❖ Άλλος ένας λογαριασμός που ξεχωρίζει στο παθητικό είναι τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Οι μεγάλες τιμές των δανείων αλλά και η αύξηση που εμφανίζεται το 2015 (37% συγκριτικά με το 2014), οφείλονται στο γεγονός ότι η εταιρεία σύναψε δάνεια προκειμένου να χρηματοδοτήσει τις αγορές των πλοίων.

2.3 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΜΕ ΒΑΣΗ ΤΙΣ ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΕΣ Κ.Α.Χ.

- ❖ Στις συγκεντρωτικές καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης παρατηρούμε ότι τα έσοδα από το έτος 2011 μέχρι το 2015 έχουν μειωθεί κατακόρυφα. Πιο συγκεκριμένα, το 2011 τα έσοδα χρονοναύλωσης είχαν την τιμή των 255.669\$ ενώ μέχρι το 2015 η τιμή έπεσε στις 157.712\$. Καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι τα συγκεκριμένα πέντε έτη τα έσοδα εμφάνισαν μείωση μεγαλύτερη του 40%. Η μείωση των εσόδων οφείλεται στην κρίση που έχει πλήξει την ναυλαγορά.
- ❖ Τα λειτουργικά έξοδα των πλοίων εμφανίζουν σε όλα τα έτη αύξηση. Αυτό συμβαίνει διότι η επιχείρηση τα τελευταία έτη έχει αγοράσει νέα πλοία. Μέσα στα λειτουργικά έξοδα των πλοίων ανήκουν οι αμοιβές του πληρώματος, οι ασφάλειες, τα ανταλλακτικά και η συντήρηση των πλοίων που όπως είναι λογικό αυξάνονται με την αύξηση του στόλου της εταιρείας.
- ❖ Τέλος, τα μερικά και τα ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης μειώνονται δραματικά με την πάροδο των χρόνων. Αυτό είναι αποτέλεσμα των χαμηλών εσόδων της επιχείρησης σε συνδυασμό με το γεγονός ότι τα έξοδα αυξάνονται όλο και περισσότερο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ : ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΠΡΟΣ ΜΕΛΕΤΗ.

Στο κεφάλαιο αυτό όπως έχουμε προαναφέρει θα μελετήσουμε τις οικονομικές καταστάσεις της ναυτιλιακής εταιρείας Diana Shipping Inc. για πέντε (5) οικονομικά έτη. Μέσα από την ανάλυση συγκεκριμένων αριθμοδεικτών θα δούμε την πορεία της κατά τα έτη 2011 -2015.

Για την μελέτη αυτή επιλέξαμε να υπολογίσουμε δώδεκα (12) αριθμοδείκτες οι οποίοι θεωρούμε ότι είναι οι πιο σημαντικοί για την ορθή και πληρέστερη αποτίμηση τόσο της περιουσιακής συγκρότησης μιας επιχείρησης όσο και για την σωστή αποτύπωση της πορείας της στον κλάδο της ναυτιλίας.

Οι αριθμοδείκτες που θα μελετηθούν είναι οι εξής:

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας περιγράφουν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, κατάσταση η οποία ενδιαφέρει αφενός τη διοίκηση και αφετέρου τρίτους όπως πιστωτές, προμηθευτές και μετόχους. Για τη διοίκηση, οι αριθμοδείκτες αυτοί δείχνουν τον τρόπο με τον οποίο απασχολούνται τα κεφάλαια κινήσεώς της, αν τα κεφάλαια είναι επαρκή σε σχέση με τις εργασίες της, ή αν υπολείπονται από τα κανονικά οπότε υπάρχει πρόβλημα μετρητών και αδυναμία ρευστότητας που μακροπρόθεσμα οδήγησε σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεών της, κάτι το οποίο άμεσα ενδιαφέρει ιδιαίτερα τόσο τους πιστωτές της όσο και τους προμηθευτές της. Επίσης, η διαχρονική παρακολούθησή τους επιτρέπει να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής της κατάστασης κάτι το οποίο άμεσα αφορά τους μετόχους και επενδυτές της συγκεκριμένης επιχείρησης⁸.

3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της, δηλαδή:

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

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

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Αν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι ομαλή και συνεχής και υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχομένων κεφαλαίων και των εξοφλούμενων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κινήσεως. Στην πραγματικότητα όμως, αυτό σπάνια συμβαίνει, γι' αυτό μια επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες.⁹

Η σημασία του αριθμοδείκτη αυτού είναι τεράστια όσον αφορά την απεικόνιση της πορείας της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

⁶ Παπαδόπουλος, Δ. ΡΗ.Δ., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Επιχείρησης, Τόμος Β' (2η εκδ.). Θεσσαλονίκη

⁹ Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα 2004, εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχειρήσεως.

Κατά τη μελέτη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι διάφορες κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μιας στο σύνολο αυτού. Αυτό, γιατί μία εταιρεία που έχει, σε ποσοστό, περισσότερα μετρητά είναι σε καλύτερη, από απόψεως ρευστότητας, θέση από μία άλλη που έχει περισσότερα σε ποσοστό αποθέματα, έστω και αν και οι δύο έχουν τον ίδιο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.

Γενικά ένας αριθμοδείκτης γύρω στο 2 μπορεί, πολλές φορές, να θεωρηθεί ικανοποιητικός για μία βιομηχανική ή εμπορική επιχείρηση. Σαφώς όμως θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος από την μονάδα, γιατί αυτό θα σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι σε θέση με βάση το κυκλοφορούν ενεργητικό της να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Μια επιχείρηση κοινής ωφέλειας όμως θα έχει πολύ διαφορετικό δείκτη γενικής ρευστότητας από μία βιομηχανική ή εμπορική επιχείρηση. Πάντως σημαντική ένδειξη για επάρκεια ή όχι κεφαλαίων κινήσεως σε μία επιχείρηση αποτελεί η παρακολούθηση της πορείας του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας για μία σειρά ετών. Μία μείωση του δείκτη πρέπει να διερευνηθεί. Μία συνεχής πτωτική πορεία αυτού διαχρονικά αποτελεί ένα είδος προμηνύματος, το οποίο δεν θα πρέπει να αγνοηθεί. Επίσης, η σύγκριση αυτού με το μέσο όρο του κλάδου παρέχει ένδειξη για τη θέση της επιχειρήσεως από απόψεως ρευστότητας.

Σημειώνουμε ότι, επειδή το κεφάλαιο κινήσεως δείχνει το όριο ασφαλείας των βραχυχρόνιων πιστωτών, όσο μεγαλύτερο είναι τούτο σε σχέση με τις τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχειρήσεως τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση αυτής από την άποψη ότι μπορεί να ανταποκρίνεται:

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

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

Χρήση 2011

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{416.674 + 5.568 + 4.468}{48.095} = 8,87 \text{ ή } 887\%$$

Χρήση 2012

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{446.624 + 6.590 + 5.257}{61.477} = 7,45 \text{ ή } 745\%$$

Χρήση 2013

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{240.633 + 701 + 5959}{62.752} = 3,94 \text{ ή } 394\%$$

Χρήση 2014

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{218.901 + 6.383 + 7313}{98.092} = 2,37 \text{ ή } 237\%$$

Χρήση 2015

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{193.218 + 4.512 + 6.251}{58.889} = 3,46 \text{ ή } 346\%$$

3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά, άρα δεν συμπεριλαμβάνονται στον αριθμητή τα αποθέματα, και αυτή είναι η διαφορά του αριθμοδείκτη αυτού με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, δηλαδή¹⁰:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας, λόγω μεγάλων αποθεμάτων, δεν προσδίδει ρευστότητα στην επιχείρηση. Ως εκ τούτου ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ικανότητας μιας επιχειρήσεως να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της από ό, τι ο προηγούμενος αριθμοδείκτης.

Αν τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχειρήσεως (κυκλοφορούν μείον αποθέματα) είναι ίσα ή μεγαλύτερα των τρεχουσών υποχρεώσεων, τότε, θεωρητικά τουλάχιστον, η επιχείρηση έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός μόνο αν στις απαιτήσεις της επιχειρήσεως δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχειρήσεως και εξοφλήσεως των υποχρεώσεών της είναι περίπου ίσες. Επειδή όμως

¹⁰ Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα 2004, εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

στην πράξη ο εξωτερικός αναλυτής ενδέχεται να μην έχει στοιχεία για το είδος αυτών των απαιτήσεων, κρίνεται σκόπιμο οι απαιτήσεις να λαμβάνονται μειωμένες προκειμένου να υπολογιστεί ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.

Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα. Έτσι, αν προβλέπεται κάποια μείωση των μελλοντικών πωλήσεων, θα πρέπει να αναζητηθούν νέα κεφάλαια, είτε με έκδοση νέων τίτλων μετοχών, είτε με προσφυγή στον δανεισμό.

Τέλος, θα πρέπει να σημειωθεί, ότι μια μεγάλη διαφορά μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην επιχείρηση, κάτι το οποίο πιθανώς να φανερώνει χαμηλές πωλήσεις.

Χρήση 2011

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{416.674 + 5.568}{48.095} = 8,77 \text{ ή } 877\%$$

Χρήση 2012

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{446.624 + 6.590}{61.477} = 7,37 \text{ ή } 737\%$$

Χρήση 2013

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{240.633 + 701}{62.752} = 3,85 \text{ ή } 385\%$$

Χρήση 2014

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{218.901 + 6.383}{98.092} = 2,29 \text{ ή } 229\%$$

Χρήση 2015

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{193.218 + 4.512}{58.889} = 3,35 \text{ ή } 335\%$$

3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας μας δείχνει την σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελώντας έτσι μια πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί άμεσα στις τρέχουσες υποχρεώσεις τις.¹¹

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των διαθέσιμων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, δηλαδή:

¹¹ Κωνσταντίνος Κάντζος, «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα Interbooks

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρ. Υποχρεώσεις}}$$

Χρήση 2011

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{416.674}{48.095} = 8,66 \text{ ή } 866\%$$

Χρήση 2012

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{446.624}{61.477} = 7,26 \text{ ή } 726\%$$

Χρήση 2013

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{240.633}{62.752} = 3,83 \text{ ή } 383\%$$

Χρήση 2014

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{218.901}{98.092} = 2,23 \text{ ή } 223\%$$

Χρήση 2015

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{193.218}{58.889} = 3,28 \text{ ή } 328\%$$

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η έννοια αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η ικανότητα δημιουργίας κερδών ενδιαφέρει τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και γενικά τους εργαζομένους σε μια επιχείρηση. Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως είτε για να επιλέξουν τις μετοχές της ως επένδυση είτε για να αποφασίσουν εάν θα διατηρήσουν στο χαρτοφυλάκιό τους, καθώς αυξήσεις της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως σχετίζονται με αυξήσεις σχετίζονται με αυξήσεις του πλούτου των μετοχών. Οι διάφοροι πιστωτές ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την ικανότητα μιας επιχειρήσεως να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της προκειμένου να βοηθήσουν στις αποφάσεις χορήγησης πιστώσεων.

Μια επιχείρηση μπορεί να χρησιμοποιεί αριθμοδείκτες αποδοτικότητας στις φάσεις προγραμματισμού των διαφόρων επενδύσεων, ελέγχου και αμοιβής των υπεύθυνων στελεχών. Όλες, όμως, οι κατηγορίες των εργαζομένων θα πρέπει να επιζητούν αυξήσεις των αμοιβών τους ανάλογες με την αύξηση της αποδοτικότητας και της επιχείρησης όπου εργάζονται.

Συχνά η έννοια της αποδοτικότητας ταυτίζεται με την έννοια της αποτελεσματικότητας της διοίκησης μιας επιχειρήσεως. Την καλύτερη βέβαια ένδειξη για την αποτελεσματικότητα της διοίκησης παρέχει η μακροχρόνια αποδοτικότητα της επιχειρήσεως, και ιδιαίτερα όταν υπολογίζεται για έναν ολόκληρο οικονομικό κύκλο.

3.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων, οπότε:

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους} = \frac{\text{Μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσεως}}$$

Το ποσοστό μικτού κέρδους βρίσκεται επίσης αν από την αξία πώλησεως αφαιρεθεί το κόστος πωληθέντων και η διαφορά εκφραστεί σε ποσοστό επί τοις εκατό της αξίας πωλήσεως.

Ο υπολογισμός του μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητας τους. Σ' αυτού του είδους τις επιχειρήσεις το κόστος πωληθέντων είναι το σημαντικότερο μέγεθος και ως εκ τούτου ο προσεκτικός έλεγχος είναι απαραίτητος για την εξασφάλιση κερδοφόρας δραστηριότητας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου τόσο καλύτερη, από απόψεως κερδών, είναι η θέση της επιχειρήσεως, γιατί μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία την αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.¹²

Δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχειρήσεως καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Ένας υψηλός δείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα διοικήσεως μιας επιχειρήσεως να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων.

Χρήση 2011

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους} = \frac{110.916}{256.786} = 0,43 \text{ ή } 43\%$$

Χρήση 2012

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους} = \frac{63.116}{223.232} = 0,28 \text{ ή } 28\%$$

Χρήση 2013

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους} = \frac{(8.653)}{164.452} = -0,05 \text{ ή } -5\%$$

Χρήση 2014

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους} = \frac{(18.204)}{175.576} = -0,10 \text{ ή } -10\%$$

¹² Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα 2004, εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

Χρήση 2015

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους} = \frac{(47.177)}{157.712} = -0,29 \text{ ή } -29\%$$

3.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου, δηλαδή:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρ. κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Καθαρές πωλήσεις χρήσεως}}$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζονται στις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους¹³.

Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου δε μεταβάλλεται διαχρονικά, ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αυξήσεως των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Εάν, αντίθετα, ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά, ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου παραμένει σταθερός, παρέχεται σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Εάν όμως συμβαίνει οι δύο αυτοί αριθμοδείκτες να μειώνονται ενώ τα έσοδα λειτουργίας να παραμένουν σταθερά σε σχέση με τις πωλήσεις, τότε το γεγονός αυτό οφείλεται αποκλειστικά και μόνο στο υψηλότερο κόστος παραγωγής.¹⁴

Χρήση 2011

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους} = \frac{107.495}{256.786} = 0,41 \text{ ή } 41\%$$

Χρήση 2012

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους} = \frac{54.639}{223.232} = 0,24 \text{ ή } 24\%$$

¹³ Κωνσταντίνος Κάντζος, «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα Interbooks

¹⁴ Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα 2004, εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

Χρήση 2013

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους} = \frac{(21.205)}{164.452} = -0,12 \text{ ή } -12\%$$

Χρήση 2014

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους} = \frac{(10.268)}{175.576} = -0,05 \text{ ή } -5\%$$

Χρήση 2015

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους} = \frac{(64.713)}{157.712} = -0,41 \text{ ή } -41\%$$

3.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ROA)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως της.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (σύνολο ενεργητικού) που μετέχουν στην πραγματοποίηση των εν λόγω κερδών, δηλαδή¹⁵:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικ. ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως επιτρέπει¹⁶:

Τη σύγκριση μιας επιχειρήσεως με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επενδύσεων, καθώς και με την αποδοτικότητα άλλων επιχειρήσεων του ίδιου περιόδου βαθμού κινδύνου. Η αποτελεσματικότητα λειτουργίας μιας επιχειρήσεως δείχνει την ικανότητα της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, ανταμείβοντας τα ανάλογα.

Την παρακολούθηση της αποδοτικότητας διαχρονικά και την σύγκριση της με τα αντίστοιχα μεγέθη άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή με το μέσο όρο του κλάδου όπου ανήκει η επιχείρηση.

Τη διερεύνηση των αιτιών της μεταβολής του διαχρονικά. Απο πολλούς υποστηρίζεται η άποψη ότι είναι προτιμότερο να μετριέται η κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχειρήσεως με τον αριθμοδείκτη αυτό παρά με τον αριθμοδείκτη λειτουργικών κερδών προς καθαρές πωλήσεις.

¹⁵ Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα 2004, εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

¹⁶ Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα 2004, εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

Χρήση 2011

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{107.495}{1.604.471} = 0,06 \text{ ή } 6\%$$

Χρήση 2012

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{54.639}{1.742.802} = 0,03 \text{ ή } 3\%$$

Χρήση 2013

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{(21.205)}{1.701.981} = -0,012 \text{ ή } -1,2\%$$

Χρήση 2014

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{(10.268)}{1.787.122} = -0,005 \text{ ή } -0,5\%$$

Χρήση 2015

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{(64.713)}{1.836.965} = -0,035 \text{ ή } -3,5\%$$

3.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σπουδαίος δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει την ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά), άρα¹⁷:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικ. ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων τόσο μεγαλύτερη η αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως απασχολούνται σ' αυτήν και επομένως και πιο κερδοφόρα η δυναμικότητα της επιχειρήσεως. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχε σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, κ.λπ.), χωρίς όμως να μπορεί ο εξωτερικός αναλυτής να εντοπίσει το ή τα αδύνατα σημεία της από τον εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνο.

Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και το γεγονός αυτό μπορεί να οφείλεται στην

¹⁷ Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα 2004, εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

επιτυχημένη διοίκησή της, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, κ.λπ. Στην τελευταία αυτή περίπτωση οι μέτοχοι έχουν ωφεληθεί από το γεγονός ότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν στην επιχείρηση λιγότερο απ' ό, τι αυτά αποδίδουν σ' αυτήν.

Χρήση 2011

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{107.495}{1.208.878} = 0,08 \text{ ή } 8\%$$

Χρήση 2012

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{54.639}{1.226.424} = 0,04 \text{ ή } 4\%$$

Χρήση 2013

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{(21.205)}{1.253.392} = -0,016 \text{ ή } -1,6\%$$

Χρήση 2014

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{(10.268)}{1.218.226} = -0,008 \text{ ή } -0,8\%$$

Χρήση 2015

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{(64.713)}{1.218.336} = -0,053 \text{ ή } -5,3\%$$

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας βοηθούν να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων, απαιτήσεων) σε ρευστά. Μεγάλα ποσά σε ρευστά διαθέσιμα και προσωρινές επενδύσεις δεν αυξάνουν τη μακροχρόνια κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης, γι' αυτό και θα πρέπει να αποφεύγονται, εκτός αν πρόκειται να επενδυθούν στο άμεσο μέλλον¹⁸.

Επίσης, το ποσοστό απαιτήσεων που εμφανίζει μια επιχείρηση έχει πάντα σχέση και πρέπει να εξετάζεται σε συνδυασμό με τις πιστωτικές πωλήσεις.

3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχείρησης, μέσα στην χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεών της. Επειδή όμως συνήθως δεν υπάρχουν στοιχεία για τις πιστωτικές πωλήσεις, καθώς και στοιχεία που να αναφέρονται στο μέσο όρο των χορηγούμενων

¹⁸ Κωνσταντίνος Κάντζος, «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα Interbooks

πιστώσεων, λαμβάνονται υπόψη οι καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και το σύνολο των απαιτήσεων, όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό στο τέλος της χρήσεως.¹⁹

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Απαιτήσεις} \times 365}{\text{Πωλήσεις}}$$

Χρήση 2011

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξης Απαιτήσεων} = \frac{5.568}{256.786} \times 365 = 7,91 \text{ ημέρες}$$

Χρήση 2012

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξης Απαιτήσεων} = \frac{6.590}{223.232} \times 365 = 10,77 \text{ ημέρες}$$

Χρήση 2013

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξης Απαιτήσεων} = \frac{701}{164.452} \times 365 = 1,55 \text{ ημέρες}$$

Χρήση 2014

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξης Απαιτήσεων} = \frac{6.383}{175.576} \times 365 = 13,2 \text{ ημέρες}$$

Χρήση 2015

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξης Απαιτήσεων} = \frac{4.512}{157.712} \times 365 = 10,4 \text{ ημέρες}$$

3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Η ικανότητα μιας επιχειρήσεως να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχειρήσεως με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της, δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας κυκλοφορ. Αποθεμάτ.} = \frac{\text{Αποθέματα} \times 365}{\text{Πωλήσεις}}$$

Στα αποθέματα προϊόντων περιλαμβάνονται τόσο τα έτοιμα προϊόντα, όσο και οι πρώτες ύλες και τα ημικατεργασμένα προϊόντα.

¹⁹ Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα 2004, εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση.

Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Για το λόγο αυτό οι καλά οργανωμένες επιχειρήσεις, εκτός αν αναμένεται αύξηση των τιμών των προϊόντων τους, προσπαθούν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται κι αυτό για να ελαχιστοποιούν το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα, να εξοικονομούν δαπάνες αποθηκείσεως και να μειώνουν τον κίνδυνο μη πωλήσεώς τους λόγω αλλοιώσεως ή αλλαγής των προτιμήσεων των καταναλωτών.²⁰

Χρήση 2011

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{4.808}{256.786} \times 365 = 6,8 \text{ ημ.}$$

Χρήση 2012

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{5.275}{223.232} \times 365 = 8,6 \text{ ημ.}$$

Χρήση 2013

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{5.959}{164.452} \times 365 = 13,2 \text{ ημ.}$$

Χρήση 2014

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{7.313}{175.576} \times 365 = 15,2 \text{ ημ.}$$

Χρήση 2015

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{6.251}{157.712} \times 365 = 14,4 \text{ ημ.}$$

3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησής του σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεως μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια αυτής της χρήσεως για την επίτευξη των πωλήσεών της, δηλαδή:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

²⁰ Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα 2004, εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

Οι καθαρές πωλήσεις προκύπτουν αν από το σύνολο των πωλήσεων αφαιρεθούν οι επιστροφές πωλήσεων και οι εκπτώσεις πωλήσεων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.²¹

Χρήση 2011

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{256.786}{1.604.471} = 0.16$$

Χρήση 2012

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{223.232}{1.742.802} = 0,12$$

Χρήση 2013

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{164.452}{1.701.981} = 0.096$$

Χρήση 2014

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{175.576}{1.787.122} = 0,098$$

Χρήση 2015

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{157.712}{1.836.965} = 0,085$$

3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.²²

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτ. βραχυπρ. υποχρεωσ} = \frac{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}{\text{Πωλήσεις}} \times 365$$

²¹ Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα 2004, εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

²² Νικήτας Α. Νιάρχος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα 2004, εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

Στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εμπεριέχονται οι ανοικτοί λογαριασμοί προμηθευτών, καθώς και τα γραμμάτια πληρωτέα.

Χρήση 2011

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρ. Υποχρ.} = \frac{48.095}{256.786} \times 365 = 68,3 \text{ ημ.}$$

Χρήση 2012

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρ. Υποχρ.} = \frac{61.477}{223.232} \times 365 = 100,5 \text{ ημ.}$$

Χρήση 2013

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρ. Υποχρ.} = \frac{62.752}{164.452} \times 365 = 139,2 \text{ ημ.}$$

Χρήση 2014

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρ. Υποχρ.} = \frac{98.092}{175.576} \times 365 = 203,9 \text{ ημ.}$$

Χρήση 2015

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρ. Υποχρ.} = \frac{58.889}{157.712} \times 365 = 136,2 \text{ ημ.}$$

3.4 ΒΑΘΜΟΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

Φερεγγυότητα είναι η ικανότητα μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της όταν πρέπει, συμπεριλαμβανόμενων των τόκων και των δόσεων των μακροχρόνιων δανείων.

Η δανειοδοτική ικανότητα αναφέρεται στα ποσά των μακροπρόθεσμων δανείων που έχουν χρησιμοποιηθεί για να χρηματοδοτήσουν τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης, σε σύγκριση, όμως, μ' αυτά που έχουν χρηματοδοτηθεί από τους ιδιοκτήτες.

Ο δείκτης δείχνει το ποσό που διαθέτει σε ενεργητικό η επιχείρηση για να καλύψει τις υποχρεώσεις της σε κάθε περίπτωση ανάγκης. Το παίρνουμε στην αρχή και στο τέλος του χρόνου για να βλέπουμε την εξέλιξη.

$$\text{Βαθμός φερεγγυότητας} = \frac{\text{Σύνολο ενεργητικού}}{\text{Σύνολο υποχρεώσεων}}$$

Χρήση 2011

$$\text{Βαθμός Φερεγγυότητας} = \frac{1.604.471}{394.563} = 4,06$$

Χρήση 2012

$$\text{Βαθμός Φερεγγυότητας} = \frac{1.742.802}{476.378} = 3,65$$

Χρήση 2013

$$\text{Βαθμός Φερεγγυότητας} = \frac{1.701.981}{448.589} = 3,79$$

Χρήση 2014

$$\text{Βαθμός Φερεγγυότητας} = \frac{1.787.122}{505.736} = 3,53$$

Χρήση 2015

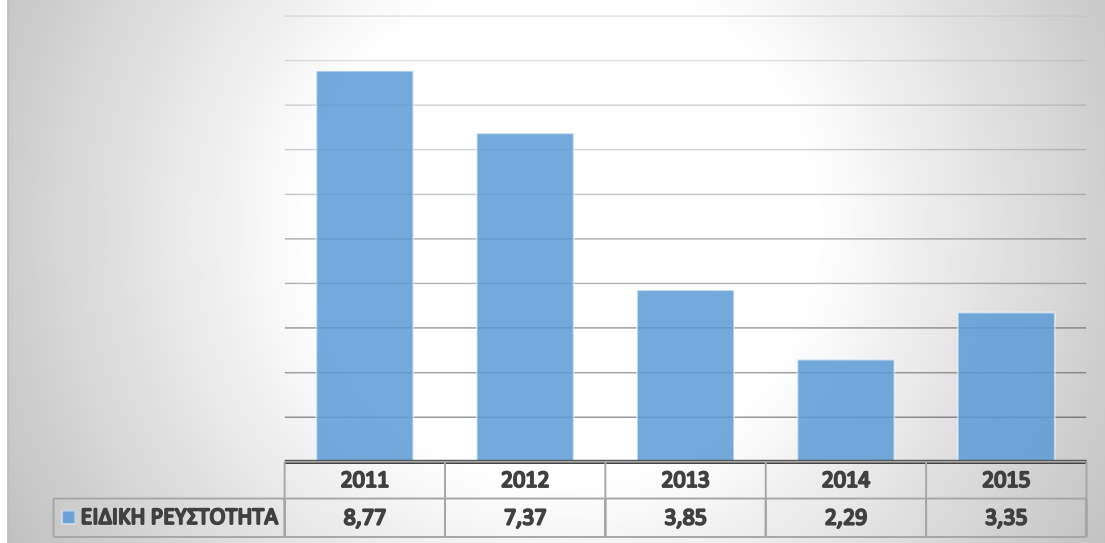
$$\text{Βαθμός Φερεγγυότητας} = \frac{1.836.965}{618.599} = 2,96$$

3.5 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΤΩΝ ΑΝΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ



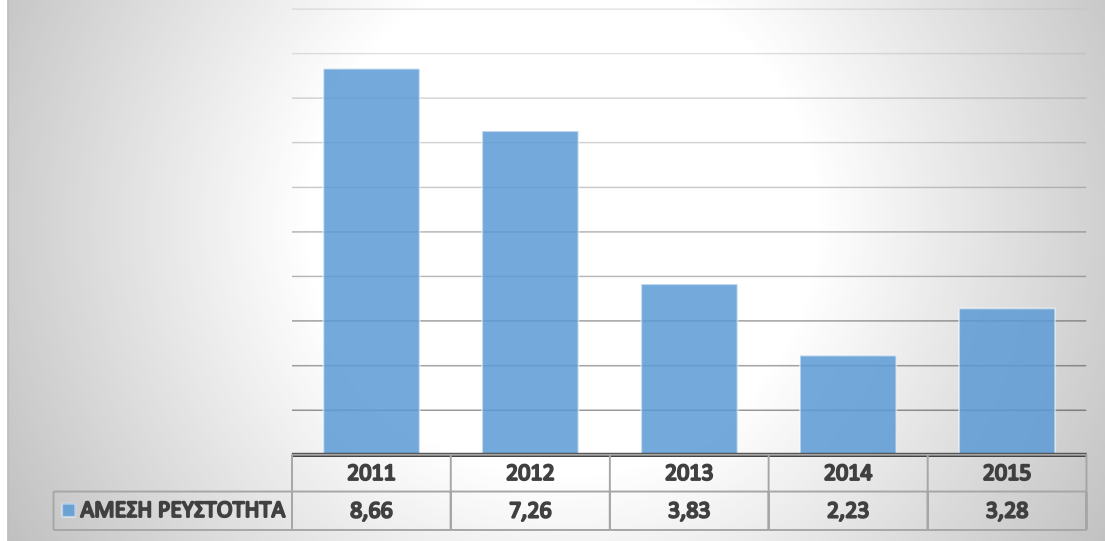
Στο παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι το έτος 2011 ο αριθμοδείκτης είχε την μεγαλύτερη τιμή (8,87 ή 887%) συγκριτικά με τα άλλα έτη. Στα επόμενα τρία έτη βρέθηκε στην χαμηλότερη (2,37 ή 237%) το 2014. Το 2015 παρουσίασε μια αύξηση 46% και η τιμή του δείκτη διαμορφώθηκε στο 3,46 ή 346% για το 2015. Το συμπέρασμα που βγάζουμε από τα παραπάνω είναι ότι παρά τις μεταβολές που υπήρξαν ο αριθμοδείκτης παρέμεινε σε ικανοποιητικά επίπεδα (>2). Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση ανά πάσα στιγμή ήταν έτοιμη να καλύψει τυχόν Βραχ. Υποχρεώσεις με βάση το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της.

ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

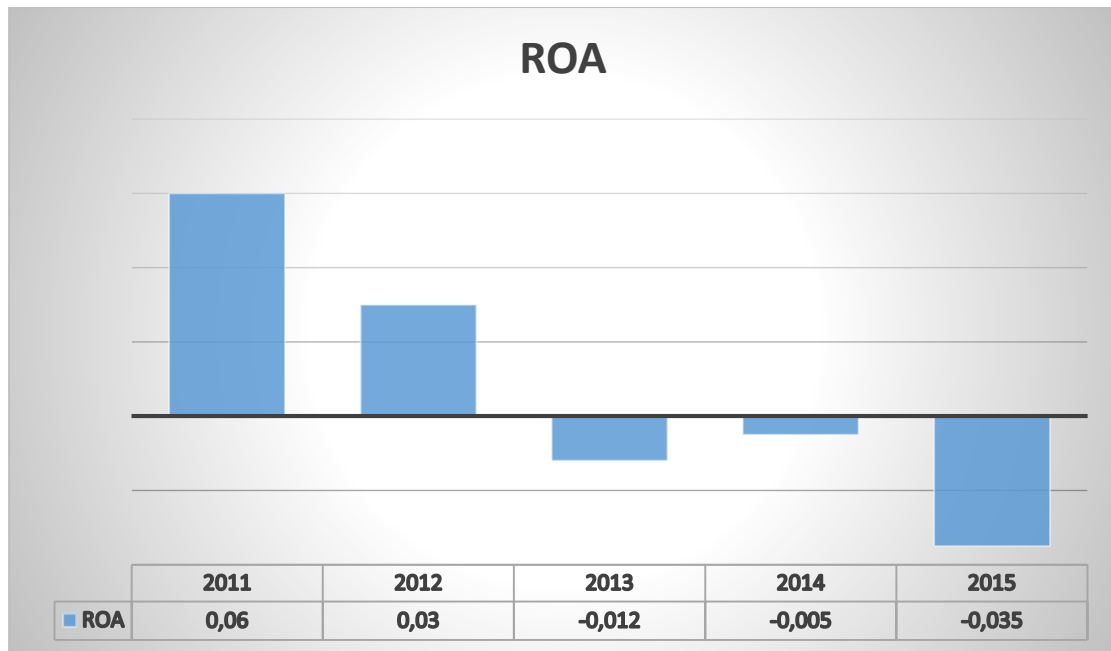


Σε αντίθεση με τον αριθμοδείκτη της γενικής ρευστότητας, στον αριθμοδείκτη της ειδικής ρευστότητας δεν χρησιμοποιούμε για τον υπολογισμό του τα αποθέματα αλλά χρησιμοποιούνται μόνο τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία και για το λόγο αυτό αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ρευστότητας της επιχείρησης. Όπως βλέπουμε λοιπόν στο διάγραμμα υψηλότερη ειδική ρευστότητα εμφανίζεται το έτος 2011 που η εταιρεία είναι σε θέση να καλύπτει πάνω από οκτώ φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ακολουθούν τα έτη 2012, 2013 και 2015 ενώ χειρότερη ρευστότητα παρατηρείται το 2014 με τον δείκτη στο 2,29.

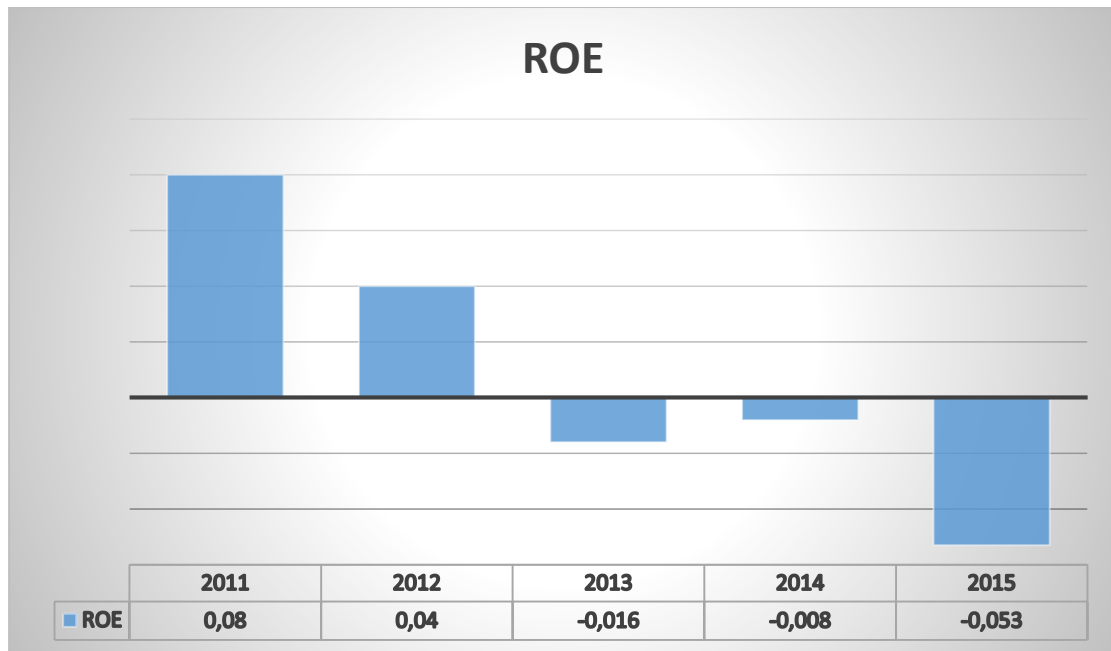
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ



Στον αριθμοδείκτη της άμεσης ρευστότητας δεν χρησιμοποιούμε πλέον τις απαιτήσεις παρά μόνο τα διαθέσιμα (μετρητά στο ταμείο). Κατ' αυτόν τον τρόπο μπορούμε να έχουμε μια καλύτερη εικόνα για το αν η επιχείρηση μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις τις. Όπως και στα διαγράμματα της γενικής και της ειδικής ρευστότητας, έτσι και στην άμεση ρευστότητα παρατηρείται σταδιακή μείωση από το 2011 μέχρι το 2014 που ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει την μικρότερη τιμή (2,23 ή 223%). Τέλος το 2015 εμφανίζεται μια αύξηση κατά 47% συγκριτικά με το προηγούμενο έτος. Το συμπέρασμα που βγάζουμε είναι ότι κατά την διάρκεια αυτών των πέντε (5) ετών η επιχείρηση ήταν σε θέση να καλύψει ανά πάσα στιγμή τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

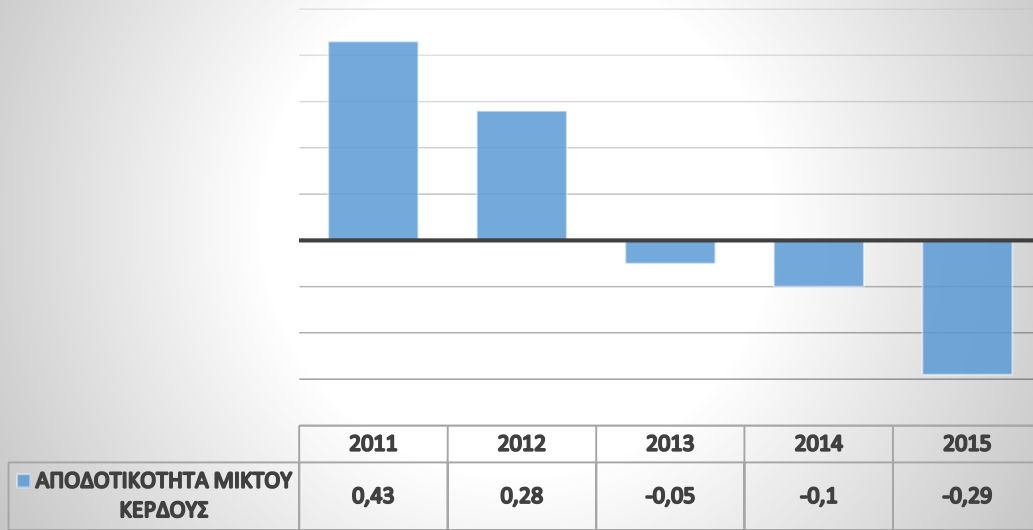


Ο αριθμοδείκτης ROA αφορά την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Μας δείχνει δηλαδή το ποσοστό που αποτελούν τα κέρδη χρήσης επί του συνόλου του Ενεργητικού. Υψηλότερη αποδοτικότητα συνολικών περιουσιακών στοιχείων εμφανίζεται το 2011 και ακολουθεί το 2012. Για τα έτη 2013, 2014 και 2015 οι τιμές είναι αρνητικές και αυτό οφείλεται στην ζημία χρήσης που σημειώθηκε αυτά τα έτη.



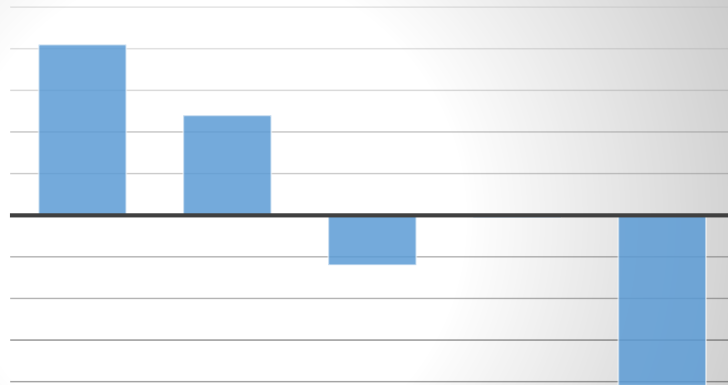
Ο αριθμοδείκτης ROE αφορά την αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης, δηλαδή δείχνει τι ποσοστό αποτελούν τα κέρδη χρήσης επί των ιδίων κεφαλαίων. Όπως και στο διάγραμμα που αφορά τον ROA έτσι και τώρα παρατηρούμε από το άνω διάγραμμα ότι υψηλότερη αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων παρουσιάζεται το 2011, ενώ σχετικά κοντά σε αυτήν την τιμή είναι ο δείκτης για το 2012. Αρνητικές τιμές παρουσιάζουν τα έτη 2013, 2014 και 2015 λόγω της εξαγωγής ζημιάς χρήσης.

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των συνολικών πωλήσεων. Φανερώνει το μικτό κέρδος της επιχείρησης για κάθε ένα ευρώ καθαρών πωλήσεων που πραγματοποιεί. Στο παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε θετικές τιμές 43% και 28% για τα έτη 2011 και 2012 αντίστοιχα. Το 2013, 2014 και 2015 εμφανίζεται μια καθοδική πορεία που έχει ως αποτέλεσμα τα χαμηλά-αρνητικά ποσοστά των αριθμοδεικτών. Αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι έχουμε στασιμότητα στις πωλήσεις με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες που θα μπορούσαν να επιτύχουν χαμηλές τιμές.

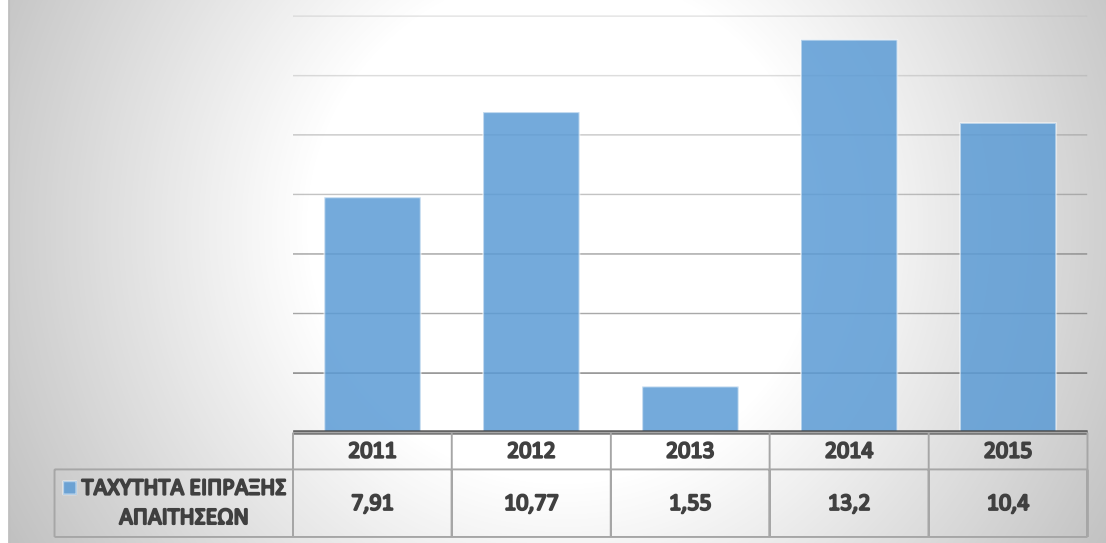
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



	2011	2012	2013	2014	2015
■ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,41	0,24	-0,12	-0,005	-0,41

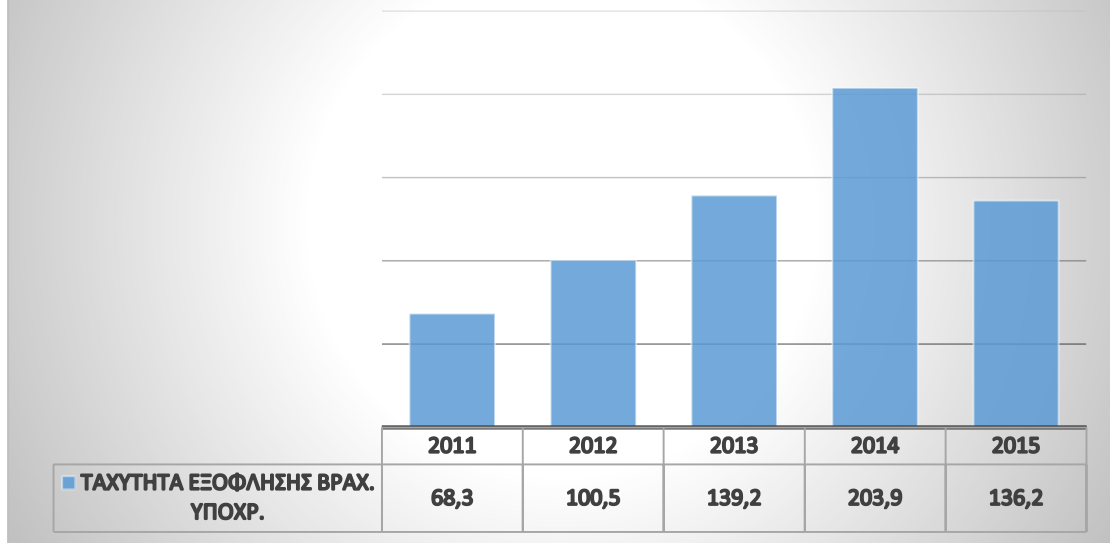
Ο δείκτης αυτός φανερώνει το καθαρό κέρδος που απορρέει στην επιχείρηση για κάθε ένα ευρώ πωλήσεων που πραγματοποιεί. Είναι δηλαδή το πραγματικό ποσοστό καθαρού κέρδους με το οποίο λειτουργεί η επιχείρηση. Όπως και στο διάγραμμα μικτού κέρδους, έτσι και σε αυτό του καθαρού το 2011 και το 2012 η επιχείρηση έχει θετικές τιμές της τάξεως του 41% και 24% αντιστοίχως. Τα επόμενα τρία έτη που ακολουθούν παρατηρούνται αρνητικές τιμές με το 2015 να εμφανίζει αποδοτικότητα καθαρού κέρδους -41%.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



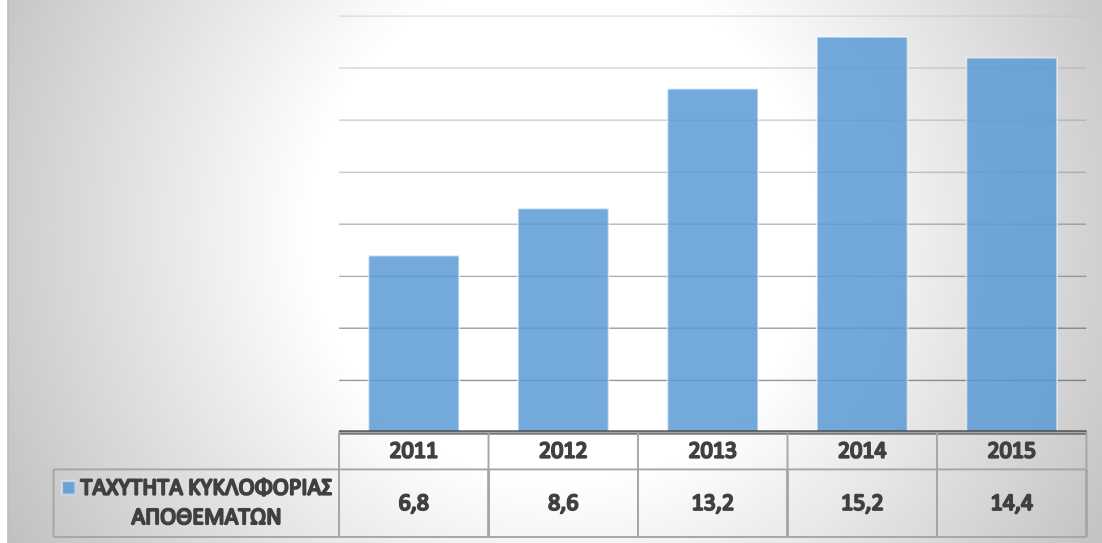
Στο παραπάνω διάγραμμα ενώ ο αριθμοδείκτης εισπράξεως απαιτήσεων για τα έτη 2011,2012,2014 και 2015 έχει μέση τιμή περίπου ίση με 10 ημέρες για το 2013 εμφανίζει τιμή 1,55. Οι διακυμάνσεις που υπάρχουν από χρόνο σε χρόνο στον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων, δείχνουν τις μεταβολές της πιστωτικής πολιτικής της επιχείρησης ή μεταβολές τις ικανότητας για είσπραξη των απαιτήσεων.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.



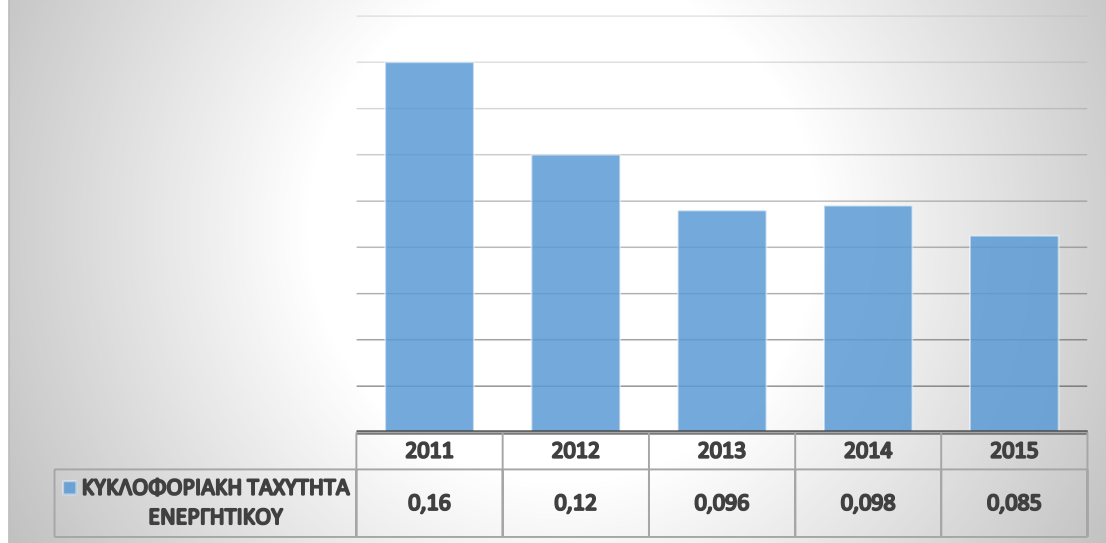
Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας δείχνει με τι συχνότητα η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις που έχει απέναντι σε προμηθευτές της. Στο παραπάνω διάγραμμα παρατηρείται μια αύξηση του αριθμοδείκτη εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από το έτος 2011 μέχρι και το 2014. Αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση ανταποκρίνεται χειρότερα στην πληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Το 2015 ο αριθμοδείκτης σημείωσε μείωση κατά 33% και κάπως έτσι σχηματίστηκε τιμή περίπου ίση με του 2013.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ



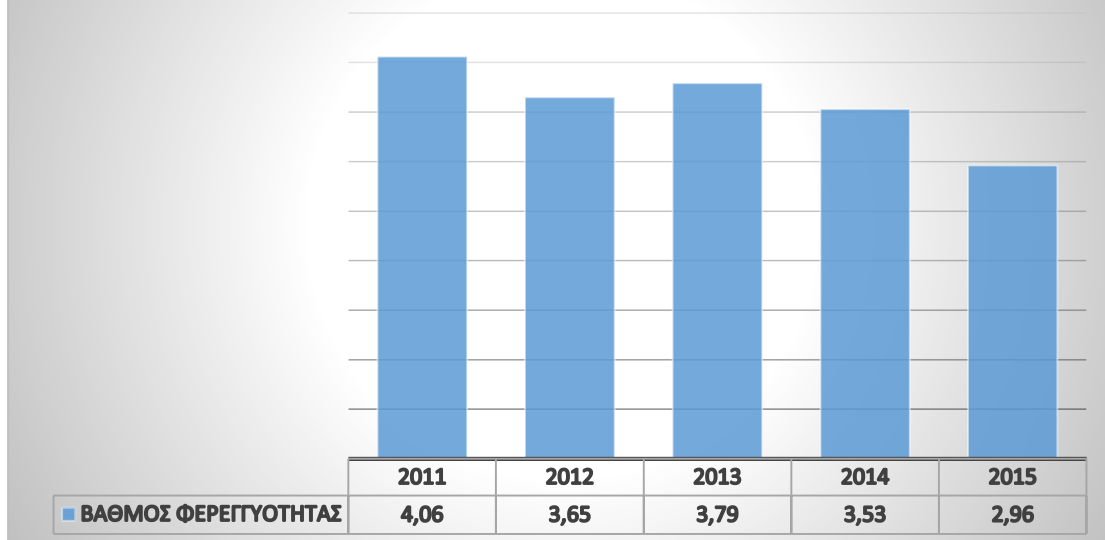
Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Στο παραπάνω διάγραμμα φαίνεται ότι το 2011 ο αριθμοδείκτης έχει την χαμηλότερη τιμή (6,8) σε σχέση με τα άλλα τέσσερα έτη. Τα αποθέματα μέχρι και το 2014 ανανεώνονται πιο αργά. Το 2015 εμφανίζεται μείωση κατά 5% σε σχέση με το 2014.

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ



Ο δείκτης αυτός συσχετίζει τις πωλήσεις με το σύνολο ενεργητικού, προσδιορίζοντας έτσι το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού κατά την παραγωγική διαδικασία. Στο παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε ότι οι τιμές του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και για τα πέντε έτη είναι μικρότερες τις μονάδας. Συνεπώς ο αριθμοδείκτης δεν είναι ικανοποιητικός. Αυτό συμβαίνει διότι τα έσοδα εμφανίζουν πολύ μεγάλη μείωση που οφείλεται στην μεγάλη πτώση της ναυλαγοράς.

ΒΑΘΜΟΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ



Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να εξοφλεί όλες τις υποχρεώσεις της συμπεριλαμβανομένου και τους τόκους και τις δόσεις των δανείων. Όσο πιο υψηλό το ποσοστό που εξάγεται τόσο καλύτερη φερεγγυότητα που τους δανειστές της έχει μια επιχείρηση. Από το σχεδιάγραμμα λοιπόν φαίνεται πως η επιχείρηση έχει καλά επίπεδα φερεγγυότητας για όλα τα έτη με τον αριθμοδείκτη να κυμαίνεται από το 4,06 ως και το 2,96.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία ασχοληθήκαμε με την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας ναυτιλιακής εταιρείας και την σημασία της ανάλυσης αυτής. Αφού θεωρητικά παρουσιάσαμε στοιχεία σχετικά με την λειτουργία της επιχείρησης, τις οικονομικές καταστάσεις της και τον τρόπο ανάλυσής τους μέσω αριθμοδεικτών, επιλέξαμε να συνεχίσουμε την εργασία μας ενσωματώνοντας μια πρακτική εφαρμογή, μελετώντας την ναυτιλιακή εταιρεία Diana Shipping Inc. και δουλεύοντας τους αριθμοδείκτες πάνω στις οικονομικές καταστάσεις της για πέντε (5) έτη.

Από την μελέτη που κάναμε συμπεραίνουμε το γεγονός ότι η διατήρηση του υφεσιακού οικονομικού κλίματος τα τελευταία χρόνια έχει επηρεάσει κάθε πτυχή της παγκόσμιας οικονομίας. Από την ύφεση αυτή, όπως είναι λογικό έχει επηρεαστεί και ο κλάδος της Ναυτιλίας. Οι ναυτιλιακές εταιρείες αντιμετωπίζουν τεράστιες προκλήσεις που προκύπτουν από το αίσθημα αβεβαιότητας στην αγορά, τους ευμετάβλητους ναύλους και τον περιορισμό της χρηματοδότησης νέων δανείων. Για να βρεθεί λύση απαιτούνται σκληρές διαπραγματεύσεις μεταξύ πλοιοκτητών, ναυλωτών, ναυπηγείων και φυσικά τραπεζών. Η παραπάνω κατάσταση δημιουργεί αβεβαιότητα για το μέλλον πολλών επιχειρήσεων, καθώς οποιαδήποτε λανθασμένη στρατηγική μπορεί να οδηγήσει στην πτώχευση.

Η ναυτιλιακή εταιρεία που μελετούμε είναι εντάσεως κεφαλαίου καθώς πρωταρχικό ρόλο παίζουν τα επενδυμένα κεφάλαια (αγορές πλοίων, μηχανημάτων, επισκευές και συντήρηση, ναύλοι) και αποτελείται από μεγάλο ποσοστό παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες ρευστότητας της επιχείρησης, παρατηρείται πως οι τιμές είναι ικανοποιητικές σε σχέση με τα επιθυμητά όρια. Παρόλα αυτά εμφανίζεται σταδιακή μείωση των τιμών με την πάροδο των χρόνων. Από τα παραπάνω καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της αλλά και τυχόν έκτακτα έξοδα ανά πάσα στιγμή.

Από την άλλη, η ανάλυση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας της εταιρείας δεν μας δίνει ενθαρρυντικά στοιχεία για την παραγωγή ικανοποιητικού κέρδους. Για τα έτη 2011-2015 εμφανίζεται καθοδική πορεία σε όλους τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Πιο συγκεκριμένα τα τελευταία τρία έτη (2013,2014,2015) οι τιμές των αριθμοδεικτών είναι αρνητικές, πράγμα που οφείλεται στην πτώση της ναυλαγοράς.

Αναλύοντας τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας διαπιστώνουμε ότι η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων για τα πέντε έτη έχει μέση τιμή ίση με 9 ημέρες. Η εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της γίνεται κατά μέσο όρο σε 130 ημέρες. Αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση εισπράττει με καλύτερη συχνότητα συγκριτικά με την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Η μέση τιμή για τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων είναι περίπου ίση με 12 μέρες. Ακόμα, παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, έχει μέση τιμή ίση με 0,11 (μη ικανοποιητική). Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν αξιοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία(στοιχεία του ενεργητικού της). Τέλος, το γεγονός ότι ο βαθμός φερεγγυότητας κυμαίνεται σε καλά επίπεδα, με μέση τιμή 3,2 μας δείχνει ότι η συγκεκριμένη εταιρεία είναι συνεπής στην εξόφληση των υποχρεώσεων της. Δεν είναι τυχαίο άλλωστε το γεγονός ότι η Diana Shipping Inc. έχει σημαντικά χαμηλότερα επίπεδα χρέους σε σχέση με άλλες ανταγωνίστριες εταιρείες του κλάδου της ναυτιλίας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Αδαμίδης Λ.Α., Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, University Studio Press

Κάντζος Κ. , Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα Interbooks

Νιάρχος Ν. , Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, (7^η έκδ.), Αθήνα 2004, Σταμούλης Α.

Παπαδέας Π. , Συκιανάκης Ν. , Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα 2014, Παπαδέας Π.

Παπαδόπουλος, Δ. ΡΗ.Δ. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Επιχείρησης, Τόμος Β' (2^η εκδ.). Θεσσαλονίκη

Ιστοσελίδες:

<http://www.dianashippingservices.com>

<http://www.dianashippinginc.com>

<http://www.dcontainerships.com/>

<http://seekingalpha.com>

https://en.wikipedia.org/wiki/Main_Page

<https://www.euretirio.com/>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Πίνακας 1

DIANA SHIPPING INC.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

December 31, 2012 and 2011

(Expressed in thousands of U.S. Dollars – except for share and per share data)

	2012	2011
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash and cash equivalents (Note 2(e))	\$ 446,624	\$ 416,674
Accounts receivable, trade (Note 2(f))	6,590	5,568
Due from a related party (Note 4)	613	263
Inventories (Note 2(g))	5,275	4,808
Prepaid expenses and other assets	4,834	2,320
Prepaid charter revenue (Note 8)	3,050	3,058
Total current assets	466,986	432,691
FIXED ASSETS:		
Advances for vessels under construction and acquisitions and other vessel costs (Note 5)	11,502	63,440
Vessels (Note 6)	1,515,370	1,292,237
Accumulated depreciation (Note 6)	(304,232)	(245,518)
Vessels' net book value (Note 6)	1,211,138	1,046,719
Property and equipment, net (Note 7)	22,774	21,659
Total fixed assets	1,245,414	1,131,818
OTHER NON-CURRENT ASSETS:		
Deferred charges, net (Notes 2(n) and 2(o))	3,365	4,769
Prepaid charter revenue, non-current (Note 8)	2,303	5,351
Investment in Diana Containerships Inc. (Note 3)	24,734	29,842
Total assets	\$ 1,742,802	\$ 1,604,471
LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY		
CURRENT LIABILITIES:		
Current portion of long-term debt (Note 9)	\$ 45,032	\$ 27,700
Accounts payable, trade and other	6,993	7,127
Due to related parties (Note 4)	264	226
Accrued liabilities	5,284	4,751
Deferred revenue (Note 10)	2,827	8,136
Fair value of derivative instruments, current portion (Note 17)	994	-
Other current liabilities	83	155
Total current liabilities	61,477	48,095
Long-term debt, net of current portion and deferred financing costs (Note 9)	414,080	345,638
Other non-current liabilities	821	830
Fair value of derivative instruments, non-current portion (Note 17)	-	1,030
Commitments and contingencies (Note 11)	-	-
STOCKHOLDERS' EQUITY:		
Preferred stock, \$0.01 par value; 25,000,000 shares authorized, none issued	-	-

Common stock, \$0.01 par value; 200,000,000 shares authorized and 82,233,424 and 82,419,417 issued and outstanding at December 31, 2012 and 2011, respectively (Note 12)	822	824
Additional paid-in capital	918,007	915,404
Other comprehensive income / (loss) (Note 2(c))	194	(112)
Retained earnings	347,401	292,762
Total stockholders' equity	<u>1,266,424</u>	<u>1,208,878</u>
Total liabilities and stockholders' equity	<u>\$ 1,742,802</u>	<u>\$ 1,604,471</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Πίνακας 2

DIANA SHIPPING INC.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

December 31, 2014 and 2013

(Expressed in thousands of U.S. Dollars – except for share and per share data)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ASSETS		
CURRENT ASSETS:		
Cash and cash equivalents (Note 2(e))	\$ 218,901	\$ 240,633
Accounts receivable, trade (Note 2(f))	6,383	701
Due from related parties (Notes 2(g) and 4(b))	57	86
Inventories (Note 2(h))	7,313	5,959
Prepaid expenses and other assets	5,580	4,489
Total current assets	<u>238,234</u>	<u>251,868</u>
FIXED ASSETS:		
Advances for vessels under construction and acquisitions and other vessel costs (Note 5)	29,500	38,862
Vessels (Note 6)	1,807,654	1,686,590
Accumulated depreciation (Note 6)	<u>(434,521)</u>	<u>(366,215)</u>
Vessels' net book value (Note 6)	<u>1,373,133</u>	<u>1,320,375</u>
Property and equipment, net (Note 7)	<u>23,887</u>	<u>22,826</u>
Total fixed assets	<u>1,426,520</u>	<u>1,382,063</u>
OTHER NON-CURRENT ASSETS:		
Due from related parties, non-current (Notes 2(g) and 4(b))	50,866	50,233
Investment in Diana Containerships Inc. (Note 3)	67,546	15,640
Other non-current assets	-	793
Deferred charges, net	3,956	1,384
Total assets	<u>\$ 1,787,122</u>	<u>\$ 1,701,981</u>
LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY		
CURRENT LIABILITIES:		
Current portion of long-term debt, net of deferred financing costs, current (Note 9)	\$ 78,734	\$ 46,077

Accounts payable, trade and other	9,702	7,409
Due to related parties (Note 4)	281	221
Accrued liabilities	6,012	4,805
Deferred revenue	3,279	3,278
Fair value of derivative instruments (Note 16)	-	378
Other current liabilities	84	129
Total current liabilities	<u>98,092</u>	<u>62,297</u>
Long-term debt, net of current portion and deferred financing costs, non-current (Note 9)	405,522	385,480
Other non-current liabilities	1,282	812
Commitments and contingencies (Note 10)	-	-
STOCKHOLDERS' EQUITY:		
Preferred stock (Note 11(a))	26	-
Common stock, \$0.01 par value; 200,000,000 shares authorized and 81,859,821 and 82,841,370 issued and outstanding at 2014 and 2013, respectively (Note 11(b))	819	828
Additional paid-in capital	971,280	926,204
Accumulated other comprehensive income / (loss)	(747)	164
Retained earnings	310,848	326,196
Total stockholders' equity	<u>1,282,226</u>	<u>1,253,392</u>
Total liabilities and stockholders' equity	<u>\$ 1,787,122</u>	<u>\$ 1,701,981</u>

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

Πίνακας 3

DIANA SHIPPING INC.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

December 31, 2015

(Expressed in thousands of U.S. Dollars – except for share and per share data)

2015

ASSETS

CURRENT ASSETS:

Cash and cash equivalents (Note 2(e))	\$ 193,218
Accounts receivable, trade (Note 2(f))	4,512
Due from related parties (Notes 2(g) and 4(b))	5,103
Inventories (Note 2(h))	6,251
Prepaid expenses and other assets	5,929
Total current assets	215,013

FIXED ASSETS:

Advances for vessels under construction and acquisitions and other vessel costs (Note 5)	44,514
Vessels (Note 6)	1,947,992
Accumulated depreciation (Note 6)	(507,189)
Vessels' net book value (Note 6)	1,440,803
Property and equipment, net (Note 7)	23,489
Total fixed assets	1,508,806

OTHER NON-CURRENT ASSETS:

Due from related parties, non-current (Notes 2(g) and 4(b))	43,750
Investment in Diana Containerships Inc. (Note 3)	62,487
Other non-current assets	-
Deferred charges, net	6,909
Total assets	\$ 1,836,965

LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY

CURRENT LIABILITIES:

Current portion of long-term debt, net of deferred financing costs, current (Note 9)	\$ 40,984
Accounts payable, trade and other	8,963
Due to related parties (Note 4)	64
Accrued liabilities	6,449
Deferred revenue	2,414
Fair value of derivative instruments (Note 16)	-
Other current liabilities	15
Total current liabilities	58,889

Long-term debt, net of current portion and deferred financing costs, non-current (Note 9)	559,087
Other non-current liabilities	623
Commitments and contingencies (Note 10)	-

STOCKHOLDERS' EQUITY:

Preferred stock (Note 11(a))	26
Common stock, \$0.01 par value; 200,000,000 shares authorized and 81,859,821 and 82,841,370 issued and outstanding at 2014 and 2013, respectively (Note 11(b))	826
Additional paid-in capital	976,880
Accumulated other comprehensive income / (loss)	269
Retained earnings	240,366
Total stockholders' equity	1,218,366
Total liabilities and stockholders' equity	\$ 1,836,965

Πίνακας 4

DIANA SHIPPING INC.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS

For the year ended December 31, 2013, 2012 and 2011

(Expressed in thousands of U.S. Dollars – except for share and per share data)

	2013	2012	2011
REVENUES:			
Time charter revenues	\$ 164,005	\$ 220,785	\$ 255,669
Other revenues (Note 4(b))	447	2,447	1,117
EXPENSES:			
Voyage expenses (Note 12)	8,119	8,274	10,597
Vessel operating expenses (Note 12)	77,211	66,293	55,375
Depreciation and amortization of deferred charges (Note 2)	64,741	62,010	55,278
General and administrative expenses	23,724	24,913	25,123
Foreign currency gain	(690)	(1,374)	(503)
Operating income / (loss)	\$ (8,653)	\$ 63,116	\$ 110,916
OTHER INCOME / (EXPENSES):			
Interest and finance costs (Note 13)	(8,140)	(7,618)	(4,924)
Interest and other income (Note 4(b))	1,800	1,432	1,033
Loss from derivative instruments (Note 16)	(118)	(518)	(737)
Income/(loss) from investment in Diana Containerships Inc. (Note 3)	(6,094)	(1,773)	1,207
Total other expenses, net	\$ (12,552)	\$ (8,477)	\$ (3,421)
Net income / (loss)	\$ (21,205)	\$ 54,639	\$ 107,495
Loss assumed by non-controlling interests	-	-	2

Net income / (loss) attributed to Diana Shipping Inc.	\$	(21,205)	\$	54,639	\$	107,497
Earnings / (loss) per common share, basic and diluted (Note 14)	\$	(0.26)	\$	0.67	\$	1.33
Weighted average number of common shares, basic (Note 14)		81,328,390		81,083,485		81,081,774
Weighted average number of common shares, diluted (Note 14)		81,328,390		81,083,485		81,124,348

Πίνακας 5

DIANA SHIPPING INC.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS

(Expressed in thousands of U.S. Dollars – except for share and per share data)

	2014
REVENUES:	
Time charter revenues	\$ 175,576
Other revenues (Note 4(b))	-
EXPENSES:	
Voyage expenses (Note 12)	10,665
Vessel operating expenses (Note 12)	86,923
Depreciation and amortization of deferred charges (Notes 2(m) and 2(n))	70,503
General and administrative expenses	26,217
Foreign currency gain	(528)
Operating income / (loss)	\$ (18,204)
OTHER INCOME / (EXPENSES):	
Interest and finance costs (Note 13)	(8,427)
Interest and other income (Note 4(b))	3,627
Income / (loss) from derivative instruments (Note 16)	68
Income / (loss) from investment in Diana Containerships Inc. (Note 3)	12,668
Total other income / (expenses), net	\$ 7,936
Net income / (loss)	\$ (10,268)
Dividends on series B preferred shares (Notes 11(a) and 14)	(5,080)
Net income / (loss) attributed to common stockholders	\$ (15,348)
Earnings / (loss) per common share, basic and diluted (Note 14)	\$ (0.19)
Weighted average number of common shares, basic and diluted (Note 14)	81,292,290

Πίνακας 6

DIANA SHIPPING INC.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS

(Expressed in thousands of U.S. Dollars – except for share and per share data)

	2015
REVENUES:	
Time charter revenues	\$ 157,712
Other revenues (Note 4(b))	-
EXPENSES:	
Voyage expenses (Note 12)	15,528
Vessel operating expenses (Note 12)	88,272
Depreciation and amortization of deferred charges (Notes 2(m) and 2(n))	76,333
General and administrative expenses	25,335
Management fees to related party (Notes 3(b) and 4(d))	405
Foreign currency gain	(984)
Operating income / (loss)	\$ (47,177)
OTHER INCOME / (EXPENSES):	
Interest and finance costs (Note 13)	(15,555)
Interest and other income (Note 4(b))	3,152
Income / (loss) from derivative instruments (Note 16)	-
Income / (loss) from investment in Diana Containerships Inc. (Note 3)	(5,133)
Total other income / (expenses), net	\$ (17,536)
Net income / (loss)	\$ (64,713)
Dividends on series B preferred shares (Notes 11(a) and 14)	(5,769)
Net income / (loss) attributed to common stockholders	\$ (70,482)
Earnings / (loss) per common share, basic and diluted (Note 14)	\$ (0,89)
Weighted average number of common shares, basic and diluted (Note 14)	79,518,009