



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΙΓΑΙΟΥ

Σχολή Επιστημών της Διοίκησης

Τμήμα Ναυτιλίας και Επιχειρηματικών Υπηρεσιών

Πτυχιακή Εργασία

**Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων των Ναυτιλιακών
Εταιρειών DANAOS SHIPPING CO και
DIANA SHIPPING INC**



Οδυσσέας Θεοφιλίδης

A.M: 2212018061

Επιβλέπων Καθηγητής

Δημήτριος Γαβαλάς



DIANA SHIPPING INC.



danaos
shipping co ltd

ΧΙΟΣ, 2022

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο : ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ DANAOS SHIPPING CO ΚΑΙ DIANA SHIPPING INC	
1.1 Πληροφορίες για την εταιρεία DANAOS SHIPPING CO.....	1
1.2 Πληροφορίες για την εταιρεία DIANA SHIPPING INC.....	2
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	3
2.1 Τι είναι η Χρηματοοικονομική Ανάλυση;.....	3
2.2 Οι τρεις βασικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.....	4
2.3 Ισολογισμός και Κατάσταση Αποτελεσμάτων.....	7
2.3.1 Της εταιρείας DANAOS SHIPPING CO.....	7
2.3.2 Της εταιρείας DIANA SHIPPING INC.....	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	11
3.1 Τι είναι Αριθμοδείκτες;.....	11
3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	14
3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας.....	14
3.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας.....	16
3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	19
3.3 Αριθμοδείκτες Μόχλευσης.....	21
3.3.1 Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης.....	21
3.3.2 Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια.....	24
3.4 Αριθμοδείκτες Απόδοσης.....	26
3.4.1 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων.....	26

3.4.2 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων.....	28
3.4.3 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου.....	31
3.5 Αριθμοδείκτες Επενδύσεων.....	33
3.5.1 Αριθμοδείκτης Κερδών κατά Μετοχή.....	33
3.5.2 Αριθμοδείκτης Μέρισμα κατά Μετοχή.....	35
3.5.3 Αριθμοδείκτης Ποσοστού Διανεμόμενων Κερδών.....	38
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο : ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΚΑΙ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	41
4.1 Τι είναι η Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση.....	41
4.2 Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση της εταιρείας DANAOS SHIP- PING CO.....	42
4.2.1 Οριζόντια Ανάλυση του Ισολογισμού.....	42
4.2.2 Κάθετη Ανάλυση του Ισολογισμού.....	43
4.2.3 Οριζόντια Ανάλυση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων.....	44
4.2.4 Κάθετη Ανάλυση της Κατάστασης των Αποτελεσμάτων.....	44
4.3 Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση της εταιρείας DIANA SHIP- PING INC.....	44
4.3.1 Οριζόντια Ανάλυση του Ισολογισμού.....	44
4.3.2 Κάθετη Ανάλυση του Ισολογισμού.....	45
4.3.3 Οριζόντια Ανάλυση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων.....	46
4.3.4 Κάθετη Ανάλυση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων.....	46
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο : ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ 2 ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	47
ΣΥΝΟΨΗ – ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	58
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	60

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Αντικείμενο της παρούσας εργασίας αποτελεί η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των ναυτιλιακών εταιρειών DANAOS SHIPPING CO και DIANA SHIPPING INC για το χρονικό διάστημα τετραετίας από το 2018 έως το 2021. Ξεκινώντας γίνεται παρουσίαση των παραπάνω εταιρειών και στη συνέχεια υπάρχει απεικόνιση των οικονομικών καταστάσεων αυτών (Ισολογισμός και Κατάσταση Αποτελεσμάτων), με εξήγηση σε θεωρητικό επίπεδο. Έπειτα, παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες. Σε πρώτη φάση γίνεται αναφορά στην θεωρία τους, την χρησιμότητα τους, καθώς και επικέντρωση σε κάποιους από τους σημαντικότερους από αυτούς. Με τη βοήθεια των παραπάνω αριθμοδεικτών, αναλύονται τα δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων, βγάζοντας αποτελέσματα που απεικονίζουν το οικονομικό επίπεδο των εταιρειών. Συνεχίζοντας υπάρχει οριζόντια και κάθετη ανάλυση των δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων των DANAOS SHIPPING CO και DIANA SHIPPING INC. Τέλος, πραγματοποιείται σύγκριση των δύο εταιρειών και προβάλλονται τα συμπεράσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης που προκύπτουν.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στη συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία θα αναλυθούν σε οικονομικό επίπεδο δύο από τις μεγαλύτερες ναυτιλιακές εταιρείες του χώρου τόσο σε ελληνική όσο και σε παγκόσμια κλίμακα. Ο Λόγος γίνεται για την εταιρεία DANAOS SHIPPING CO και την εταιρεία DIANA SHIPPING INC. Παίρνοντας στοιχεία απ' τις οικονομικές τους καταστάσεις θα αναλύσουμε την πορεία των δύο αυτών εταιρειών σε μία αρκετά δύσκολη τετραετία τις χρονιές 2018 έως 2021 με την πανδημία του Covid-19 να έχει επηρεάσει αρνητικά όλη την παγκόσμια οικονομία τα δύο τελευταία έτη του διαστήματος αυτού. Παρακάτω γράφονται λεπτομερώς οι πληροφορίες που θα δούμε σε καθένα από τα παρακάτω κεφάλαια και η πορεία που θα ακολουθηθεί.

Ειδικά:

- ❖ Στο Κεφάλαιο 1 Αναγράφονται οι πληροφορίες για τις δύο ναυτιλιακές εταιρείες που θα ασχοληθούμε.
- ❖ Στο Κεφάλαιο 2 θα αναλυθεί τι είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση και ποιες είναι οι τρεις βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις, καθώς και τις καταστάσεις του Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων των δύο εταιρειών τα έτη 2018 – 2021.
- ❖ Στο Κεφάλαιο 3 προβάλλονται θεωρητικές πληροφορίες για τους αριθμοδείκτες καθώς περνάμε και στους υπολογισμούς αυτών με βάση τις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών μας.
- ❖ Στο Κεφάλαιο 4 γίνεται η οριζόντια και κάθετη ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, στην αρχή θεωρητικά κι έπειτα εξειδικευμένα για τις δύο εταιρείες με πίνακες.
- ❖ Στο Κεφάλαιο 5 πραγματοποιείται σύγκριση των δύο εταιρειών με βάση τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών που έχουμε υπολογίσει.
- ❖ Στα Συμπεράσματα σχολιάζεται σε μια παράγραφο η οικονομική ανάλυση που προηγήθηκε κλείνοντας έτσι την εργασία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο : ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ **ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ DANAOS ΚΑΙ DIANA**

1.1 Πληροφορίες για την εταιρεία DANAOS SHIPPING CO

Η DANAOS SHIPPING CO. είναι μία από τις μεγαλύτερες παγκοσμίως ναυτιλιακή εταιρεία διαχείρισης Containerships. Η ιστορία της ξεκινάει το 1963 όταν ο Δημήτρης Κούστας, τέως ιδιοκτήτης και πατέρας του τωρινού προέδρου και CEO της εταιρείας Dr. Γιάννη Κούστα, αγόρασε το πρώτο πλοίο δίνοντας του το όνομα της συζύγου του Αμαλία. Από τότε μέχρι και σήμερα η εταιρεία παρέχει συνεχώς υπηρεσίες θαλάσσιας μεταφοράς υπό τη διαχείριση της οικογένειας Κούστα. Η διοίκηση της εταιρείας άλλαξε το 1987 αναλαμβάνοντας τα ηνία ο Dr. Γιάννης Κούστας, ο οποίος μέσω της DIL είναι και ο μεγαλύτερος μέτοχος της DANAOS. Ο παραπάνω επικέντρωσε την στρατηγική της εταιρείας στην οικοδόμηση ενός μεγάλου και σύγχρονου στόλου πλοίων μεταφοράς Container, μεγαλώνοντας τον στόλο από τρία πλοία πολλαπλών χρήσεων χωρητικότητας 2.395 TEU, στον σημερινό στόλο των εβδομήντα ένα Containerships χωρητικότητας από 2,200 TEU έως 13,100 TEU. Πιο συγκεκριμένα:

- | | |
|-----------------|-----------------|
| ➤ 8 x 2200 TEU | ➤ 4 x 6400 TEU |
| ➤ 2 x 2500 TEU | ➤ 7 x 6500 TEU |
| ➤ 1 x 2600 TEU | ➤ 13 x 8500 TEU |
| ➤ 8 x 3400 TEU | ➤ 2 x 9600 TEU |
| ➤ 10 x 4300 TEU | ➤ 3 x 10100 TEU |
| ➤ 8 x 5500 TEU | ➤ 5 x 13100 TEU |

Η DANAOS CORPORATION λειτουργεί μέσω θυγατρικών της που έχει ιδρύσει σε διάφορα κράτη του πλανήτη, όπως Λιβερία, Κύπρο, Μάλτα και τα νησιά Marshall οι οποίες ανήκουν εξ' ολοκλήρου στη DANAOS. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα είτε της άμεσης είτε της έμμεσης κατοχής των πλοίων της. Από το 2006 η εταιρεία είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης.

1.2 Πληροφορίες για την εταιρεία DIANA SHIPPING INC

Η DIANA SHIPPING INC. είναι μία παγκοσμίου φήμης ναυτιλιακή εταιρεία που διαχειρίζεται φορτηγά πλοία χύδην ξηρού φορτίου. Η ιστορία της δρομολογείται από το 1907, όταν ιδρύθηκε μια εταιρεία η οποία διαχειριζόταν και έλεγχε σχεδόν ολόκληρο τον στόλο των ελληνικών επιβατηγών πλοίων, που συνδέουν την ηπειρωτική χώρα με τα ελληνικά νησιά. Βασισμένη σε αυτήν την κληρονομιά, το 1972 ο ιδρυτής της Συμεών Παληός, δημιούργησε έναν όμιλο εταιρειών που διαχειρίζονταν διαφόρων τύπων πλοία ξηρού φορτίου και πλοίων ψυγείων για λογαριασμό δικό τους και τρίτων.

Τον Μάρτιο του 1999 πραγματοποιήθηκε η σύσταση της DIANA με το όνομα DIANA SHIPPING INVESTMENTS CORPORATION, σαν εταιρεία χαρτοφυλακίου με νόμους Λιβερτίας από τον Συμεών Παληό πρόεδρο και ιδρυτή της. Τον Φεβρουάριο του 2005 το καταστατικό της εταιρείας τροποποιήθηκε. Σύμφωνα με το τροποποιημένο και επαναδιατυπωμένο καταστατικό η εταιρεία μετονομάστηκε στις νήσους Marshall με το σημερινό της όνομα DIANA SHIPPING INC.

Σήμερα η εταιρεία DIANA SHIPPING INC απαριθμεί 51 θυγατρικές σε όλον τον κόσμο και είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης από το 2005. Από το 2021 ανέλαβε την θέση της CEO η κόρη του εφοπλιστή Συμεών Παληού, Σεμίραμις Παληού. Ο συνολικός αριθμός των πλοίων που διαθέτει η εταιρεία είναι τριάντα τέσσερα, όλα χύδην ξηρού φορτίου, και η συνολική χωρητικότητα τους ξεπερνάει τα 4.4 εκατομμύρια dwt. Επίσης, ο μέσος όρο ηλικίας των πλοίων της είναι γύρω στα 10.5 χρόνια. Παρακάτω παρουσιάζονται τα πλοία της εταιρείας ως προς το μέγεθος τους:

- ❖ 4 Newcastlemax
- ❖ 11 Capesize
- ❖ 5 Post-Panamax
- ❖ 6 Kamsarmax
- ❖ 8 Panamax

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1 Λίγα λόγια για την Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Η χρηματοοικονομική ανάλυση σε γενικές γραμμές είναι η διαδικασία αξιολόγησης των επιχειρήσεων μέσω των οικονομικών τους καταστάσεων με σκοπό να προσδιοριστεί η απόδοση τους. Συνήθως, η χρηματοοικονομική ανάλυση χρησιμοποιείται για να αναλυθεί εάν μια οικονομική οντότητα είναι σταθερή, φερέγγυα, ρευστοποιήσιμη ή αρκετά κερδοφόρα ώστε να εγγυάται μια νομισματική επένδυση. (Proctor, 2009)

Η χρηματοοικονομική ανάλυση χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση των οικονομικών τάσεων, τον καθορισμό χρηματοοικονομικής πολιτικής, τη δημιουργία μακροπρόθεσμων σχεδίων για επιχειρηματική δραστηριότητα και τον εντοπισμό έργων ή εταιρειών για επένδυση. Αυτό γίνεται μέσω της σύνθεσης οικονομικών αριθμών και δεδομένων. Ένας χρηματοοικονομικός αναλυτής θα εξετάσει διεξοδικά τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, τον ισολογισμό και την κατάσταση ταμειακών ροών, όπως θα αναλυθούν εκτενέστερα και παρακάτω. Η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να διεξαχθεί τόσο σε περιβάλλον εταιρικής χρηματοδότησης όσο και σε περιβάλλον χρηματοδότησης επενδύσεων. (Proctor, 2009)

Ένας από τους πιο συνηθισμένους τρόπους ανάλυσης οικονομικών δεδομένων είναι ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών από τα δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων για σύγκριση με αυτούς άλλων εταιρειών ή με την ιστορική απόδοση της ίδιας της εταιρείας.

Στην ευρύτερη κοινωνία ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης συνδέεται άμεσα με την κυκλοφορία των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και κάνει αφ' ενός αποτελεσματική την χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων, κι αφετέρου την παραγωγή και την κυκλοφορία τους οικονομικότερη. Η πληροφοριακή εκμετάλλευση αποδίδει περισσότερο με την εντατική επεξεργασία και μελέτη των τυποποιημένων και κωδικοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Σαφώς τα αναφερόμενα οφέλη της χρηματοοικονομικής ανάλυσης προκύπτουν σε όσους δεν έχουν πρόσβαση στα

εσωτερικά πληροφοριακά συστήματα των οικονομικών οργανισμών. Παρ' όλα αυτά οφέλη μπορούν να προκύψουν και εντός της εταιρείας σε περίπτωση συγκριτικής χρηματοοικονομικής ανάλυσης με κάποια άλλη παρόμοια εταιρεία απ' τη στιγμή που η ανάλυση εφαρμόζεται εκτός των εταιρειών. (Γεωργόπουλος, 2014)

Στις μέρες μας σε μία οργανωμένη οικονομικά κοινωνία στην οποία ζούμε είναι πολλοί αυτοί που έχουν την ανάγκη για χρηματοοικονομική πληροφόρηση. Παρακάτω αναφέρονται κάποιοι από τους ενδιαφερόμενους χρήστες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης:

1. Μέτοχοι
2. Πιστωτικά Ιδρύματα
3. Προμηθευτές / Πιστωτές
4. Ανταγωνιστές
5. Κεντρική Εξουσία
6. Επαγγελματικές Οργανώσεις
7. Χρηματοοικονομικοί Αναλυτές και Σύμβουλοι
8. Ακαδημαϊκοί και Ερευνητές

2.2 Οι τρεις βασικές Οικονομικές Καταστάσεις

Οι οικονομικές ή λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες, στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία των τριών λογαριασμών των οικονομικών μονάδων. Είναι σίγουρα η πιο σημαντική πηγή πληροφοριών για την δραστηριότητα μιας επιχείρησης, γιατί από εκεί φαίνονται τα περιουσιακά στοιχεία, οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της, καθώς και τα οικονομικά αποτελέσματα των δραστηριοτήτων της. (Κάντζος, 2002)

Στην Ελλάδα με βάση το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (ΕΓΛΣ), αλλά και σε πολλά άλλα κράτη του ανεπτυγμένου κόσμου και μη, οι τρεις βασικές οικονομικές καταστάσεις είναι οι εξής:

- 1) Ισολογισμός ή Κατάσταση Οικονομικής Θέσης
- 2) Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης ή Κατάσταση Ενοποιημένων Εισοδημάτων
- 3) Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Οι παραπάνω ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης και καταχωρούνται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών της οικονομικής μονάδας. Έπειτα οι καταστάσεις αυτές δημοσιεύονται.

Ας δούμε όμως τις οικονομικές καταστάσεις ξεχωριστά την κάθε μία. Η πρώτη και για πολλά χρόνια σημαντικότερη οικονομική κατάσταση (για πολλούς είναι ακόμα και τώρα) είναι η κατάσταση του ισολογισμού. Ο ισολογισμός παρέχει μια επισκόπηση των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των ιδίων κεφαλαίων ενός οικονομικού οργανισμού στη διάρκεια μιας χρήσης. Ο ισολογισμός δείχνει τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτούνται τα περιουσιακά στοιχεία, είτε μέσω των δανειακών κεφαλαίων, είτε μέσω των ιδίων κεφαλαίων που προέρχονται από τους μετόχους. Τα στοιχεία καταχωρούνται στον ισολογισμό με σειρά ρευστότητας, από το πιο δύσκολα ρευστοποιήσιμο μέχρι το πιο ρευστό. Επίσης και οι υποχρεώσεις αναγράφονται με την σειρά που θα πληρωθούν. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρώνονται εντός έτους ενώ οι μακροπρόθεσμες αναμένεται να πληρωθούν σε μεγαλύτερο διάστημα του ενός έτους. (Investopedia, 2022)

Σε αντίθεση με τον ισολογισμό, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης καλύπτει ένα έτος για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και ένα τρίμηνο για τις τριμηνιαίες. Η κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης παρέχει μια επισκόπηση των εσόδων, των εξόδων, των καθαρών εσόδων και των κερδών ανά μετοχή. Είναι γνωστή επίσης και ως κατάσταση εσόδων και εξόδων, διότι επικεντρώνεται κυρίως στα έσοδα και τα έξοδα μιας εταιρείας μιας συγκεκριμένης περιόδου. Μόλις τα έξοδα αφαιρεθούν από τα έσοδα, η κατάσταση αποτελεσμάτων παράγει το ποσοστό κέρδους μιας εταιρείας που ονομάζεται καθαρό εισόδημα. (Investopedia, 2021)

Τέλος η κατάσταση ταμιακών ροών μετρά «πόσο καλά» μια εταιρεία παράγει μετρητά για να πληρώσει τις υποχρεώσεις της προς τρίτους, να χρηματοδοτήσει τα λειτουργικά της έξοδα και να προχωρήσει σε επενδύσεις. Επίσης, επιτρέπει στους επενδυτές να κατανοήσουν πως λειτουργούν οι δραστηριότητες της, από που

προέρχονται τα χρήματα της και που δαπανώνται. Επιπλέον από την κατάσταση ταμιακών ροών γίνεται εύκολα αντιληπτό αν μία επιχείρηση έχει μια γερή - σταθερή οικονομική βάση, ή βρίσκεται στα πρόθυρα της κατάρρευσης. (Investopedia 2022)

Συνοψίζοντας ο ρόλος της λογιστικής επιστήμης ολοκληρώνεται σε πρώτη φάση με την κατάρτιση των παραπάνω οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες προκύπτουν από την καταγραφή, ταξινόμηση και μελέτη που πραγματοποιούνται εντός ενός οικονομικού οργανισμού. Έπειτα ακολουθεί η διερεύνηση, η ερμηνεία και η αξιολόγηση των στοιχείων που εμπεριέχουν οι οικονομικές καταστάσεις. Η αποτελεσματική επεξεργασία των στοιχείων αυτών συνιστά σημαντική πληροφόρηση της διοίκησης των επιχειρήσεων για τη σωστή και αποτελεσματική διαχείρισή τους. (Κάντζος, 2002)

Πιο συγκεκριμένα οι οικονομικές καταστάσεις συνιστούν τη σπουδαιότερη και γενικά αποδεκτή πηγή ιστορικής πληροφόρησης και επιδιώκουν μεταξύ άλλων:

- I. Την δομή της περιουσίας και των κεφαλαίων της εταιρείας
- II. Την αποτελεσματική διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων
- III. Την χρηματοπιστωτική της θέση
- IV. Τον κύκλο εργασιών της, τη σύνθεση των εσόδων και των εξόδων, το ετήσιο αποτέλεσμα, τον τρόπο διάθεσης του κλπ.
- V. Την ρευστότητα και την δανειακή της επιβάρυνση
- VI. Την εκτίμηση τόσο του κίνδυνου όσο και της αποδοτικότητας της

Επιπροσθέτως, η χρηματοοικονομική εικόνα μιας επιχείρησης που προκύπτει απ' την μελέτη και την επεξεργασία των οικονομικών της καταστάσεων, κρίνεται θετική όταν διαπιστωθεί ότι ο κύκλος εργασιών είναι ικανοποιητικός ή αν τα μεικτά κέρδη καλύπτουν τα λειτουργικά έξοδα, τους τόκους και τα μερίσματα, και μάλιστα με περεταίρω ευνοϊκές προοπτικές.

Στο υποκεφάλαιο 2.3 φαίνονται οι οικονομικές καταστάσεις του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων των εταιρειών DANAOS SHIPPING CO και DIANA SHIPPING INC για τις χρήσεις 2018, 2019, 2020 και 2021.

2.3 Ισολογισμός και Κατάσταση Αποτελεσμάτων

2.3.1 Της εταιρείας DANAOS SHIPPING CO

ΠΙΝΑΚΑΣ 1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ DANAOS CORPORATION (DAC)				
ΕΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ	2021	2020	2019	2018
	31-Δεκ	31-Δεκ	31-Δεκ	31-Δεκ
Σύνολο Τρέχοντος Ενεργητικού	632,49	118,45	190,39	119,75
Ταμείο και Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	129,76	65,66	139,17	77,28
Ταμείο	-	-	-	-
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	129,76	65,66	139,17	77,28
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	-	-	-	-
Καθαρό Σύνολο Απαιτήσεων	28,99	27,98	27,66	27,2
Λογαριασμοί απαιτήσεων – Εμπορίου, Καθαρά	28,99	27,98	27,66	27,2
Συνολικά Αποθέματα	12,58	9,62	8,49	8,88
Προπληρωθέντα Έξοδα	2,03	0,85	1,46	1,21
Λοιπό Κυκλοφορούν Ενεργητικό, Σύνολο	495,62	14,33	13,61	5,18
Σύνολο Ενεργητικού	3627,12	2714,38	2683,02	2679,84
Σύνολο Ενσώματων Παγίων – Καθαρά	2941,09	2479,94	2389,87	2480,33
Σύνολο Ενσώματων Παγίων – Μικτά	3999,97	3421,9	3230,3	3224,25
Συσσωρευμένες αποσβέσεις, Σύνολο	-1058,88	-941,96	-840,43	-743,92
Καθαρή Υπεραξία	-	-	-	-
Καθαρά Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις	-	15,35	8,96	7,36
Γραμμάτια Εισπρακτέα – Μακροπρόθεσμα	-	62,89	31,45	28,89
Λοιπά στοιχεία μακροπρόθεσμου ενεργητικού, σύνολο	53,54	37,76	62,34	43,51
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεων	319,31	239,69	223,08	222,7
Λογαριασμοί Πληρωτέοι	18,93	10,61	11,17	10,48
Πληρωτέα/Δεδουλευμένα	131,6	41,47	34,14	35,78
Δεδουλευμένα Έξοδα	91,96	53,51	59,01	47,55
Γραμμάτια Πληρωτέα / Βραχυπρόθεσμο Χρέος	-	-	-	-
Τρέχον μερίδιο μακροπρόθεσμου χρέους/Κεφαλαιακής Μίσθωσης	95,75	155,66	119,67	113,78
Συνολικές Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	19,9	33,23	50,9
Σύνολο Υποχρεώσεων	1539,1	1678,8	1801,33	1988,99
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Χρέος	1017,92	1187,35	1270,66	1508,11
Μακροπρόθεσμες Χρέος	1017,92	1187,35	1270,66	1508,11
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	-	-	-	-
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	-	-	-	-
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	-	-	-
Λοιπές υποχρεώσεις	201,88	251,77	307,59	258,18
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	2088,02	1035,58	881,69	690,85
Συνολικό Εξαγοράσιμων Προνομιούχων Μετοχών	-	-	-	-
Συνολικό Μη Εξαγοράσιμων Προνομιούχων Μετοχών	-	-	-	-
Συνολικό Κοινών Μετοχών	0,21	0,2	0,25	2,13
Επιπρόσθετο Καταβεβλημένο Κεφάλαιο	770,68	755,39	785,27	725,58
Παρακρατημένα Κέρδη (Συσσωρευμένο Έλλειμμα)	1388,6	366,65	213,1	81,85
Ίδιες Μετοχές – Κοινές	-	-	-	-
Εγγύηση χρέους ESOP	-	-	-	-
Μη Πραγματοποιηθέν Κέρδος (Ζημιά)	-	-	-	-
Λοιπά Ίδια Κεφάλαια, Σύνολο	-71,45	-86,67	-116,93	-118,71
Σύνολο Υποχρεώσεων & Κεφάλαιο Μετόχων	3627,12	2714,38	2683,02	2679,84
Σύνολο Κοινών Μετοχών σε Εκκρεμότητα	20,6	20,45	24,79	15,24
*Σε Εκατομμύρια USD (εκτός από καταχωρήσεις ανά μετοχή)				

ΠΙΝΑΚΑΣ 2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ DANAOS CORPORATION (DAC)				
ΕΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ	2021	2020	2019	2018
	31-Δεκ	31-Δεκ	31-Δεκ	31-Δεκ
Σύνολο Εσόδων	689,5	461,59	447,24	458,73
Έσοδα	689,5	461,59	447,24	458,73
Λοιπά Έσοδα, Σύνολο	-	-	-	-
Κόστος Εσόδων, Σύνολο	160,2	125,21	114,09	116,81
Μικτό Κέρδος	529,31	336,38	333,15	341,92
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	219,63	262,61	246,17	354,49
Γενικά Λειτουργικά Έξοδα	43,95	24,34	26,84	26,33
Έρευνα & Ανάπτυξη	-	-	-	-
Αποσβέσεις	116,92	101,53	96,5	107,76
Τόκοι έξοδα – Καθαρό Λειτουργικό	-	-	-	-
Έκτακτα Έξοδα (Εισόδημα)	-111,62	0,5	-	94,35
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	34,51	11,03	8,73	9,24
Λειτουργικά Έσοδα	469,88	198,98	201,07	104,24
Τόκοι Έσοδα (Ζημιά) – Καθαρό Μη Λειτουργικό	584,31	-46,02	-70,38	-86,72
Κέρδος (Ζημιά) από Πώληση Παγίων	-	-	-	-
Λοιπά, Σύνολο	4,54	0,59	0,56	-50,46
Καθαρά Κέρδη Προ Φόρων	1052,84	153,55	131,25	-32,94
Πρόβλεψη για φόρους εισοδήματος	-	-	-	-
Κέρδη Μετά Φόρων	1052,84	153,55	131,25	-32,94
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	-	-	-
Ίδια Κεφάλαια Συνεργατών	-	-	-	-
Γενικώς Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές	-	-	-	-
Καθαρό Εισόδημα Προ Εκτάκτων Στοιχείων	1052,84	153,55	131,25	-32,94
Συνολικά Έκτακτα Στοιχεία	-	-	-	-
Καθαρά Έσοδα	1052,84	153,55	131,25	-32,94
Συνολικές Αναπροσαρμογές στα Καθαρά Έσοδα	-	-	-	-
Διαθέσιμο Εισόδημα Εκτός Έκτακτα Στοιχεία	1052,84	153,55	131,25	-32,94
Τα Απομειωμένα Αναπροσαρμογές	-	-	-	-
Τα Απομειωμένα Καθαρά Έσοδα	1052,84	153,55	131,25	-32,94
Τα Απομειωμένα Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	20,58	23,81	16,22	10,62
Τα Απομειωμένα Κέρδη Ανά Μετοχή Εκτός Έκτακτα Στοιχεία	51,15	6,45	8,09	-3,1
Τα Απομειωμένα Μέρισμα ανά Μετοχή - Υφισταμένων Κοινών Μετοχών	1,5	-	-	-
Τα Απομειωμένα Κανονικοποιημένη Κέρδη Ανά Μετοχή	45,73	6,47	8,09	5,78
* Σε Εκατομμύρια USD (εκτός από καταχωρήσεις ανά μετοχή)				
ΠΗΓΗ: Investing.com				

2.3.2 Της εταιρείας DIANA SHIPPING INC

ΠΙΝΑΚΑΣ 3. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ DIANA SHIPPING INC (DSX)				
ΕΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ	2021	2020	2019	2018
	31-Δεκ	31-Δεκ	31-Δεκ	31-Δεκ
Σύνολο Τρέχοντος Ενεργητικού	142,35	104,66	137,04	141,97
Ταμείο και Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	126,79	62,91	107,29	126,83
Ταμείο	-	-	-	-
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	126,79	62,91	107,29	126,83
Βραχυπρόθεσμες Επενδύσεις	-	-	-	-
Καθαρό Σύνολο Απαιτήσεων	-	6,43	7,88	2,95
Λογαριασμοί απαιτήσεων – Εμπορίου, Καθαρά	-	6,43	7,88	2,95
Συνολικά Αποθέματα	-	4,72	5,53	5,83
Προπληρωθέντα Έξοδα	-	7,24	9,21	6,36
Λοιπά Κυκλοφορούν Ενεργητικά, Σύνολο	15,57	23,36	7,13	15,15
Σύνολο Ενεργητικού	842,16	872,41	1071,28	1187,8
Σύνολο Ενσώματων Παγίων – Καθαρά	682,58	737,88	904,37	1013,83
Σύνολο Ενσώματων Παγίων – Μικτά	-	899,63	1123,59	1255,53
Συσσωρευμένες αποσβέσεις, Σύνολο	-	-161,75	-219,22	-241,7
Καθαρή Υπεραξία	-	-	-	-
Καθαρά Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις	7,64	-	1,68	3,26
Γραμμάτια Εισπρακτέα – Μακροπρόθεσμα	-	-	-	-
Λοιπά στοιχεία μακροπρόθεσμου ενεργητικού, σύνολο	9,58	29,87	28,19	28,73
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεων	-	61,59	65,48	125,16
Λογαριασμοί Πληρωτέοι	-	8,56	11,39	11,07
Πληρωτέα/Δεδουλευμένα	-	-	-	-
Δεδουλευμένα Έξοδα	-	10,49	11,27	13,38
Γραμμάτια Πληρωτέα / Βραχυπρόθεσμο Χρέος	-	-	-	-
Τρέχον μερίδιο μακροπρόθεσμου χρέους/Κεφαλαιακής Μίσθωσης	-	39,22	40,2	96,43
Συνολικές Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	3,33	2,62	4,27
Σύνολο Υποχρεώσεων	448,75	443,84	501,22	560,11
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Χρέος	423,68	381,1	434,75	434,11
Μακροπρόθεσμες Χρέος	423,68	381,1	434,75	434,11
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	-	-	-	-
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαιτήση	-	-	-	-
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	-	-	-
Λοιπές υποχρεώσεις	25,08	1,15	0,99	0,84
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	393,4	428,57	570,06	627,68
Συνολικό Εξαγοράσιμων Προνομιούχων Μετοχών	-	-	-	-
Συνολικό Μη Εξαγοράσιμων Προνομιούχων Μετοχών	-	0,03	0,03	0,03
Συνολικό Κοινών Μετοχών	-	0,89	0,91	1,04
Επιπρόσθετο Καταβλημένο Κεφάλαιο	-	1020,16	1021,63	1062,64
Παρακρατημένα Κέρδη (Συσσωρευμένο Έλλειμμα)	-	-592,58	-452,62	-436,31
Ίδιες Μετοχές – Κοινές	-	-	-	-
Εγγύηση χρέους ESOP	-	-	-	-
Μη Πραγματοποιηθέν Κέρδος (Ζημιά)	-	-	-	-
Λοιπά Ίδια Κεφάλαια, Σύνολο	393,4	0,07	0,11	0,29
Σύνολο Υποχρεώσεων & Κεφάλαιο Μετόχων	842,16	872,41	1071,28	1187,8
Σύνολο Κοινών Μετοχών σε Εκκρεμότητα	91,53	89,28	91,19	103,76
* Σε Εκατομμύρια USD (εκτός από καταχωρήσεις ανά μετοχή)				
ΠΗΓΗ: Investing.com				

ΠΙΝΑΚΑΣ 4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ DIANA SHIPPING INC (DSX)				
ΕΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ	2021	2020	2019	2018
	31-Δεκ	31-Δεκ	31-Δεκ	31-Δεκ
Σύνολο Εσόδων	214,2	169,73	220,73	226,19
Έσοδα	214,2	169,73	220,73	226,19
Λοιπά Έσοδα, Σύνολο	-	-	-	-
Κόστος Εσόδων, Σύνολο	80,33	99,37	104,14	102,92
Μικτό Κέρδος	133,88	70,36	116,59	123,27
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	151,66	282,03	203,11	187,94
Γενικά Λειτουργικά Έξοδα	30,62	34,8	30,76	31,91
Έρευνα & Ανάπτυξη	-	-	-	-
Αποσβέσεις	40,49	42,99	48,9	52,21
Τόκοι έξοδα – Καθαρό Λειτουργικό	0,6	-0,23	-0,85	-0,54
Έκτακτα Έξοδα (Εισόδημα)	-0,38	105,11	20,16	1,45
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	-	-0,23	-	-
Λειτουργικά Έσοδα	62,54	-112,3	17,62	38,25
Τόκοι Έσοδα (Ζημιά) – Καθαρό Μη Λειτουργικό	-5,14	-21,61	-27,81	-21,4
Κέρδος (Ζημιά) από Πώληση Παγίων	-	-	-	-
Λοιπά, Σύνολο	-	-0,28	-0,34	-0,27
Καθαρά Κέρδη Προ Φόρων	57,39	-134,2	-10,54	16,58
Πρόβλεψη για φόρους εισοδήματος	-	-	-	-
Κέρδη Μετά Φόρων	57,39	-134,2	-10,54	16,58
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	-	-	-
Ίδια Κεφάλαια Συνεργατών	-	-	-	-
Γενικώς Αποδεκτές Λογιστικές Αρχές	-	-	-	-
Καθαρό Εισόδημα Προ Εκτάκτων Στοιχείων	57,39	-134,2	-10,54	16,58
Συνολικά Έκτακτα Στοιχεία	-	-	-	-
Καθαρά Έσοδα	57,39	-134,2	-10,54	16,58
Συνολικές Αναπροσαρμογές στα Καθαρά Έσοδα	-5,77	-5,77	-5,77	-5,77
Διαθέσιμο Εισόδημα Εκτός Έκτακτα Στοιχεία	51,62	-139,97	-16,3	10,81
Τα Απομειωμένα Αναπροσαρμογές	-	-	-	-
Τα Απομειωμένα Καθαρά Έσοδα	51,62	-139,97	-16,3	10,81
Τα Απομειωμένα Σταθμισμένος μέσος όρος αριθμού μετοχών	84,86	86,14	95,19	104,72
Τα Απομειωμένα Κέρδη Ανά Μετοχή Εκτός Έκτακτα Στοιχεία	0,61	-1,62	-0,17	0,1
Τα Απομειωμένα Μέρισμα ανά Μετοχή - Υφισταμένων Κοινών Μετοχών	-	-	-	-
Τα Απομειωμένα Κανονικοποιημένη Κέρδη Ανά Μετοχή	0,6	-0,4	0,04	0,12
* Σε Εκατομμύρια USD (εκτός από καταχωρήσεις ανά μετοχή)				
ΠΗΓΗ: Investing.com				

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

3.1 Λίγα λόγια για τους Αριθμοδείκτες

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται ένα από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των οικονομικών καταστάσεων. Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν λογικές σχέσεις των οικονομικών μεγεθών, στις οποίες φαίνονται οι βασικές επιχειρηματικές λειτουργίες της διαχείρισης. (Κάντζος, 2002)

Στη χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτης θεωρείται η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσης ανάμεσα σε δύο λογιστικά μεγέθη, που λαμβάνονται από την ίδια οικονομική κατάσταση ή από διαφορετικές. Οι αριθμοδείκτες οπότε είναι ένα κλάσμα που μπορεί να εκφραστεί, είτε ως πηλίκο, είτε ως λόγος ή ως ένα ποσοστό επί τοις εκατό. (Κάντζος, 2002)

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζονται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή. Αποτελούν ένα χρήσιμο εργαλείο το οποίο μπορεί να χρησιμοποιηθεί, όχι μόνο από έναν εξωτερικό αναλυτή μιας επιχείρησης, αλλά και από τη διοίκηση της. Οι αποφάσεις της διοίκησης λαμβάνονται ύστερα από μια σειρά αναλύσεων, μετρήσεων και συγκρίσεων όλων των στοιχείων που συνθέτουν την δραστηριότητα της, με τη βοήθεια ενός συνόλου αριθμοδεικτών, το οποίο μπορεί να διαφοροποιείται κατά περίπτωση. (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2018)

Στην επιτυχημένη χρήση τους συμβάλλουν σημαντικά, τα τελευταία χρόνια, οι υπολογιστές, με τα MIS (Management Information Systems), τα οποία στην ουσία είναι μηχανισμοί επεξεργασίας, συσχέτισης και αποθήκευσης πληροφοριών. Οι εξωτερικοί αναλυτές μπορούν να βρίσκουν τις λογιστικές πληροφορίες από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις από την πρόσβαση σε βάσεις δεδομένων, τράπεζες πληροφοριών, αλλά και από ΦΕΚ, ιστοσελίδες επιχειρήσεων κλπ. (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2018)

Οι αριθμοδείκτες πρέπει να μελετώνται με προσοχή. Πολλές φορές η βελτίωση ενός αριθμοδείκτη μπορεί να σημειώνει την επιδείνωση άλλων, γι' αυτό είναι απαραίτητο να εξετάζονται παράλληλα, πριν από οποιαδήποτε ερμηνεία. Επίσης νόημα

έχει να συνεκτιμώνται αριθμοδείκτες που ανήκουν στην ίδια ομάδα, όπως θα εξηγηθεί και παρακάτω, (π.χ. ρευστότητας, μόχλευσης κλπ.). (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2018)

Στην πραγματικότητα, ο αριθμός των αριθμοδεικτών που υπάρχουν κι έχουν δημιουργηθεί είναι τεράστιος και συνεχώς δημιουργούνται κι άλλοι ανάλογα με τον σκοπό που θέλει να μελετηθεί και να διερευνηθεί. Παρ' όλα αυτά στην παρούσα πτυχιακή εργασία χρησιμοποιούνται συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες για την χρηματοοικονομική ανάλυση που γίνεται στις δύο εταιρείες, DANAOS SHIPPING CO και DIANA SHIPPING INC, οι οποίοι αναφέρονται ομαδοποιημένοι, σύμφωνα με το είδος τους και είναι οι εξής:

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

- Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Ταμιακής Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων, τα οποία αποτελούν τις πηγές κάλυψης αυτών των υποχρεώσεων. Τέτοιες πηγές κάλυψης είναι τα μετρητά, οι καταθέσεις, οι επιταγές κλπ. Συνεπώς, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας προκύπτουν από στοιχεία του ισολογισμού, και ειδικότερα από τα βραχυχρόνια στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποτελεί πολύτιμη βοήθεια για τη διοίκηση της επιχείρησης, επειδή της επιτρέπει να ελέγξει κατά πόσο γίνεται καλή χρήση των κεφαλαίων κίνησης και αν τα κεφάλαια αυτά είναι επαρκή σε σύγκριση με τις εργασίες της. (Φίλιος, 1996)

Αριθμοδείκτες Μόχλευσης

- Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης
- Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια

Οι αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης δείχνουν το ποσοστό χρησιμοποίησης δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Ισχύει γενικά ότι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων αυξάνει την αναμενόμενη απόδοση ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Αυτό συμβαίνει όταν η αναμενόμενη απόδοση του ενεργητικού υπερβαίνει το κόστος των δανειακών

κεφαλαίων. Στην περίπτωση όμως που η απόδοση του ενεργητικού είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, η μόχλευση φέρνει τα αντίθετα αποτελέσματα. (Γεωργόπουλος, 2014)

Αριθμοδείκτες Απόδοσης

- Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου

Οι αριθμοδείκτες απόδοσης παρουσιάζουν την αποτελεσματικότητα με την οποία διοικείται μια επιχείρηση. Την ικανότητα να πραγματοποιεί κέρδη. Με βάση τα κέρδη της η επιχείρηση γίνεται αξιόπιστη και προσελκύει όλο και περισσότερους επενδυτές. Τα κέρδη αποτελούν ένα αποτελεσματικό κριτήριο για τη μέτρηση και αξιολόγηση της επίδοσης της. Η σχετική σημασία της κερδοφορίας εκτιμάται και προσδιορίζεται από τους αριθμοδείκτες απόδοσης. Με τη χρήση των αριθμοδεικτών αυτών το κέντρο βάρους της ανάλυσης μετατοπίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. (Γεωργόπουλος, 2014)

Αριθμοδείκτες Επενδύσεων

- Αριθμοδείκτης Κερδών ανά Μετοχή
- Αριθμοδείκτης Μέρισμα ανά Μετοχή
- Αριθμοδείκτης Ποσοστού Διανεμόμενων κερδών

Οι αριθμοδείκτες επενδύσεων χρησιμοποιούνται απ' τους επενδυτές για να αποφασίσουν εάν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυση τους σε μετοχές μιας εταιρείας. Οι αριθμοδείκτες αυτοί ασχολούνται πλήρως με την χρηματιστηριακή απόδοση της εταιρείας, σε αντίθεση με τις υπόλοιπες κατηγορίες αριθμοδεικτών που επικεντρώνονται περισσότερο στη λειτουργική αποδοτικότητα. Βέβαια, η χρηματιστηριακή αποδοτικότητα σχετίζεται με την λειτουργική αποδοτικότητα. Οπότε, οι αριθμοδείκτες επενδύσεων αντανακλούν την ποιότητα όλων των υπόλοιπων αριθμοδεικτών, δεδομένου ότι μια εταιρεία με υψηλή λειτουργική αποδοτικότητα, θα έχει υψηλή ρευστότητα και θα καθιστά τις μετοχές της μια ελκυστική επένδυση. (Proctor, 2009)

3.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ή έμμεσης ρευστότητας υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αποτελεί ένα γενικό μέτρο της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης, αφού συγκρίνει τις τρέχουσες υποχρεώσεις με τα κυκλοφοριακά στοιχεία. Επίσης, αποτελεί ένα μέτρο φερεγγυότητας της επιχείρησης και δείχνει το περιθώριο ασφαλείας που παρέχει στους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της, το οποίο είναι υψηλό όταν τα κυκλοφοριακά στοιχεία υπερέρχουν έναντι των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Τέλος, ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας παρέχει ένα μέτρο της βραχυπρόθεσμης πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης. (Φίλιος, 1996) Ο τύπος του κλάσματος είναι:

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφοριακό Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

To 2018:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{119,75}{222,70} = 0,54 \text{ φορές}$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{141,97}{125,16} = 1,13 \text{ φορές}$$

Το 2019:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{190,39}{223,08} = 0,85 \text{ φορές}$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{137,04}{65,48} = 2,09 \text{ φορές}$$

Το 2020:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{118,45}{239,69} = 0,49 \text{ φορές}$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Γενική ρευστότητα} = \frac{104,66}{61,59} = 1,70 \text{ φορές}$$

Το 2021:

H DANAOS SHIPPING CO

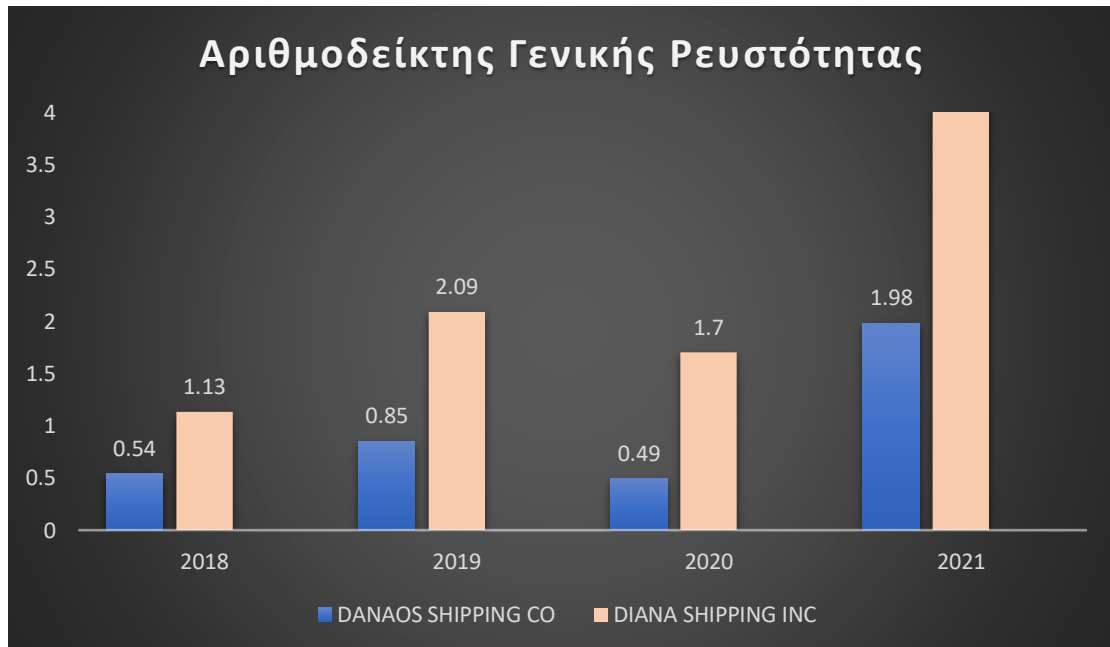
$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{632,49}{319,31} = 1,98 \text{ φορές}$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{142,35}{0} = \text{Απροσδιόριστο}$$

Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	0,54	0,85	0,49	1,98

DIANA SHIPPING INC	1,13	2,09	1,70	Απροσδιόριστο
---------------------------	-------------	-------------	-------------	----------------------



3.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας αποτελεί ένα πιο αυστηρό μέτρο της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας, διότι συγκρίνει τα εύκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο αριθμητής περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού, τα οποία είναι ήδη ρευστά ή μπορούν εύκολα να ρευστοποιηθούν. Ο παρονομαστής περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. (Φίλιος, 1996) Ο τύπος του κλάσματος είναι:

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφοριακό Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

To 2018:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{119,75 - 8,88}{222,70} = 0,50 \text{ φορές}$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{141,97 - 5,83}{125,16} = 1,09 \text{ φορές}$$

To 2019:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{190,39 - 8,49}{223,08} = 0,82 \text{ φορές}$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{137,04 - 5,53}{65,48} = 2,00 \text{ φορές}$$

To 2020:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{118,45 - 9,62}{239,69} = 0,45 \text{ φορές}$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{104,66 - 4,72}{61,59} = 1,62 \text{ φορές}$$

To 2021:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{632,49 - 0}{319,31} = 1,98 \text{ φορές}$$

Η DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{142,35 - 0}{0} = \text{Απροσδιόριστο}$$

Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	0,50	0,82	0,45	1,98
DIANA SHIPPING INC	1,09	2,00	1,62	Απροσδιόριστο



3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της αποκλειστικά με τα μετρητά που διαθέτει. Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως το πηλίκο του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Στο διαθέσιμο ενεργητικό του αριθμητή περιλαμβάνονται, εκτός από τα μετρητά και άλλα στοιχεία που μπορούν να μετατραπούν άμεσα σε μετρητά, όπως καταθέσεις όψεως, εισπρακτέες επιταγές και γενικά όλα τα στοιχεία που μπορούν να θεωρηθούν ισοδύναμα με μετρητά. (Φίλιος, 1996) Ο τύπος του κλάσματος είναι:

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Το 2018:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{77,28}{222,70} = 0,35 \text{ φορές}$$

H DIANAS SHIPPING INC

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{126,83}{125,16} = 1,01 \text{ φορές}$$

Το 2019:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{139,17}{223,08} = 0,62 \text{ φορές}$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{107,29}{65,48} = 1,64 \text{ φορές}$$

Το 2020:

Η DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{65,66}{239,69} = 0,27 \text{ φορές}$$

Η DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{62,91}{61,59} = 1,02 \text{ φορές}$$

Το 2021

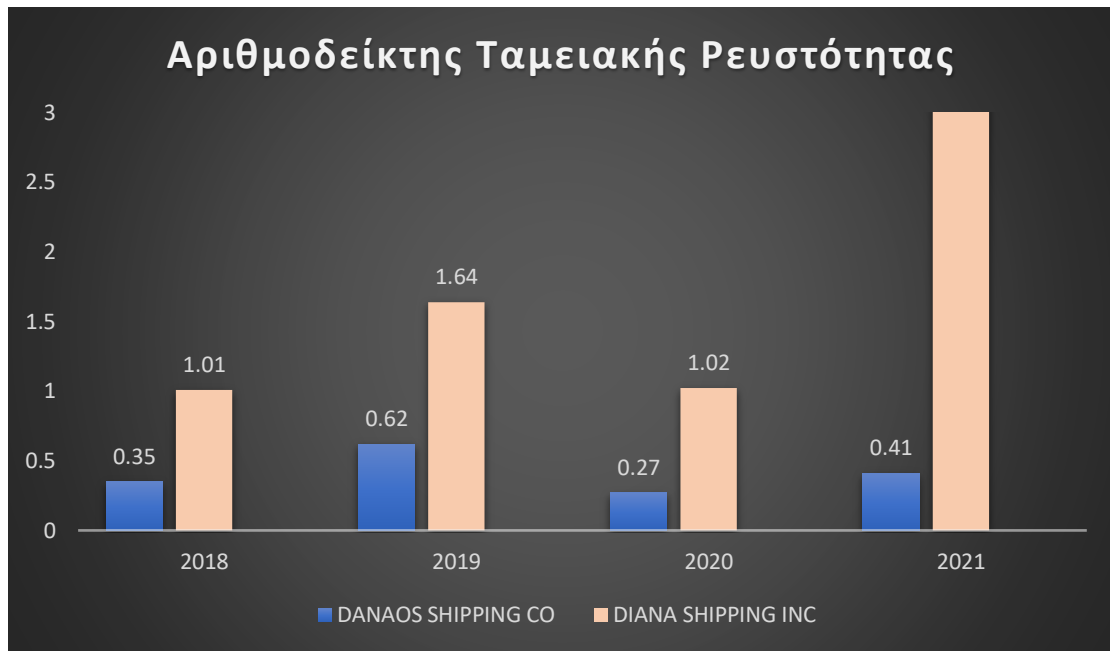
Η DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{129,76}{319,31} = 0,41 \text{ φορές}$$

Η DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{126,79}{0} = \text{Απροσδιόριστο}$$

Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	0,35	0,62	0,27	0,41
DIANA SHIPPING INC	1,01	1,64	1,02	Απροσδιόριστο



3.3 Αριθμοδείκτες Μόχλευσης

3.3.1 Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο αριθμοδείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του βαθμού στον οποίο οι εταιρείες βασίζονται στη μόχλευση για να χρηματοδοτήσουν τις δραστηριότητες τους. Συγκεκριμένα προσδιορίζει σε ποιο βαθμό μια εταιρεία βασίζεται στο χρέος για να χρηματοδοτήσει τις δραστηριότητές της και αποτελεί ένδειξη της χρηματοοικονομικής της σταθερότητας. (Γεωργόπουλος, 2014)
Ο τύπος του κλάσματος είναι:

$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό}}$$

To 2018:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{1.988,99}{2.679,84} * 100 \approx 74\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{560,11}{1.187,80} * 100 \approx 47\%$$

To 2019:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{1.801,33}{2.683,02} * 100 \approx 67\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{501,22}{1.071,28} * 100 \approx 47\%$$

To 2020:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{1.678,80}{2.714,38} * 100 \approx 62\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{443,84}{872,41} * 100 \approx 51\%$$

To 2021:

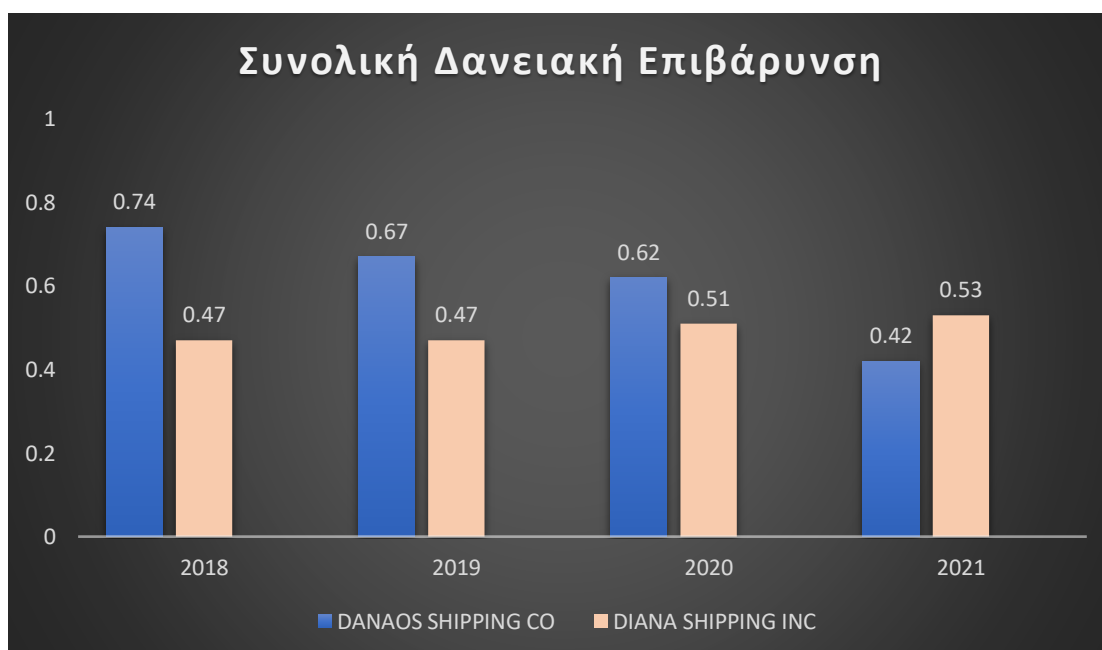
H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{1.539,10}{3.627,12} * 100 \approx 42\%$$

Η DIANA SHIPPING INC

$$\text{Συνολική Δανειακή Επιβάρυνση} = \frac{448,75}{842,16} * 100 \approx 53\%$$

Εταιρεία/Ετος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	0,74	0,67	0,62	0,42
DIANA SHIPPING INC	0,47	0,47	0,51	0,53



3.3.2 Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια είναι μια απλή μετατροπή του παραπάνω δείκτη και παρέχει αντίστοιχη πληροφόρηση. Ο λόγος του μας αποκαλύπτει πόσο μεγάλο μέρος της κεφαλαιακής δομής της επιχείρησης αποτελείται από χρέη σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης αυτός επίσης, μπορεί να χρησιμοποιηθεί και για την αξιολόγηση του κίνδυνου που ενσωματώνεται στην κεφαλαιακή δομή μιας εταιρείας. (Γεωργόπουλος, 2014) Ο τύπος του κλάσματος είναι:

$$\text{Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

To 2018:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{1.988,99}{690,85} * 100 \approx 288\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{560,11}{627,68} * 100 \approx 89\%$$

To 2019:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{1.801,33}{881,69} * 100 \approx 204\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{501,22}{570,06} * 100 \approx 88\%$$

To 2020:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{1.678,80}{1.035,58} * 100 \approx 162\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{443,84}{428,57} * 100 \approx 104\%$$

To 2021:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{1.539,10}{2.088,02} * 100 \approx 74\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{448,75}{393,40} * 100 \approx 114\%$$

Εταιρεία/Ετος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	2,88	2,04	1,62	0,74
DIANA SHIPPING INC	0,89	0,88	1,04	1,14



3.4 Αριθμοδείκτες Απόδοσης

3.4.1 Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα ίδια κεφάλαια απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση. Στον αριθμητή συνήθως λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη μετά φόρων. Μπορεί επίσης να λαμβάνονται και τα καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων, οπότε σε αυτή την περίπτωση υπάρχει μια πιο βελτιωμένη εικόνα της αποδοτικότητας της επιχείρησης που είναι εικονική. Ο αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένα σημαντικό κριτήριο για τη μέτρηση της κερδοφορίας της επιχείρησης και είναι ίσως από τους πιο σημαντικούς αριθμοδείκτες συνολικά. (Γεωργόπουλος, 2014) Ο τύπος του κλάσματος είναι:

$$\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

To 2018:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{-32,94}{690,85} * 100 \approx -5\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{16,58}{627,68} * 100 \approx 3\%$$

To 2019

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{131,25}{881,69} * 100 \approx 15\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{-10,54}{570,06} * 100 \approx -2\%$$

To 2020

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{153,55}{1.035,58} * 100 \approx 15\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{-134,20}{428,57} * 100 \approx -31\%$$

To 2021

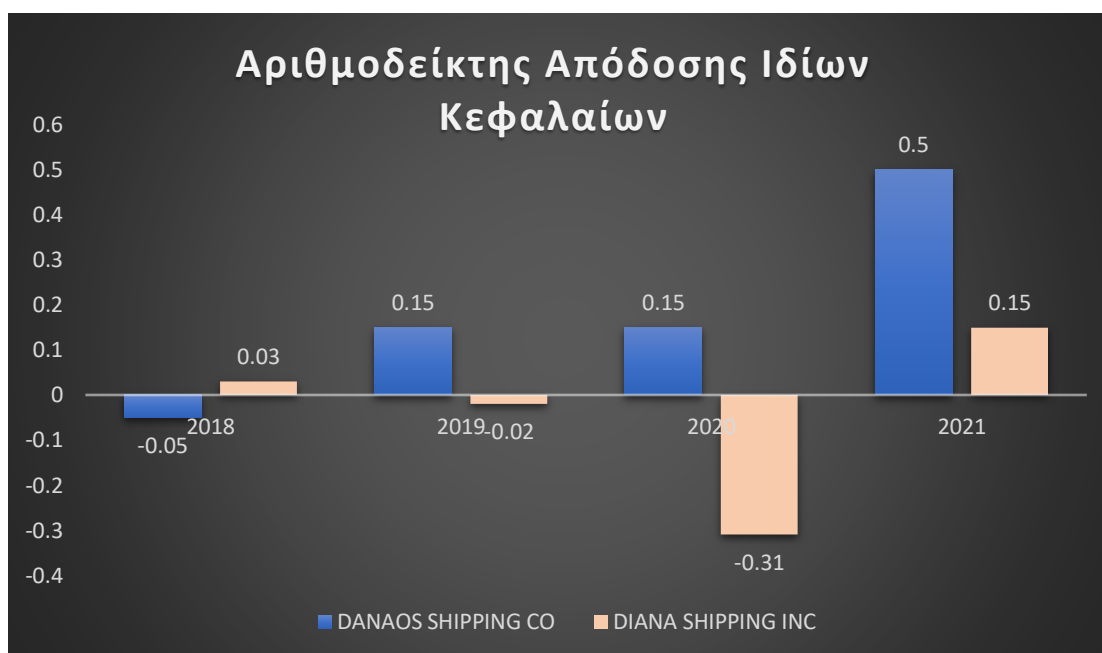
H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{1.052,84}{2.088,02} * 100 \approx 50\%$$

Η DIANA SHIPPING INC

$$\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{57,39}{393,40} * 100 \approx 15\%$$

Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	-0,05	0,15	0,15	0,50
DIANA SHIPPING INC	0,03	-0,02	-0,31	0,15



3.4.2 Αριθμοδείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων

Με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων μετριέται η αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια της επιχείρησης, ανεξάρτητα από την

πηγή προέλευσης τους (ίδια ή ξένα), απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση. Για τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη, στον αριθμητή λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη προ φόρων, όπως και στην περίπτωση του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων. (Γεωργόπουλος, 2014) Ο τύπος του κλάσματος είναι:

$$\text{Απόδοση Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κερδη μετά Φόρων}}{\text{Σύνολο Κεφαλαίων}}$$

Το 2018:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Απόδοση Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{-32,94}{2.679,84} * 100 \approx -1\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Απόδοση Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{16,58}{1.187,80} * 100 \approx 1\%$$

Το 2019:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Απόδοση Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{131,25}{2683,02} * 100 \approx 5\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Απόδοση Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{-10,54}{1.071,28} * 100 \approx -1\%$$

Το 2020:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Απόδοση Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{153,55}{2.714,38} * 100 \approx 6\%$$

Η DIANA SHIPPING INC

$$\text{Απόδοση Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{-134,20}{872,41} * 100 \approx -15\%$$

Το 2021:

Η DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Απόδοση Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{1.052,84}{3.627,12} * 100 \approx 29\%$$

Η DIANA SHIPPING INC

$$\text{Απόδοση Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{57,39}{842,16} * 100 \approx 7\%$$

Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	-0,01	0,05	0,06	0,29
DIANA SHIPPING INC	0,01	-0,01	-0,15	0,07



3.4.3 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου, γνωστός και ως ποσοστό καθαρού κέρδους, είναι σημαντικός, γιατί απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του καθαρού κέρδους και των πωλήσεων ή αλλιώς την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη. Ο εξεταζόμενος αριθμοδείκτης είναι ιδιαίτερα σημαντικός, γιατί αποτελεί ένα αξιόπιστο μέτρο αξιολόγησης της λειτουργικής αποδοτικότητας της επιχείρησης. (Γεωργόπουλος, 2014) Ο τύπος του κλάσματος είναι:

$$\text{Καθαρό Περιθώριο} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

To 2018:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Καθαρό Περιθώριο} = \frac{-32,94}{458,73} * 100 \approx -7\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Καθαρό Περιθώριο} = \frac{16,58}{226,19} * 100 \approx 7\%$$

To 2019:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Καθαρό Περιθώριο} = \frac{131,25}{447,24} * 100 \approx 29\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Καθαρό Περιθώριο} = \frac{-10,54}{220,73} * 100 \approx -5\%$$

To 2020:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Καθαρό Περιθώριο} = \frac{153,55}{461,59} * 100 \approx 33\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Καθαρό Περιθώριο} = \frac{-134,20}{169,73} * 100 \approx -79\%$$

To 2021:

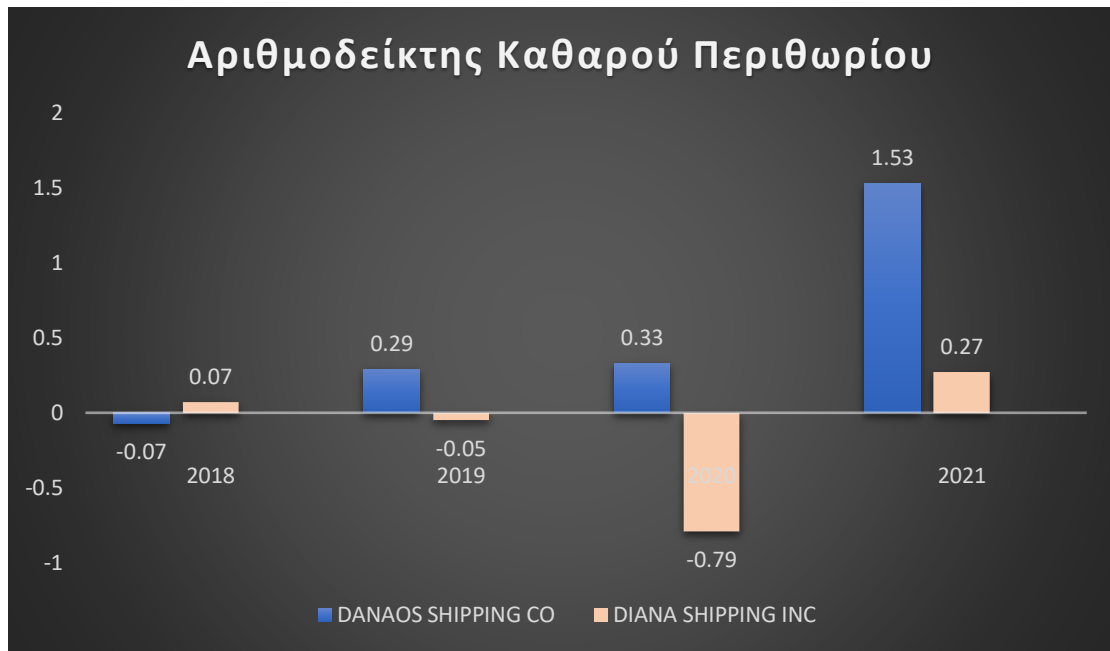
H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Καθαρό Περιθώριο} = \frac{689,50}{1.052,84} * 100 \approx 153\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Καθαρό Περιθώριο} = \frac{57,39}{214,20} * 100 \approx 27\%$$

Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	-0,07	0,29	0,33	1,53
DIANA SHIPPING INC	0,07	-0,05	-0,79	0,27



3.5 Αριθμοδείκτες Επενδύσεων

3.5.1 Αριθμοδείκτης Κερδών κατά Μετοχή

Τα κέρδη κατά μετοχή προκύπτουν εάν διαιρεθεί το σύνολο των καθαρών κερδών χρήσης με το συνολικό αριθμό των μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία. Με άλλα λόγια, απεικονίζουν το ύψος των καθαρών κερδών που αντιστοιχεί σε μια κοινή μετοχή της εισηγμένης εταιρείας. Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης, με βάση τη μια μετοχή της, και χρησιμοποιείται ευρέως. (Proctor, 2009) Ο τύπος του κλάσματος είναι:

$$\text{Κέρδη Κατά Μετοχή} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

To 2018:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Κέρδη Κατά Μετοχή} = \frac{-32,94}{10,62} \approx -3,10\$$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Κέρδη Κατά Μετοχή} = \frac{16,58}{104,72} \approx 0,10\$$$

To 2019

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Κέρδη Κατά Μετοχή} = \frac{131,25}{16,22} \approx 8,09\$$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Κέρδη Κατά Μετοχή} = \frac{-10,54}{95,19} \approx -0,17\$$$

To 2020

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Κέρδη Κατά Μετοχή} = \frac{153,55}{23,81} \approx 6,45\$$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Κέρδη Κατά Μετοχή} = \frac{-134,20}{86,14} \approx -1,62\$$$

To 2021

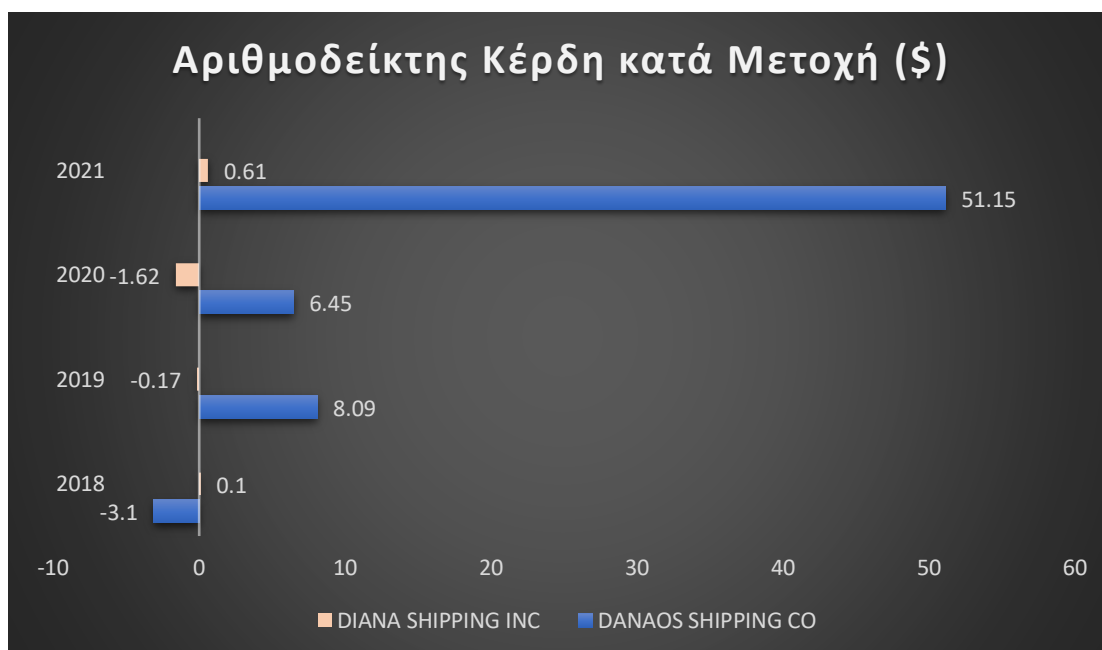
H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Κέρδη Κατά Μετοχή} = \frac{1.052,84}{20,58} \approx 51,15\$$$

Η DIANA SHIPPING INC

$$\text{Κέρδη Κατά Μετοχή} = \frac{57,39}{84,86} \approx 0,61\$$$

Εταιρεία/Έτος(\$)	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	-3,10	8,09	6,45	51,15
DIANA SHIPPING INC	0,10	-0,17	-1,62	0,61



3.5.2 Αριθμοδείκτης Μέρισμα κατά Μετοχή

Τα καθαρά κέρδη μετά τους φόρους ανήκουν στους μετόχους. Όμως, τα κέρδη αυτά δεν διανέμονται στο σύνολο τους στους μετόχους, αλλά ένα τμήμα αυτών

παρακρατείται μέσα στην επιχείρηση, υπό τη μορφή αποθεματικών. Άρα, υπάρχει μια ανταγωνιστική σχέση ανάμεσα στη διανομή μερίσματος και στη δημιουργία αποθεματικών, υπό την έννοια ότι σε ένα ορισμένο επίπεδο καθαρών κερδών όταν αυξάνεται το μέρισμα μειώνονται αναπόφευκτα τα παρακρατηθέντα κέρδη. Ο προηγούμενος αριθμοδείκτης δεν πληροφορεί για το πόσα κέρδη κατά μετοχή καταβάλλονται ως μέρισμα και πόσα κέρδη παρακρατούνται ως αποθεματικά. Για τον λόγο αυτό χρησιμοποιείται ο συγκεκριμένος, πιο αντιπροσωπευτικός αριθμοδείκτης, το μέρισμα κατά μετοχή. (Proctor, 2009) Ο τύπος του κλάσματος είναι:

$$\text{Μέρισμα κατά Μετοχή} = \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

Το 2018:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Μέρισμα κατά Μετοχή} = \frac{0}{10,62} = 0\$$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Μέρισμα κατά Μετοχή} = \frac{0}{104,72} = 0\$$$

Το 2019:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Μέρισμα κατά Μετοχή} = \frac{0}{16,22} = 0\$$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Μέρισμα κατά Μετοχή} = \frac{0}{95,19} = 0\$$$

Το 2020

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Μέρισμα κατά Μετοχή} = \frac{0}{23,81} = 0\$$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Μέρισμα κατά Μετοχή} = \frac{0}{86,14} = 0\$$$

To 2021

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Μέρισμα κατά Μετοχή} = \frac{30,87}{20,58} \approx 1,50\$$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Μέρισμα κατά Μετοχή} = \frac{0}{84,16} = 0\$$$

Εταιρεία/Ετος(\$)	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	0	0	0	1,50
DIANA SHIPPING INC	0	0	0	0



3.5.3 Αριθμοδείκτης Ποσοστού Διανεμόμενων Κερδών

Το ποσοστό διανεμόμενων κερδών απεικονίζει το ποσοστό των κερδών που διανέμει μια εταιρεία ως μέρισμα στους μετόχους της. Για την ακρίβεια, όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό αυτό, τόσο μεγαλύτερο είναι το καταβαλλόμενο μέρισμα στους μετόχους. Αντιθέτως, όσο μικρότερο είναι το ποσοστό αυτό, τόσο πιο συντηρητική είναι η μερισματική πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία. Το ποσοστό διανεμόμενων κερδών προκύπτει εάν διαιρεθεί το σύνολο των μερισμάτων χρήσης με το σύνολο των καθαρών κερδών χρήσης. (Proctor, 2009) Ο τύπος του κλάσματος είναι:

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = \frac{\text{Σύνολο Μερισμάτων}}{\text{Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων}}$$

Το 2018:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = \frac{0}{-32,94} * 100 = 0\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = \frac{0}{16,58} * 100 = 0\%$$

Το 2019:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = \frac{0}{131,25} * 100 = 0\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = \frac{0}{-10,54} * 100 = 0\%$$

Το 2020:

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = \frac{0}{153,55} * 100 = 0\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = \frac{0}{-134,20} * 100 = 0\%$$

Το 2021

H DANAOS SHIPPING CO

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = \frac{30,87}{1.052,84} * 100 \approx 3\%$$

H DIANA SHIPPING INC

$$\text{Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών} = \frac{0}{57,39} * 100 = 0\%$$

Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	0	0	0	0,03
DIANA SHIPPING INC	0	0	0	0



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο : ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΚΑΙ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

4.1 Τι είναι η Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση

Η οριζόντια ανάλυση είναι μια μέθοδος ανάλυσης, κατά την οποία υπολογίζεται και αξιολογείται η μεταβολή ενός συγκεκριμένου λογιστικού μεγέθους (π.χ. πωλήσεις, κέρδη, ενεργητικό κλπ.) σε βάθος χρόνου. Η μεταβολή αυτή μελετάται σε διαδοχικές ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις, όπως από έτος σε έτος. Έτσι μπορεί να προκύψουν συμπεράσματα σχετικά με την τάση και τον ρυθμό μεταβολής του εξεταζόμενου μεγέθους, καθώς υπάρχει η διαχρονική εξέλιξη του σε διαδοχικές χρήσεις. (Γεωργόπουλος, 2014)

Κατά την εφαρμογή της οριζόντιας ανάλυσης προσδιορίζεται η απόλυτη (σε ευρώ) και η σχετική (ποσοστιαία) μεταβολή ενός στοιχείου. Απόλυτη μεταβολή είναι η διαφορά ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και του έτους βάσης. Σχετική μεταβολή (%) είναι το πηλίκο της απόλυτης μεταβολής δια του ποσού του έτους βάσης, πολλαπλασιαζόμενο με το εκατό. (Γεωργόπουλος, 2014)

Η σπουδαιότητα της οριζόντιας ανάλυσης οφείλεται στους παρακάτω λόγους κυρίως:

- Επιτρέπει τη διαχρονική σύγκριση των οικονομικών δεδομένων και συνεπώς, αποκαλύπτει την τάση τους, την κατεύθυνση και την ταχύτητα μεταβολής τους.
- Επιτρέπει στον αναλυτή να αξιολογήσει την εξέλιξη της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης και να κάνει προβλέψεις για το μέλλον.
- Συμπληρώνει την κάθετη ανάλυση, όπως θα φανεί και παρακάτω που θα εξεταστεί ξεχωριστά.

Η κάθετη ανάλυση απ' την άλλη, πρόκειται για μια μέθοδο, κατά την οποία ένα

μέγεθος μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης, χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού (π.χ. για το ενεργητικό το άθροισμα του, για τα αποτελέσματα χρήσεις οι πωλήσεις κλπ.) που παριστάνεται με 100%, ενώ τα άλλα μεγέθη της αντίστοιχης κατάστασης υπολογίζονται ως ποσοστά (%) αυτού του μεγέθους. (Γεωργόπουλος, 2014)

Η κάθετη ανάλυση μπορεί να περιγραφεί ως μέσο που αποκαλύπτει την εσωτερική δομή των οικονομικών καταστάσεων. Η σπουδαιότητα της οφείλεται στους εξής λόγους:

- Αποκαλύπτει την βαρύτητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το ποσό της βάσης υπολογισμού του. Με τον τρόπο αυτό ο αναλυτής αντιλαμβάνεται τη σχετική σπουδαιότητα κάθε χρηματοοικονομικού στοιχείου.
- Διευκολύνει τις διαχρονικές συγκρίσεις. Είναι πιο εύκολο να συγκρίνεις από έτος σε έτος ποσοστά, παρά απόλυτους αριθμούς, ειδικότερα αν είναι πολύ μεγάλα μεγέθη.
- Καθιστά δυνατή τη σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους. Συνεπώς, δημιουργείται μια κοινή βάση σύγκρισης ανάμεσα σε ανομοιογενείς επιχειρήσεις.

4.2 Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση της DANAOS SHIPPING CO

4.2.1 Οριζόντια Ανάλυση του Ισολογισμού

Ενεργητικό	2018	2019	%	2020	%	2021	%
Τρέχον Ενεργητικό	119,75	190,39	58,98	118,45	-37,78	632,49	433,97
I Αποθέματα	8,88	8,49	-4,39	9,62	13,30	12,58	30,76
II Απαιτήσεις	27,2	27,66	1,69	27,98	1,15	28,99	3,60

III Διαθέσιμα	77,28	139,17	80,08	65,66	-52,82	129,76	97,62
Πάγιο Ενεργητικό	2.480,33	2.389,97	-3,66	2.479,94	3,76	2.941,09	18,59
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	2.679,84	2.683,02	0,11	2.714,38	1,16	3.627,12	33,62

<u>Παθητικό</u>	2018	2019	%	2020	%	2021	%
Ίδια Κεφάλαια	690,85	881,69	27,62	1.035,58	17,45	2.088,02	101,62
Υποχρεώσεις	1.988,99	1801,33	-9,43	1.678,80	-6,80	1.539,10	-8,32
I Μακροπρόθεσμες	1.508,11	1.270,66	-15,74	1.187,35	-6,55	1.017,92	-14,26
II Βραχυπρόθεσμες	222,70	223,08	0,17	239,69	7,44	319,31	33,21
<u>Σύνολο Παθητικού</u>	2.679,84	2.683,02	0,11	2.714,38	1,16	3.627,12	33,62

4.2.2 Κάθετη Ανάλυση του Ισολογισμού

<u>Ενεργητικό</u>	2018	2019	2020	2021
Τρέχον Ενεργητικό	4,46	7,09	4,36	17,43
I Αποθέματα	0,33	0,31	0,35	0,34
II Απαιτήσεις	1,01	1,03	1,03	0,79
III Διαθέσιμα	2,88	5,18	2,41	3,57
Πάγιο Ενεργητικό	92,55	89,07	91,36	81,08
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	100	100	100	100

<u>Παθητικό</u>	2018	2019	2020	2021
Ίδια Κεφάλαια	25,77	32,86	38,15	57,56
Υποχρεώσεις	74,22	67,13	61,84	42,43
I Μακροπρόθεσμες	56,27	47,35	43,74	28,06
II Βραχυπρόθεσμες	8,23	8,31	8,83	8,80
<u>Σύνολο Παθητικού</u>	100	100	100	100

4.2.3 Οριζόντια Ανάλυση της Κατάστασης των Αποτελεσμάτων

	2018	2019	%	2020	%	2021	%
Έσοδα	458,73	447,24	-2,50	461,59	3,20	689,50	49,37
Κόστος Εσόδων	116,81	114,09	-2,32	125,21	9,74	160,20	27,94
Μεικτά Κέρδη	341,92	333,15	-2,56	336,38	0,96	529,31	57,35
Λειτουργικά Έξοδα	354,49	246,17	-30,55	262,61	6,67	219,63	-16,36
Καθαρά Κέρδη	-32,94	131,25	498,45	153,55	16,99	1.052,84	585,66
Φόροι	0	0	0	0	0	0	0

4.2.4 Κάθετη Ανάλυση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων

	2018	2019	2020	2021
Έσοδα	100	100	100	100
Κόστος Εσόδων	25,46	25,50	27,12	23,23
Μεικτά Κέρδη	74,53	74,49	72,87	76,76
Λειτουργικά Έξοδα	77,27	55,04	56,89	31,85
Καθαρά Κέρδη	-7,18	29,34	33,26	152,69
Φόροι	0	0	0	0

4.3 Οριζόντια και Κάθετη Ανάλυση της DIANA SHIPPING INC

4.3.1 Οριζόντια Ανάλυση του Ισολογισμού

<u>Ενεργητικό</u>	2018	2019	%	2020	%	2021	%
Τρέχον Ενεργητικό	141,97	137,04	-3,47	104,66	-23,62	142,35	36,01
I Αποθέματα	5,83	5,53	-5,14	4,72	-14,64	0	-100
II Απαιτήσεις	2,95	7,88	167,11	6,43	-18,40	0	-100
III Διαθέσιμα	126,83	107,29	-15,40	62,91	-41,36	126,79	101,54
Πάγιο Ενεργητικό	1.013,83	904,37	-10,79	737,88	-18,40	682,58	-7,49
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	1.187,80	1.071,28	-9,80	872,41	-18,56	842,16	-3,46

<u>Παθητικό</u>	2018	2019	%	2020	%	2021	%
Ίδια Κεφάλαια	627,68	570,06	-9,17	428,57	-24,82	393,40	-8,20
Υποχρεώσεις	560,11	501,22	-10,51	443,84	-11,44	448,75	1,10
I Μακροπρόθεσμες	434,11	434,75	0,14	381,10	-12,34	423,68	11,17
II Βραχυπρόθεσμες	125,16	65,48	-47,68	61,59	-5,94	0	-100
<u>Σύνολο Παθητικού</u>	1.187,80	1.071,28	-9,80	872,41	-18,56	842,16	-3,46

4.3.2 Κάθετη Ανάλυση του Ισολογισμού

<u>Ενεργητικό</u>	2018	2019	2020	2021
Τρέχον Ενεργητικό	11,95	12,79	11,99	16,90
I Αποθέματα	0,49	0,51	0,54	0
II Απαιτήσεις	0,24	0,73	0,73	0
III Διαθέσιμα	10,67	10,01	7,21	15,05
Πάγιο Ενεργητικό	85,35	84,41	84,57	81,05
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	100	100	100	100

<u>Παθητικό</u>	2018	2019	2020	2021
Ύδια Κεφάλαια	52,84	53,21	49,12	46,71
Υποχρεώσεις	47,15	46,78	50,87	53,28
I Μακροπρόθεσμες	36,54	40,58	43,68	50,30
II Βραχυπρόθεσμες	10,53	6,11	7,05	0
<u>Σύνολο Παθητικού</u>	100	100	100	100

4.3.3 Οριζόντια Ανάλυση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων

	2018	2019	%	2020	%	2021	%
Έσοδα	226,19	220,73	-2,41	169,73	-23,10	214,20	26,20
Κόστος Εσόδων	102,92	104,14	1,18	99,37	-4,58	80,33	-19,16
Μεικτά Κέρδη	123,27	116,59	-5,41	70,36	-39,65	133,88	90,27
Λειτουργικά Έξοδα	187,94	203,11	8,07	282,03	38,85	151,66	-46,22
Καθαρά Κέρδη	16,58	-10,54	-63,57	-134,20	-1.173,24	57,39	142,76
Φόρος	0	0	0	0	0	0	0

4.3.4 Κάθετη Ανάλυση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων

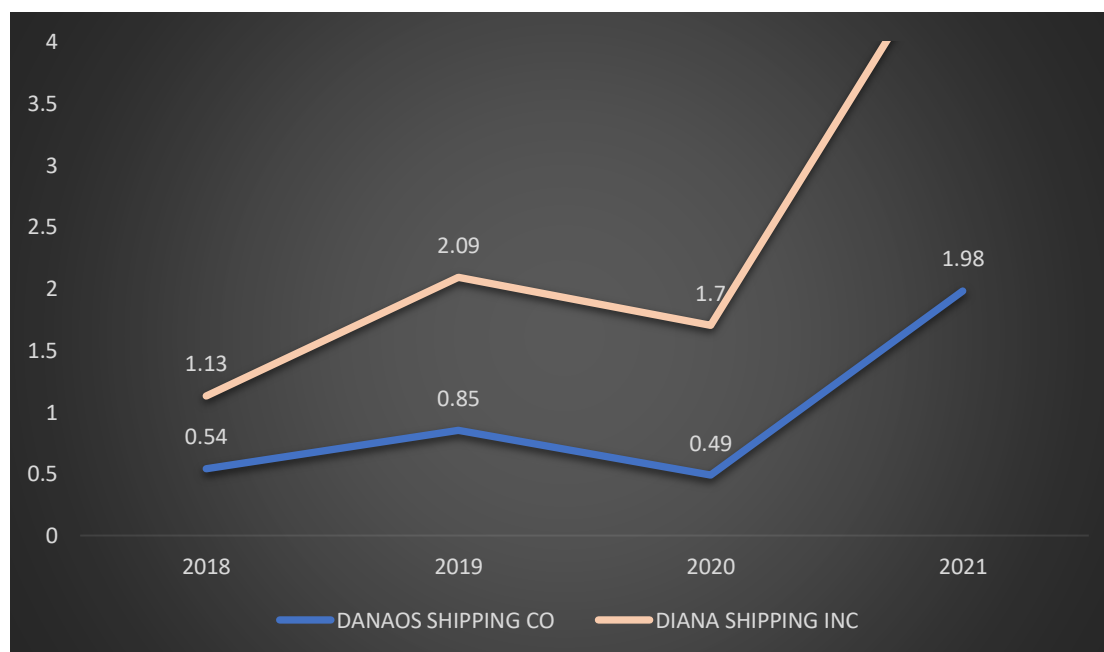
	2018	2019	2020	2021
Έσοδα	100	100	100	100
Κόστος Εσόδων	45,50	47,17	58,54	37,50
Μεικτά Κέρδη	54,49	52,82	41,45	62,49
Λειτουργικά Έξοδα	83,08	92,01	166,16	70,80
Καθαρά Κέρδη	7,33	-4,77	-79,06	26,79
Φόρος	0	0	0	0

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο: ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ 2 ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ

ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

❖ Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας

Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	0,54	0,85	0,49	1,98
DIANA SHIPPING INC	1,13	2,09	1,70	Απροσδιόριστο

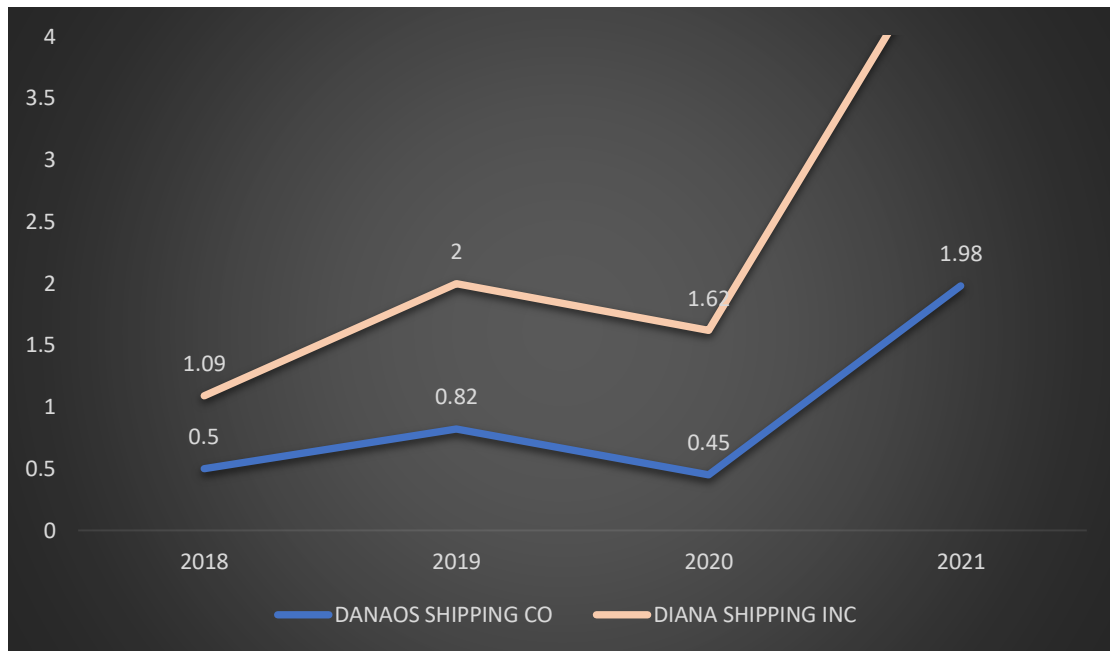


Αριθμοδείκτης Γενικής ή Έμμεσης Ρευστότητας

Όπως φαίνεται για την τετραετία από το 2018-2021 η εταιρεία DIANA SHIPPING INC παρουσιάζει πολύ καλύτερα επίπεδα στον δείκτη Γενικής Ρευστότητας από την εταιρεία DANAOS SHIPPING CO. Συγκεκριμένα, η DIANA SHIPPING INC είναι σε συνεχή ανοδική πορεία αν εξαιρεθεί η χρονιά 2020 που είχε μια σχετική πτώση. Οι δείκτες της είναι όλοι πάνω απ' την μονάδα, κάτι που δείχνει ότι η εταιρεία διαθέτει αρκετή ρευστότητα για να υπερκαλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της κατά την διάρκεια όλων των ετών. Σημαντικό επίσης είναι, ότι την τελευταία χρονιά η εταιρεία κατάφερε να μηδενίσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Συνεπώς, το περιθώριο ασφαλείας έναντι των τρεχουσών υποχρεώσεων είναι πολύ ικανοποιητικό καθ' όλη την διάρκεια της τετραετίας. Απ' την άλλη πλευρά η DANAOS SHIPPING CO παρουσιάζει πολύ χαμηλότερες τιμές στην τετραετία. Συγκεκριμένα, τα επίπεδα του δείκτη τις χρονιές 2018-2020 είναι χαμηλά και αρκετά κάτω απ' την μονάδα, σε σημείο η εταιρεία να αντιμετωπίζει πρόβλημα στην εκπλήρωση των τρεχουσών υποχρεώσεων της. Παρ' όλα αυτά το 2021 η DANAOS SHIPPING CO έκανε μια μεγάλη έκρηξη στη ρευστότητά της και ο δείκτης ανέβηκε τέσσερις φορές σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά με αποτέλεσμα να φτάσει σε πολύ καλά επίπεδα.

❖ Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας

Εταιρεία/Ετος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	0,50	0,82	0,45	1,98
DIANA SHIPPING INC	1,09	2,00	1,62	Απροσδιόριστο

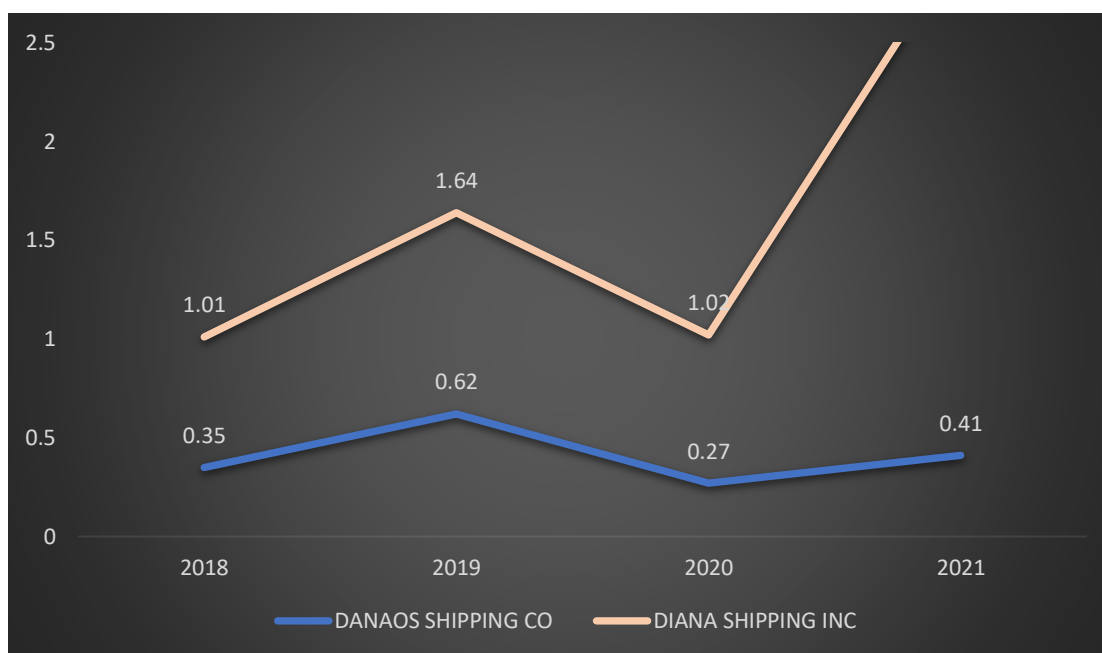


Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας

Για τον αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας ισχύουν όσα γράφτηκαν και για τον αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας παραπάνω, διότι τόσο η DIANA SHIPPING INC όσο και η DANAOS SHIPPING CO παρουσιάζουν ελάχιστα αποθέματα με αποτέλεσμα να μην μεταβάλλεται σημαντικά ο δείκτης. Αυτό γίνεται εύκολα αντιληπτό και στο προηγούμενο κεφάλαιο που παρουσιάζονται τα αποθέματα στην κάθετη ανάλυση των ισολογισμών της κάθε εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα τα αποθέματα της DANAOS SHIPPING CO κυμαίνονται γύρο στο 7%-8% του τρέχοντος ενεργητικού την πρώτη τριετία και το 2021 μειώνονται περαιτέρω αγγίζοντας το 2%. Αντίστοιχα και για την εταιρεία DIANA SHIPPING INC τα ποσοστά των αποθεμάτων σε σχέση με το τρέχον ενεργητικό κυμαίνονται γύρο στο 4% την πρώτη τριετία και μηδενίζονται την χρονιά 2021.

❖ Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Εταιρεία/Ετος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	0,35	0,62	0,27	0,41
DIANA SHIPPING INC	1,01	1,64	1,02	Απροσδιόριστο



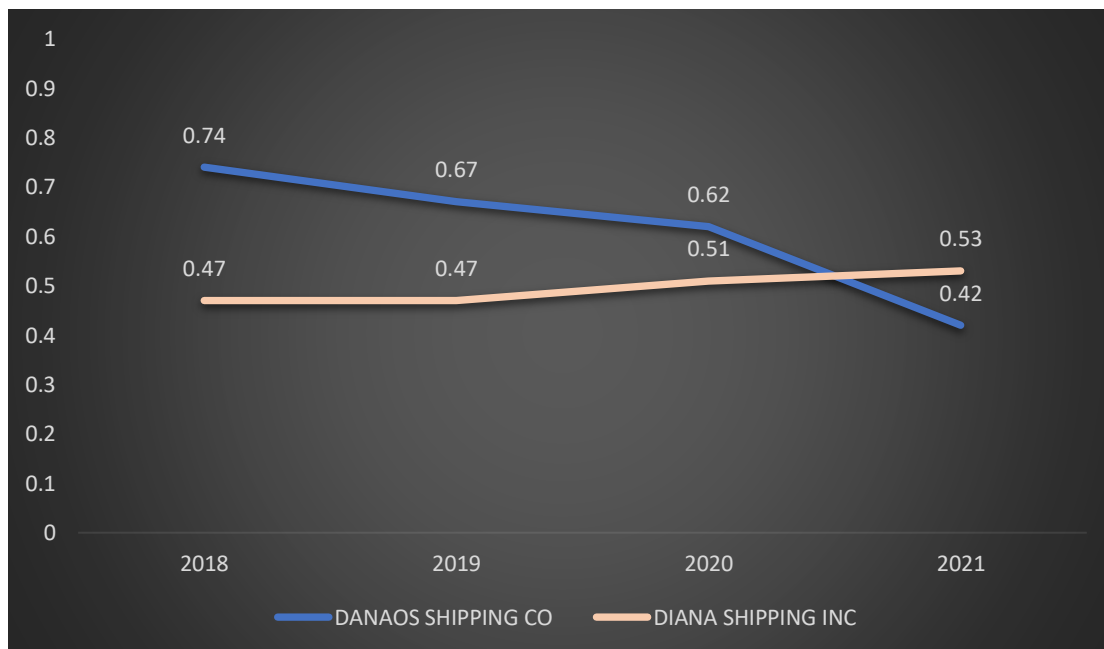
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Η εταιρεία DIANA SHIPPING INC παρουσιάζει μεγάλο πλεονέκτημα και στην ταμειακή της ρευστότητα σε σχέση με την DANAOS SHIPPING CO. Συγκριτικά, η DIANA SHIPPING INC καλύπτει με το παραπάνω τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα περιουσιακά της στοιχεία όλες τις χρονιές. Παρουσιάζει αύξηση του δείκτη πλην της χρονιάς 2020, και παραμένει συνεχώς σε επίπεδο που τα διαθέσιμα της ξεπερνούν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Η DANAOS SHIPPING CO

βρίσκεται σε γενικές γραμμές σε χαμηλά επίπεδα με τα διαθέσιμα της να υπολείπονται σε όλες τις χρήσεις σε σχέση με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Την κορύφωση του ο δείκτης έφτασε την χρονιά 2019 φτάνοντας στο 0,62 αλλά κατέρρευσε την επόμενη αγγίζοντας το 0,27.

❖ Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

Εταιρεία/Ετος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	0,74	0,67	0,62	0,42
DIANA SHIPPING INC	0,47	0,47	0,51	0,53

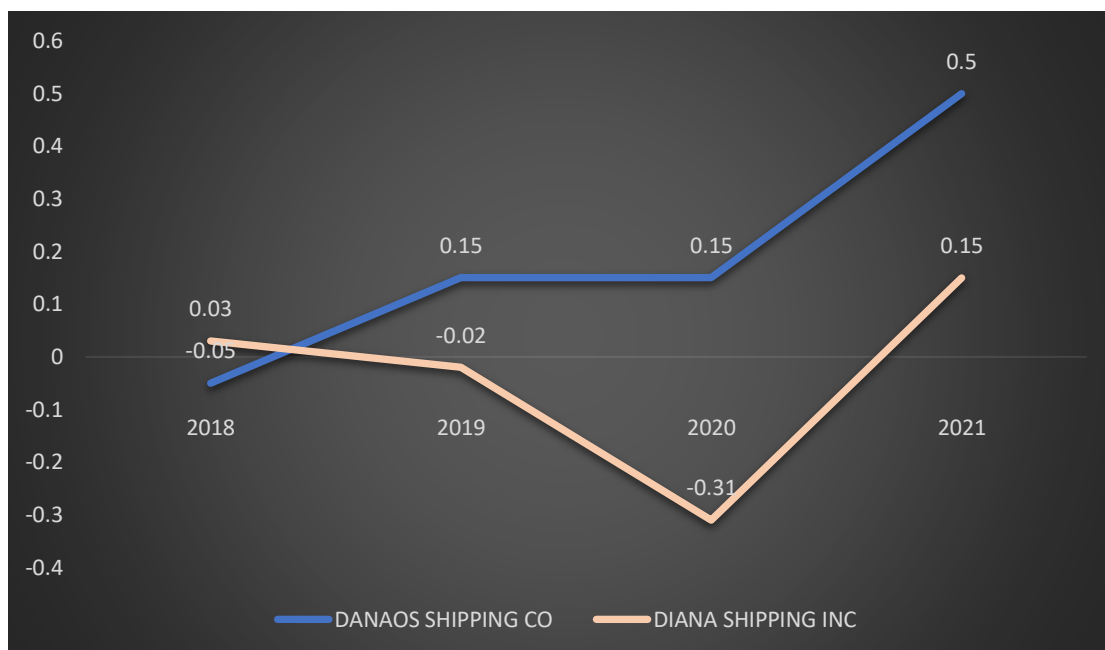


Αριθμοδείκτης Συνολικής Δανειακής Επιβάρυνσης

Ως προς την διάρθρωση των κεφαλαίων τους οι δύο εταιρείες παρουσιάζουν σημαντικές διαφορές κατά την διάρκεια της τετραετίας. Συγκεκριμένα, η εταιρεία DANAOS SHIPPING CO από το 2018 που έφταναν τα ξένα κεφάλαια να αποτελούν το 74% του ενεργητικού της, τα μείωσε στο 67% το 2019 και στο 62% το 2020, φτάνοντας το 2021 να τα περιορίσει στο 42%, καταφέροντας το μετοχικό της κεφάλαιο να είναι περίπου 50% υψηλότερο από τα δανειακά της κεφάλαια. Η καμπύλη της συνολικής της δανειακής επιβάρυνσης είναι φθίνουσα λόγω του ότι μειώνεται χρόνο με τον χρόνο η μόχλευση της και αυξάνεται ποσοστιαία το μετοχικό της κεφάλαιο. Σε αντίθεση με την DANAOS SHIPPING CO η εταιρεία DIANA SHIPPING INC παρουσιάζει μια αύξουσα καμπύλη του δείκτη καθ' όλη την διάρκεια των τελευταίων τριών ετών. Το 2018 και 2019 τα ξένα κεφάλαια αποτελούσαν σταθερά το 47% του ενεργητικού της ενώ υπερίσχυαν τα μετοχικά της κεφάλαια στο 53% του συνόλου. Από το 2020 η εταιρεία αύξησε τα δάνεια της στο 51% και 53% το 2021, με αποτέλεσμα να μειωθούν ποσοστιαία τα κεφάλαια των μετόχων και να προκύπτει μελλοντικός κίνδυνος, αν στο μέλλον η καμπύλη δανειακής επιβάρυνσης συνεχίσει να ακολουθεί ανοδική πορεία.

❖ Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	-0,05	0,15	0,15	0,50
DIANA SHIPPING INC	0,03	-0,02	-0,31	0,15



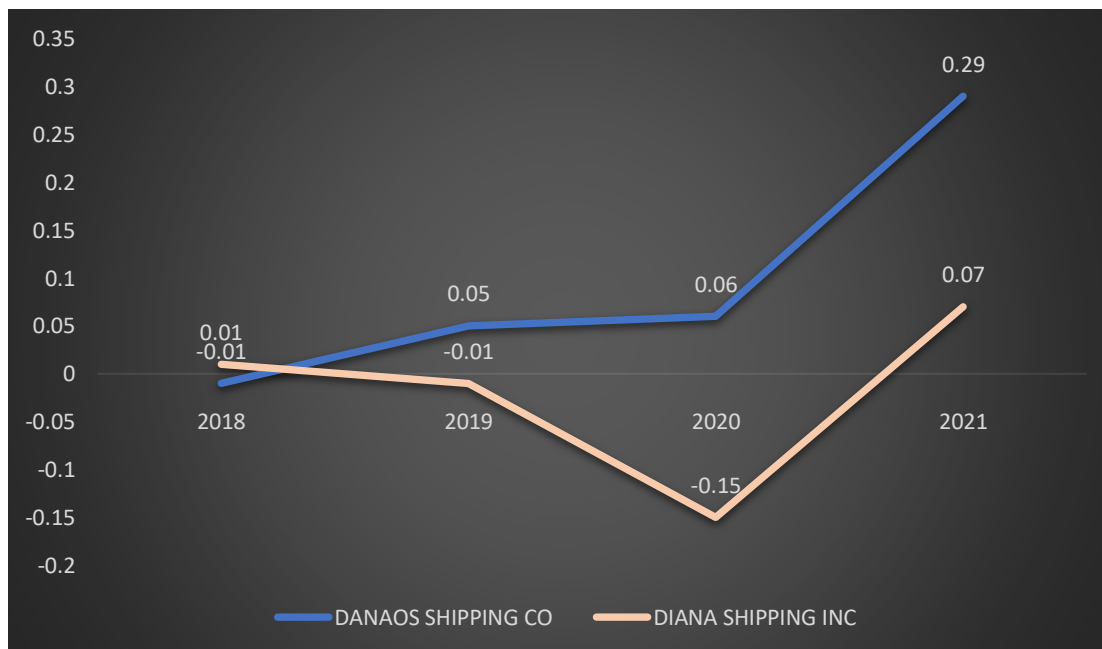
Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την εταιρεία DANAOS SHIPPING CO παρουσιάζει τεράστια αύξηση όπως φαίνεται και στο διάγραμμα την τελευταία χρονιά του 2021 που τα κέρδη της εταιρείας άγγιξαν το 50% των ιδίων κεφαλαίων της. Κρινόμενου βέβαια κι από το ότι τα ίδια κεφάλαια την χρονιά 2021 έφτασαν στο 53% του συνεχώς αυξανόμενου ενεργητικού, η αύξηση που παρουσίασε η εταιρεία ήταν τεράστια. Τις προηγούμενες χρονιές τα επίπεδα των κερδών της σε σχέση και με το μειωμένο μετοχικό της κεφάλαιο, ήταν αρκετά χαμηλά όπως φαίνεται και στο διάγραμμα, φτάνοντας ο δείκτης στο 15% τις χρονιές 2019 και 2020, ενώ την χρονιά 2018 η εταιρεία παρουσίασε ζημίες. Θετικό στην εικόνα του δείκτη είναι η συνεχής αυξητική του πορεία. Σε αντίθεση όμως με την DANAOS SHIPPING CO η εταιρεία DIANA SHIPPING INC παρουσιάζει φθίνουσα πορεία του δείκτη με μια μικρή κερδοφορία το 2018 που ήταν ίση με το 3% των ιδίων κεφαλαίων της, κι έπειτα το 2019 παρουσίασε μια μικρή ζημία η οποία κορυφώθηκε το 2020 που οι ζημίες της φτάσανε στο 31% των μετοχικών της κεφαλαίων, την στιγμή που τα μετοχικά της κεφάλαια αποτελούσαν το 49% του ενεργητικού της. Παρά ταύτα το 2021 η εταιρεία παρουσίασε σημαντική κερδοφορία με αποτέλεσμα τα κέρδη της να φτάσουν στο 15% των ιδίων κεφαλαίων της. Παρακάτω παρουσιάζεται και ο αριθμοδείκτης Απόδοσης

Συνολικών Κεφαλαίων των DANAOS SHIPPING CO και DIANA SHIPPING INC, που θα κάνει πιο ξεκάθαρη την εικόνα του παραπάνω αριθμοδείκτη βλέποντας την βαρύτητα που έχουν τα κέρδη των εταιρειών, όχι μόνο στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων, αλλά και στο σύνολο ολόκληρου του ενεργητικού.

❖ **Αριθμοδείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων**

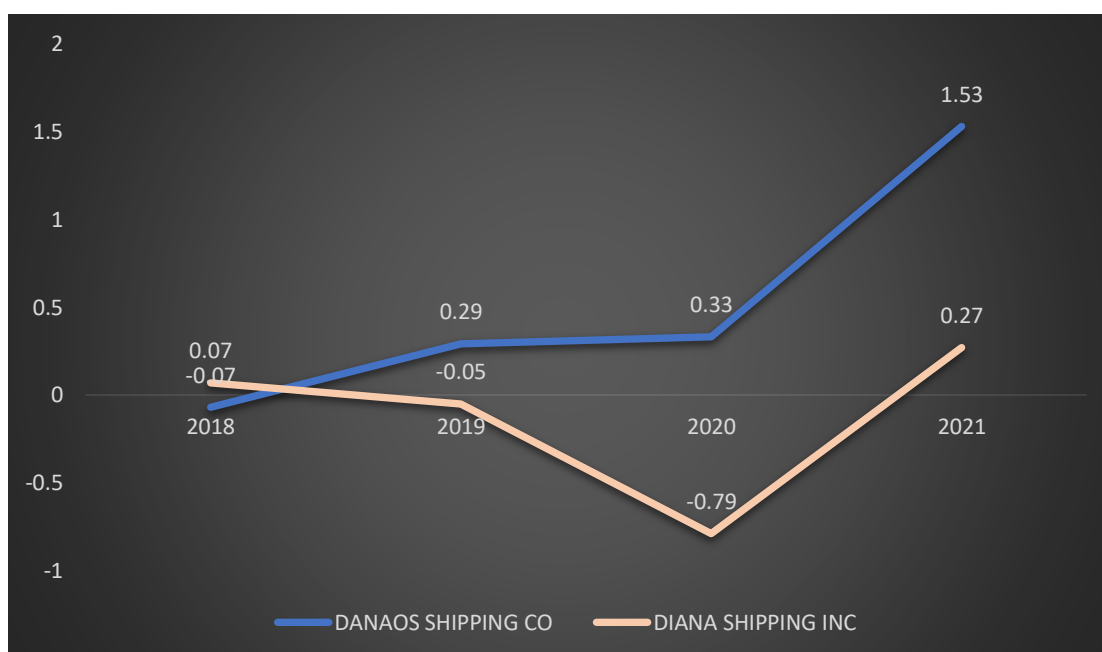
Εταιρεία/Ετος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	-0,01	0,05	0,06	0,29
DIANA SHIPPING INC	0,01	-0,01	-0,15	0,07



Αριθμοδείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων

❖ Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου

Εταιρεία/Έτος	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	-0,07	0,29	0,33	1,53
DIANA SHIPPING INC	0,07	-0,05	-0,79	0,27



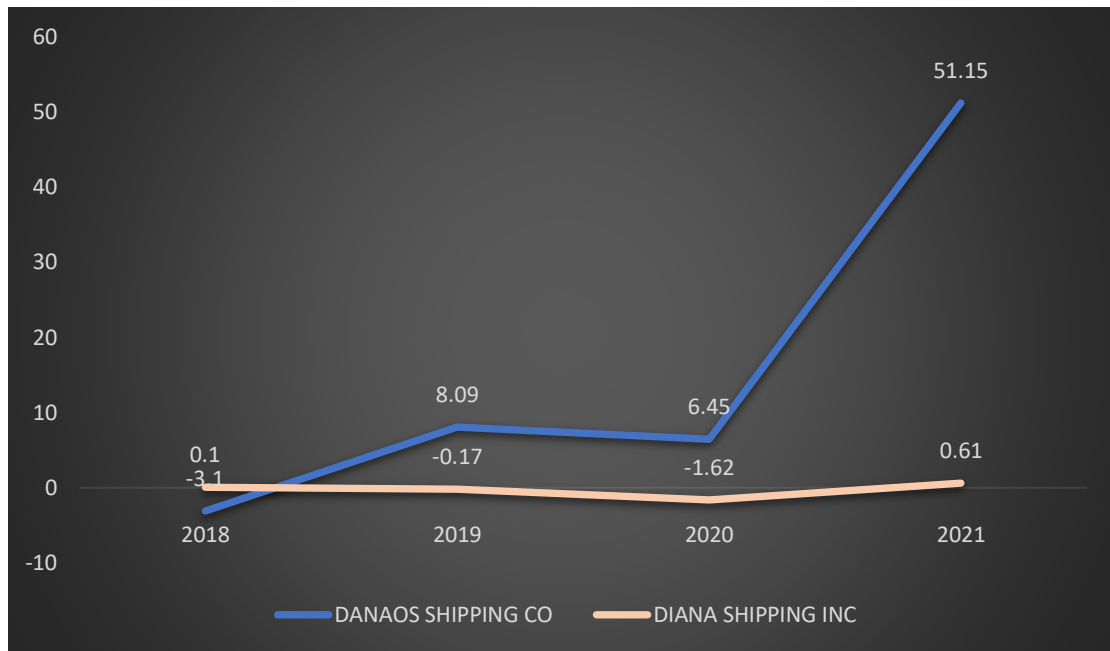
Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου

Ο αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου παρουσιάζει κοινή μεταβολή και στις δύο εταιρείες με τους δύο παραπάνω αριθμοδείκτες Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων και Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων στις χρήσεις 2018-2021. Είναι εύκολα διακριτό απ' τα διαγράμματα, κατά το διάστημα αυτό, ότι όσο αυξάνονται τα έσοδα για την κάθε εταιρεία, αυξάνονται αντίστοιχα και τα ίδια κεφάλαια, ενώ στην αντίθετη περίπτωση υπάρχει ανάλογη μείωση. Για τον λόγο αυτό η μεταβολή των δεικτών είναι πανομοιότυπη με πολύ μικρές αποκλίσεις. Εντύπωση κάνει στο διάγραμμα η μεταβολή

του καθαρού περιθωρίου για την εταιρεία DANAOS SHIPPING CO που από μια μικρή ζημία το 2018, και μια σχεδόν σταθερή πορεία τις χρονιές 2019 και 2021 στο 29% και 33% αντίστοιχα, μετά από αύξηση του δείκτη, το 2021 τα καθαρά κέρδη εκτοξεύονται στο 153% των συνολικών εσόδων. Η πολύ υψηλή αύξηση αυτή, προκύπτει από μεγάλη άνοδο των χρηματιστηριακών κερδών της εταιρείας που υπερκάλυψε τα έσοδα της και την έφτασε να έχει αυτό τον εξαιρετικό βαθμό κερδοφορίας. Απ' την άλλη η DIANA SHIPPING INC από το 2018 που το καθαρό περιθώριο της ήταν θετικό στο 7% άρχισε να παρουσιάζει ζημιές από το 2019, μέχρι που το 2020 έφτασε σε σημείο καμπής με πολύ ψηλές ζημιές, που ισούταν με το 79% των εσόδων της. Την συγκεκριμένη χρονιά, όπως είναι λογικό, παρουσίασε τα χαμηλότερα έσοδα της τετραετίας. Το 2021 η εταιρεία DIANA SHIPPING INC πέτυχε μια πολύ μεγάλη ανάκαμψη με αποτέλεσμα ο δείκτης καθαρού περιθωρίου να φτάσει στο 27% όπου και είναι το υψηλότερο σημείο που άγγιξε την περίοδο 2018-2021.

❖ Αριθμοδείκτης Κερδών κατά Μετοχή

Εταιρεία/Ετος(\$)	2018	2019	2020	2021
DANAOS SHIPPING CO	-3,10	8,09	6,45	51,15
DIANA SHIPPING INC	0,10	-0,17	-1,62	0,61



Αριθμοδείκτης Κερδών κατά Μετοχή

Στο παραπάνω διάγραμμα του Αριθμοδείκτη Κερδών κατά Μετοχή η εταιρεία DANAOS SHIPPING CO φαίνεται να έχει πολύ υψηλότερα κέρδη κατά μετοχή απ' την εταιρεία DIANA SHIPPING INC. Η εικόνα αυτή όμως είναι ως ένα βαθμό παραπλανητική. Η αλήθεια είναι ότι όντως η DANAOS SHIPPING CO αναλογικά έχει αρκετά ψιλότερα κέρδη κατά μετοχή από την εταιρεία DIANA SHIPPING INC, αλλά η εταιρεία DIANA SHIPPING INC έχει κατά μέσο όρο σύνολο κοινών μετοχών κατά την διάρκεια της τετραετίας ενενήντα τέσσερα εκατομμύρια, ενώ η εταιρεία DANAOS SHIPPING CO έχει μόνο είκοσι εκατομμύρια, χωρίς μεγάλες διακυμάνσεις στον αριθμό των μετοχών τους μέσα στην τετραετία. Παρ' όλα αυτά η DANAOS SHIPPING CO υπερिशύει όλα τα χρόνια, εκτός της χρονιάς 2018 και παρουσιάζει πολύ καλύτερη εικόνα και στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη με αποκορύφωση την τελευταία χρονιά. Απ' την άλλη η εταιρεία DIANA SHIPPING INC έχει χαμηλά επίπεδα κερδών κατά μετοχή τις χρονιές που παρουσιάζει κερδοφορία.

ΣΥΝΟΨΗ – ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την σύγκριση των δεικτών των δύο εταιρειών προκύπτει ότι η εταιρεία DIANA SHIPPING INC είναι σε θέση να αντιμετωπίσει ευκολότερα απ' την εταιρεία DANAOS SHIPPING CO μια βραχυχρόνια περίοδο κρίσης, έχοντας υψηλό κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, δίνοντας της έτσι την δυνατότητα γρήγορης ρευστοποίησης με σκοπό να αντέξει και να ανταπεξέλθει άμεσα σε δυσμενής συνθήκες. Σε αντίθεση, η εταιρεία DANAOS SHIPPING CO τις περισσότερες χρονιές παρουσίαζε χαμηλή ρευστότητα αναλογικά.

Παρά τους χαμηλούς δείκτες ρευστότητας σε σχέση με την εταιρεία DIANA SHIPPING INC, η DANAOS SHIPPING CO παρουσιάζει ένα ισχυρό πλεονέκτημα ως προς την αποδοτικότητα της, η οποία παρουσίασε ανοδική πορεία κατά την τετραετία, συγκριτικά με την DIANA SHIPPING INC. Η τελευταία είχε συνεχή μείωση την διάρκεια της τριετίας και παρουσίασε ανάκαμψη την τελευταία χρονιά. Άλλωστε, η αύξηση της αποδοτικότητας είναι άμεσα συνυφασμένη με την κερδοφορία. Μακροχρόνια περισσότερη κερδοφορία έχει ως αποτέλεσμα περισσότερη ρευστότητα.

Ως προς την οικονομική μόχλευση η εταιρεία DANAOS SHIPPING CO κατά την διάρκεια των τριών πρώτων χρόνων παρουσιάζει αρκετά μεγάλο βαθμό ξένων κεφαλαίων σε σχέση με τα μετοχικά της κεφάλαια, κάτι το οποίο δημιουργεί εκ' πρώτης όψεως αβεβαιότητα ως προς την άποψη ότι το μεγαλύτερο κεφάλαιο της εταιρείας ανήκει σε δανειστές. Η πορεία όμως καθ' όλη την της τετραετίας είναι φθίνουσα με συνεχή αύξηση της καθαρής της θέσης, φτάνοντας την τελευταία χρονιά σε καλό επίπεδο διάρθρωσης κεφαλαίων. Απ' την άλλη πλευρά, η εταιρεία DIANA SHIPPING INC παρουσιάζει ελαφρά αύξηση των δανειακών της κεφαλαίων σε όλη την διάρκεια, αλλά παραμένει σχετικά σταθερή, με τα ξένα κεφάλαια να είναι περίπου ίσα με τα ίδια της κεφάλαια. Σε περίπτωση που η ανοδική πορεία των δεικτών μόχλευσης της συνεχιστεί και μελλοντικά, η εταιρεία θα τεθεί σε κίνδυνο.

Τέλος, ως προς τους αριθμοδείκτες επενδύσεων, η εταιρεία DANAOS SHIPPING CO παρουσιάζει πολύ καλύτερη εικόνα απ' την εταιρεία DIANA

SHIPPING INC καθ' όλη την διάρκεια, αντικατοπτρίζοντας την καλύτερη λειτουργική αποδοτικότητα της και προσελκύοντας σε μεγαλύτερο βαθμό επενδυτές οι οποίοι θα αποτελέσουν σημαντικούς παράγοντες για την περαιτέρω ανάπτυξη της εταιρείας στο μέλλον.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Τα βιβλία που χρησιμοποίησα:

Βασιλείου, Δ., Ηρειώτης, Ν. (2018). *ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ: Θεωρία και Πρακτική*. Αθήνα: Rosili, Δ. Βασιλείου, Ν. Ηρειώτης.

Γεωργόπουλος, Α. (2014). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Ε. ΜΠΕΝΟΥ.

Κάντζος, Κ. (2002). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: INTERBOOKS.

Φίλιος, Β. (1996). *ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ*. Αθήνα: ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΕΚΔΟΤΙΚΗ.

Proctor, R. (2009). *MANAGERIAL ACCOUNTING FOR BUSINESS DECISIONS*. England: Prentice Hall.

Ιστοσελίδες που χρησιμοποίησα

<https://www.danaos.com/home/default.aspx>

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

Chen, J. (2021). *Income Statement*. Retrieved from:

<https://www.investopedia.com/terms/i/incomestatement.asp>

Fernando, J. (2022). *Equity*. Retrieved from:

<https://www.investopedia.com/terms/e/equity.asp>

Hayes, A. (2022). *Cash Flow Statement*. Retrieved from:

<https://www.investopedia.com/terms/c/cashflowstatement.asp>