ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΔΙΑΤΜΗΜΑΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΘΕΜΑ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ:

" ΝΕΑ ΜΕΓΕΘΗ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ "

ΕΜΠΕΙΡΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ

ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: ΑΙΚ. ΛΥΡΟΥΔΗ

ΙΟΡΔΑΝΟΠΟΥΛΟΥ ΑΝΑΣΤΑΣΙΑ
Μ 34/02

ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2003
ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ 5
1.1 Πρόλογος 5
1.2 Στόχος της Παρούσας Μελέτης 7
1.3 Δομή της Παρούσας Μελέτης 8
ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑΣ 9
2.1 Διάφορες Προσεγγίσεις της Ρευστότητας 9
2.2 Μεγέθη Οικονομικής Ευρωστίας 9
2.3 Μεγέθη Χρηματοοικονομικής Ευελιξίας 11
2.4 Εμπειρικές Μελέτες στα Νέα Μεγέθη Μέτρησης της Ρευστότητας .. 18
ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ 23
3.1 Εισαγωγή 23
3.2 Περιγραφή των Δεδομένων 23
3.3 Διατύπωση των Υποθέσεων 25
3.4 Ανάλυση των Μεταβλητών 30
3.5 Μέθοδοι Στατιστικής Ανάλυσης 35
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ 37
4.1 Περιγραφική Στατιστική Ανάλυση των Δεδομένων 37
4.2 Σχέση Δεικτών Χρηματοοικονομικής Ευελιξίας και Ευρωστίας 38
4.3 Σχέση Δεικτών Χρηματοοικονομικής Ευελιξίας και Ευρωστίας με τους Δείκτες Αποδοτικότητας 40
4.4 Σχέση Δεικτών Χρηματοοικονομικής Ευελιξίας με τους Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 43
4.5 Σχέση Μεγάλων και Μικρών Επιχειρήσεων 45
4.6 Γραμμική Παλινδρόμηση των Δεικτών Ρευστότητας, Αποδοτικότητας και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 46
4.7 Ανάλυση Τάσης των Βασικών Μεγεθών Ρευστότητας 46
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ 48
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1 51
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2 66
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3 126
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 134

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1: Κύκλος Κεφαλαίου Κίνησης 12
Διάγραμμα 2: Μήκος ταμειακού κύκλου σύμφωνα με τον Hager (1976)..... 13
Διάγραμμα 3: Ταμειακός Κύκλος 14
Διάγραμμα 4: Ιστόγραμμα κυκλοφοριακής ρευστότητας 51
Διάγραμμα 5: Ιστόγραμμα άμεσης ρευστότητας..... 52
Διάγραμμα 6: Ιστόγραμμα ταμειακού κύκλου..... 52
Διάγραμμα 7: Ιστόγραμμα Καθαρού Εμπορικού Κύκλου 53
Διάγραμμα 8: Διαγραμματική απεικόνιση της σχέσης ταμειακού κύκλου και των παραδοσιακών δεικτών ρευστότητας..... 54
Διάγραμμα 9: Διαγραμματική απεικόνιση της σχέσης καθαρού εμπορικού κύκλου και των παραδοσιακών δεικτών ρευστότητας..... 55
Διάγραμμα 10: Διαγραμματική απεικόνιση της σχέσης καθαρού εμπορικού κύκλου και του ταμειακού κύκλου 56
Διάγραμμα 11: Διαγραμματική απεικόνιση της σχέσης του ταμειακού κύκλου και των δεικτών αποδοτικότητας..... 57
Διάγραμμα 12: Διαγραμματική απεικόνιση της σχέσης του καθαρού εμπορικού κύκλου και των δεικτών αποδοτικότητας..... 58
Διάγραμμα 13: Διάγραμμα διασποράς μεταξύ του ταμειακού κύκλου και του δείκτη χρέους 60
Διάγραμμα 14: Διάγραμμα διασποράς μεταξύ του ταμειακού κύκλου και των δεικτών δανειακής επιβάρυνσης..... 60
Διάγραμμα 15: Διάγραμμα διασποράς μεταξύ του καθαρού εμπορικού κύκλου και των δεικτών δανειακής επιβάρυνσης 61
Διάγραμμα 16: Μέσος ταμειακός κύκλος ανά κλάδο 64
Διάγραμμα 17: Μέσος καθαρός εμπορικός κύκλος ανά κλάδο..... 64
Διάγραμμα 18: Μέσος ταμειακός κύκλος ανά χρόνο 65
Διάγραμμα 19: Μέσος καθαρός εμπορικός κύκλος ανά χρόνο..... 65

ΠΙΝΑΚΕΣ

Πίνακας 1: Πίνακας μεταβλητών 34
Πίνακας 2: Περιγραφική στατιστική των δεδομένων 51
Πίνακας 3: Σχέση ταμειακού κύκλου και παραδοσιακών δεικτών ρευστότητας 54
Πίνακας 4: Σχέση καθαρού εμπορικού κύκλου, ταμειακού κύκλου και παραδοσιακών δεικτών ρευστότητας 55
Πίνακας 5: Σχέση ταμειακού κύκλου και των δεικτών αποδοτικότητας 57
Πίνακας 6: Σχέση καθαρού εμπορικού κύκλου και των δεικτών αποδοτικότητας 58
Πίνακας 7: Σχέση δεικτών κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας με τους δείκτες αποδοτικότητας 59
Πίνακας 8 Σχέση ταμειακού κύκλου και των δεικτών δανειακής επιβάρυνσης 59
Πίνακας 9: Σχέση καθαρού εμπορικού κύκλου και των δεικτών δανειακής επιβάρυνσης 61
Πίνακας 10: Σχέση δεικτών κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας με τους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης 62
Πίνακας 11: Έλεγχος υποθέσεων μέσης τιμής για τους δείκτες χρηματοοικονομικής ευελιξίας 62
Πίνακας 12: Έλεγχος υποθέσεων μέσης τιμής για τους δείκτες χρηματοοικονομικής ευρωστίας 62
Πίνακας 13: Αποτελέσματα γραμμικής παλινδρόμηση του ταμειακού κύκλου με τα υπόλοιπα μεγέθη 63
Πίνακας 14: Αποτελέσματα γραμμικής παλινδρόμηση του καθαρού εμπορικού κύκλου με τα υπόλοιπα μεγέθη 63
Πίνακας 15: Κλάδοι και επιχειρήσεις που απαρτίζουν το δείγμα 126
Πίνακας 16: Επιχειρήσεις που εξαιρούνται από το δείγμα 131
Πίνακας 17: Κλάδοι που εξαιρούνται από το δείγμα 132

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^0

1.1 Πρόλογος

Οι εξελίξεις των τελευταίων ετών στην οικονομία των περισσοτέρων χωρών έχουν καταστήσει ιδιαίτερα σημαντική και κρίσιμη τη διοίκηση του κεφαλαίου κίνησης. Τόσο σε παγκόσμια κλίμακα, όσο και στην Ελλάδα κατά την τελευταία δεκαετία το ενδιαφέρον σχετικά με τη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης και την προσέγγιση νέων τρόπων προσδιορισμού της ρευστότητας υπήρξε μεγάλο.

Η διοίκηση του κεφαλαίου κίνησης αναφέρεται στη διαδικασία σχεδιασμού και ελέγχου του ύψους και του συνόλου των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, καθώς και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχειρηματικής οντότητας. Πιο συγκεκριμένα απαιτεί όπως ο υπεύθυνος της χρηματοοικονομικής λειτουργίας της επιχείρησης αποφασίζει σχετικά με το ύψος των μετρητών, εισπρακτέων λογαριασμών, αποθεμάτων και άλλων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία θα πρέπει να διατηρεί η επιχείρηση σε οποιαδήποτε χρονική στιγμή. Επιπρόσθετα, σημαντικό μέρος της διοίκησης του κεφαλαίου κίνησης αποτελεί ο τρόπος χρηματοδότησης αυτών των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.

Η περαιτέρω ανάλυση του κεφαλαίου κίνησης και της ρευστότητας αποτελεί ένα σπουδαίο αντικείμενο μελέτης στο πλαίσιο της χρηματοοικονομικής διοίκησης, αλλά και ένα ενδιαφέρον και σύγχρονο θέμα για την ακαδημαϊκή κοινότητα και τις επιχειρήσεις. Όπως προκύπτει από επιστημονικές έρευνες, αλλά και από την καθημερινή ροή των εργασιών μιας επιχείρησης, ο υπεύθυνος της χρηματοοικονομικής λειτουργίας της αφιερώνει ένα πολύ σημαντικό μέρος του χρόνου του σε θέματα που συνδέονται με τη διοίκηση του κεφαλαίου κίνησης. Ακόμη, στις περισσότερες οικονομίες το μεγαλύτερο πλήθος των επιχειρήσεων είναι εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, δηλαδή τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο ποσοστό του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας, γεγονός που καθιστά την μελέτη του κεφαλαίου κίνησης αναγκαία. Τέλος θα πρέπει να επισημανθεί ότι η μεταβλητότητα των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, των πωλήσεων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μπορεί να προκαλέσει στην επιχείρηση

σημαντικό πρόβλημα ρευστότητας. Γι' αυτό το λόγο η διοίκηση δίνει μεγάλη σημασία στην ανάλυση του κεφαλαίου κίνησης και της ρευστότητας, έτσι ώστε να είναι ανά πάσα στιγμή ικανή να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με όσο το δυνατόν χαμηλότερο κόστος, ώστε να επιτυγχάνει τα μεγαλύτερα δυνατά οφέλη.

Κρίσιμος παράγοντας στην μελέτη του κεφαλαίου κίνησης είναι η ανάλυση της ρευστότητας. Ο όρος ρευστότητα αναφέρεται στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις που λήγουν κατά την τρέχουσα διαχειριστική χρήση. Διαφορετικά η ρευστότητα μπορεί να ορισθεί ως η ικανότητα μιας επιχείρησης να αυξήσει τις μελλοντικές της χρηματικές εισροές, έτσι ώστε να καλυφθούν οποιεσδήποτε απρόβλεπτες ανάγκες ή να εκμεταλλευθούν ευκαιρίες που θα προκύψουν. Η μέτρηση της ρευστότητας πραγματοποιείται με τη βοήθεια διαφόρων αριθμοδεικτών, όπως ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας, ο δείκτης καθαρού κεφαλαίου κίνησης κ.ά.. Παρόλα αυτά η καταλληλότητα των δεικτών αυτών στην ανάλυση της ρευστότητας έχει αμφισβητηθεί και σύμφωνα με τους Largay και Stickney (1980), Aziz και Lawson (1990) οι δείκτες αυτοί θεωρήθηκαν παραδοσιακοί και στατικοί τρόποι προσέγγισης της ρευστότητας. Έχουν πραγματοποιηθεί αρκετές εμπειρικές μελέτες όσον αφορά την εξεύρεση νέων τρόπων υπολογισμού της ρευστότητας με τη βοήθεια νέων, δυναμικών μεγεθών. Ορισμένα από αυτά τα δυναμικά μεγέθη είναι ο ταμειακός κύκλος [Hager (1976)], ο καθαρός εμπορικός κύκλος [Bernstein (1983)], ο δείκτης λάμδα [Emery (1984)] και ο σταθμισμένος ταμειακός κύκλος [Gentry, Vaidyanathan και Lee (1990)]. Οι νέοι αυτοί δείκτες εξετάσθηκαν και εμπειρικά από πολλούς μελετητές, οι οποίοι υποστήριξαν την καταλληλότητά τους στην ανάλυση της ρευστότητας, όπως θα δούμε σε ακόλουθο κεφάλαιο.

Όπως προκύπτει από τη βιβλιογραφία, η οποία παρουσιάζεται στο ακόλουθο κεφάλαιο, τα διάφορα μεγέθη μέτρησης της ρευστότητας διακρίνονται σε δύο κατηγορίες: τα στατικά και τα δυναμικά. Οι δύο αυτές κατηγορίες διάκρισης των δεικτών αποδόθηκαν αργότερα από τους Maness και Zietlow (2002), ως δείκτες οικονομικής ευρωστίας (solvency measures) και δείκτες χρηματοοικονομικής ευελιξίας (flexibility measures). Οι δείκτες οικονομικής ευρωστίας περιλαμβάνουν τους δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας, καθώς και το καθαρό κεφάλαιο κίνησης. Στους δείκτες

χρηματοοικονομικής ευελιξίας εντάσσονται ο ταμειακός κύκλος, ο κύκλος των μετρητών, ο καθαρός εμπορικός κύκλος, ο δείκτης τρέχουσας ρευστότητας, ο δείκτης lambda, ο δείκτης καθαρής εξισορρόπησης της ρευστότητας και ο σταθμισμένος ταμειακός κύκλος.

Έχουν πραγματοποιηθεί αρκετές εμπειρικές μελέτες, για να εξετάσουν την καταλληλότητα των διαφόρων μεγεθών ρευστότητας. Το μεγαλύτερο ποσοστό αυτών των μελετών αναφέρεται σε επιχειρήσεις των ΗΠΑ και σε οικονομίες άλλων χωρών, όπως προκύπτει από την εκτενέστερη ανάλυση στο δεύτερο κεφάλαιο. Οι μελέτες που αναφέρονται στην ελληνική οικονομία είναι λίγες, επομένως ο συστηματικός και συνολικός έλεγχος των δεικτών αυτών στην ελληνική αγορά είναι απαραίτητος και αναγκαίος για να προσδιοριστούν ποιοι δείκτες είναι οι πιο κατάλληλοι για την ορθή μέτρηση της ρευστότητας των ελληνικών επιχειρήσεων. Τα αποτελέσματα αυτά θα συμβάλλουν στη μείωση του ποσοστού των επιχειρήσεων που αποτυχαίνουν και δεν επιβιώνουν, εξαιτίας της μη ορθής διαχείρισης της ρευστότητας και του κεφαλαίου κίνησής τους.

1.2 Στόχος της Παρούσας Μελέτης

Στόχος της μελέτης αυτής είναι πρώτον να εξετάσει το κατά πόσο μπορούν ο ταμειακός κύκλος και ο καθαρός εμπορικός κύκλος να προσδιορίσουν με επιτυχία τα πραγματικά επίπεδα ρευστότητας των επιχειρήσεων επιλεγμένων κλάδων της ελληνικής αγοράς. Δεύτερον, να συγκρίνει την αποτελεσματικότητα των δεικτών αυτών, ως προς την προσέγγιση της ρευστότητας, σε σχέση με τους παραδοσιακούς δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας. Τρίτον, να γίνει μια προσπάθεια συσχέτισης αυτών των δεικτών ρευστότητας με τους δείκτες αποδοτικότητας και κερδοφορίας. Τέλος, να εξετάσει το κατά πόσο το μέγεθος μιας επιχείρησης με βάση το σύνολο του ενεργητικού της, επηρεάζει τη ρευστότητά της, όπως αυτή μετριέται με τα διάφορα εξεταζόμενα μεγέθη.

1.3 Δομή της Παρούσας Μελέτης

Για την επίτευξη του αντικειμενικού σκοπού της παρούσας εργασίας, η διάρθρωσή της έχει ως εξής: το επόμενο κεφάλαιο παρουσιάζει μια γενικότερη επισκόπηση της βιβλιογραφίας σχετικής με την ανάλυση της ρευστότητας και τον προσδιορισμό μεγεθών μέτρησής της, που περιλαμβάνει θεωρητικές, αλλά και εμπειρικές μελέτες που έχουν πραγματοποιηθεί. Ακόμη περιλαμβάνει μια λεπτομερή ανάλυση των κυριοτέρων δεικτών ρευστότητας και των υποδειγμάτων τους. Το τρίτο κεφάλαιο περιγράφει τις υποθέσεις προς έλεγχο, τα στοιχεία της έρευνας και τη μεθοδολογία. Το τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζει και αναλύει τα αποτελέσματα της εμπειρικής διερεύνησης και το τελευταίο κεφάλαιο παρουσιάζει μια συνοπτική περίληψη, διάφορα συμπεράσματα και προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.

ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^0

2.1 Διάφορες Προσεγγίσεις της Ρευστότητας

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, κατά καιρούς διαμορφώθηκαν ποικίλοι τρόποι προσέγγισης της ρευστότητας και διάφορα μεγέθη υπολογισμού της. Τα μεγέθη αυτά στο σύνολό τους αμφισβητήθηκαν ως προς την ορθότητά τους και τη λειτουργικότητά τους και τελικά κατέληξαν στο να διακριθούν σε μεγέθη οικονομικής ευρωστίας και σε μεγέθη χρηματοοικονομικής ευελιξίας. Στην πρώτη ενότητα του κεφαλαίου αυτού παρουσιάζονται αναλυτικά οι θεωρητικές μελέτες που έχουν πραγματοποιηθεί και τα διάφορα υποδείγματα που έχουν αναπτυχθεί για την ανάλυση και τον υπολογισμό της ρευστότητας. Στη δεύτερη ενότητα του κεφαλαίου αυτού παραθέτονται όλες οι εμπειρικές μελέτες πάνω στο σχετικό θέμα.

2.2 Μεγέθη Οικονομικής Ευρωστίας

Η έννοια της οικονομικής ευρωστίας αναφέρεται στην μακροχρόνια βιωσιμότητα μιας επιχείρησης και στην ικανότητά της να αντεπεξέρχεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όλες οι επιχειρηματικές δραστηριότητες μιας επιχείρησης – χρηματοδότηση, επενδύσεις και λειτουργία – επηρεάζουν την οικονομική ευρωστία. Ένας από τους σημαντικότερους παράγοντες της ανάλυσης αυτής είναι η σύνθεση της κεφαλαιακής δομής της εταιρίας, η οποία αναφέρεται στις πηγές χρηματοδότησης και στα οικονομικά χαρακτηριστικά της επιχείρησης. Η σχέση που συνδέει την οικονομική ευρωστία με την κεφαλαιακή δομή είναι ιδιαίτερα σημαντική και καθοριστική. Αυτό μπορεί να γίνει κατανοητό αν λάβουμε υπόψη το γεγονός ότι στην πραγματικότητα η κεφαλαιακή δομή είναι το σύνολο των ξένων και των ιδίων κεφαλαίων. Από την άλλη η σταθερότητα και ο κίνδυνος ανικανότητας αποπληρωμής των χρεών εξαρτώνται άμεσα από τις πηγές χρηματοδότησης που χρησιμοποιεί μια επιχείρηση και τη σύνθεση του συνολικού κεφαλαίου.

Ένας σημαντικός δείκτης, ο οποίος χαρακτηρίστηκε ως μέγεθος οικονομικής ευρωστίας, είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας. Δίνεται από το λόγο των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και ουσιαστικά εκφράζει το βαθμό κάλυψης

των βραχυπρόθεσμων πιστωτών. αν τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ρευστοποιηθούν για να αποπληρωθούν οι τρέχουσες υποχρεώσεις. Πιο αναλυτικά το κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνει τα αποθέματα, τους εισπρακτέους λογαριασμούς, τα χρεόγραφα και τα χρηματικά διαθέσιμα, ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελούνται από τους πληρωτέους λογαριασμούς, τα γραμμάτια πληρωτέα, τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μακροπρόθεσμα δάνεια, τους οφειλόμενους τόκους και διάφορα έξοδα. Ο δείκτης αυτός για πολλά χρόνια θεωρούνταν ως ένα από τα βασικότερα μεγέθη υπολογισμού της ρευστότητας, αλλά παρόλα αυτά κατά τα τελευταία χρόνια αμφισβητήθηκε. Νεότερες μελέτες απέδειξαν ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας παρουσιάζει πολλές αδυναμίες ως προς τον προσδιορισμό της πραγματικής ρευστότητας [Largay και Stickney (1980), Aziz και Lawson (1990)].

Μια παραλλαγή αυτού του δείκτη είναι ο δείκτης άμεσης ρευστότητας, ο οποίος εκφράζεται από τη διαφορά των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού μείον αποθέματα, προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ουσιαστικά ο δείκτης άμεσης ρευστότητας διαφέρει από τον δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας μόνο στο ότι θεωρεί πως οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μπορούν να καλυφθούν από τα πιο ρευστά στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Ο δείκτης αυτός επίσης αμφισβητήθηκε κατά καιρούς ως προς την καταλληλότητά του να ερμηνεύσει τη ρευστότητα, καθώς θεωρήθηκε παραδοσιακός και στατικός τρόπος προσέγγισής της. Σημαντικές εμπειρικές και θεωρητικές μελέτες, όπως αυτές των Largay και Stickney (1980) και Aziz και Lawson (1990), οδήγησαν στο να θεωρηθούν τελικά και τα δύο αυτά μεγέθη ακατάλληλα για την ανάλυση της ρευστότητας και να προσεγγιστούν νέα, δυναμικά μεγέθη υπολογισμού της.

Ένα ακόμη μέγεθος οικονομικής ευρωστίας είναι το καθαρό κεφάλαιο κίνησης, το οποίο ερμηνεύεται ως η διαφορά μεταξύ του συνόλου των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων μείον το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Στην ελληνική πραγματικότητα, το καθαρό κεφαλαίο κίνησης είναι η διαφορά μεταξύ του αθροίσματος των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού και του αθροίσματος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και των μεταβατικών λογαριασμών του παθητικού.

Η έννοια του καθαρού κεφαλαίου κίνησης πολλές φορές άλλαξε και βελτιώθηκε και άλλες φορές προστέθηκαν νέες παράμετροι και σχέσεις. Μία εναλλακτική ερμηνεία δόθηκε από τους Shulman και Cox, οι οποίοι προσδιόρισαν το καθαρό κεφαλαίο κίνησης με τη βοήθεια δύο νέων εννοιών, του δείκτη καθαρής εξισορρόπησης της ρευστότητας (net liquid balance) και των απαιτήσεων σε κεφάλαιο κίνησης (working capital requirements), έτσι ώστε να ισχύει:

$$ΚΚΚ = ΚΙΡ + ΑΚΚ \quad (1)$$

όπου ΚΚΚ = Καθαρό Κεφαλαίο Κίνησης ΚΙΡ = Καθαρό Ισοζύγιο Ρευστότητας και ΑΚΚ = Απαιτήσεις Κεφαλαίου Κίνησης

2.3 Μεγέθη Χρηματοοικονομικής Ευελιξίας

Η χρηματοοικονομική ευελιξία είναι η ικανότητα μιας επιχείρησης να αντιμετωπίσει μη αναμενόμενες διακοπές στις χρηματικές της εισροές. Μπορεί να ερμηνευτεί ακόμη ως η ικανότητα δανεισμού από ποικίλες πηγές, αύξησης των ιδίων κεφαλαίων, πώλησης και ανασύνταξης των περιουσιακών στοιχείων ή ακόμη και προσαρμογής του επιπέδου και της κατεύθυνσης των λειτουργιών της, έτσι ώστε να αναπροσαρμοστεί η επιχείρηση στις νέες συνθήκες και ανάγκες της αγοράς [Maness και Zietlow (2002)].

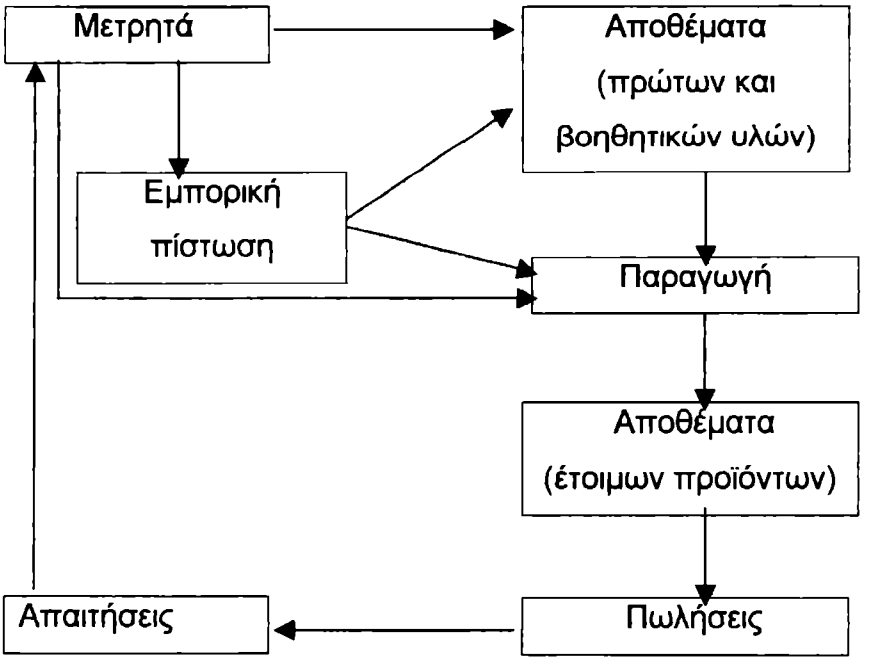
Στοχεύοντας στην αντιμετώπιση της ανεπάρκειας των παραδοσιακών δεικτών, γίνανε πολλές προσπάθειες υπολογισμού της ρευστότητας με πιο δυναμικά μεγέθη. Τα μεγέθη αυτά αναφέρονται περισσότερο στην έννοια της χρηματοοικονομικής ευελιξίας και προσεγγίζουν την ρευστότητα με πιο σφαιρικό ή ολιστικό τρόπο.

Μια από τις πρώτες μελέτες ήταν αυτή του Gitman (1974) και στη συνέχεια των Gitman και Sachdeva (1982). Ο Gitman (1974) κατάφερε να προσεγγίσει τη ρευστότητα μέσω του υπολογισμού του ελάχιστου επιπέδου μετρητών που χρειάζεται μια επιχείρηση για να αντεπεξέλθει στις υποχρεώσεις της. Επιπλέον αναφέρθηκε στον κύκλο μετρητών, τον οποίο τον όρισε ως τον αριθμό των ημερών που μεσολαβούν από την αποπληρωμή του ποσού για την αγορά των πρώτων υλών μέχρι την είσπραξη των μετρητών από την πώληση των ετοίμων προϊόντων.

Αργότερα οι Gitman και Sachdeva (1982) συνέχισαν την έρευνα και ανέπτυξαν ένα νέο τρόπο προσδιορισμού του κεφαλαίου κίνησης, βασικό στοιχείο του οποίου ήταν το ότι ενσωμάτωναν την έννοια της προστιθέμενης αξίας καταφέρνοντας έτσι να δώσουν νέες δυνατότητες στην διοίκηση του κεφαλαίου κίνησης. Επεσήμαναν ότι το κεφάλαιο κίνησης μιας επιχείρησης κυκλοφορεί συνεχώς για να χρηματοδοτεί τις τρέχουσες εργασίες της. Ο δείκτης επομένως υπολογίζει τον αριθμό ημερών που οι πόροι της επιχείρησης βρίσκονται κατά μέσο όρο επενδυμένοι στο κεφάλαιο κίνησης. Είναι σαφώς κυκλικός και δεν έχει ούτε αρχή, ούτε τέλος εφόσον η επιχείρηση θεωρείται ότι είναι μονάδα συνεχούς δραστηριότητας.

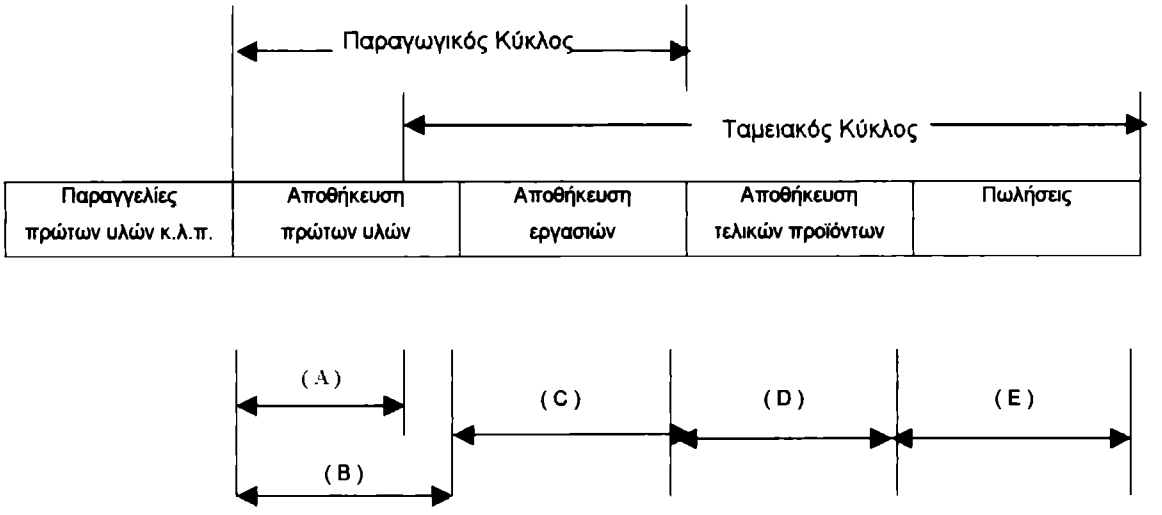
Για την ανάλυση του κύκλου κεφαλαίου κίνησης μπορούμε να ξεκινήσουμε με τα μετρητά τα οποία επενδύονται σε αποθέματα εμπορευμάτων και διάφορα είδη λειτουργικών υλικών και υπηρεσιών. Αποθέματα, υλικά και υπηρεσίες αποκτώνται επίσης από τους παρέχοντες πίστωση (προμηθευτές, πιστωτές), οι οποίοι αργότερα ζητούν πληρωμή αυτών σε μετρητά. Τα εμπορεύματα πωλούνται στους πελάτες με μετρητά ή με πίστωση ανοικτού λογαριασμού ή με γραμμάτια εισπρακτέα ή με επιταγές. Μετρητά λαμβάνονται από τους πελάτες κατά την πληρωμή των λογαριασμών τους ή των γραμματίων τους. Ο κύκλος επαναλαμβάνεται με αυτόν τον τρόπο σε συνεχή βάση και διαγραμματικά αποδίδεται ως εξής:

Διάγραμμα 1: Κύκλος Κεφαλαίου Κίνησης



Σημαντικό βήμα για την ανάλυση της ρευστότητας αποτέλεσε η μελέτη του Hager (1976), στην οποία για πρώτη φορά αναφέρθηκε η έννοια του ταμειακού κύκλου (Cash Cycle). Ο Hager υποστήριξε ότι το επίπεδο ρευστότητας θα πρέπει να θεωρείται ως μέρος του ταμειακού κύκλου και των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων και ότι η αβεβαιότητα του λειτουργικού ταμειακού κύκλου απαιτεί ένα βασικό επίπεδο ρευστότητας. Μειώνοντας το επίπεδο αυτό υπάρχει το ενδεχόμενο να μην έχει η επιχείρηση διαθέσιμα ρευστά για επενδύσεις που μπορεί να προκύψουν. Επομένως η κατάλληλη διαχείριση των ρευστών διαθεσίμων απαιτεί προσεκτική ανάλυση του ταμειακού κύκλου, διαρκή ενημέρωση σχετικά με τις τεχνικές διοίκησης και δομημένη προσέγγιση των επενδυτικών αποφάσεων. Όλα τα παραπάνω εκφράζονται στο Διάγραμμα 2 και ενσωματώνονται στην παρακάτω σχέση:

Διάγραμμα 2: Μήκος ταμειακού κύκλου σύμφωνα με τον Hager (1976)



(A)	Μέσος χρόνος πίστωσης από προμηθευτές	= (Λογαριασμοί πληρωτέοι / Αγορές α΄υλών) X 365
(B)	Μέσος χρόνος παραμονής α΄ υλών σε αποθέματα	= (Αποθέματα α΄ υλών / Αγορές α΄ υλών) X 365
(C)	Μέσος χρόνος βιομηχανοποίησης	= (Αποθήκευση ημικατεργασμένων / Κόστος πωληθέντων) X 365
(D)	Μέσος χρόνος παραμονής ετοίμων προϊόντων στην αποθήκη	= (Αποθήκευση ετοίμων προϊόντων / Κόστος πωληθέντων) X 365
(E)	Μέσος χρόνος πίστωσης στους πελάτες	= (Εισπρακτέοι λογαριασμοί / Πωλήσεις) X 365

Ταμειακός Κύκλος = (B) – (A) + (C) + (D) + (E) (2)

Οι Richards και Laughlin (1980) υποστήριξαν ότι ο ταμειακός κύκλος αποτελεί ένα συμπληρωματικό μέγεθος υπολογισμού της ρευστότητας, το οποίο δίνει μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα σε συνδυασμό με τις πληροφορίες που δίνουν οι δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας. Η μαθηματική έκφραση του ταμειακού κύκλου, όπως διαμορφώθηκε από τους Richards και Laughlin, δίνεται από τις ακόλουθες εξισώσεις:

$$ΤΚ = ΠΕΛ + ΠΕΑ – ΠΑΛ = \quad (3)$$

= [μέση περίοδος επανείσπραξης εισπρακτέων λογαριασμών]

+ [μέση περίοδος επανάκτησης αποθεμάτων]

- [μέση περίοδος αποπληρωμής πληρωτέων λογαριασμών]

όπου: ΤΚ = Ταμειακός κύκλος

ΠΕΛ = 360 / επανείσπραξη εισπρακτέων λογαριασμών

ΠΕΑ = 360 / επανάκτηση αποθεμάτων

ΠΑΛ = 360 / αποπληρωμή πληρωτέων λογαριασμών

Στο Διάγραμμα 3, φαίνεται καθαρά ότι η περίοδος χρηματοδότησης επηρεάζεται σημαντικά από τρία στοιχεία: μέση περίοδος επανείσπραξης εισπρακτέων λογαριασμών, επανάκτησης αποθεμάτων και αποπληρωμής πληρωτέων λογαριασμών. Μια ενδεχόμενη αύξηση στη διάρκεια του λειτουργικού κύκλου, χωρίς παράλληλη αύξηση της περιόδου αποπληρωμής των πληρωτέων λογαριασμών, θα δημιουργήσει πρόβλημα διαχείρισης της ρευστότητας που θα συνδέεται με την ανάγκη να αντληθεί χρηματοδότηση κατά τη διάρκεια ενός μεγαλύτερου και πιθανότατα περισσότερο αβέβαιου ταμειακού κύκλου.

Διάγραμμα 3: Ταμειακός Κύκλος

Ο ταμειακός κύκλος δίνει στην πραγματικότητα το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί μεταξύ των πληρωμών των στοιχείων κόστους παραγωγής και των εισπράξεων από τις πωλήσεις του προϊόντος, έτσι ώστε να μπορεί ανά πάσα στιγμή η επιχείρηση να ελέγχει αν βρίσκεται στα κατάλληλα επίπεδα ρευστότητας και να ενεργεί εγκαίρως ανάλογα με το αν έχει έλλειψη ή πλεόνασμα ρευστών.

Ο Bernstein (1983) αναφέρθηκε σε ένα νέο δείκτη τον οποίο τον ονόμασε καθαρό εμπορικό κύκλο (net trade cycle). Αποτελεί ένα σημαντικό μέτρο προσδιορισμού της ρευστότητας το οποίο εμφανίζει αρκετές ομοιότητες με τον ταμειακό κύκλο. Αναλυτικότερα ο δείκτης αυτός υπολογίζεται με τη βοήθεια της παρακάτω σχέσης:

$$ΚΕΚ = ΕΛ + Α + ΠΛ \quad (4)$$

όπου ΚΕΚ = καθαρός εμπορικός κύκλος ΕΛ = εισπρακτέοι λογαριασμοί

Α = αποθέματα ΠΛ = πληρωτέοι λογαριασμοί

Επομένως ο δείκτης αυτός υπολογίζει τη μέση ηλικία των αποθεμάτων και των πληρωτέων λογαριασμών κάνοντας χρήση των καθαρών πωλήσεων αντί του κόστους αγοράς και του κόστους πωληθέντων. Επιπλέον καθορίζεται με βάση το ότι οι ανάγκες της επιχείρησης σε κεφάλαιο κίνησης επηρεάζονται από το επιθυμητό ύψος επένδυσης σε αποθέματα και τη σχέση ανάμεσα στην πίστωση των προμηθευτών και στην πίστωση προς τους πελάτες της επιχείρησης. Επομένως ο δείκτης αυτός δίνει μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα της ρευστότητας σε σχέση με τους παραδοσιακούς δείκτες, απλοποιώντας παράλληλα τους υπολογισμούς.

Στην πραγματικότητα η ρευστότητα είναι μια συνάρτηση των χρηματορροών, οι οποίες μπορούν να χρησιμοποιηθούν έτσι ώστε να καλύψουν όχι μόνο τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, αλλά και του συνόλου των πηγών που μπορούν να ρευστοποιηθούν στην περίπτωση που οι εισροές δεν είναι αρκετές. Ένα από τα μεγέθη που υπολογίζει το συνδυασμό των δύο αυτών παραγόντων παρουσιάστηκε για πρώτη φορά από τον Fraser (1983) και ονομάστηκε δείκτης τρέχουσας ρευστότητας (current liquidity index). Η μαθηματική έκφραση του δείκτη είναι η εξής:

$$ΔΤΡ = \frac{\text{Ρευστά διαθέσιμα + Εισροές από λειτουργίες}}{\text{Λογαριασμοί πληρωτέοι + Βραχυπρόθεσμη λήξη μακροπρόθεσμου δανείου}} \quad (5)$$

Η αύξηση του δείκτη αυτού με το πέρασμα του χρόνου σηματοδοτεί χειροτέρευση στα επίπεδα ρευστότητας και ενδεχόμενα μελλοντικά προβλήματα ρευστότητας. Επομένως μια τέτοια αύξηση θέτει την εταιρία σε κατάσταση ετοιμότητας να αντιμετωπίσει τα προβλήματα αυτά και να τα αποτρέψει.

Στην ανάλυση της ρευστότητας το επόμενο βήμα έγινε από τον Emery (1984), ο οποίος προσδιόρισε ένα νέο μέγεθος, το δείκτη λάμδα. Είναι ένας δείκτης ο οποίος έχει λιγότερους περιορισμούς από τους παραδοσιακούς δείκτες, γιατί λαμβάνει υπόψη όλους τους παράγοντες που επηρεάζουν τη ρευστότητα μιας επιχείρησης. Ο τύπος που δίνει το δείκτη παρουσιάζεται παρακάτω:

$$\text{λάμδα} = (PΔ_0 + \overline{KX}) / \sigma_{KX}\sqrt{T} \qquad (6)$$

όπου: $PΔ_0$: αρχικό ύψος ρευστών διαθεσίμων

$\overline{KX}$: μέσος καθαρών χρηματοροών

T: χρονικός ορίζοντας ανάλυσης

σ_{KX}: τυπική απόκλιση καθαρών χρηματοροών

Ο δείκτης λάμδα μπορεί να εκφραστεί λίγο διαφορετικά με το λόγο των πηγών των χρηματοροών προς τις ενδεχόμενες ανάγκες σε χρηματοροές. Πιο αναλυτικά μπορεί να δοθεί από την παρακάτω εξίσωση:

$$\text{λάμδα} = \frac{\text{Αρχικό Ύψος Ρευστών Διαθεσίμων + Συνολική Αναμενόμενη Καθαρή Χρηματοροή}}{\text{Αβεβαιότητα Καθαρών Χρηματοροών στο Χρονικό Ορίζοντα Ανάλυσης}} \qquad (7)$$

Ο δείκτης λάμδα δείχνει ουσιαστικά το βαθμό στον οποίο οι χρηματικές εισροές μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ενδεχόμενες χρηματικές εκροές και αποτελεί την πρώτη προσπάθεια ενσωμάτωσης πληροφοριών σχετικά με την κατανομή των χρηματορροών σε ένα μέτρο ρευστότητας.

Τα πλεονεκτήματα του δείκτη λάμδα είναι πάρα πολλά. Αρχικά θα πρέπει να σημειωθεί ότι ενσωματώνει την αβεβαιότητα των χρηματορροών, κάτι που δεν συνέβαινε ως τώρα με τους προηγούμενους δείκτες. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο πιο ρευστή είναι η θέση της επιχείρησης. Για παράδειγμα μια τιμή του lambda ίση με 2 σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί δύο φορές να καλύψει τις υποχρεώσεις της με βάση τα ρευστά της διαθέσιμα. Τέλος, ο δείκτης αυτός έχει σχεδιαστεί έτσι ώστε να υπολογίζει την πιθανότητα μια επιχείρηση να μην καταφέρει να αντεπεξέλθει

στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επομένως αν χρησιμοποιηθούν τα στοιχεία από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις για τον υπολογισμό του lambda, μπορεί να εντοπισθεί σε ποιά δεδομένη χρονική στιγμή υπάρχει πιθανότητα να αντιμετωπίσει η επιχείρηση προβλήματα ρευστότητας.

Στη συνέχεια οι Schulman και Cox (1985) παρουσίασαν ένα νέο δείκτη για τη μέτρηση της ρευστότητας, τον δείκτη καθαρής εξισορρόπησης της ρευστότητας (net liquid balance). Ο δείκτης αυτός μετρά το καθαρό ποσό των ρευστών διαθεσίμων, όπως μετρητά και διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα, από τα οποία αφαιρούνται οι ρευστές υποχρεώσεις της επιχείρησης, όπως γραμμάτια πληρωτέα και τρέχουσες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Με άλλα λόγια εκφράζεται από τη μαθηματική σχέση:

Δείκτης Καθαρής Εξισορρόπησης της Ρευστότητας = Μετρητά + Διαπραγματεύσιμα Χρεόγραφα - Γραμμάτια Πληρωτέα (8)

Όταν παίρνει αρνητικές τιμές, τότε αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση εξαρτάται από το ξένο κεφάλαιο και ταυτόχρονα η τιμή αυτή δείχνει το ελάχιστο επίπεδο εξωτερικής χρηματοδότησης που απαιτείται για τη βιωσιμότητα της επιχείρησης. Παρόλο που η αρνητική τιμή του δείκτη δεν αποτελεί σίγουρη ένδειξη για ανικανότητα της επιχείρησης να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της, στην ουσία μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει μειωμένη χρηματοοικονομική ευελιξία ή ακόμη ενδέχεται να περιέλθει σε μια τέτοια κατάσταση μελλοντικά, αν βέβαια δεν μπορέσει εγκαίρως να επαναχρηματοδοτήσει το χρέος της.

Μία βασική αρχή της χρηματοοικονομικής είναι η πραγματοποίηση όσο το δυνατόν πιο σύντομης συλλογής μετρητών και η όσο το δυνατόν πιο αργή εκροή χρημάτων. Όμως ο ταμειακός κύκλος των Richards και Laughlin (1980) εστιάζεται μόνο στη διάρκεια στην οποία τα κεφάλαια δεσμεύονται στον κύκλο, χωρίς να λαμβάνει υπόψη την ποσότητα των κεφαλαίων που δεσμεύονται σε ένα προϊόν, καθώς αυτό κινείται μέσα στον λειτουργικό κύκλο. Αυτό το σκοπό εξυπηρετεί ο σταθμισμένος ταμειακός κύκλος, ο οποίος λαμβάνει υπόψη το συγχρονισμό των χρηματοροών και την ποσότητα των κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται σε κάθε τμήμα του κύκλου. Το νέο αυτό μέγεθος παρουσιάστηκε από τους Gentry, Vaidyanathan και Lee (1990) και ορίστηκε ουσιαστικά ως ο σταθμισμένος αριθμός ημερών που τα κεφάλαια

δεσμεύονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς, αποθέματα και πληρωτέους λογαριασμούς, μειωμένος κατά το σταθμισμένο αριθμό ημερών αναβολής των πληρωμών στους προμηθευτές. Η μαθηματική του έκφραση επομένως είναι η εξής:

$$ΣΤΚ = ΣΛΚ - ΣΧΓΠ \quad (9)$$

όπου ΣΤ = σταθμισμένος ταμειακός κύκλος

ΣΛΚ = σταθμισμένος λειτουργικός κύκλος

ΣΧΓΠ = σταθμισμένος χρόνος σε γραμμάτια πληρωτέα

Πιο αναλυτικά ο σταθμισμένος λειτουργικός κύκλος είναι ο σταθμισμένος αριθμός των ημερών που τα κεφάλαια δεσμεύονται σε πρώτες ύλες, παραγωγή, τελικά προϊόντα και λογαριασμούς εισπρακτέους και το σταθμισμένο αποτέλεσμα των πληρωτέων λογαριασμών είναι ο αριθμός των ημερών αναβολής των πληρωμών στους προμηθευτές.

Οι Gentry, Vaidyanathan και Lee υποστήριξαν ότι σταθμισμένος ταμειακός κύκλος δίνει πιο ακριβή αποτελέσματα από ότι ο ταμειακός κύκλος και ότι παρέχει στη διοίκηση της επιχείρησης και στους χρηματοοικονομικούς αναλυτές εσωτερική πληροφόρηση για την εκτίμηση της βραχυπρόθεσμης απόδοσης της χρηματοοικονομικής διοίκησης.

2.4 Εμπειρικές Μελέτες στα Νέα Μεγέθη Μέτρησης της Ρευστότητας

Η εμπειρική μελέτη του Belt (1985) ανέλυσε ένα μεγάλο δείγμα επιχειρήσεων στις Ηνωμένες Πολιτείες που ανήκαν στον κατασκευαστικό, εμπορικό και μεταλλευτικό κλάδο και τα στοιχεία στα οποία βασίστηκε η έρευνα προέρχονταν από τις τριμηνιαίες χρηματοοικονομικές αναφορές κατά τα έτη 1950-1983. Ο Belt εξέτασε ουσιαστικά την τάση που παρουσιάζει ο ταμειακός κύκλος και τα επιμέρους στοιχεία του. Η έρευνα κατέληξε στο ότι τόσο οι επιχειρήσεις χονδρεμπορίου όσο και οι επιχειρήσεις μεταπώλησης παρουσιάζουν μικρότερο ταμειακό κύκλο από ότι οι μεταλλευτικές και κατασκευαστικές επιχειρήσεις. Το γεγονός αυτό το απέδωσε στην διαφορετική πολιτική που ακολουθούν οι κλάδοι αυτοί ως προς την αποπληρωμή των υποχρεώσεών τους. Τέλος ο Belt κατέληξε στο συμπέρασμα ο ταμειακός

κύκλος των μη-διαρκείας προϊόντων μειώνεται σταθερά, ενώ των προϊόντων διαρκείας παρουσιάζει αστάθεια, με μειωτική βέβαια τάση.

Οι Besley και Meyer (1987) μελέτησαν την αλληλοσυσχέτιση των λογαριασμών του κεφαλαίου κίνησης με τον ταμειακό κύκλο μέσα από μια εμπειρική έρευνα σε επιχειρήσεις των ΗΠΑ κατά τη χρονική περίοδο 1969-1983. Βασικός στόχος της έρευνας ήταν ο προσδιορισμός της σχέσης των στοιχείων του κεφαλαίου κίνησης, της κατάταξης της επιχείρησης στον κλάδο και του επιπέδου του πληθωρισμού. Η εμπειρική έρευνα κατέληξε στο ότι ο ταμειακός κύκλος συσχετιζόταν κυρίως με το μέσο χρόνο διατήρησης των αποθεμάτων και όχι τόσο με το χρόνο επανείσπραξης των απαιτήσεων. Ακόμη ο ταμειακός κύκλος και τα επιμέρους στοιχεία του φάνηκε να διαφέρουν από επιχείρηση σε επιχείρηση, αλλά όχι διαχρονικά. Τέλος οι Besley και Meyer βρήκαν πως δεν υπήρχε σημαντική συσχέτιση μεταξύ του ταμειακού κύκλου και του επιπέδου του πληθωρισμού.

Στη συνέχεια ο Kamath (1989) εξέτασε εμπειρικά τη σχέση του ταμειακού κύκλου με τους παραδοσιακούς δείκτες, δηλαδή τους δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας. Ακόμη εξέτασε το κατά πόσο ο καθαρός εμπορικός κύκλος είναι μια καλή προσέγγιση του ταμειακού κύκλου. Τα αποτελέσματα της έρευνας έδειξαν ότι αν τα διάφορα μεγέθη μέτρησης της ρευστότητας, ταμειακός κύκλος, δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας, χρησιμοποιηθούν σε συνδυασμό τότε τα συμπεράσματα όσον αφορά την κατάσταση της ρευστότητας μιας επιχείρησης είναι πολύ πιο ακριβή.

Οι Lyroudi - McCarty το 1993 πραγματοποίησαν εμπειρική μελέτη για τον ταμειακό κύκλο ως μέσο αξιολόγησης της ρευστότητας σε ένα σύνολο μικρών επιχειρήσεων των ΗΠΑ στις οποίες το σύνολο του ενεργητικού ή του κύκλου εργασιών ανέρχονταν σε $1,000,000. Στο δείγμα αυτό εξετάσθηκε η σχέση του ταμειακού κύκλου με τους δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας, καθώς επίσης και οι συνέπειες του ταμειακού κύκλου στην αποδοτικότητα των επιχειρήσεων και στο μέγεθός τους. Τα συμπεράσματα της έρευνας έδειξαν ότι ο ταμειακός κύκλος συνδέεται αρνητικά με τους δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας, καθώς επίσης αρνητικά συσχετίζεται και με την περίοδο επανάκτησης των αποθεμάτων και την περίοδο αποπληρωμής των πληρωτέων λογαριασμών. Αντίθετα η σχέση

μεταξύ του ταμειακού κύκλου και του δείκτη άμεσης ρευστότητας και του ταμειακού κύκλου με την περίοδο επανείσπραξης των εισπρακτέων λογαριασμών διαπιστώθηκε ότι είναι θετική.

Ο Soenen (1993) ασχολήθηκε εμπειρικά με τον ταμειακό κύκλο και την αποδοτικότητα, χρησιμοποιώντας αντίστοιχα ως μέτρα υπολογισμού τον καθαρό εμπορικό κύκλο και τον δείκτη αποδοτικότητας των επενδυμένων κεφαλαίων. Το δείγμα του αποτέλεσε ένα σύνολο 20 επιχειρήσεων και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που χρησιμοποίησε ήταν από τη χρονική περίοδο 1970-1989, στοιχεία που προέρχονταν από την Industrial Compustat. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι η επιρροή μεταξύ του καθαρού εμπορικού κύκλου και του δείκτη αποδοτικότητας των κεφαλαίων δεν είναι ιδιαίτερα σημαντική. Ειδικότερα η έρευνα κατέληξε ότι μικροί εμπορικοί κύκλοι συνδέονται με μεγαλύτερη αποδοτικότητα, χωρίς όμως να συμβαίνει και το αντίστροφο.

Στη συνέχεια οι Jose, Lancaster, Stevens (1996) εξέτασαν τη σχέση ανάμεσα στην αποδοτικότητα και στη διοίκηση των αυξανόμενων αναγκών ρευστότητας. Δείγμα για τη συγκεκριμένη έρευνα αποτέλεσε ένα σύνολο επιχειρήσεων κατασκευαστικών, λιανεμπορίου, χονδρεμπορίου κ.ά. με χρηματοοικονομικά στοιχεία από τα έτη 1974-1993. Πιο συγκεκριμένα εξετάσθηκε ένα πλήθος δεικτών αποδοτικότητας και η σχέση αυτών με τον ταμειακό κύκλο. Η εμπειρική έρευνα κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η σχέση μεταξύ αποδοτικότητας και ταμειακού κύκλου είναι ιδιαίτερα ευαίσθητη σε παράγοντες του κλάδου, όπως είναι η διάρκεια του προϊόντος, η παραγωγή, ο ανταγωνισμός κ.ά. Τέλος η στατιστική ανάλυση έδειξε ότι όσο πιο μικρός είναι ο ταμειακός κύκλος μιας επιχείρησης, τόσο πιο υψηλή τιμή σημειώνουν οι δείκτες αποδοτικότητας, δηλαδή όσο βελτιώνεται η ρευστότητα της επιχείρησης, τόσο βελτιώνεται και η αποδοτικότητά της, καθώς σίγουρα μειώνεται το κόστος της διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης.

Μια ακόμη έρευνα ήταν αυτή των Lyroudi, McCarty, Lazaridis και Hatzigagios (1999), η οποία εξέτασε τον ταμειακό κύκλο και τη σχέση που τον συνδέει με τους δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας, αλλά και με τους δείκτες αποδοτικότητας και μόχλευσης. Στην μελέτη αυτή το δείγμα προέρχονταν από ένα σύνολο 350 επιχειρήσεων της Μεγάλης Βρετανίας, εισηγμένων στο χρηματιστήριο. Τα αποτελέσματα της έρευνας έδειξαν ότι ο

ταμειακός κύκλος σχετίζεται θετικά με τους δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας, ενώ αντίθετα ο ταμειακός κύκλος είναι αρνητικά συσχετισμένος με τους δείκτες αποδοτικότητας. Επιπρόσθετα η έρευνα έδειξε ότι μεταξύ του ταμειακού κύκλου και των δεικτών μόχλευσης, η σχέση ήταν αρνητική, ενώ αντίθετα οι παραδοσιακοί δείκτες και οι δείκτες μόχλευσης σχετίζονται θετικά μεταξύ τους.

Η έρευνα των Lyroudi και Lazaridis (2000) εξέτασε και πάλι τον ταμειακό κύκλο ως ένδειξη ρευστότητας και τον σύγκρινε με τους παραδοσιακούς δείκτες και τους δείκτες αποδοτικότητας και μόχλευσης σε ένα σύνολο 82 μεγάλων ελληνικών επιχειρήσεων του κλάδου της διατροφής, σύμφωνα με τα στοιχεία της ICAP, για το έτος 1997. Η στατιστική ανάλυση οδήγησε στο συμπέρασμα ότι μεταξύ των δεικτών κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας και του ταμειακού κύκλου η σχέση είναι θετική. Ακόμη οι παραδοσιακοί δείκτες διαπιστώθηκε να έχουν αρνητική σχέση με το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης ιδίων κεφαλαίων και αντιθέτως θετική σχέση με το δείκτης κάλυψης των τόκων. Επίσης δεν βρέθηκε από την ανάλυση, γραμμική σχέση που να συνδέει τον ταμειακό κύκλο και τους δείκτες μόχλευσης, ενώ αντίθετα μεταξύ των παραδοσιακών δεικτών και των δεικτών μόχλευσης η σχέση είναι αρνητική. Όσο για το αν η ρευστότητα επηρεάζεται από το μέγεθος των επιχειρήσεων, όπως αυτές κατατάσσονται με βάσει τις πωλήσεις, η έρευνα έδειξε ότι δεν σημειώνεται μεγάλη διαφορά μεταξύ των μικρών και των μεγάλων επιχειρήσεων.

Τέλος η εμπειρική μελέτη των Lyroudi και Grigoriadou (2001) εξέτασε το κατά πόσο ο ταμειακός κύκλος αποτελεί κατάλληλο εργαλείο μέτρησης της ρευστότητας και ποιά η σχέση αυτού με τους παραδοσιακούς δείκτες, τους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης και μόχλευσης για την ελληνική αγορά. Η έρευνα αναφέρεται σε ένα δείγμα 113 ελληνικών επιχειρήσεων, από επιλεγμένους κλάδους της Κύριας και Παράλληλης αγοράς του Χ.Α.Α. για τα έτη 1995-1999. Τα αποτελέσματα έδειξαν ότι ο ταμειακός κύκλος σχετίζεται θετικά με τους παραδοσιακούς δείκτες, ενώ οι εισπρακτέοι λογαριασμοί προκύπτουν να είναι ο σημαντικότερος παράγοντας προσδιορισμού του ταμειακού κύκλου. Όπως στην έρευνα των Lyroudi και Lazaridis (2000), διαπιστώθηκε και εδώ αρνητική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου και του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης επενδυμένων και ιδίων κεφαλαίων. Ακόμη η

έρευνα κατέληξε πως οι μεγάλες επιχειρήσεις έχουν μεγαλύτερο μέσο ταμειακό κύκλο από τις μικρότερες, που σημαίνει ότι οι μικρές επιχειρήσεις φαίνεται να έχουν καλύτερη ρευστότητα. Τέλος διαπιστώθηκε ότι ο ταμειακός κύκλος αποτελεί ένα αρκετά ευαίσθητο μέγεθος υπολογισμού της ρευστότητας, που παρέχει σαφέστερη και πιο ακριβής πληροφόρηση σε σχέση με τους παραδοσιακούς δείκτες.

Επομένως, εξετάζοντας τις διαφορετικές εμπειρικές μελέτες, διαπιστώνεται η ανάγκη εξέτασης των νέων μεγεθών, όπως ο καθαρός εμπειρικός κύκλος και ο σταθμισμένος ταμειακός κύκλος, σε συνάρτηση με τον ταμειακό κύκλο και τους παραδοσιακούς δείκτες, καθώς τα δύο πρώτα μεγέθη δεν έχουν ελεγχθεί ποτέ μέχρι σήμερα για την ελληνική αγορά. Για τον υπολογισμό όμως του σταθμισμένου ταμειακού κύκλου τα οικονομικά στοιχεία από τις ετήσιες καταστάσεις του Χ.Α.Α. και τις καταστάσεις της ICAP δεν επαρκούν, γι' αυτό η ανάλυση του συγκεκριμένου δείκτη σε σχέση με τους παραδοσιακούς δείκτες και τους δείκτες χρηματοοικονομικής ευελιξίας αποτελεί αντικείμενο μελλοντικής έρευνας.

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^0

3.1 Εισαγωγή

Το κεφάλαιο αυτό παρουσιάζει την εμπειρική διερεύνηση των εισηγμένων εταιριών στο χρηματιστήριο αξιών Αθηνών όσων αφορά τα νέα μεγέθη μέτρησης της ρευστότητας. Περιλαμβάνει αρχικά την περιγραφή των δεδομένων τα οποία πρόκειται να αναλυθούν, στη συνέχεια ακολουθεί η διατύπωση των υποθέσεων, οι οποίες θα ελεγχθούν με τη βοήθεια της στατιστικής. Τέλος η εμπειρική μελέτη ολοκληρώνεται με την περιγραφή της μεθοδολογίας και αναλυτικότερα με τον προσδιορισμό των μεταβλητών και την ανάλυση των στατιστικών μεθόδων που θα χρησιμοποιηθούν προκειμένου να εξετασθούν τα ερευνητικά ερωτήματα.

3.2 Περιγραφή των Δεδομένων

Οι εισηγμένες εταιρίες στο χρηματιστήριο αξιών Αθηνών αριθμούνται συνολικά σε 391 και ταξινομούνται σε 53 κλάδους οικονομικής δραστηριότητας οι οποίοι με τη σειρά τους εντάσσονται στις εξής 12 κατηγορίες:

1. Πρωτογενής παραγωγή
2. Μεταποιητικές βιομηχανίες
3. Υπηρεσίες δημοσίου συμφέροντος
4. Υπηρεσίες χονδρικού και λιανικού εμπορίου
5. Υπηρεσίες ξενοδοχείων – εστιατορίων
6. Υπηρεσίες μεταφορών – επικοινωνιών
7. Χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες
8. Υπηρεσίες εκμισθώσεων πληροφορικής, ακινήτων και εμπορικές δραστηριότητες
9. Υπηρεσίας υγείας και κοινωνικής μέριμνας
10. Γενικές υπηρεσίες
11. Κατασκευές
12. Μεταβατική κατηγορία

Για την πραγματοποίηση της εμπειρικής μελέτης θα πρέπει να εξαιρέσουμε ορισμένες από τις παραπάνω κατηγορίες εισηγμένων επιχειρήσεων, καθώς αυτές διέπονται από διαφορετικές διατάξεις και παρουσιάζουν σημαντικές διαφορές στην δομή τους και ως επέκταση στην αντιμετώπιση και διαχείριση της ρευστότητας. Οι κατηγορίες αυτές είναι οι παρακάτω:

1. Χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, υπηρεσίες εκμισθώσεων πληροφορικής, ακινήτων και εμπορικές δραστηριότητες, γιατί οι επιχειρήσεις που υπάγονται στις κατηγορίες αυτές λειτουργούν βάσει διαφορετικών κανόνων από τις συνήθεις επιχειρήσεις.
2. Από τις μεταποιητικές βιομηχανίες εξαιρούνται οι κλάδοι οι οποίοι περιλαμβάνουν πολύ μικρό αριθμό επιχειρήσεων, όπως επιχειρήσεις προϊόντων χάρτου, ξύλου, καπνού, ετοίμων ενδυμάτων, διυλιστήρια, βιομηχανίες επίπλου κ.ά.
3. Η κατηγορία των υπηρεσιών κοινής ωφελείας δεν λαμβάνεται υπόψη στο δείγμα μας, καθώς ως δημόσιες υπηρεσίες οι διαδικασίες που ακολουθούνται είναι τελείως διαφορετικές από τις λοιπές επιχειρήσεις.
4. Οι κλάδοι των ειδών πληροφορικής, των υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας, παρουσιάζουν σημαντικές ιδιαιτερότητες ως προς τον τρόπο λειτουργίας τους και ως προς τα προϊόντα που μπορεί να εμπορεύονται με αποτέλεσμα να μην λαμβάνονται τελικά στο δείγμα μας.
5. Οι κλάδοι των ξενοδοχείων - εστιατορίων, των μεταφορών και επικοινωνιών, των υπηρεσιών υγείας και κοινωνικής μέριμνας και των γενικών υπηρεσιών αποτελούν εταιρείες παροχής υπηρεσιών και γι' αυτό δεν συμπεριλαμβάνονται στο δείγμα μας.

Καταλήγοντας επομένως το δείγμα μας αποτελείται από 186 ελληνικές επιχειρήσεις εισηγμένες στο χρηματιστήριο αξιών Αθηνών, οι οποίες ανήκουν στους εξής κλάδους: ιχθυοτροφεία, γεωργία – κτηνοτροφία, τρόφιμα – ποτά, βασικά μέταλλα, μεταλλικά και μη μεταλλικά προϊόντα, χημικά, εκδόσεις, κλωστοϋφαντουργία, λιανικό και χονδρικό εμπόριο, κατασκευές. Τα στοιχεία τα οποία αναφέρονται στις επιχειρήσεις αυτές, προέρχονται από τις ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις, σύμφωνα με τα δεδομένα της ICAP A.E. και των ετήσιων βιβλίων του Χ.Α.Α., για την χρονική περίοδο 1997 – 2001. Για ορισμένες από τις 186 επιχειρήσεις τα στοιχεία ήταν ελλιπή και γι' αυτό

εξαιρέθηκαν από το δείγμα μας, με αποτέλεσμα ο αριθμός των επιχειρήσεων που τελικά αποτέλεσαν το δείγμα να είναι 160. Αναλυτικά οι επιχειρήσεις αυτές αναφέρονται στον Πίνακα 1 στο Παράρτημα 3, όπως επίσης και οι κλάδοι που εξαιρούνται από το δείγμα παραθέτονται αναλυτικά στον Πίνακα 2 στο Παράρτημα 3.

3.3 Διατύπωση των Υποθέσεων

Τα ερευνητικά ερωτήματα τα οποία πρόκειται να εξετασθούν είναι στο σύνολό τους πέντε και αναφέρονται στη σχέση που μπορεί να συνδέει τα ακόλουθα μεγέθη υπολογισμού της ρευστότητας: ταμειακός κύκλος, καθαρός εμπορικός κύκλος, δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας και δείκτης άμεσης ρευστότητας. Ακόμη, αναλύεται η σχέση των μεγεθών αυτών με ορισμένους δείκτες αποδοτικότητας και χρηματοοικονομικής μόχλευσης, καθώς επίσης το κατά πόσο το μέγεθος μιας επιχείρησης επηρεάζει τη ρευστότητά της, όπως αυτή μετριέται με τα διάφορα προτεινόμενα μεγέθη.

Α' υπόθεση:

Η εμπειρική διερεύνηση ξεκινά με τη μελέτη της σχέσης μεταξύ των παραδοσιακών δεικτών και του ταμειακού κύκλου. Συγκεκριμένα η πρώτη υπόθεση εξετάζει τη σχέση του ταμειακού κύκλου με τους παραδοσιακούς δείκτες, δηλαδή το κατά πόσο υφίσταται αρνητική ή θετική σχέση μεταξύ των μεγεθών αυτών.

- H_{10}: Αναμένεται να μην υπάρχει γραμμική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου (ΤΚ) και του δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας (ΚΡ), καθώς και μεταξύ του ταμειακού κύκλου (ΤΚ) και του δείκτη άμεσης ρευστότητας (ΑΜ).

$$r_{TK,KP} = 0;\ r_{TK,AP} = 0$$

- H_{1A}: Αναμένεται να υπάρχει αρνητική σχέση ανάμεσα στον ταμειακό κύκλο (ΤΚ) και στον δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας (ΚΡ) καθώς και ανάμεσα στον ταμειακό κύκλο (ΤΚ) και στον δείκτη άμεσης ρευστότητας (ΑΜ).

$$r_{TK,KP} < 0;\ r_{TK,AP} < 0$$

Η σχέση ανάμεσα στον ταμειακό κύκλο και στους παραδοσιακούς δείκτες αναμένεται να είναι αρνητική, καθώς όσο υψηλότεροι είναι οι δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας, τόσο καλύτερη θεωρούμε τη ρευστότητα της επιχείρησης και όσο μικρότερος είναι ο ταμειακός κύκλος, τόσο γρηγορότερα γίνεται η μετατροπή των απαιτήσεων και των αποθεμάτων σε μετρητά.

Β' υπόθεση:

Η εμπειρική διερεύνηση συνεχίζει με τη διερεύνηση της σχέσης μεταξύ των παραδοσιακών δεικτών και του καθαρού εμπορικού κύκλου.

- H_{20}: Αναμένεται να μην υπάρχει γραμμική σχέση μεταξύ του καθαρού εμπορικού κύκλου (ΚΕΚ) και των δεικτών κυκλοφοριακής (ΚΡ) και άμεσης ρευστότητας (ΑΜ).

$$r_{ΚΕΚ,ΚΡ} = 0;\ r_{ΚΕΚ,ΑΡ} = 0$$

- H_{2A}: Αναμένεται να υπάρχει αρνητική σχέση ανάμεσα στον καθαρό εμπορικό κύκλο (ΚΕΚ) και στον δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας (ΚΡ) καθώς και ανάμεσα στον καθαρό εμπορικό κύκλο (ΚΕΚ) και στον δείκτη άμεσης ρευστότητας (ΑΜ).

$$r_{ΚΕΚ,ΚΡ} < 0;\ r_{ΚΕΚ,ΑΡ} < 0$$

Ο καθαρός εμπορικός κύκλος αναμένεται να συνδέεται με αρνητική σχέση με τους παραδοσιακούς δείκτες ρευστότητας, καθώς η μείωση για παράδειγμα του καθαρού εμπορικού κύκλου συνοδεύεται με μείωση των αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης, το οποίο σημαίνει ότι η ρευστότητα της επιχείρησης βελτιώνεται και άρα οι δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας αυξάνονται.

Γ' υπόθεση:

Η τρίτη υπόθεση επιχειρεί να διερευνήσει τη σχέση που συνδέει τα δύο προτεινόμενα μεγέθη υπολογισμού της ρευστότητας, τον ταμειακό κύκλο και τον καθαρό εμπορικό κύκλο. Η σχέση που συνδέει τα μεγέθη αυτά αναμένεται να είναι θετική, καθώς η αύξηση των μεγεθών οδηγεί στη βελτίωση της ρευστότητας μιας επιχείρησης και επομένως συμπεραίνουμε ότι εφόσον οι

αυξομειώσεις τους οδηγούν στα ίδιο αποτέλεσμα, άρα θα πρέπει να συσχετίζονται θετικά.

- H_{30}: Υπάρχει γραμμική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου (ΤΚ) και του καθαρού εμπορικού κύκλου (ΚΕΚ).

$$r_{ΤΚ,ΚΕΚ} = 0$$

- H_{3A}: Αναμένεται να υπάρχει θετική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου (ΤΚ) και του καθαρού εμπορικού κύκλου (ΚΕΚ).

$$r_{ΤΚ,ΚΕΚ} > 0$$

Δ' υπόθεση:

Η τέταρτη υπόθεση εξετάζει τη σχέση του ταμειακού κύκλου (ΤΚ) και του καθαρού εμπορικού κύκλου (ΚΕΚ) με τους δείκτες αποδοτικότητας. Πιο συγκεκριμένα οι δείκτες αποδοτικότητας που επιλέγουμε να εξετάσουμε είναι ο δείκτης αποδοτικότητας καθαρής θέσης (ΑΚΘ), ο δείκτης αποδοτικότητας επενδυμένων κεφαλαίων (ΑΕΚ) και ο δείκτης περιθωρίου κέρδους (ΠΚ). Παλαιότερες εμπειρικές μελέτες έδειξαν ότι υπάρχει θετική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου και των δεικτών αποδοτικότητας [Lyroudi & McCarty (1993) και Lyroudi & Lazaridis (2000)], ενώ αντιθέτως η επιρροή μεταξύ του καθαρού εμπορικού κύκλου και του δείκτη αποδοτικότητας των κεφαλαίων φάνηκε να μην είναι ιδιαίτερα σημαντική [Soenen (1993)].

- H_{40}: Αναμένεται να μην υπάρχει γραμμική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου (ΤΚ) και του καθαρού εμπορικού κύκλου (ΚΕΚ) από τη μια με τους δείκτες αποδοτικότητας.

$$r_{ΤΚ,ΑΚΘ} = 0;\ r_{ΤΚ,ΑΕΚ} = 0;\ r_{ΤΚ,ΠΚ} = 0$$
$$r_{ΚΕΚ,ΑΚΘ} = 0;\ r_{ΚΕΚ,ΑΕΚ} = 0;\ r_{ΚΕΚ,ΠΚ} = 0$$

- H_{4A}: Αναμένεται να υπάρχει αρνητική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου (ΤΚ) και του καθαρού εμπορικού κύκλου (ΚΕΚ) από τη μια με τους δείκτες αποδοτικότητας.

$$r_{ΤΚ,ΑΚΘ} < 0;\ r_{ΤΚ,ΑΕΚ} < 0;\ r_{ΤΚ,ΠΚ} < 0$$
$$r_{ΚΕΚ,ΑΚΘ} < 0;\ r_{ΚΕΚ,ΑΕΚ} < 0;\ r_{ΚΕΚ,ΠΚ} < 0$$

Η σχέση μεταξύ των μεγεθών χρηματοοικονομικής ευελιξίας και των δεικτών αποδοτικότητας αναμένεται να είναι αρνητική, καθώς όταν μειώνεται αρχικά ο ταμειακός κύκλος σημαίνει ότι χρειαζόμαστε κεφάλαια για λιγότερο χρόνο, άρα βελτιώνεται η ρευστότητα και επομένως το κόστος ξένων κεφαλαίων μειώνεται, οπότε αναμένουμε αύξηση της αποδοτικότητας. Στην περίπτωση του καθαρού εμπορικού κύκλου, η μείωση του μεγέθους αυτού συνοδεύεται με μείωση των αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης, το οποίο σημαίνει ότι η ρευστότητα της επιχείρησης βελτιώνεται και άρα η αποδοτικότητά της αυξάνεται, εφόσον και πάλι οι ανάγκες για δανεισμό αλλά και το κόστος δανεισμού μειώνονται.

Ε' υπόθεση:

Η πέμπτη υπόθεση εξετάζει τη σχέση του ταμειακού κύκλου και του καθαρού εμπορικού κύκλου από τη μια πλευρά με τους δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Οι δείκτες αυτοί δίνουν την απαιτούμενη πληροφόρηση στη διοίκηση μιας επιχείρησης και στους δανειστές της, σχετικά με τη διαπίστωση του περιθωρίου ασφαλείας που παρέχεται από το ύψος των ιδίων κεφαλαίων. Πιο συγκεκριμένα οι δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης που επιλέγουμε να εξετάσουμε είναι ο δείκτης χρέους (ΔΧ), ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης ιδίων κεφαλαίων (ΔΕΙΚ), ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας (ΔΠΠ) και ο δείκτης κάλυψης τόκων (ΔΚΤ).

- H_{50}: Αναμένεται να μην υπάρχει γραμμική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου (ΤΚ), του καθαρού εμπορικού κύκλου (ΚΕΚ) και των δεικτών χρηματοοικονομικής μόχλευσης.

$$r_{ΤΚ,ΔΧ} = 0;\ r_{ΤΚ,ΔΕΙΚ} = 0;\ r_{ΤΚ,ΔΠΠ} = 0;\ r_{ΤΚ,ΔΚΤ} = 0$$
$$r_{ΚΕΚ,ΔΧ} = 0;\ r_{ΚΕΚ,ΔΕΙΚ} = 0;\ r_{ΚΕΚ,ΔΠΠ} = 0;\ r_{ΤΚ,ΔΚΤ} = 0$$

- H_{5A}: Αναμένεται να υπάρχει θετική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου (ΤΚ), του καθαρού εμπορικού κύκλου (ΚΕΚ) και των δεικτών χρέους (ΔΧ), δανειακής επιβάρυνσης ιδίων κεφαλαίων (ΔΕΙΚ) και παγιοποίησης περιουσίας (ΔΠΠ), αλλά αναμένεται διαφορετική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου (ΤΚ) και του καθαρού εμπορικού κύκλου (ΚΕΚ) και του δείκτη κάλυψης τόκων (ΔΚΤ).

$$r_{ΤΚ,ΔΧ} > 0;\ r_{ΤΚ,ΔΕΙΚ} > 0;\ r_{ΤΚ,ΔΠΠ} > 0;\ r_{ΤΚ,ΔΚΤ} < 0$$
$$r_{ΚΕΚ,ΔΧ} > 0;\ r_{ΚΕΚ,ΔΕΙΚ} > 0;\ r_{ΚΕΚ,ΔΠΠ} > 0;\ r_{ΚΕΚ,ΔΚΤ} < 0$$

Όσο πιο ρευστή είναι η κατάσταση μιας επιχείρησης, τόσο καλύτερη είναι η δανειοληπτική της ικανότητα, κυρίως για βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Βάσει αυτής της διαπίστωσης αναμένουμε η σχέση των δεικτών ρευστότητας με τον δείκτη χρέους, δανειακής επιβάρυνσης ιδίων κεφαλαίων και παγιοποίησης περιουσίας να είναι θετική, ενώ αρνητική θα είναι λογικά η σχέση του ταμειακού και καθαρού εμπορικού κύκλου με τον δείκτη κάλυψης τόκων, εφόσον η ρευστότητα της επιχείρησης έχει βελτιωθεί και άρα υπάρχει μεγαλύτερη δυνατότητα αποπληρωμής των οφειλόμενων τόκων.

ΣΤ' υπόθεση:

Η τελευταία υπόθεση εξετάζει το κατά πόσο το μέγεθος μιας επιχείρησης επηρεάζει τη ρευστότητά της, όπως αυτή μετριέται με τα διάφορα προτεινόμενα μεγέθη, δηλαδή με τον ταμειακό κύκλο (ΤΚ) και τον καθαρό εμπορικό κύκλο (ΚΕΚ). Έχοντας ως βάση το σύνολο του ενεργητικού, διαχωρίζουμε το δείγμα μας σε δύο υποσύνολα και σε καθένα από αυτά υπολογίζουμε τις τιμές των δεικτών ρευστότητας που εξετάζουμε. Είναι λογικό η σχέση που συνδέει το μέγεθος μιας επιχείρησης και τα επίπεδα ρευστότητας στα οποία κυμαίνεται να είναι θετική, καθώς μια μεγάλη επιχείρηση έχει δυνατότητα πρόσβασης σε περισσότερες πηγές κεφαλαίων σε σχέση με μια μικρότερη, οπότε η οικονομική της κατάσταση είναι καλύτερη, και άρα τα επίπεδα ρευστότητας είναι υψηλότερα σε σύγκριση με μια μικρή επιχείρηση.

- Δεν αναμένεται σημαντική διαφορά των μέσων των προτεινόμενων δεικτών ρευστότητας, δηλαδή του ταμειακού κύκλου (ΤΚ) και του καθαρού εμπορικού κύκλου (ΚΕΚ).

$$\mu_{\text{μεγάλες}}(ΤΚ) = \mu_{\text{μικρές}}(ΤΚ)$$
$$\mu_{\text{μεγάλες}}(ΚΕΚ) = \mu_{\text{μικρές}}(ΚΕΚ)$$

- Αναμένεται αρνητικά σημαντική διαφορά των μέσων των προτεινόμενων δεικτών ρευστότητας, δηλαδή του ταμειακού κύκλου (ΤΚ) και του καθαρού εμπορικού κύκλου (ΚΕΚ).

$$\mu_{\text{μεγάλες}}(ΤΚ) < \mu_{\text{μικρές}}(ΤΚ)$$
$$\mu_{\text{μεγάλες}}(ΚΕΚ) < \mu_{\text{μικρές}}(ΚΕΚ)$$

3.4 Ανάλυση των Μεταβλητών

Από το τελικό δείγμα των 186 ελληνικών επιχειρήσεων εισηγμένων στο χρηματιστήριο αξιών Αθηνών και από τα οικονομικά τους στοιχεία οι μεταβλητές που θα εξετασθούν αναλυτικά είναι οι εξής: κυκλοφοριακή ρευστότητα, άμεση ρευστότητα, ταμειακός κύκλος, καθαρός εμπορικός κύκλος, δείκτης αποδοτικότητας καθαρής θέσης, δείκτης αποδοτικότητας επενδυμένων κεφαλαίων, δείκτης περιθωρίου κέρδους, δείκτης συνολικού μακροπρόθεσμου χρέους, δείκτης δανειακής επιβάρυνσης ιδίων κεφαλαίων, δείκτης παγιοποίησης περιουσίας και δείκτης κάλυψης τόκων (Πίνακας 1).

- **Δείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας**

$$\Delta\text{ΚΡ} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \qquad (10)$$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας εκφράζει ουσιαστικά το βαθμό κάλυψης των βραχυπρόθεσμων πιστωτών, αν τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ρευστοποιηθούν για να αποπληρωθούν οι τρέχουσες υποχρεώσεις. Πιο αναλυτικά το κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνει τα αποθέματα, τους εισπρακτέους λογαριασμούς, τα χρεόγραφα και τα χρηματικά διαθέσιμα, ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελούνται από τους πληρωτέους λογαριασμούς, τα γραμμάτια πληρωτέα, τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μακροπρόθεσμα δάνεια, τους οφειλόμενους τόκους και διάφορα έξοδα.

- **Δείκτης άμεσης ρευστότητας**

$$\Delta\text{ΑΡ} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \qquad (11)$$

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας εκφράζεται από τη διαφορά του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των αποθεμάτων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και διαφέρει από τον δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας μόνο στο ότι θεωρεί ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μπορούν να καλυφθούν από το κυκλοφορούν ενεργητικό πλην των αποθεμάτων.

- **Ταμειακός κύκλος**

Ο ταμειακός κύκλος, κατά Richards και Laughlin (1980), αποτελεί ένα συμπληρωματικό μέγεθος υπολογισμού της ρευστότητας, το οποίο δίνει μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα σε συνδυασμό με τις πληροφορίες που δίνουν οι δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας. Η μαθηματική έκφραση του ταμειακού κύκλου, δίνεται από τις ακόλουθες εξισώσεις:

ΤΚ = ΠΕΛ + ΠΕΑ – ΠΑΛ = (12)

= [μέση περίοδος επανείσπραξης εισπρακτέων λογαριασμών]

+ [μέση περίοδος επανάκτησης αποθεμάτων]

- [μέση περίοδος αποπληρωμής πληρωτέων λογαριασμών]

όπου: ΠΕΛ = 360 / επανείσπραξη εισπρακτέων λογαριασμών

ΠΕΑ = 360 / επανάκτηση αποθεμάτων

ΠΑΛ = 360 / αποπληρωμή πληρωτέων λογαριασμών

- **Καθαρός εμπορικός κύκλος**

Ο καθαρός εμπορικός κύκλος (net trade cycle) προσδιορίστηκε για πρώτη φορά το 1983 από τον Bernstein. Αναλυτικότερα ο δείκτης αυτός υπολογίζεται με τη βοήθεια της παρακάτω σχέσης:

$$ΚΕΚ = ΕΛ + Α + ΠΛ \quad (13)$$

όπου ΚΕΚ = καθαρός εμπορικός κύκλος ΕΛ = εισπρακτέοι λογαριασμοί

Α = αποθέματα ΠΛ = πληρωτέοι λογαριασμοί

Αποτελεί ένα σημαντικό μέτρο προσδιορισμού της ρευστότητας το οποίο εμφανίζει αρκετές ομοιότητες με τον ταμειακό κύκλο. Ουσιαστικά υπολογίζει τη μέση ηλικία των αποθεμάτων και των πληρωτέων λογαριασμών κάνοντας χρήση των καθαρών πωλήσεων αντί του κόστους αγοράς και του κόστους πωληθέντων.

- **Αποδοτικότητα καθαρής θέσης**

Ο δείκτης απόδοσης καθαρής θέσης (ιδίων κεφαλαίων) υπολογίζεται από τον λόγο:

$$ΑΚΘ = \frac{ΚαθαράΚέρδη}{ΚαθαρήΘέση} \quad (14)$$

Επομένως η ετήσια απόδοση της καθαρής θέσης μιας επιχείρησης υπολογίζεται με αναφορά στα καθαρά κέρδη μετά την αφαίρεση των φόρων. Η απόδοση της καθαρής θέσης θα μπορούσε βεβαίως να υπολογιστεί και με αναφορά στα καθαρά κέρδη προ φόρων. Ο τελευταίος όμως αυτός δείκτης είναι πιο χρήσιμος στις περιπτώσεις που γίνονται συχνές αλλαγές του συντελεστή φορολογίας κερδών ή και της πολιτικής των μερισμάτων.

- **Αποδοτικότητα επενδυμένων κεφαλαίων**

Ο δείκτης απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων υπολογίζεται από την σχέση των κερδών προ τόκων και φόρων προς το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (σύνολο παθητικού).

$$\text{ΑΕΚ} = \frac{\text{ΚΠΤΦ}}{\Sigma\acute{\upsilon}\nu o\lambda o \Pi\varepsilon\rho\iota o\upsilon\sigma\iota\alpha\kappa\acute{\omega}\nu \Sigma\tau o\iota\chi\varepsilon\acute{\iota}\omega\nu} \qquad (15)$$

Τα κέρδη προ τόκων και φόρων αναφέρονται σε όλη τη διαχειριστική χρήση μιας επιχείρησης, ενώ το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων αναφέρεται στο τέλος της διαχειριστικής χρήσης, επομένως αντί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων θα ήταν ορθό να χρησιμοποιήσουμε τη μέση αξία περιουσιακών στοιχείων αρχής και τέλους χρήσης. Τέλος ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση του διοικητικού έργου μιας επιχείρησης, στην πρόβλεψη της μελλοντικής απόδοσης και στην διευθέτηση των μελλοντικών λειτουργιών και αναγκών.

- **Δείκτης περιθωρίου κέρδους**

Ο δείκτης περιθωρίου κέρδους υπολογίζεται άλλοτε ως ποσοστό του μεικτού περιθωρίου κέρδους (πωλήσεις – κόστος πωληθέντων) επί των πωλήσεων (gross margin ratio) και άλλοτε ως ποσοστό καθαρού περιθωρίου κέρδους επί των πωλήσεων (net margin ratio). Η χρήση του συγκεκριμένου δείκτη παρέχει ενδείξεις όσον αφορά την αποτελεσματικότητα των εργασιών μιας επιχείρησης και για την ακολουθούμενη πολιτική τιμών. Αναλυτικότερα ο δείκτης περιθωρίου κέρδους δίνεται από την παρακάτω θέση:

$$\Delta\Pi\text{Κ} = \frac{\Pi\omega\lambda\acute{\eta}\sigma\varepsilon\iota\varsigma - \text{Κόστος}\Pi\omega\lambda\eta\theta\acute{\varepsilon}\nu\tau\omega\nu}{\Pi\omega\lambda\acute{\eta}\sigma\varepsilon\iota\varsigma} \qquad (16)$$

- **Δείκτης συνολικού μακροπρόθεσμου χρέους ή δείκτης χρέους**

Η χρηματοοικονομική μόχλευση συνήθως μετριέται με τον λόγο του μακροπρόθεσμου χρέους προς το σύνολο των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός ονομάζεται δείκτης συνολικού μακροπρόθεσμου χρέους και εκφράζεται από την παρακάτω σχέση:

$$\Delta\Sigma = \frac{\text{ΜακροπρόθεσμοΧρέος}}{\text{ΜακροπρόθεσμοΧρέος} + \text{ΜετοχικόΚεφάλαιοκαιΑποθεματικά}} \qquad (17)$$

- **Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης ιδίων κεφαλαίων**

Ένα ακόμα μέτρο υπολογισμού της χρηματοοικονομικής μόχλευσης είναι ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης ιδίων κεφαλαίων. Ο δείκτης αυτός εκφράζει τη σχέση των υποχρεώσεων και των πηγών κεφαλαίου μιας επιχείρησης και υπολογίζεται με τη βοήθεια της παρακάτω σχέσης:

$$\Delta\text{ΕΙΚ} = \frac{\text{ΜακροπρόθεσμεςΥποχρεώσεις} + \text{ΒραχυπρόθεσμεςΥποχρεώσεις}}{\text{ΙδιαΚεφάλαια}} \qquad (18)$$

- **Δείκτης παγιοποίησης περιουσίας**

Ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας εκφράζεται από τον λόγο της αξίας των παγίων στοιχείων προς τη συνολική αξία του ενεργητικού. Οι επιχειρήσεις ανάλογα με την τιμή του δείκτη αυτού διακρίνονται σε επιχειρήσεις έντασης παγίων περιουσιακών στοιχείων και σε επιχειρήσεις έντασης κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων. Η μαθηματική έκφραση του δείκτη είναι η παρακάτω:

$$\Delta\Pi\Pi = \frac{\text{ΠάγιαΠεριουσιακάΣτοιχεία}}{\text{ΣύνολοΕνεργητικού}} \qquad (19)$$

- **Δείκτης κάλυψης τόκων**

Ένας πρόσθετος δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης είναι ο δείκτης κάλυψης τόκων, ο οποίος εμφανίζει τον βαθμό με τον οποίο

καλύπτονται οι τόκοι από το άθροισμα των κερδών προ τόκων και φόρων και των αποσβέσεων. Η σχέση από την οποία εκφράζεται είναι η εξής:

$$\Delta\text{ΚΤ} = \frac{\text{ΚΠΤΦ} + \text{Αποσβέσεις}}{\text{Τόκοι}} \quad (20)$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ευχέρεια που έχει μια επιχείρηση να πληρώνει τους οφειλόμενους τόκους από χρηματοοικονομικούς πόρους που δημιουργούνται από τη δραστηριότητά της.

Παρακάτω παραθέτουμε όλες τις μεταβλητές που θα εξετασθούν μαζί με τις συντομογραφίες τους:

Πίνακας 1: Πίνακας μεταβλητών

ΔΚΡ	**CR**	Κυκλοφοριακή Ρευστότητα
ΔΑΡ	**QR**	Άμεση Ρευστότητα
ΤΚ	**CCC**	Ταμειακός Κύκλος
ΚΕΚ	**NTC**	Καθαρός Εμπορικός Κύκλος
ΑΚΘ	**ROE**	Αποδοτικότητα Καθαρής Θέσης
ΑΕΚ	**ROI**	Αποδοτικότητα Επενδυμένων Κεφαλαίων
ΔΠΚ	**PM**	Δείκτης Περιθωρίου Κέρδους
ΔΧ	**DR**	Δείκτης Χρέους
ΔΕΙΚ	**DER**	Δανειακή Επιβάρυνση Ιδίων Κεφαλαίων,
ΔΠΠ	**DPP**	Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας
ΔΚΤ	**TIE**	Δείκτης Κάλυψης Τόκων

3.5 Μέθοδοι Στατιστικής Ανάλυσης

Για την στατιστική ανάλυση των υποθέσεων της εμπειρικής μελέτης στο δείγμα που επιλέξαμε, θα κάνουμε χρήση ενός συνόλου εφαρμογών του στατιστικού πακέτου SPSS 10.0 Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι θα γίνει ανάλυση της σχέσης που συνδέει δύο μεταβλητές με τη βοήθεια της περιγραφικής στατιστικής, δηλαδή με διαγράμματα διασποράς και συντελεστές συσχέτισης και τα αποτελέσματα θα μας δώσουν απαντήσεις ως προς την ισχύ των πέντε αρχικών υποθέσεων. Όσον αφορά την τελευταία υπόθεση, αυτή θα εξετασθεί με τη βοήθεια των παραμετρικών ελέγχων που σχετίζονται με τη μέση τιμή των δύο πληθυσμών στο ανεξάρτητο δείγμα μας.

- **Διαγράμματα Διασποράς**

Τα διαγράμματα διασποράς μπορεί να είναι απλά, επικαλυπτόμενα, πολλαπλά ή τρισδιάστατα ανάλογα με το πλήθος και τη φύση των μεταβλητών που θέλουμε να εξετάσουμε. Για τις ανάγκες της μελέτης που θα ακολουθήσει επιλέγουμε τα απλά διαγράμματα διασποράς, στα οποία κάθε παρατήρηση παριστάνεται σ' ένα σύστημα ορθογωνίων αξόνων που αντιστοιχούν στις δύο μεταβλητές που επιλέξαμε να εξετάσουμε. Οι πληροφορίες που μας δίνει ένα απλό διάγραμμα διασποράς αναφέρονται στο πρότυπο της πιθανής σχέσης που συνδέει τις δύο μεταβλητές, αν είναι δηλαδή γραμμικό ή μη-γραμμικό. Ενδιαφέρον παρουσιάζει και η εύρεση κάποιων συνδυασμών τιμών των δύο μεταβλητών, οι οποίοι να παρεκκλίνουν σημαντικά από τους υπόλοιπους και να αποτελούν τα λεγόμενα παράτυπα και ακραία σημεία. Τα σημεία αυτά μπορούν επίσης να επιβεβαιωθούν και με τη βοήθεια των αντίστοιχων θηκογραμμάτων και φυλλογραφημμάτων. Το θηκόγραμμα δίνει μια ιδιαίτερα ικανοποιητική εικόνα της διασποράς των δεδομένων. Πιο συγκεκριμένα η διασπορά προκύπτει από το πλάτος του ορθογωνίου και η διάμεσος διακρίνεται από τη γραμμή μέσα στο ορθογώνιο. Από τη άλλη το φυλλογράφημα προσφέρει πληροφόρηση όσον αφορά την καταμέτρηση των παράτυπων και ακραίων σημείων και επίσης διατηρεί τις τιμές των παρατηρήσεων. Στην ουσία τα παράτυπα σημεία είναι τιμές μεγαλύτερες από την τιμή του $75^{ου}$ ποσοστιαίου σημείου προσαυξημένη κατά 1.5 φορά το

ενδοτεταρτημοριακό πλάτος ή μικρότερες του 25ου ποσοστιαίου σημείου ελαττωμένη κατά 1.5 φορά το ενδοτεταρτημοριακό πλάτος.

- **Συντελεστές συσχέτισης**

Οι συντελεστές συσχέτισης προσδιορίζουν την ένταση της γραμμικής σχέσης μεταξύ δύο μεταβλητών του δείγματος και περιλαμβάνουν τον συντελεστή συσχέτισης Pearson και τον συντελεστή Spearman. Ο συντελεστής Pearson r μετρά την ένταση της γραμμικής συμμεταβολής δύο ποσοτικών μεταβλητών και παίρνει τιμές στο διάστημα [-1,1]. Όσο πιο κοντά στις τιμές αυτές βρίσκεται ο συντελεστής συσχέτισης, τόσο πιο έντονη είναι η γραμμική σχέση που συνδέει τις μεταβλητές. Επίσης στην κύρια διαγώνιο οι τιμές του Pearson είναι ίσες με τη μονάδα, καθώς κάθε μεταβλητή έχει μια τέλεια θετική γραμμική σχέση με τον εαυτό της. Από την άλλη, όταν έχουμε ενδείξεις μη-γραμμικής σχέσης ή οι μεταβλητές που έχουμε είναι διάταξης θα επιλέγουμε τον συντελεστή συσχέτισης του Spearman (rho). Ο συντελεστής αυτός αποτελεί μια μη παραμετρική εκδοχή του συντελεστή συσχέτισης Pearson που βασίζεται στη διάταξη των δεδομένων και όχι στις ακριβείς τιμές τους.

- **Παραμετρικοί έλεγχοι**

Η εφαρμογή των παραμετρικών τεχνικών σε ανεξάρτητα δείγματα απαιτεί την ύπαρξη της κανονικής κατανομής στον πληθυσμό από τον οποίο προέρχονται. Εναλλακτικά επιτρέπεται η χρήση τους, όταν το μέγεθος του δείγματος είναι αρκετά μεγάλο, δηλαδή μεγαλύτερο από 30, οπότε στην περίπτωση του δικού μας δείγματος, ο έλεγχος της κανονικότητας της κατανομής δεν είναι αναγκαίος. Ο παραμετρικός έλεγχος που εξετάζει την ύπαρξη διαφοράς μεταξύ των δύο πληθυσμών γίνεται με τη βοήθεια του t-test και ισοδυναμεί με τον έλεγχο της ύπαρξης διαφοράς μεταξύ των αντίστοιχων μέσων τιμών των δύο υποσυνόλων στα οποία έχουμε διαχωρίσει το δείγμα μας. Η μαθηματική έκφραση του t-test για έλεγχο υπόθεσης για τη διαφορά των μέσων τιμών δυο πληθυσμών ανεξάρτητων δειγμάτων είναι η εξής:

H_0: $\mu_1=\mu_2$

H_1: $\mu_1>\mu_2$ και $R = \{ z > z_a \}$ $$z = \frac{\bar{x} - \bar{y}}{\sqrt{\frac{\sigma_1^2}{n} + \frac{\sigma_2^2}{m}}} \qquad (21)$$

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^0

4.1 Περιγραφική Στατιστική Ανάλυση των Δεδομένων

Η στατιστική ανάλυση θα πρέπει να ξεκινήσει με την περιγραφική στατιστική ανάλυση όλων των μεταβλητών ξεχωριστά. Αυτή περιλαμβάνει τον υπολογισμό της μέγιστης και της ελάχιστης τιμής της κάθε μεταβλητής, της μέσης τιμής, της τυπικής απόκλισης και της διακύμανσης. Ακόμη μπορούν να χρησιμοποιηθούν ιστογράμματα τα οποία αποδίδουν γραφικά ένα μέρος των παραπάνω πληροφοριών και βοηθούν στο να προσδιοριστεί κατά πόσο η κατανομή των μεταβλητών συγκλίνει στην κανονική κατανομή.

Συνεπώς για το σύνολο των δεικτών βρίσκουμε τα παραπάνω στοιχεία και επίσης παραθέτουμε στο Παράρτημα 1 ενδεικτικά το ιστόγραμμα της κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας, του ταμειακού κύκλου και του καθαρού εμπορικού κύκλου. Παρατηρούμε ότι το συνολικό μας δείγμα και για τις πέντε χρονιές κυμαίνεται από 794 μέχρι 800, λόγω προφανώς κάποιων ελλειπουσών τιμών. Επίσης η μέση τιμή του ταμειακού κύκλου είναι ίση με 91,5 που σημαίνει ότι το μέσο χρονικό διάστημα που απαιτείται για να εισπράξουν οι επιχειρήσεις μετρητά από τους πελάτες τους και τις γενικότερες δραστηριότητές τους είναι περίπου ίσο με 91 ημέρες. Ακόμη οι τιμές για κάθε μεταβλητή βλέπουμε ότι κυμαίνονται σε μεγάλο εύρος, όπως αυτό που αφορά τον καθαρό εμπορικό κύκλο, που είναι ίσο με 906.658 και η διακύμανση είναι της τάξεως του $1.4*10^9$. Την μικρότερη διακύμανση σημειώνει η μεταβλητή του περιθωρίου κέρδους, η οποία είναι ίση με $3,455*10^{-2}$. Τέλος από τα ιστογράμματα του ταμειακού κύκλου, του καθαρού εμπορικού κύκλου, της κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας (Διαγράμματα 4-7), μπορούμε να συμπεράνουμε αν οι μεταβλητές αυτές ακολουθούν κατανομή που συγκλίνει στην κανονική, ανάλογα με το κατά πόσο προσαρμόζεται σ' αυτές η καμπύλη της κανονικής κατανομής, κάτι που στην περίπτωση των μεταβλητών αυτών δεν συμβαίνει.

4.2 Σχέση Δεικτών Χρηματοοικονομικής Ευελιξίας και Ευρωστίας

Α' υπόθεση: Σχέση Ταμειακού Κύκλου και Παραδοσιακών Δεικτών Ρευστότητας

Η σχέση του ταμειακού κύκλου με τους δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας περιγράφεται με τη βοήθεια του συντελεστή συσχέτισης Pearson, ο οποίος προσδιορίζει την ένταση της γραμμικής σχέσης μεταξύ αυτών των μεταβλητών. Για το συνολικό μας δείγμα, που αναφέρεται στα πέντε έτη, ο συντελεστής Pearson που περιγράφει τη γραμμικότητα της σχέσης του ταμειακού κύκλου και των δεικτών κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας, όπως φαίνεται από τον πίνακα 3, είναι ίσος με 0,205 (sig.=0,000) και 0,204 (sig.=0,000) αντίστοιχα. Ακόμη παρατηρούμε ότι και για την κάθε χρονιά ξεχωριστά, ο συντελεστής Pearson κυμαίνεται στα ίδια περίπου χαμηλά επίπεδα, πολύ κοντά δηλαδή στο μηδέν. Το 1999 βέβαια, παρατηρούμε ότι η τιμή του συντελεστή πλησιάζει το 0,5 (sig.=0,000), όπου μπορούμε να διακρίνουμε μια ισχυρή θετική και στατιστικά σημαντική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου και των παραδοσιακών δεικτών. Η αλλαγή αυτή μπορεί να γίνει κατανοητή αν λάβουμε υπόψη τις αλλαγές που είχε φέρει στην ελληνική οικονομία η σημαντική ανάκαμψη του χρηματιστηρίου. Συνολικά όμως, μπορούμε να πούμε ότι η σχέση που συνδέει τους παραδοσιακούς δείκτες ρευστότητας και τον ταμειακό κύκλο είναι μη γραμμική.

Καταλήγοντας διαπιστώνουμε πως τα αποτελέσματα συμφωνούν με την μηδενική αρχική υπόθεση, η οποία αναφέρεται στην μη ύπαρξη γραμμικής σχέσης μεταξύ του ταμειακού κύκλου και των δεικτών κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας. Ακόμη τα παραπάνω συμπεράσματα συμφωνούν και με την εμπειρική μελέτη του Kamath (1989), ο οποίος σε ένα δείγμα αμερικάνικων επιχειρήσεων, εξέτασε τη σχέση του ταμειακού κύκλου και του καθαρού εμπορικού κύκλου με τους παραδοσιακούς δείκτες. Η συγκεκριμένη έρευνα κατέληξε στο ότι οι παραδοσιακοί δείκτες δεν συσχετίζονται με τον ταμειακό κύκλο, οπότε θα πρέπει τα διάφορα εργαλεία υπολογισμού της ρευστότητας, ταμειακός κύκλος, καθαρός εμπορικός κύκλος, κυκλοφοριακή και άμεση ρευστότητα, να χρησιμοποιούνται σε συνδυασμό, ώστε τα αποτελέσματα όσον αφορά τη ρευστότητα μιας επιχείρησης να είναι πιο σφαιρικά.

Β' υπόθεση: Σχέση Καθαρού Εμπορικού Κύκλου και Παραδοσιακών Δεικτών Ρευστότητας

Η δεύτερη υπόθεση διερευνά τη σχέση που συνδέει τον καθαρό εμπορικό κύκλο και τους δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας. Τα αποτελέσματα παραθέτονται στον Πίνακα 4 και όπως προκύπτει ο συντελεστής συσχέτισης Pearson μεταξύ του καθαρού εμπορικού κύκλου και του δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας είναι 0,428 (sig.=0,000) και μεταξύ του καθαρού εμπορικού κύκλου και του δείκτη άμεσης ρευστότητας είναι 0,455 (sig.=0,000). Αυτό σημαίνει πως και στις δύο περιπτώσεις υπάρχει θετική συσχέτιση και στατιστικά σημαντική, κάτι που είναι αντίθετο με την αρχική υπόθεση H_{2A} που θέσαμε, ότι δηλαδή αναμένεται να υπάρχει αρνητική σχέση ανάμεσα στον καθαρό εμπορικό κύκλο και στους δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας. Αν εξετάσουμε ξεχωριστά την κάθε χρονιά τότε μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι το 1999, όπου πριν διακρίναμε μια θετική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου και των παραδοσιακών δεικτών, η τιμή του συντελεστή συσχέτισης που συνδέει τον καθαρό εμπορικό κύκλο και τους παραδοσιακούς δείκτες ανέρχεται σε ακόμη υψηλότερα επίπεδα, 0,842 (sig.=0,000) και 0,848 (sig.=0,000) αντίστοιχα. Οδηγούμαστε επομένως στο ότι τα συμπεράσματα όσον αφορά τη ρευστότητα μιας επιχείρησης που μας δίνουν οι παραδοσιακοί δείκτες συμφωνούν κατά πολύ περισσότερο με αυτά από την ανάλυση του καθαρού εμπορικού κύκλου, από ότι του ταμειακού κύκλου. Παρόλα αυτά όμως καταλήγουμε και πάλι στο πόρισμα του Kamath (1989), ότι δηλαδή για να έχουμε μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα για τα επίπεδα ρευστότητας μιας επιχείρησης θα πρέπει να χρησιμοποιούνται ταυτόχρονα όλα τα εργαλεία υπολογισμού της ρευστότητας.

Γ' υπόθεση: Σχέση Καθαρού Εμπορικού Κύκλου και Ταμειακού Κύκλου

Η τρίτη υπόθεση διερευνά τη σχέση που συνδέει τον καθαρό εμπορικό κύκλο και τον ταμειακό κύκλο. Τα αποτελέσματα δείχνουν πως η τιμή του συντελεστή συσχέτισης Pearson μεταξύ του καθαρού εμπορικού κύκλου και του ταμειακού κύκλου για το συνολικό δείγμα των πέντε ετών είναι 0,163 (sig.=0,583) (Πίνακας 4). Αυτό σημαίνει πως μεταξύ των δύο αυτών μεγεθών υπολογισμού της ρευστότητας υπάρχει θετική σχέση, η οποία όμως δεν είναι

στατιστικά σημαντική. Τα συμπεράσματα από την στατιστική ανάλυση αναιρούν την αρχική μηδενική υπόθεση που θέσαμε, ότι δηλαδή υπάρχει γραμμική σχέση μεταξύ του καθαρού εμπορικού κύκλου και του ταμειακού κύκλου. Ακόμη τα αποτελέσματα αυτά έρχονται σε αντίθεση με τα πορίσματα της εμπειρικής έρευνας του Kamath (1989), ο οποίος υποστήριξε ότι ο εμπορικός κύκλος προσφέρει αντίθετα αποτελέσματα με τον ταμειακό κύκλο, όσον αφορά βέβαια θέματα ρευστότητας.

Παρατηρώντας όμως τις τιμές του συντελεστή συσχέτισης Pearson για κάθε χρονιά μεμονωμένα, βλέπουμε ότι η τιμή του συντελεστή αυτού είναι στατιστικώς σημαντική μόνο για τα έτη 1999, όπου r=0,544 (sig.=0,000) και 1997 όπου r=0,175 (sig.=0,027). Συνοψίζοντας επομένως, μπορούμε να πούμε ότι τελικά οι δύο δείκτες χρηματοοικονομικής ευελιξίας έχουν θετική συσχέτιση μεταξύ τους. Από τις υποθέσεις α, β και γ συμπεραίνουμε ότι ο καθαρός εμπορικός κύκλος είναι καλύτερος του ταμειακού κύκλου σαν μέγεθος χρηματοοικονομικής ευελεξίας ως προς τη σχέση του με τους δείκτες χρηματοοικονομικής ευρωστίας. Στις ακόλουθες παραγράφους αναλύουμε περισσότερο τις σχέσεις των δύο αυτών μεγεθών χρηματοοικονομικής ευελιξίας με τους δείκτες αποδοτικότητας και δανειακής επιβάρυνσης, σε συνάρτηση πάντα και με τους δείκτες χρηματοοικονομικής ευρωστίας για να διαπιστώσουμε ποια από όλα αυτά τα μεγέθη εκφράζουν καλύτερα τη ρευστότητα της επιχείρησης.

4.3 Σχέση Δεικτών Χρηματοοικονομικής Ευελιξίας και Ευρωστίας με τους Δείκτες Αποδοτικότητας

Η τέταρτη υπόθεση εξετάζει τη σχέση του ταμειακού κύκλου και του καθαρού εμπορικού κύκλου με τους δείκτες αποδοτικότητας και πιο συγκεκριμένα τον δείκτη αποδοτικότητας καθαρής θέσης (ΑΚΘ), τον δείκτη αποδοτικότητας επενδυμένων κεφαλαίων (ΑΕΚ) και τον δείκτη περιθωρίου κέρδους (ΔΠΚ). Τα αποτελέσματα παραθέτονται στον Πίνακα 5 και όπως φαίνεται αρχικά ο συντελεστής συσχέτισης Pearson που περιγράφει τη σχέση του ταμειακού κύκλου με τον δείκτη αποδοτικότητας καθαρής θέσης είναι ίσος με –0,003 (sig.=0,939). Αυτό σημαίνει ότι η σχέση μεταξύ των δύο μεγεθών είναι αρνητική μεν, αλλά στατιστικά μη σημαντική και επομένως επαληθεύεται

η μηδενική υπόθεση ότι δηλαδή δεν υπάρχει γραμμική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου και του καθαρού εμπορικού κύκλου από τη μια, με τους δείκτες αποδοτικότητας. Από την άλλη η σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου και του δείκτη αποδοτικότητας επενδυμένων κεφαλαίων είναι επίσης αρνητική, αλλά αυτή τη φορά στατιστικά σημαντική, εφόσον ο συντελεστής Pearson παίρνει την τιμή -0,093 (sig.=0,009). Τέλος, όσον αφορά τη σχέση του ταμειακού κύκλου με τον δείκτη περιθωρίου κέρδους ο συντελεστής είναι ίσος με –0.101 (sig.=0,005), οπότε συμπεραίνουμε ότι η σχέση είναι αρνητική και στατιστικά σημαντική.

Από την ανάλυση των δεδομένων παρατηρούμε ότι ο ταμειακός κύκλος και οι δείκτες αποδοτικότητας στο σύνολό τους συνδέονται αρνητικά. Το αποτέλεσμα αυτό ενισχύει το λογικό συμπέρασμα που εξάγεται, καθώς όταν μειώνεται ο ταμειακός κύκλος σημαίνει ότι χρειαζόμαστε κεφάλαια για λιγότερο χρόνο, άρα βελτιώνεται η ρευστότητα και επομένως το κόστος ξένων κεφαλαίων μειώνεται, οπότε αναμένουμε αύξηση της αποδοτικότητας.

Θα πρέπει να παρατηρήσουμε ακόμη ότι ο συντελεστής Pearson λαμβάνει τη μεγαλύτερη τιμή στην περίπτωση του ταμειακού κύκλου και του δείκτη περιθωρίου κέρδους, ενώ τη μικρότερη τιμή, σχεδόν μηδενική, την λαμβάνει στη συσχέτιση του ταμειακού κύκλου και του δείκτη αποδοτικότητας καθαρής θέσης. Επομένως μπορούμε να συμπεράνουμε ότι όταν μειώνεται ο ταμειακός κύκλος, τότε αυξάνεται η ρευστότητα της επιχείρησης και άρα αυτό σημαίνει ότι το περιθώριο κέρδους αυξάνεται. Η αύξηση αυτή δεν είναι τόσο σημαντική, αλλά από την άλλη είναι πολύ μεγαλύτερη από την αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων. Άρα η κερδοφορία, όπως αυτή εκφράζεται από τον δείκτη περιθωρίου κέρδους, συνδέεται άμεσα με τον ταμειακό κύκλο και τις μεταβολές του.

Τα συμπεράσματα της στατιστικής ανάλυσης του δείγματός μας έρχονται σε αντίθεση με παλαιότερες εμπειρικές μελέτες [Lyroudi και McCarty (1993), Lyroudi και Lazaridis (2000)] οι οποίες έδειξαν ότι υπάρχει θετική σχέση μεταξύ του ταμειακού κύκλου και των δεικτών αποδοτικότητας. Αυτό μπορεί να ερμηνευθεί από το γεγονός ότι στη συγκεκριμένη μελέτη εξετάζει ένα συνολικό δείγμα από επιχειρήσεις από διάφορους κλάδους και όχι κάθε κλάδο μεμονωμένα. Επομένως αποτελεί αντικείμενο μελλοντικής έρευνας η διερεύνηση των υποθέσεων ανά κλάδο και λογικό είναι τα συμπεράσματα να

ποικίλλουν από κλάδο σε κλάδο, καθώς η έννοια που παίρνει η ρευστότητα και η αποδοτικότητα εξαρτάται από τη φύση των δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων.

Η τέταρτη υπόθεση εξετάζει επίσης τη σχέση του καθαρού εμπορικού κύκλου με τον δείκτη αποδοτικότητας καθαρής θέσης (ΑΚΘ), τον δείκτη αποδοτικότητας επενδυμένων κεφαλαίων (ΑΕΚ) και τον δείκτη περιθωρίου κέρδους (ΔΠΚ). Από την ανάλυση των δεδομένων του συνολικού δείγματος, προκύπτει ότι ο συντελεστής συσχέτισης Pearson που περιγράφει τη σχέση μεταξύ του καθαρού εμπορικού κύκλου και του δείκτη αποδοτικότητας καθαρής θέσης είναι ίσος με –0,019 (sig.=0,586), η οποία είναι βέβαια αρνητική, αλλά στατιστικά μη σημαντική. Το ίδιο ισχύει και για τον συντελεστή συσχέτισης μεταξύ του καθαρού εμπορικού κύκλου και του δείκτη περιθωρίου κέρδους που είναι ίσος με -0.055 (sig.=0,122) (Πίνακας 6). Αντίθετα η σχέση του καθαρού εμπορικού κύκλου και του δείκτη αποδοτικότητας επενδυμένων κεφαλαίων είναι αρνητική και στατιστικά σημαντική [r=-0,153 (sig.=0,000)].

Όσον αφορά τις σχέσεις των παραδοσιακών δεικτών ρευστότητας με τους δείκτες αποδοτικότητας παρατηρούμε μια ομοιομορφία στις μεταξύ τους σχέσεις (Πίνακας 7). Διακρίνουμε ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας και ο δείκτης άμεσης ρευστότητας συσχετίζονται αρνητικά και στατιστικά σημαντικά με τον δείκτη αποδοτικότητας επενδυμένων κεφαλαίων, καθώς r=-0,213 (sig.=0,00) και r=-0,228 (sig.=0,00) αντίστοιχα. Αντίθετα οι σχέσεις των παραδοσιακών δεικτών με τον δείκτη αποδοτικότητας καθαρής θέσης και τον δείκτη περιθωρίου κέρδους είναι αρνητικές, αλλά στατιστικά μη-σημαντικές. Συνολικά, καταλήγουμε στο ότι οι δείκτες χρηματοοικονομικής ευρωστίας και οι δείκτες αποδοτικότητας συνδέονται αρνητικά με το σύνολο των δεικτών αποδοτικότητας.

Τέλος, καταλήγουμε στο ότι τα αποτελέσματα της στατιστικής ανάλυσης δείχνουν εμφανώς ότι η φύση της σχέσης μεταξύ του ταμειακού κύκλου και του καθαρού εμπορικού κύκλου, καθώς βέβαια και τον παραδοσιακών δεικτών με την αποδοτικότητα, είναι αρνητική και επομένως η αρχική υπόθεση H_{4A} επαληθεύεται. Τα παραπάνω συμπεράσματα συμφωνούν και με παλαιότερες εμπειρικές μελέτες οι οποίες κατέληξαν στη διαπίστωση ότι η σχέση που συνδέει τον ταμειακό κύκλο και την

αποδοτικότητα είναι αρνητική [Soenen (1993), Jose, Lancaster και Stevens (1996), Lyroudi, McCarty, Lazaridis και Hatzigagios (1999)]

4.4 Σχέση Δεικτών Χρηματοοικονομικής Ευελιξίας με τους Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Η πέμπτη υπόθεση εξετάζει τη σχέση του ταμειακού κύκλου και του καθαρού εμπορικού κύκλου με τους δείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Από το σύνολο των δεικτών χρηματοοικονομικής μόχλευσης επιλέξαμε τους πιο αντιπροσωπευτικούς και σημαντικούς και αυτοί είναι ο δείκτης χρέους (ΔΧ), ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης ιδίων κεφαλαίων (ΔΕΙΚ), ο δείκτης παγιοποίησης περιουσίας (ΔΠΠ) και ο δείκτης κάλυψης τόκων (ΔΚΤ). Τα αποτελέσματα της ανάλυσης φαίνονται στους πίνακες 8 και 9 του Παραρτήματος 1.

Η σχέση που συνδέει τον ταμειακό κύκλο και τον δείκτη χρέους εκφράζεται από τον συντελεστή συσχέτισης Pearson, ο οποίος παίρνει την τιμή 0,059 (sig.=0,094). Τα δύο αυτά μεγέθη επομένως συνδέονται με μια σχέση γραμμική, θετική και στατιστικά σημαντική. Αυτό μπορεί να επαληθευτεί και από το διάγραμμα διασποράς, όπου παρατηρώντας τον τρόπο με τον οποίο κατανέμονται τα σημεία και το κατά πόσο μπορούν αυτά να προσαρμοστούν στην ευθεία γραμμή, προκύπτει ότι υπάρχει γραμμική σχέση, η οποία όμως δεν είναι ιδιαίτερα έντονη (Διάγραμμα 10). Από την άλλη ο ταμειακός κύκλος και ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης ιδίων κεφαλαίων συνδέονται με αρνητική σχέση, η οποία όμως δεν είναι στατιστικά σημαντική, καθώς ο συντελεστής είναι ίσος με -0,005 (sig.=0,885). Η ίδια σχέση παρατηρείται και στην περίπτωση του ταμειακού κύκλου και του δείκτη παγιοποίησης περιουσίας, όπου ο συντελεστής συσχέτισης είναι -0,001 (sig.=0,974). Τέλος ο ταμειακός κύκλος παρουσιάζει μια θετική γραμμική σχέση με τον δείκτη κάλυψης τόκων, που όμως είναι στατιστικά μη-σημαντική (r=0,022 sig.=0,538). Συνεπώς μπορούμε να πούμε ότι η πέμπτη υπόθεση δεν υποστηρίζεται από τα αποτελέσματα της στατιστικής ανάλυσης τα οποία αναφέρονται στο συνολικό δείγμα των πέντε ετών. Θα πρέπει όμως να δώσουμε μεγάλη σημασία στο γεγονός ότι ο συντελεστής Pearson παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις από έτος σε έτος, παίρνοντας άλλοτε θετικές και άλλοτε αρνητικές τιμές. Επομένως ίσως να χρειαστεί να

απομονώσουμε κάποιες χρονιές ή ακόμα καλύτερα κάποιους κλάδους και να δούμε αν και τότε τα συμπεράσματα είναι τα ίδια.

Για να ολοκληρωθεί η ανάλυση και να μπορέσει να δοθεί μια απάντηση όσον αφορά την ισχύ της υπόθεση που αρχικά τέθηκε, θα πρέπει να εξετάσουμε τη σχέση του καθαρού εμπορικού κύκλου με τους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης. Στον Πίνακα 9 παρατίθενται τα σχετικά αποτελέσματα, όπου γίνεται φανερό ότι αρχικά η σχέση του καθαρού εμπορικού κύκλου με τον δείκτη μακροπρόθεσμου χρέους είναι μεν θετική αλλά στατιστικά μη σημαντική (r=0,005 sig.=0,878). Όσον αφορά τη σχέση του εμπορικού κύκλου με τον δείκτη δανειακής επιβάρυνσης ιδίων κεφαλαίων και τον δείκτη παγιοποίησης περιουσίας, αυτή και στις δύο περιπτώσεις είναι αρνητική, καθώς r=-0,021 (sig.=0,558) και r=-0,072 (sig.=0,043) αντίστοιχα. Το γεγονός αυτό σημαίνει ότι όσο βελτιώνεται η ρευστότητα μιας επιχείρησης, τόσο η δανειοληπτική της ικανότητα βελτιώνεται και άρα καταφεύγει σε δανεισμό με αποτέλεσμα οι μακροπρόθεσμες και κυρίως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις να είναι μεγαλύτερες και άρα ο δείκτης επιβάρυνσης ιδίων κεφαλαίων να είναι μεγαλύτερος. Τέλος ο καθαρός εμπορικός κύκλος παρουσιάζει με τον δείκτη κάλυψης τόκων θετική σχέση, η οποία είναι στατιστικά σημαντική.

Από την άλλη όσον αφορά τους παραδοσιακούς δείκτες και τη σχέση αυτών με τους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης παρατηρούμε ότι η σχέση αυτή είναι αρνητική, αλλά στατιστικά μη-σημαντική. Εξαίρεση αποτελεί η σχέση των δεικτών με τον δείκτη κάλυψης τόκων, με τον οποίο συνδέεται με μια σχέση θετική, αλλά στατιστικά μη-σημαντική (Πίνακας 10).

Συνολικά καταλήγουμε στο ότι ο ταμειακός κύκλος και ο καθαρός εμπορικός κύκλος συνδέονται με τον δείκτη χρέους και τον δείκτη κάλυψης τόκων θετικά, ενώ με τον δείκτη δανειακής επιβάρυνσης ιδίων κεφαλαίων και τον δείκτη παγιοποίησης περιουσίας αρνητικά. Όμως οι συντελεστές συσχέτισης που περιγράφουν τις σχέσεις αυτές είναι πολύ κοντά στο μηδέν, οπότε οι σχέσεις είναι στην πλειονότητά τους ασθενείς και στατιστικά μη σημαντικές, οπότε θα ήταν ορθό να θεωρήσουμε ότι τα μεγέθη αυτά δεν είναι γραμμικά. Προτείνεται βέβαια η περαιτέρω ανάλυση και εμβάθυνση στο θέμα, καθώς θα πρέπει να ληφθούν και άλλοι παράμετροι που μπορεί να επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική μόχλευση μιας επιχείρησης.

4.5 Σχέση Μεγάλων και Μικρών Επιχειρήσεων

Η τελευταία υπόθεση εξετάζει το κατά πόσο το μέγεθος μιας επιχείρησης επηρεάζει τη ρευστότητά της, όπως αυτή μετριέται με τα διάφορα προτεινόμενα μεγέθη, δηλαδή με τον ταμειακό κύκλο και τον καθαρό εμπορικό κύκλο. Με βάση το μέγεθος του συνόλου του ενεργητικού, διαχωρίζουμε το δείγμα μας σε δύο υποσύνολα. Από αυτά το ένα αποτελείται από 189 επιχειρήσεις των οποίων το ενεργητικό είναι μεγαλύτερο από 69.578 χιλιάδες ευρώ και το δεύτερο υποσύνολο αποτελείται από 607 επιχειρήσεις με ενεργητικό μικρότερο των 69.578 χιλιάδων ευρώ. Στο πρώτο υποσύνολο (μεγάλες επιχειρήσεις), η μέση τιμή του ταμειακού κύκλου είναι ίση 128,87 ημέρες και ο μέσος καθαρός εμπορικός κύκλος είναι ίσος με 26338,61 χιλιάδες ευρώ. Στο δεύτερο υποσύνολο (μικρές επιχειρήσεις), ο μέσος ταμειακός κύκλος είναι 79,91 ημέρες και ο μέσος καθαρός εμπορικός κύκλος είναι 3515,31 χιλιάδες ευρώ (Πίνακας 11). Για να έχουμε μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα υπολογίζουμε τον μέσο δείκτη κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας για τις δύο υποομάδες του δείγματος και βρίσκουμε ότι για τις μικρές επιχειρήσεις οι παραδοσιακοί δείκτες παίρνουν μικρότερες τιμές σε σχέση με τις τιμές που παίρνουν για τις μεγάλες επιχειρήσεις (Πίνακας 12).

Επομένως, τα αποτελέσματα που μας δίνουν ο καθαρός εμπορικός κύκλος και οι δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας, συμφωνούν με την υπόθεση, καθώς οι μεγάλες επιχειρήσεις φαίνεται να βρίσκονται σε καλύτερα επίπεδα ρευστότητας από ότι οι μικρές. Το συμπέρασμα αυτό είναι αναμενόμενο αν λάβουμε υπόψη ότι οι μικρές επιχειρήσεις είναι λογικό να αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας, λόγω κυρίως των δραστηριοτήτων τους, του εύρους των λειτουργιών τους και της περιορισμένης πρόσβασης σε διάφορες πηγές κεφαλαίων. Αντιθέτως, στην περίπτωση του ταμειακού κύκλου, παρατηρούμε ότι οι μεγάλες επιχειρήσεις φαίνεται να έχουν μικρότερο ταμειακό κύκλο σε σχέση με τις μικρές, κάτι το οποίο δεν συμφωνεί με την πραγματικότητα και πιθανόν να οφείλεται στο ότι δεν έχουμε διαχωρίσει το δείγμα μας κατά κλάδους.

Ο παραμετρικός έλεγχος που εξετάζει την ύπαρξη διαφοράς μεταξύ των δύο πληθυσμών γίνεται με τη βοήθεια του t-test και ισοδυναμεί με τον έλεγχο της ύπαρξης διαφοράς μεταξύ των αντίστοιχων μέσων τιμών των δύο υποσυνόλων στα οποία έχουμε διαχωρίσει το αρχικό μας δείγμα. Στην

προκειμένη περίπτωση το τεστ δίνει συντελεστή για τον καθαρό εμπορικό κύκλο ίσο με 7,514 (sig.=0,00) και για τον ταμειακό κύκλο ίσο με 0,87 (sig.=0,385) σε μηδενικό επίπεδο σημαντικότητας και για τους δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας είναι ίσο με 2,124 (sig.=0,034) και 2,235 (sig.=0,026) αντίστοιχα.

4.6 Γραμμική Παλινδρόμηση των Δεικτών Ρευστότητας, Αποδοτικότητας και Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Μεταξύ όλων των δεικτών ρευστότητας, αποδοτικότητας και δανειακής επιβάρυνσης πραγματοποιήθηκε απλή γραμμική παλινδρόμηση για το συνολικό μας δείγμα των πέντε ετών. Στους σχετικούς πίνακες παρουσιάζονται για κάθε ζεύγος μεταβλητών ο σταθερός όρος και ο Beta έτσι ώστε να γνωρίζουμε το μοντέλο πρόβλεψης ($Y = b_0 + b_1X$), το στατιστικό F, που χρησιμοποιείται για να ελέγξουμε αν το beta είναι μηδέν, το επίπεδο σημαντικότητας και ο συντελεστής προσδιορισμού R^2, ο οποίος εξετάζει ποιο είναι το ποσοστό της συνολικής μεταβλητότητας των παρατηρούμενων τιμών που εξηγείται από το μοντέλο που δημιουργήσαμε.

Τα μοντέλα τα οποία μπορεί να θεωρηθούν ικανοποιητικά είναι αυτά στα οποία η τιμή του στατιστικού F είναι αρκετά μεγάλη, οπότε η ανεξάρτητη μεταβλητή βοηθά ικανοποιητικά στην εξήγηση της μεταβλητότητας των τιμών της εξαρτημένης. Ακόμη θα πρέπει ο συντελεστής προσδιορισμού R^2 να είναι όσο πιο κοντά στη μονάδα, κάτι που ικανοποιείται σε λίγα από τα μοντέλα πρόβλεψης που προέκυψαν από τη γραμμική παλινδρόμηση.

4.7 Ανάλυση Τάσης των Βασικών Μεγεθών Ρευστότητας

Στα διαγράμματα τάσης προσπαθούμε να απεικονίσουμε τις μεταβολές του μέσου ταμειακού κύκλου και του μέσου καθαρού εμπορικού κύκλου ανάλογα με τον κλάδο ή στο έτος. στο οποίο αναφερόμαστε. Στο Διάγραμμα 13 παρατηρούμε ότι ο μέσος ταμειακός κύκλος για όλους τους κλάδους κυμαίνεται στα ίδια περίπου ικανοποιητικά επίπεδα, ενώ για τον κλάδο των «Βασικών μετάλλων - μεταλλικών και μη μεταλλικών προϊόντων» παίρνει πολύ μικρή, αρνητική τιμή. Από την άλλη όσον αφορά τον μέσο καθαρό

εμπορικό κύκλο ο μοναδικός κλάδος ο οποίος παρουσιάζει αρνητική τιμή, που επίσης αποκλίνει σημαντικά από την τιμή των υπολοίπων κλάδων είναι ο κλάδος του «Λιανικού εμπορίου». Τέλος παρατηρούμε ότι ο κατασκευαστικό κλάδος λαμβάνει την υψηλότερη τιμή σε σχέση με του λοιπούς κλάδους και για τον ταμειακό κύκλο και για τον καθαρό εμπορικό κύκλο.

Στα γραφήματα όπου απεικονίζονται οι αλλαγές των δύο μεγεθών διαχρονικά βλέπουμε ότι αρχικά ο κλάδος της κλωστοϋφαντουργίας ακολουθεί τελείως διαφορετική πορεία, όσον αφορά τη ρευστότητα, όπως αυτή αποδίδεται με τον ταμειακό κύκλο. Ο μέσος ταμειακός κύκλος για τους περισσότερους κλάδους αυξομειώνεται με τον ίδιο τρόπο και ιδιαίτερα το 1999 όπου όλοι οι κλάδοι έχουν πολύ αυξημένο ταμειακό κύκλο, δηλαδή χαμηλή ρευστότητα, ο κλάδος της κλωστοϋφαντουργίας βρίσκεται σε πάρα πολύ ικανοποιητικά επίπεδα ρευστότητας. Τέλος κάτι τέτοιο δεν προκύπτει και από την ανάλυση του Διαγράμματος 16, αφού εκεί για όλους τους κλάδους ο μέσος καθαρός εμπορικός κύκλος συμμεταβάλεται ομοιόμορφα.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^0

Στόχος της παρούσας διπλωματικής εργασίας ήταν αρχικά η μελέτη του κατά πόσο μπορούν, ο ταμειακός κύκλος και ο καθαρός εμπορικός κύκλος, να προσδιορίσουν με επιτυχία τα πραγματικά επίπεδα ρευστότητας των επιχειρήσεων επιλεγμένων κλάδων της ελληνικής αγοράς. Πραγματοποιήθηκε επίσης σύγκριση σχετικά με την αποτελεσματικότητα των δεικτών αυτών, ως προς την προσέγγιση της ρευστότητας, σε σχέση με τους παραδοσιακούς δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας. Ακόμη αντικείμενο της εργασίας αποτέλεσε η διερεύνηση της ύπαρξης συσχέτισης των δεικτών χρηματοοικονομικής ευρωστίας και ευελιξίας με τους δείκτες αποδοτικότητας και δανειακής επιβάρυνσης. Τέλος πραγματοποιήθηκε σύγκριση μεταξύ μεγάλων και μικρών επιχειρήσεων, βάσει του συνόλου του ενεργητικού, σχετικά με το αν επηρεάζεται από την κατάταξη η ρευστότητα, όπως αυτή μετριέται με τα διάφορα εξεταζόμενα μεγέθη.

Η εμπειρική μελέτη πραγματοποιήθηκε για την χρονική περίοδο 1997 – 2001 και αναφέρεται σε ένα δείγμα 160 ελληνικών επιχειρήσεων εισηγμένων στο χρηματιστήριο αξιών Αθηνών. Τα οικονομικά στοιχεία για τις επιχειρήσεις αυτές, προέρχονται από τις ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις, σύμφωνα με τα δεδομένα της ICAP Α.Ε. και των ετήσιων βιβλίων του Χ.Α.Α..

Η στατιστική ανάλυση των δεδομένων ξεκίνησε με την περιγραφική ανάλυση όλων των μεταβλητών ξεχωριστά, η οποία περιελάμβανε τον υπολογισμό της μέγιστης και της ελάχιστης τιμής της κάθε μεταβλητής, της μέσης τιμής, της τυπικής απόκλισης, της διακύμανσης, αλλά και το σχεδιασμό ιστογραμμάτων, τα οποία απέδωσαν γραφικά τις παραπάνω πληροφορίες. Έπειτα χρησιμοποιήθηκαν διαγράμματα διασποράς τα οποία βοήθησαν στην εξακρίβωση κάποιου προτύπου στις πιθανές σχέσεις μεταξύ ορισμένων μεταβλητών. Πιο συγκεκριμένα οι σχέσεις αυτές μεταξύ των μεταβλητών διαπιστώθηκαν με τη βοήθεια του συντελεστή συσχέτισης Pearson, ο οποίος απέδωσε αριθμητικά τη μορφή και την ένταση των σχέσεων αυτών. Ακόμη, έγινε χρήση της γραμμικής παλινδρόμησης, ούτως ώστε να δημιουργηθεί ένα μοντέλο πρόβλεψης των τιμών της εξαρτημένης μεταβλητής από τις τιμές της ανεξάρτητης μεταβλητής. Τέλος, εφαρμόστηκε ο παραμετρικός έλεγχος t-test σε ανεξάρτητα δείγματα, ο οποίος αφού χωρίσαμε το δείγμα μας σε δύο

υποομάδες, εξέτασε την ύπαρξη διαφοράς μεταξύ των αντίστοιχων μέσων τιμών των δύο πληθυσμών.

Τα αποτελέσματα της συσχέτισης των μεταβλητών έδειξαν πως σε κάθε έτος οι αλλαγές στις τιμές των δεικτών και συνεπώς των συντελεστών συσχέτισης, ήταν σημαντικές. Ειδικότερα το φαινόμενο αυτό έγινε ακόμη πιο έντονο το έτος 1999, όπου όλες οι τιμές των συντελεστών Pearson σημείωσαν τις μεγαλύτερες αυξομειώσεις σε σχέση με τις υπόλοιπες χρονιές. Το γεγονός αυτό μπορεί να ερμηνευθεί λαμβάνοντας υπόψη τις αλλαγές που είχε φέρει στην ελληνική οικονομία η σημαντική ανάκαμψη του χρηματιστηρίου τη χρονιά αυτή.

Στο συνολικό δείγμα των πέντε ετών, διαπιστώθηκε πως η σχέση που συνδέει τους παραδοσιακούς δείκτες ρευστότητας με τον ταμειακό κύκλο είναι μη γραμμική. Ακόμη, η σχέση μεταξύ του καθαρού εμπορικού κύκλου και των δεικτών κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας ήταν θετική και στατιστικά σημαντική. Συμπεραίνουμε επομένως ότι όσον αφορά τη ρευστότητα μιας επιχείρησης τα αποτελέσματα που μας δίνουν οι παραδοσιακοί δείκτες συμφωνούν κατά πολύ περισσότερο με αυτά από την ανάλυση του καθαρού εμπορικού κύκλου, από ότι του ταμειακού κύκλου. Ακόμη οι δύο δείκτες χρηματοοικονομικής ευελιξίας διαπιστώθηκε να έχουν θετική συσχέτιση μεταξύ τους. Συνοψίζοντας μπορούμε να πούμε ότι ο καθαρός εμπορικός κύκλος είναι καλύτερος του ταμειακού κύκλου, σαν μέγεθος χρηματοοικονομικής ευελεξίας ως προς τη σχέση του με τους δείκτες χρηματοοικονομικής ευρωστίας. Και πάλι όμως θα προτείναμε να χρησιμοποιούνται σε συνδυασμό όλα τα εργαλεία υπολογισμού της ρευστότητας, ταμειακός κύκλος, καθαρός εμπορικός κύκλος, δείκτης κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας, ούτως ώστε να έχουμε μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα για τα επίπεδα ρευστότητας μιας επιχείρησης.

Τα αποτελέσματα της στατιστικής ανάλυσης έδειξαν ακόμη ότι η φύση της σχέσης μεταξύ του ταμειακού κύκλου και των δεικτών αποδοτικότητας στο σύνολό τους είναι αρνητική. Το αποτέλεσμα αυτό ενισχύει το λογικό συμπέρασμα που εξάγεται, αν σκεφτούμε ότι όταν μειώνεται ο ταμειακός κύκλος, χρειαζόμαστε κεφάλαια για λιγότερο χρόνο, άρα βελτιώνεται η ρευστότητα και επομένως το κόστος ξένων κεφαλαίων μειώνεται, οπότε αναμένουμε αύξηση της αποδοτικότητας. Η ίδια βέβαια σχέση διαπιστώθηκε

και στην περίπτωση του καθαρού εμπορικού κύκλου και των παραδοσιακών δεικτών, όπου και πάλι η σχέση των μεγεθών αυτών με τους δείκτες αποδοτικότητας ήταν αρνητική.

Στην διερεύνηση της σχέσης των δεικτών χρηματοοικονομικής ευελιξίας και των δεικτών δανειακής επιβάρυνσης, καταλήξαμε στο ότι αρχικά συνδέονται με τον δείκτη χρέους και τον δείκτη κάλυψης τόκων θετικά, ενώ με τον δείκτη δανειακής επιβάρυνσης ιδίων κεφαλαίων και τον δείκτη παγιοποίησης περιουσίας αρνητικά. Όμως οι συντελεστές συσχέτισης που περιγράφουν τις σχέσεις αυτές ήταν πολύ κοντά στο μηδέν, οπότε οι σχέσεις ήταν στην πλειονότητά τους ασθενείς και στατιστικά μη σημαντικές, άρα τελικά θεωρούμε ότι τα μεγέθη αυτά δεν είναι γραμμικά. Προτείνεται βέβαια η περαιτέρω ανάλυση και εμβάθυνση στο θέμα, καθώς θα πρέπει να ληφθούν και άλλοι παράμετροι που μπορεί να επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική μόχλευση μιας επιχείρησης.

Συγκρίνοντας τις δύο υποομάδες στις οποίες χωρίστηκε το δείγμα, διαπιστώθηκε ότι τα αποτελέσματα που μας δίνουν ο καθαρός εμπορικός κύκλος και οι δείκτες κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας, συμφωνούν με την υπόθεση, καθώς οι μεγάλες επιχειρήσεις φαίνεται να βρίσκονται σε καλύτερα επίπεδα ρευστότητας από ότι οι μικρές. Αντιθέτως, στην περίπτωση του ταμειακού παρατηρήθηκε ότι οι μεγάλες επιχειρήσεις φαίνεται να έχουν μικρότερο ταμειακό κύκλο σε σχέση με τις μικρές, κάτι το οποίο δεν συμφωνεί με την πραγματικότητα και πιθανόν να οφείλεται στο ότι δεν διαχωρίστηκε το συνολικό δείγμα κατά κλάδους.

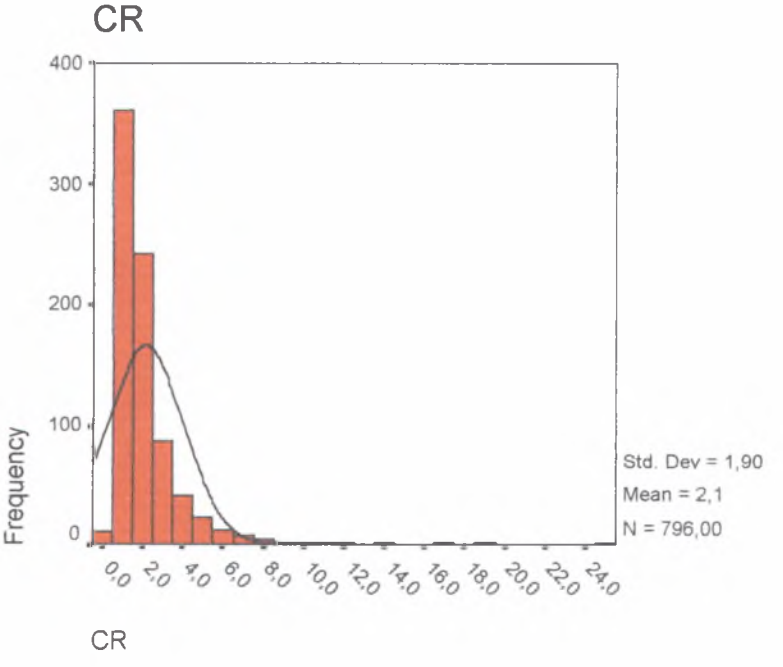
Τα αποτελέσματα της παρούσας μελέτης δείχνουν πως για να έχουμε μια ολοκληρωμένη και πιο σφαιρική εικόνα για τη ρευστότητα μιας επιχείρησης, έτσι ώστε να αποφευχθούν, όσο είναι δυνατόν, ενδεχόμενες καταστάσεις χρηματοοικονομικής δυσπραγίας, θα πρέπει να εφαρμόζονται σε συνδυασμό όλα τα εργαλεία υπολογισμού της ρευστότητας, τόσο δηλαδή οι δείκτες χρηματοοικονομικής ευρωστίας, όσο και οι δείκτες χρηματοοικονομικής ευελιξίας. Το συμπέρασμα αυτό είναι ιδιαίτερα χρήσιμο τόσο για τους ακαδημαϊκούς, όσο και για τις επιχειρήσεις και τα στελέχη τους, καθώς τουλάχιστον σε επιχειρησιακό επίπεδο η ανάλυση της ρευστότητας περιορίζεται στους παραδοσιακούς δείκτες.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1

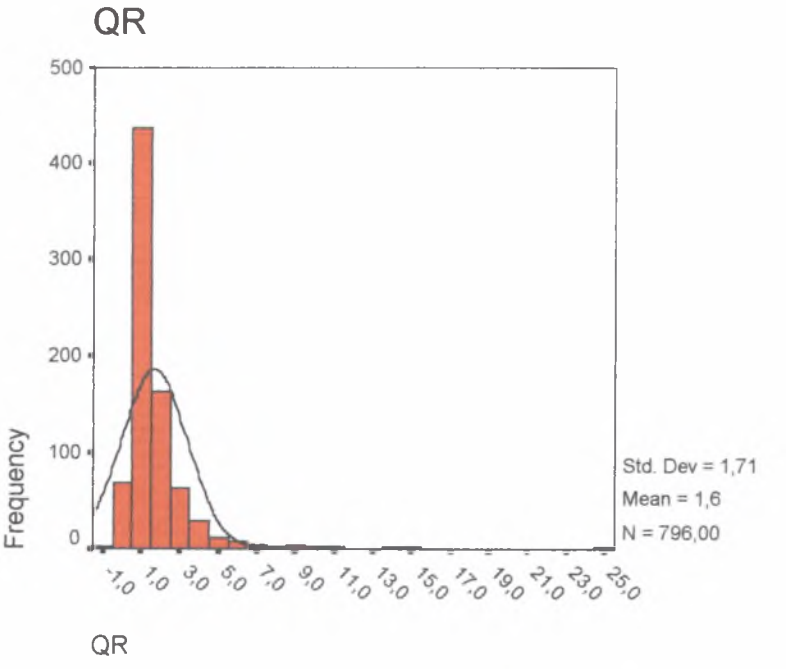
Πίνακας 2: Περιγραφική στατιστική των δεδομένων

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Variance
CR	796	24,5751	,0902	24,6653	2,123219	1,902417	3,619
QR	796	25,2894	-,6551	24,6343	1,648785	1,705899	2,910
CCC	796	11655,26	-2808,72	8846,54	91,5412	675,7656	456659,2
NTC	800	906658,21	-125859,1	780799,11	8889,7446	37103,9312	1,4E+09
ROE	795	467,6444	-15,9140	451,7304	,663749	16,031212	257,000
ROI	796	1,5095	-,0544	1,4551	,218427	,172436	2,973E-02
PM	796	3,3569	-2,4034	,9535	,240918	,185869	3,455E-02
DR	796	1,2303	,0000	1,2303	8,70E-02	,154090	2,374E-02
DER	795	5266,6017	-51,6476	5214,9541	7,752675	184,966733	34212,692
DPP	796	2,6280	,0002	2,6282	,447454	,330689	,109
TIE	794	10489,77	-660,00	9829,77	75,0702	410,0047	168103,9

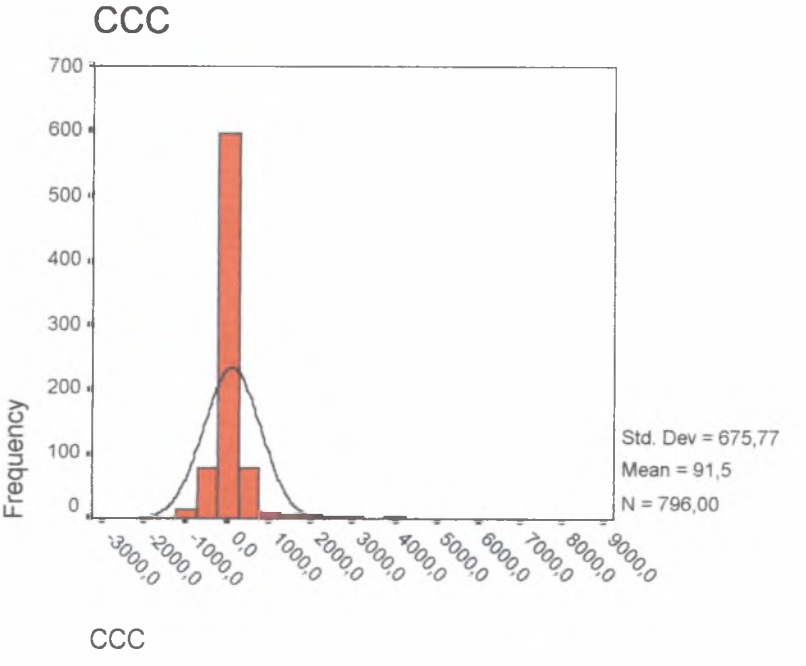
Διάγραμμα 4: Ιστόγραμμα κυκλοφοριακής ρευστότητας



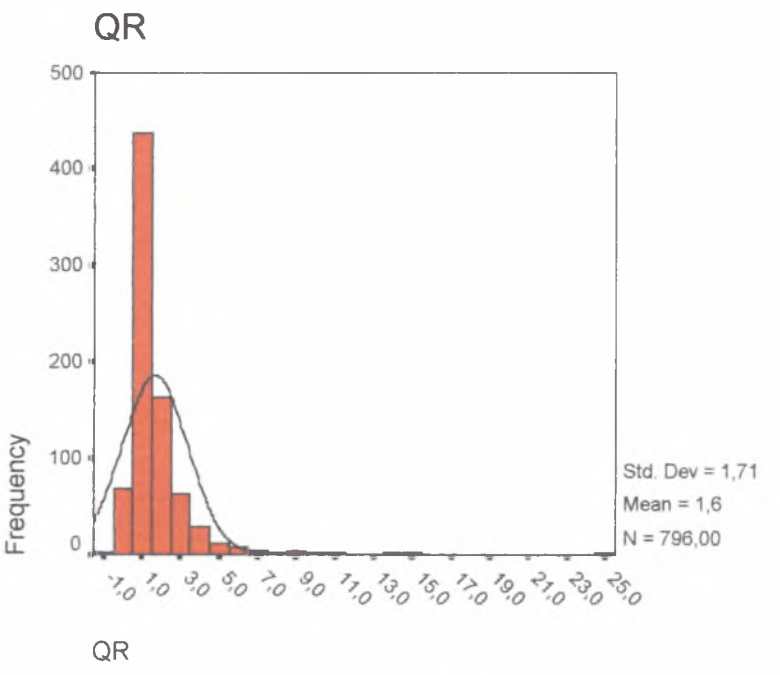
Διάγραμμα 5: Ιστόγραμμα άμεσης ρευστότητας



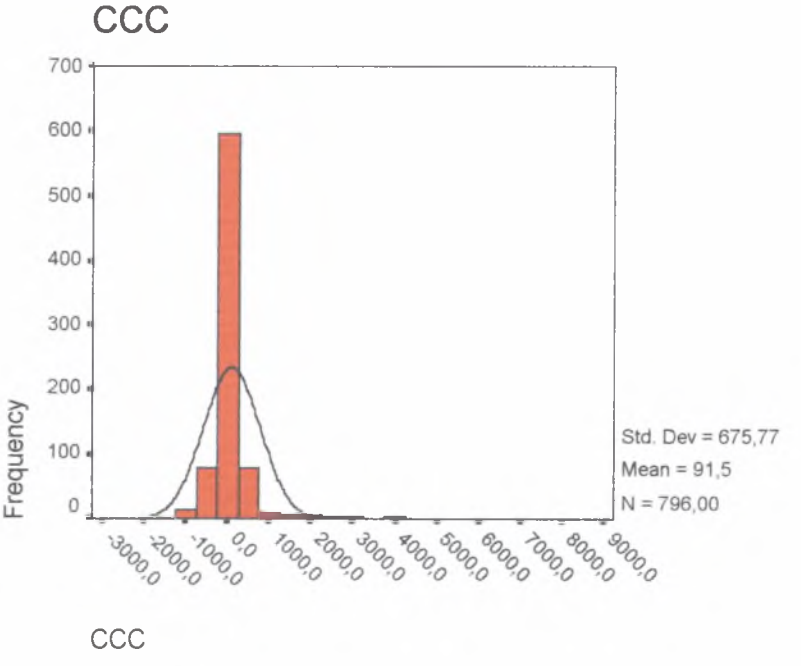
Διάγραμμα 6: Ιστόγραμμα ταμειακού κύκλου



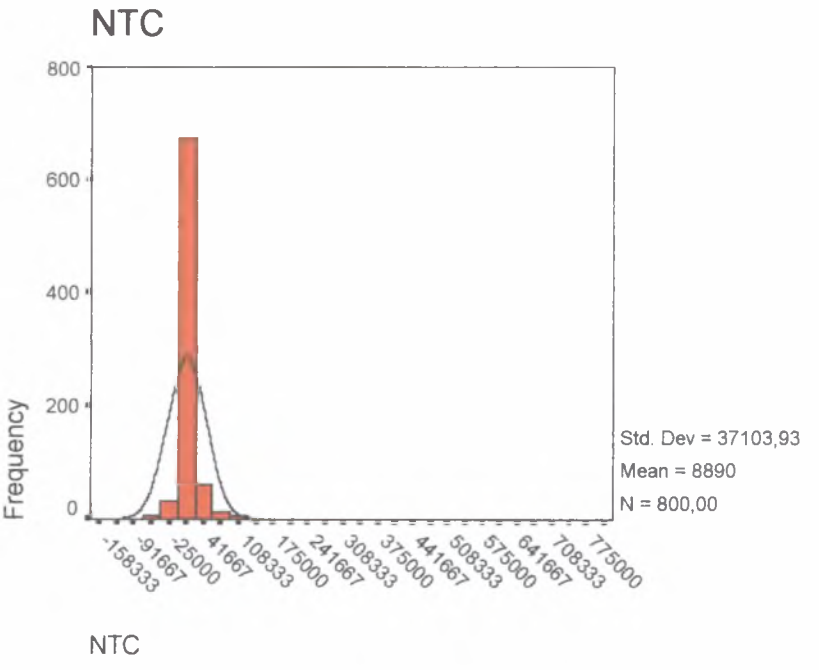
Διάγραμμα 5: Ιστόγραμμα άμεσης ρευστότητας



Διάγραμμα 6: Ιστόγραμμα ταμειακού κύκλου



Διάγραμμα 7: Ιστόγραμμα Καθαρού Εμπορικού Κύκλου

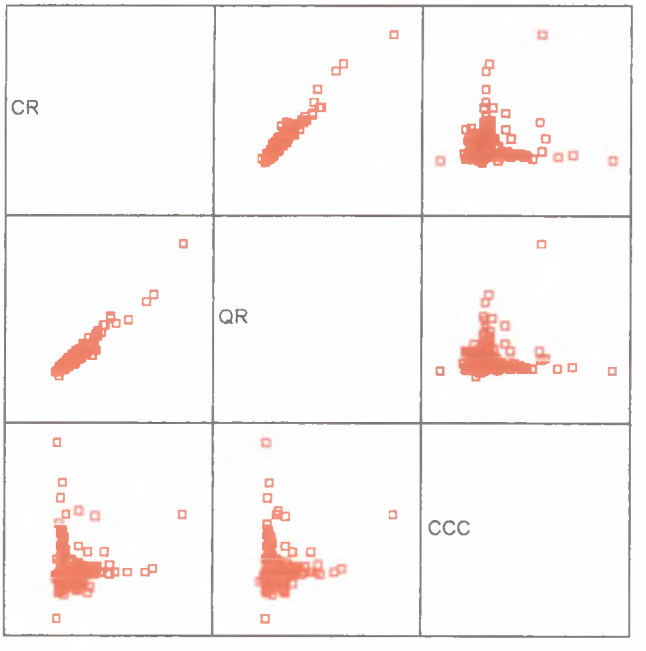


Πίνακας 3: Σχέση ταμειακού κύκλου και παραδοσιακών δεικτών ρευστότητας

		CR	QR
CCC 2001	Pearson	*0.026*	*-0.007*
	Sig.(2-tailed)	*0,744*	*0,928*
	N	*157*	*157*
CCC 2000	Pearson	*0.177**	*0.169**
	Sig.(2-tailed)	*0,025*	*0,032*
	N	*160*	*160*
CCC 1999	Pearson	*0.484***	*0.496***
	Sig.(2-tailed)	*0*	*0*
	N	*160*	*160*
CCC 1998	Pearson	*0.112*	*0.105*
	Sig.(2-tailed)	*0,161*	*0,187*
	N	*159*	*159*
CCC 1997	Pearson	*0.366***	*0.371***
	Sig.(2-tailed)	*0*	*0*
	N	*160*	*160*
CCC	Pearson	*0.205**	*0.204**
	Sig.(2-tailed)	*0*	*0*
	N	*796*	*796*

* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).
** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Διάγραμμα 8: Διαγραμματική απεικόνιση της σχέσης ταμειακού κύκλου και των παραδοσιακών δεικτών ρευστότητας

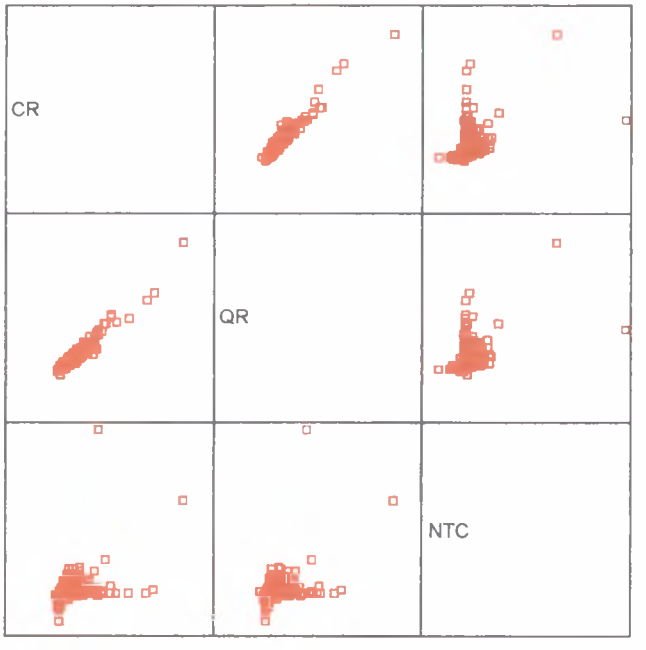


Πίνακας 4: Σχέση καθαρού εμπορικού κύκλου, ταμειακού κύκλου και παραδοσιακών δεικτών ρευστότητας

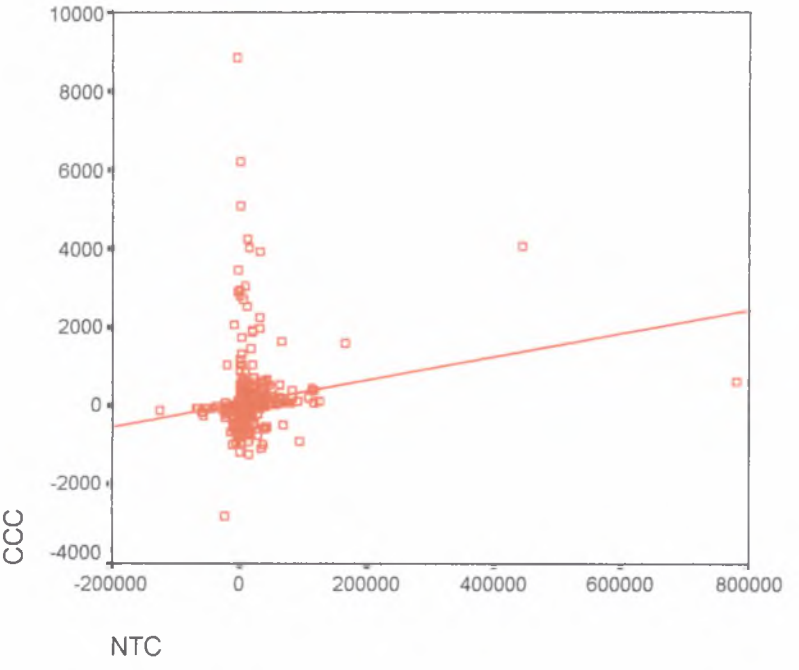
		CR	QR	CCC
NTC 2001	Pearson	*0,391***	*0,377***	*-0,006*
	Sig.(2-tailed)	*0*	*0*	*0,940*
	N	*157*	*157*	*157*
NTC 2000	Pearson	*0,331***	*0,328***	*0,130*
	Sig.(2-tailed)	*0*	*0*	*0,101*
	N	*160*	*160*	*160*
NTC 1999	Pearson	*0,842***	*0,848***	*0,544***
	Sig.(2-tailed)	*0*	*0*	*0*
	N	*160*	*160*	*160*
NTC 1998	Pearson	*0,280***	*0,254***	*0,042*
	Sig.(2-tailed)	*0*	*0,001*	*0,595*
	N	*159*	*159*	*159*
NTC 1997	Pearson	*0,341***	*0,405***	*0,175**
	Sig.(2-tailed)	*0*	*0*	*0,027*
	N	*160*	*160*	*160*
NTC	Pearson	*0,428**	*0,455**	*0,163**
	Sig.(2-tailed)	*0*	*0*	*0*
	N	*796*	*796*	*796*

* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).
** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Διάγραμμα 9: Διαγραμματική απεικόνιση της σχέσης καθαρού εμπορικού κύκλου και των παραδοσιακών δεικτών ρευστότητας



Διάγραμμα 10: Διαγραμματική απεικόνιση της σχέσης καθαρού εμπορικού κύκλου και του ταμειακού κύκλου

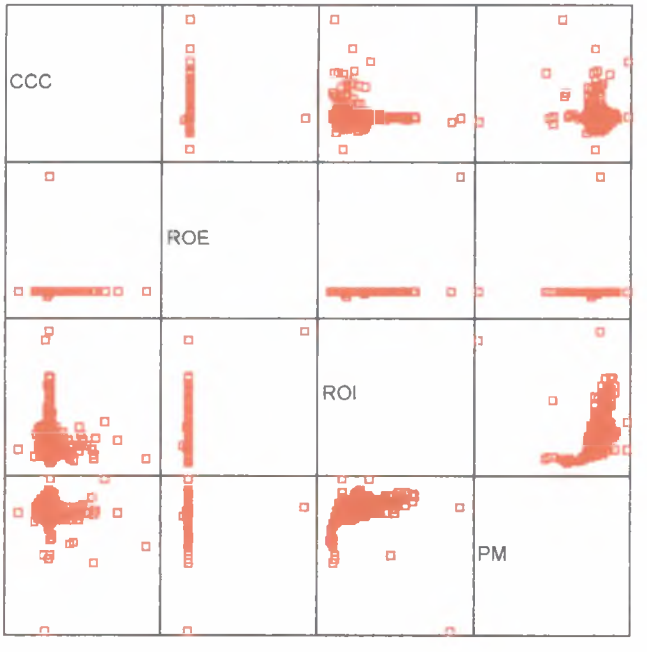


Πίνακας 5: Σχέση ταμειακού κύκλου και των δεικτών αποδοτικότητας

		ROE	ROI	PM
CCC 2001	Pearson	*0,195**	*-0,035*	*-0,054*
	Sig.(2-tailed)	*0,015*	*0,662*	*0,498*
	N	*157*	*157*	*157*
CCC 2000	Pearson	*0,017*	*-0,119*	*-0,295***
	Sig.(2-tailed)	*0,827*	*0,133*	*0*
	N	*160*	*160*	*160*
CCC 1999	Pearson	*-0,036*	*-0,153*	*-0,24***
	Sig.(2-tailed)	*0,654*	*0,053*	*0,002*
	N	*160*	*160*	*160*
CCC 1998	Pearson	*-0,002*	*-0,06*	*0,018*
	Sig.(2-tailed)	*0,979*	*0,451*	*0,822*
	N	*158*	*159*	*159*
CCC 1997	Pearson	*-0,05*	*-0,079*	*0,039*
	Sig.(2-tailed)	*0,528*	*0,319*	*0,623*
	N	*160*	*160*	*160*
CCC	Pearson	*-0,003*	*-0,093***	*-0,101**
	Sig.(2-tailed)	*0,939*	*0,009*	*0,005*
	N	*796*	*796*	*796*

* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).
** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Διάγραμμα 11: Διαγραμματική απεικόνιση της σχέσης του ταμειακού κύκλου και των δεικτών αποδοτικότητας

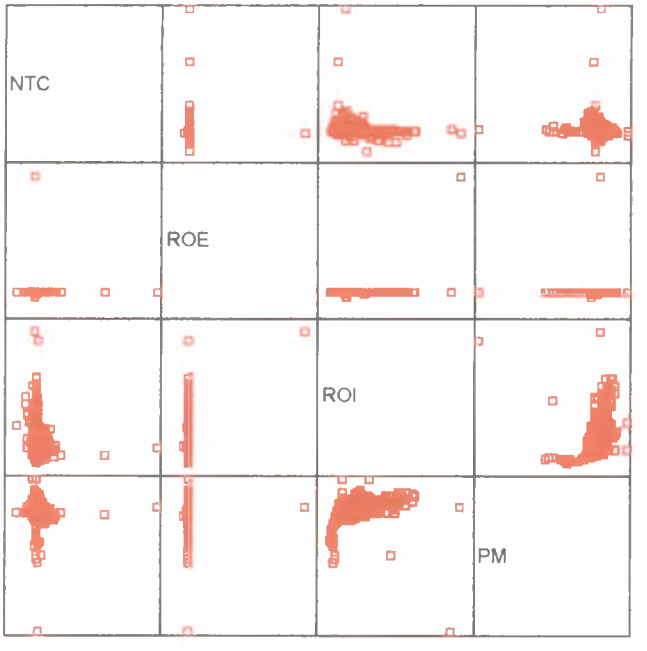


Πίνακας 6: Σχέση καθαρού εμπορικού κύκλου και των δεικτών αποδοτικότητας

		ROE	ROI	PM
NTC 2001	Pearson	*0,009*	*-0,191**	*-0,156*
	Sig.(2-tailed)	*0,915*	*0,017*	*0,052*
	N	*157*	*157*	*157*
NTC 2000	Pearson	*0,030*	*-0,212***	*-0,093*
	Sig.(2-tailed)	*0,705*	*0,007*	*0,243*
	N	*160*	*160*	*160*
NTC 1999	Pearson	*0,005*	*-0,247***	*0,141*
	Sig.(2-tailed)	*0,954*	*0,002*	*0,075*
	N	*160*	*160*	*160*
NTC 1998	Pearson	*-0,145*	*-0,163**	*-0,167**
	Sig.(2-tailed)	*0,068*	*0,040*	*0,036*
	N	*158*	*159*	*159*
NTC 1997	Pearson	*-0,043*	*-0,077*	*0,039*
	Sig.(2-tailed)	*0,59*	*0,334*	*0,624*
	N	*160*	*160*	*160*
NTC	Pearson	*-0,019*	*-0,153***	*-0,055*
	Sig.(2-tailed)	*0,586*	*0*	*0,122*
	N	*796*	*796*	*796*

* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).
** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Διάγραμμα 12: Διαγραμματική απεικόνιση της σχέσης του καθαρού εμπορικού κύκλου και των δεικτών αποδοτικότητας



Πίνακας 7: Σχέση δεικτών κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας με τους δείκτες αποδοτικότητας

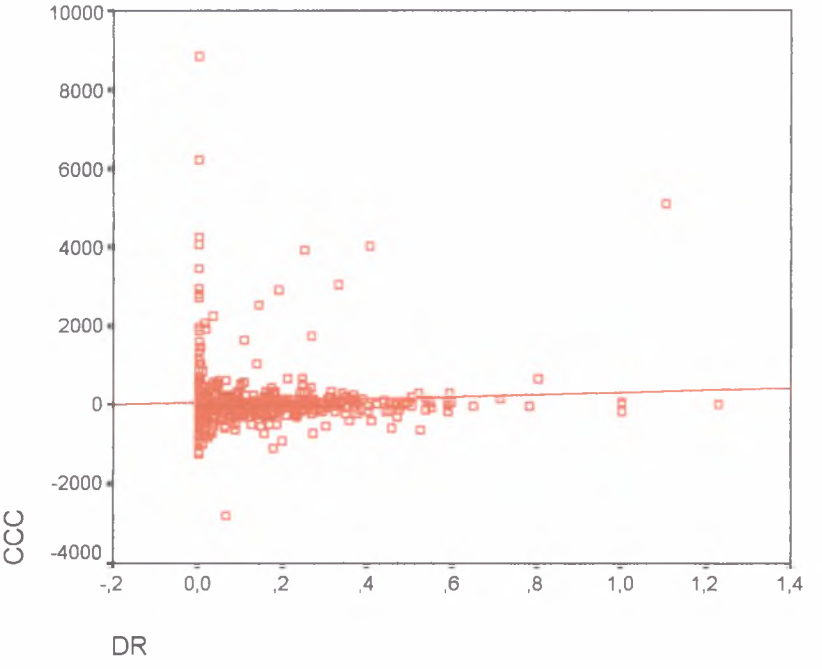
		ROE	ROI	PM
CR	Pearson	*-0.027*	*-0.213***	*-0.051*
	Sig.(2-tailed)	*0,440*	*0,000*	*0,147*
	N	*795*	*796*	*796*
QR	Pearson	*-0.032*	*-0.228***	*-0.050*
	Sig.(2-tailed)	*0,372*	*0,000*	*0,160*
	N	*795*	*796*	*796*

Πίνακας 8 Σχέση ταμειακού κύκλου και των δεικτών δανειακής επιβάρυνσης

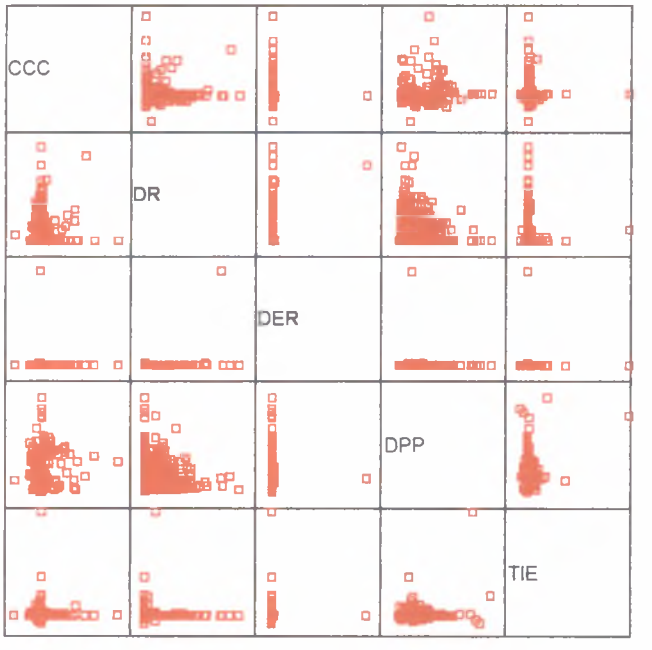
		DR	DER	DPP	TIE
CCC 2001	Pearson	*0.160**	*-0.429***	*0.070*	*-0.003*
	Sig.(2-tailed)	*0,045*	*0,000*	*0,382*	*0,972*
	N	*157*	*157*	*157*	*157*
CCC 2000	Pearson	*0.038*	*-0.006*	*0.033*	*0.067*
	Sig.(2-tailed)	*0,633*	*0,941*	*0,679*	*0,401*
	N	*160*	*160*	*160*	*160*
CCC 1999	Pearson	*-0.054*	*-0.073*	*-0.092*	*0.171**
	Sig.(2-tailed)	*0,500*	*0,357*	*0,248*	*0,031*
	N	*160*	*160*	*160*	*160*
CCC 1998	Pearson	*-0.010*	*-0.002*	*0.055*	*-0.010*
	Sig.(2-tailed)	*0,899*	*0,980*	*0,495*	*0,904*
	N	*159*	*158*	*159*	*159*
CCC 1997	Pearson	*0.049*	*-0.065*	*-0.111*	*-0.085*
	Sig.(2-tailed)	*0,536*	*0,415*	*0,163*	*0,287*
	N	*160*	*160*	*160*	*159*
CCC	Pearson	*0.059*	*-0.005*	*-0.001*	*0.022*
	Sig.(2-tailed)	*0,094*	*0,885*	*0,974*	*0,538*
	N	*796*	*795*	*796*	*794*

* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).
** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Διάγραμμα 13: Διάγραμμα διασποράς μεταξύ του ταμειακού κύκλου και του δείκτη χρέους



Διάγραμμα 14: Διάγραμμα διασποράς μεταξύ του ταμειακού κύκλου και των δεικτών δανειακής επιβάρυνσης

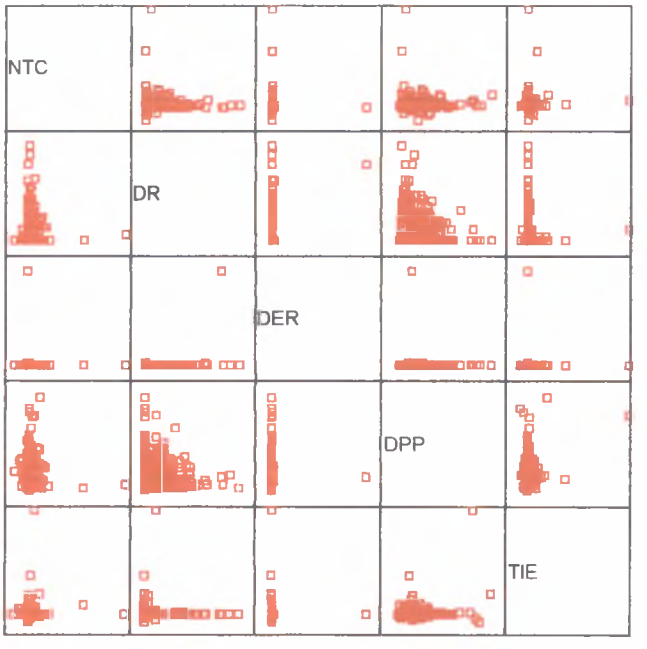


Πίνακας 9: Σχέση καθαρού εμπορικού κύκλου και των δεικτών δανειακής επιβάρυνσης

		DR	DER	DPP	TIE
NTC 2001	Pearson	*0.035*	*-0.100*	*-0.053*	*0.105*
	Sig.(2-tailed)	*0,660*	*0,214*	*0,512*	*0,190*
	N	*157*	*157*	*157*	*156*
NTC 2000	Pearson	*0.109*	*-0.040*	*-0.067*	*-0.088*
	Sig.(2-tailed)	*0,168*	*0,618*	*0,398*	*0,271*
	N	*160*	*160*	*160*	*160*
NTC 1999	Pearson	*-0.016*	*-0.120*	*-0.067*	*0.381***
	Sig.(2-tailed)	*0,843*	*0,132*	*0,396*	*0,000*
	N	*160*	*160*	*160*	*160*
NTC 1998	Pearson	*-0.082*	*-0.148*	*-0.001*	*0.051*
	Sig.(2-tailed)	*0,306*	*0,064*	*0,993*	*0,526*
	N	*159*	*158*	*159*	*159*
NTC 1997	Pearson	*-0.007*	*-0.066*	*-0.082*	*-0.005*
	Sig.(2-tailed)	*0,927*	*0,406*	*0,305*	*0,953*
	N	*160*	*160*	*160*	*159*
NTC	Pearson	*0.005*	*-0.021*	*-0.072**	*0.070**
	Sig.(2-tailed)	*0,878*	*0,558*	*0,043*	*0,048*
	N	*796*	*795*	*796*	*794*

* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).
** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Διάγραμμα 15: Διάγραμμα διασποράς μεταξύ του καθαρού εμπορικού κύκλου και των δεικτών δανειακής επιβάρυνσης



Πίνακας 10: Σχέση δεικτών κυκλοφοριακής και άμεσης ρευστότητας με τους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης

		DR	DER	DPP	TIE
CR	Pearson	*-0,043*	*-0,030*	*-0,077**	*0,048*
	Sig.(2-tailed)	*0,225*	*0,398*	*0,030*	*0,179*
	N	*796*	*795*	*796*	*794*
QR	Pearson	*-0,056*	*-0,034*	*-0,134***	*0,046*
	Sig.(2-tailed)	*0,115*	*0,336*	*0,000*	*0,194*
	N	*796*	*796*	*796*	*194*

Πίνακας 11: Έλεγχος υποθέσεων μέσης τιμής για τους δείκτες χρηματοοικονομικής ευελιξίας

	Μικρές Επιχειρήσεις	Μεγάλες Επιχειρήσεις	t - TEST	Sig. 2-tailed
Ταμειακός Κύκλος	79,91	128,87	0,87	0,385
Καθαρός Εμπορικός Κύκλος	3515,31	26338,61	7,514	0,000

Πίνακας 12: Έλεγχος υποθέσεων μέσης τιμής για τους δείκτες χρηματοοικονομικής ευρωστίας

	Μικρές Επιχειρήσεις	Μεγάλες Επιχειρήσεις	t - TEST	Sig. 2-tailed
Κυκλοφοριακή Ρευστότητα	2,04	2,37	2,124	0,034
Άμεση Ρευστότητα	1,57	1,89	2,235	0,026

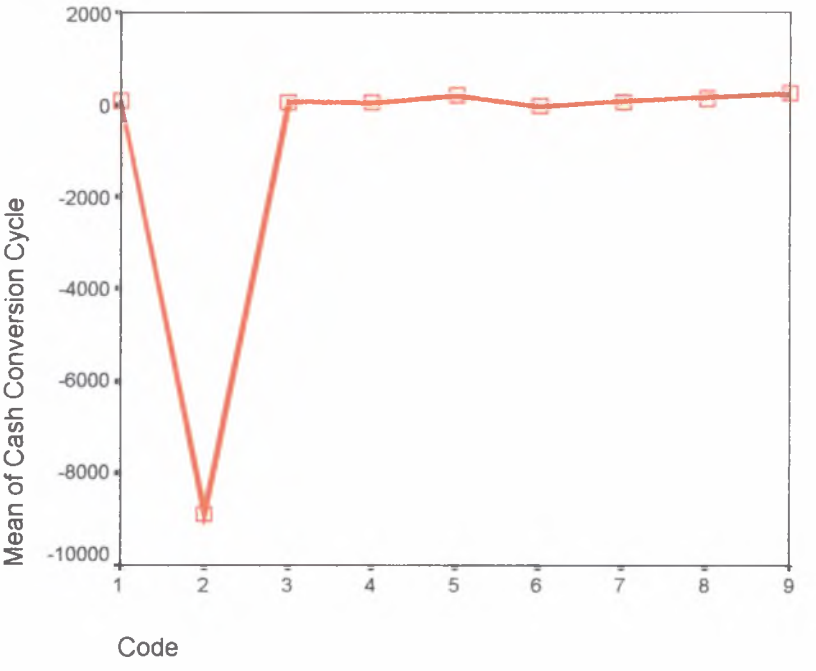
Πίνακας 13: Αποτελέσματα γραμμικής παλινδρόμηση του ταμειακού κύκλου με τα υπόλοιπα μεγέθη

Εξαρτημένη μεταβλητή	Ανεξάρτητη μεταβλητή	Σταθερός όρος	Beta	F-statistics	Sign.	R^2
CCC	CR	-63,33	72,94	34,95	0,00	0,042
CCC	QR	-41,61	80,75	34,43	0,00	0,042
CCC	NTC	65,13	$2,95*10^{-3}$	21,59	0,00	0,026
CCC	ROE	91,91	-0,115	0,006	0,939	0,00
CCC	ROI	170,86	-363,17	6,87	0,009	0,007
CCC	PM	179,61	-365,58	8,11	0,005	0,01
CCC	DR	68,89	260,21	2,805	0,094	0,004
CCC	DER	91,98	$-1,88*10^{-2}$	0,021	0,885	0,00
CCC	DPP	92,602	-2,371	0,001	0,974	0,00
CCC	TIE	89,11	$3,6*10^{-2}$	0,379	0,538	0,00

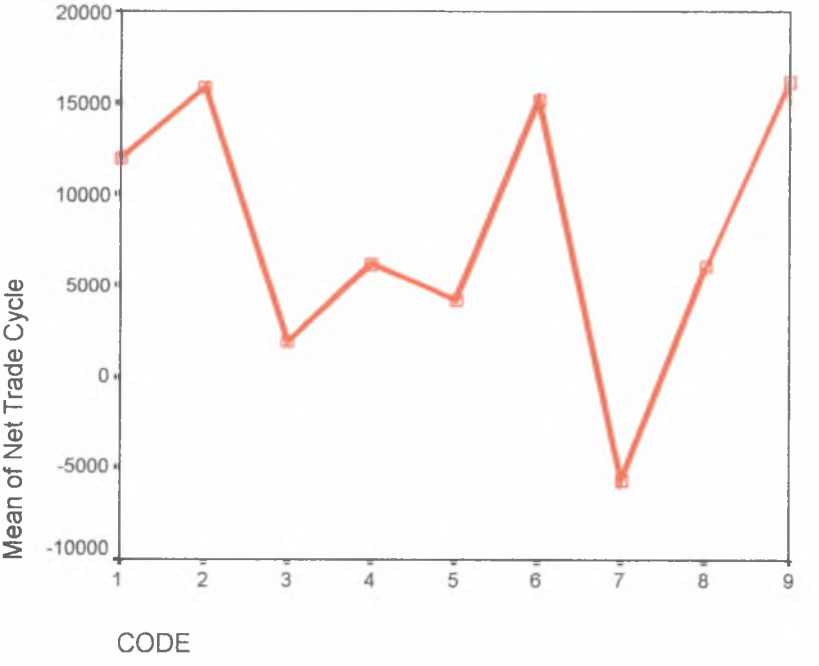
Πίνακας 14: Αποτελέσματα γραμμικής παλινδρόμηση του καθαρού εμπορικού κύκλου με τα υπόλοιπα μεγέθη

Εξαρτημένη μεταβλητή	Ανεξάρτητη μεταβλητή	Σταθερός όρος	Beta	F-statistics	Sign.	R^2
NTC	CR	-8844,26	8373,45	178,38	0,00	0,183
NTC	QR	-7403,95	9909,34	206,73	0,00	0,207
NTC	ROE	8981,11	-44,93	0,297	0,586	0,000
NTC	ROI	16143,97	-33006,8	19,041	0,00	0,023
NTC	PM	11576,41	-10966,4	2,392	0,122	0,003
NTC	DR	8819,66	1318,79	0,024	0,878	0,000
NTC	DER	8983,7	-4,181	0,343	0,558	0,000
NTC	DPP	12547,47	-8074,7	4,114	0,043	0,005
NTC	TIE	8478,81	6,385	3,934	0,0048	0,005

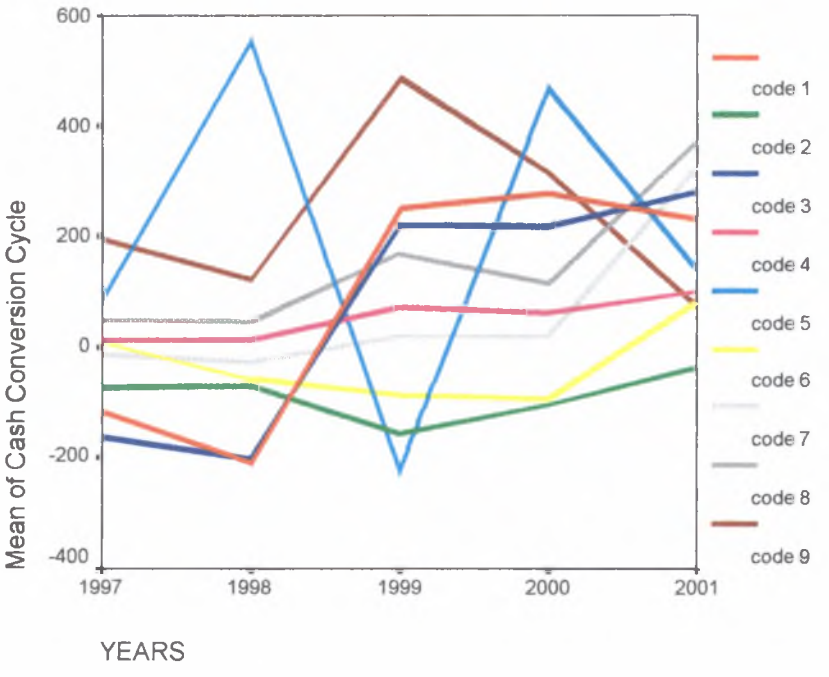
Διάγραμμα 16: Μέσος ταμειακός κύκλος ανά κλάδο



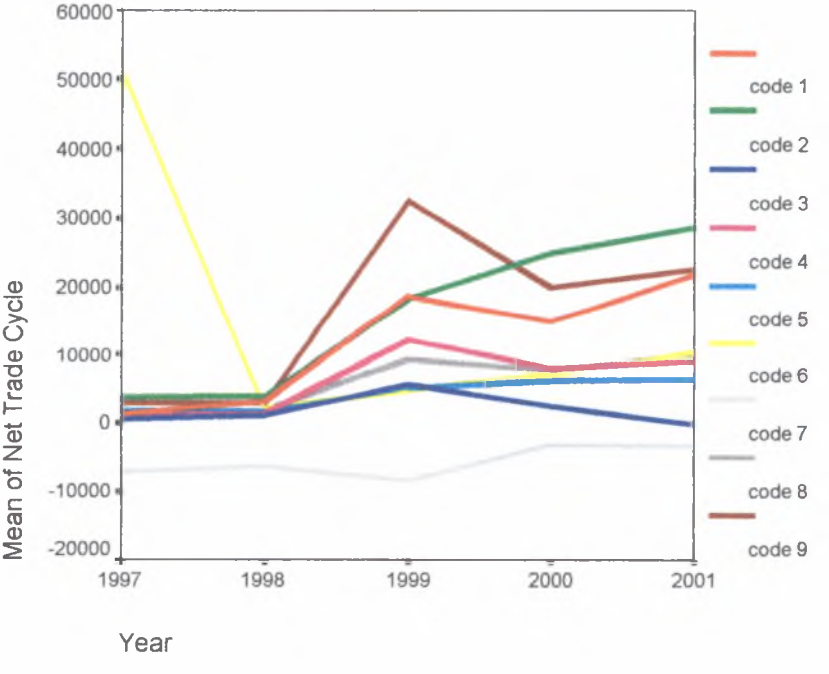
Διάγραμμα 17: Μέσος καθαρός εμπορικός κύκλος ανά κλάδο



Διάγραμμα 18: Μέσος ταμειακός κύκλος ανά χρόνο



Διάγραμμα 19: Μέσος καθαρός εμπορικός κύκλος ανά χρόνο



ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου της Ιχθυοτροφίας - Γεωργίας – Κτηνοτροφίας (1997)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
SEAFARM IONIAN A.E.	1	1,5544	0,8921	106,11	1017,20	0,2027	0,2412	0,3959	0,0448	1,3827	0,1799	13,23
ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ ΑΕΒΕ	1	1,3658	1,1091	-20,29	988,60	0,2177	0,3368	0,4379	0,0000	1,1147	0,3192	-33,10
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ	1	1,4968	0,9821	-172,92	2673,54	0,2298	0,1473	0,3189	0,5911	4,8420	0,2818	4,62
ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	1	0,9018	0,4672	-195,02	-138,20	-0,0005	0,0732	0,3084	0,1005	0,5507	0,7856	5,93
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	1	1,1330	0,4367	-317,33	177,70	0,1909	0,1486	0,3922	0,0000	0,3574	0,2547	74,00
ΝΗΡΕΥΣ - ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ Α.Ε.	1	1,3308	0,6459	-98,14	3211,80	0,1272	0,1898	0,2894	0,2434	1,5773	0,4733	11,44

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Βασικών μετάλλων - Μεταλλικά και μη μεταλλικά προϊόντα (1997)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
F.H.L. Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ-ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	1,3841	0,7940	-21,61	730,00	0,1692	0,2600	0,4130	0,1957	1,2492	0,3308	7,90
FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ Α.Ε.	2	1,0144	0,5821	-32,48	-77,75	0,4027	0,3243	0,1695	0,2408	2,4967	0,6934	13,08
HELLAS CAN A.E ΒΙΟΜ. ΚΥΤΙΩΝ	2	4,2528	3,4727	1,70	6038,80	0,1505	0,2037	0,2157	0,0000	0,2457	0,4549	263,14
MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	2	1,6374	1,3356	-110,66	255,40	0,2375	0,3676	0,3856	0,0609	0,4554	0,8080	51,84
SPIDER ΜΕΤΑΛ/ΧΑΝΙΑ Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.	2	1,2926	0,9481	-138,67	1326,65	0,2849	0,3037	0,2974	0,4414	2,6731	0,8194	12,62
Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ	2	1,3454	1,0150	-427,05	10458,70	0,1280	0,2929	0,3067	0,0803	0,4895	0,8807	22,74
Α.Ε.Ε. ΑΡΓΥΡΟΜΕΤ/ΤΩΝ & ΒΑΡΥΤΙΝΗΣ	2	2,0673	1,1048	525,53	6278,10	0,1653	0,2709	0,3139	0,2453	0,6117	1,2136	71,50
ΑΕΤ ΤΙΤΑΝ	2	3,2399	2,2036	-763,35	27397,00	0,2179	0,3395	0,3744	0,0178	0,2037	0,8401	69,27
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	0,9421	0,7388	-148,09	-1716,09	0,1819	0,1226	0,2245	0,2935	1,8008	0,5622	14,14
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε.	2	2,0433	1,4861	242,53	43,00	0,0503	0,1688	0,1832	0,0000	0,3236	2,1989	-336,10
ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ.ΑΛΟΥΜ. Α.Ε.	2	1,6013	1,2908	14,10	2419,20	0,1510	0,1894	0,1947	0,2802	1,2700	0,4549	8,21
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	2	1,7555	0,7635	22,86	14187,20	0,1957	0,1565	0,0932	0,3172	1,1862	0,6757	21,24
ΕΤΕΜ Α.Ε.	2	1,5173	1,1330	-7,67	1959,80	0,2127	0,2889	0,2219	0,0059	0,9275	0,5291	42,95
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2	1,1590	0,6311	59,40	538,39	0,2060	0,2318	0,3241	0,0000	2,0904	0,3246	8,59
Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	2	2,5542	1,8679	91,38	3591,00	0,1648	0,2339	0,3010	0,5896	1,8826	0,6201	18,63
ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε.	2	1,4364	0,9441	48,44	696,98	0,2395	0,4020	0,3220	0,0092	0,8623	0,4595	42,14
ΜΕΤΑΛ. ΑΡΚΑΔΙΑΣ Χ.ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	1,6235	1,4079	-397,39	-215,90	0,0826	0,1189	0,2301	0,0510	0,7286	0,4074	1102,00
ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	2	2,2962	1,3260	-79,00	3738,70	0,1152	0,2454	0,1472	0,0064	0,4507	0,9740	274,53

Ν.ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.	2	1,7283	1,2959	-143,75	507,10	0,0282	0,1263	0,2024	0,0000	0,4201	0,7228	105,44
Ο.ΔΑΡΙΓΚ & Σ.Ι.Α. Α.Β.Ν.Ε.	2	0,8889	0,6084	-124,24	-1260,80	0,0321	0,1471	0,1620	0,1345	2,0865	0,6797	6,10
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΕΡΓΑΣΙΑΣ ΣΙΔΗΡΟΥ Α.Ε.	2	1,8545	0,9895	11,07	8177,10	0,4934	0,3920	0,2701	0,0939	0,6083	0,6751	40,43
ΣΩΛΗΝ. Λ.ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	2	1,1003	0,5192	-22,53	389,00	0,0067	0,1295	0,1563	0,0000	1,4740	0,4579	12,64
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	2	1,0951	0,4720	-9,82	-47,70	0,2892	0,3130	0,2121	0,1034	2,1648	0,3705	13,66
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	2	2,4097	1,2718	36,11	7363,80	0,1197	0,3614	0,1211	0,0049	0,3631	0,7541	81,98
ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ	2	0,9939	0,8260	-440,80	-33,60	-0,0239	0,0799	0,1664	0,0087	1,1544	0,6509	6,61
ΧΑΛΥΨ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	2	1,7098	1,2051	-110,28	2756,40	0,0101	0,2347	0,2459	0,0251	0,2914	0,9592	28,96

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Χημικών – Ελαστικών – Πλαστικών (1997)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
EURODRIP A.B.E.Γ.E.	3	2,0807	1,7731	51,67	4594,60	0,1597	0,2319	0,2863	0,0570	0,6616	0,4362	26,95
FLEXOPACK ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	3	1,7757	1,4013	-10,09	632,80	0,1375	0,2635	0,2311	0,0122	0,4701	0,6679	-59,66
PLIAS	3	0,9049	0,6362	-202,75	-1093,22	0,0343	0,2483	0,2797	0,0059	1,3341	0,5134	10,35
RILKEN A.E.	3	1,7949	1,4794	117,48	2218,30	0,1280	0,7497	0,6559	0,0000	0,6916	0,4178	29,67
ΔΑΪΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	3	0,7706	0,5166	-318,06	-972,03	0,1748	0,1924	0,2284	0,0000	1,3369	0,9096	30,19
Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	3	0,8392	0,5483	-731,20	-358,00	0,0921	0,2474	0,2056	0,0000	0,8110	1,2262	95,23
ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε.	3	1,6131	1,2319	-40,00	1840,80	0,1786	0,2093	0,1587	0,0042	0,8365	0,6703	-339,61
ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.	3	0,8405	0,5810	-316,74	-3250,20	0,0262	0,1536	0,2120	0,0414	1,5952	0,5686	8,17
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	3	1,5074	1,0906	-26,97	1964,80	0,1407	0,3137	0,2244	0,0247	0,8880	0,7650	35,60

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Εκδόσεων – Εκτυπώσεων (1997)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	1,2284	1,1864	6,01	527,25	0,6734	0,9190	0,4504	0,2369	3,6210	0,0272	65,82
Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	4	1,3884	1,0627	35,71	6235,60	0,1900	0,2773	0,2431	0,0111	1,0324	0,2972	27,35
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ	4	1,2628	1,1030	56,97	2521,17	0,9239	0,6873	0,2901	0,0010	2,9421	0,0893	44,23
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	4	1,1432	0,9913	-16,70	687,56	0,1948	0,4300	0,3849	0,0913	0,9363	0,2396	39,09
Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ Α.Ε.	4	1,8311	1,8230	-12,08	1409,12	0,6449	0,7790	0,5572	0,0000	0,8498	0,3739	918,33
ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ ΝΕΤ ΓΚΡΟΥΠ ΜΜΕ Α.Ε.	4	1,0516	1,0389	3,48	231,15	0,3252	0,5334	0,2564	0,0000	9,9457	0,0999	10,59
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ Α.Ε.	4	0,8261	0,7057	-58,51	-5088,44	0,0216	0,0774	0,0949	0,0304	1,2708	0,4471	5,87
ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	1,3549	1,1456	22,06	472,41	0,3212	0,7223	0,5282	0,1173	0,8970	0,5473	123,28
Χ.Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	1,1802	1,0946	-13,01	169,30	0,2727	0,6452	0,3541	0,2622	1,3225	0,6181	14,13
ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	4	2,3845	1,9954	84,04	2252,78	0,0915	0,1589	0,2208	0,0881	0,3906	0,5892	30,92

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου της Κλωστοϋφαντουργίας (1997)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ	5	1,3521	0,6805	-77,44	2532,11	0,0369	0,1146	0,1486	0,1338	0,7835	0,8410	11,14
ΕΛ.Δ.ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ. & Ε.	5	0,9525	0,3580	-220,91	-1580,10	0,0332	0,1154	0,1364	0,0000	0,4583	0,9469	42,43
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	5	1,7493	1,0452	-146,44	5251,30	-0,1496	0,1204	0,0845	0,0000	0,8638	0,8838	23,53
ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε.	5	1,8531	1,4032	-66,36	1038,50	0,2692	0,3653	0,2786	0,0267	0,5620	0,8708	24,42
ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.Β.Ε	5	2,5940	1,9111	-515,55	6611,80	0,0785	0,0997	0,1337	0,0363	0,3523	0,9607	47,22
Κ.ΔΟΥΔΟΣ Α.Ε.	5	2,2576	1,0340	-12,15	1953,60	0,0400	0,1849	0,1962	0,1009	0,4670	0,7885	23,94
ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	5	1,7580	0,8068	1050,91	2448,06	0,0479	0,1773	0,2065	0,1400	0,5132	1,4683	100,46
ΚΛ/ΓΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Γ. ΠΟΛΥΧΡΟΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	5	3,0953	2,1294	-409,23	1750,60	0,0989	0,2113	0,2065	0,0000	0,1947	1,0371	170,51
ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε.	5	1,0069	0,6523	-87,27	-5,20	-0,0181	0,1797	0,2090	0,0438	3,3118	0,3335	5,19
ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ Α.Ε.	5	1,6898	1,0934	20,07	6531,30	0,0533	0,1715	0,1331	0,0768	0,5896	0,6860	19,47
ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.	5	0,7530	0,5454	-152,23	-1048,10	0,1038	0,1778	0,1997	0,1486	1,0501	0,8287	8,81
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	5	2,0052	1,4353	1763,52	2378,20	0,1201	0,1818	0,1778	0,2663	0,7744	1,1425	34,38
ΤΕΞΑΠΡΕΤ Α.Ε.	5	1,4780	0,9701	-487,73	1686,78	0,1202	0,1630	0,1869	0,0000	0,4632	1,3598	26,76
ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ	5	1,7837	0,8384	1057,37	545,30	0,0180	0,1585	0,2130	0,0071	0,8011	1,0534	76,83
ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ Α.Ε.	5	1,0834	0,9574	-79,30	234,70	0,1395	0,1699	0,1317	0,1027	1,8412	0,5634	12,09
ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ	5	0,8946	0,5217	-266,60	-321,80	0,1072	0,3469	0,3165	0,0000	2,6606	0,7585	16,50

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Τροφίμων - Ποτών (1997)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
CHIPITA INTERNATIONAL S.A.	6	1,3891	1,1076	21,20	2474,70	0,0869	0,3502	0,3707	0,2778	0,8015	0,6079	11,25
COCA COLA E.E.E. A.E.	6	8,1581	7,9824	633,41	780799,11	0,0747	0,1166	0,3302	0,0665	0,1822	0,1683	51,47
ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.	6	1,0200	1,0010	-85,91	3,50	0,2694	0,5653	0,4853	0,2718	2,1638	0,6268	14,75
ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ	6	1,9086	1,2201	38,18	1097,65	0,0566	0,0824	0,1622	0,1936	0,4397	0,9445	7,07
ΕΛΑΪΣ (ΕΛΑΙΟΥΡΓ. ΕΠΙΧ.)	6	1,6537	1,2441	16,21	3702,40	0,2771	0,8323	0,3882	0,0000	0,7407	0,5942	1005,46
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.	6	3,0007	1,2338	118,83	23539,20	0,0873	0,2021	0,2548	0,0002	0,3142	0,5585	32,57
ΚΡΕΚΑ Α.Ε.	6	1,6599	1,1613	54,71	814,00	0,1439	0,1665	0,1448	0,0303	0,5443	0,5201	24,24
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ	6	1,4367	1,0913	-274,28	1009,09	0,0612	0,2002	0,2388	0,1599	0,6827	1,0844	39,50
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.	6	1,3923	0,5450	-259,52	454,33	0,1412	0,1809	0,4791	0,2278	0,7719	0,7411	10,42
ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ.ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ	6	0,7313	0,4449	-177,25	-373,90	-0,1068	0,0677	0,0448	0,1331	1,0090	0,8467	9,18
ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε.	6	2,1596	1,1114	131,95	3442,60	0,0778	0,3428	0,3592	0,2300	0,7149	0,6289	43,95
ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ	6	1,1389	0,8618	-41,51	464,20	0,0838	0,1732	0,2643	0,0251	2,0499	0,2695	7,43
Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	6	1,3870	1,1579	-31,27	903,00	0,1253	0,3002	0,3106	0,2173	0,6800	0,6125	47,00
ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Β.Ε.Ε.	6	1,6119	1,0024	68,43	4048,66	0,2735	0,3472	0,1872	0,0000	1,3205	0,1907	22,58
ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΙΙΑ ΠΑΥΛΙΔΟΥ ΑΕ	6	1,1150	0,9010	4,04	1001,50	0,4193	0,6506	0,4336	0,0000	3,4835	0,3213	19,38
ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε.	6	1,0936	1,0422	-101,08	141,70	0,1621	0,4674	0,3964	0,0261	0,6491	0,7212	63,08

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου του Λιανικού Εμπορίου (1997)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
JUMBO A.E.E.	7	0,9404	0,2366	54,30	-1412,31	0,2510	0,4522	0,3910	0,2569	3,0687	0,4039	13,39
MICROLAND COMPUTERS A.E.B.E.	7	1,0056	0,7419	-17,61	-368,25	0,2415	0,1294	0,1157	0,0000	4,2742	0,1322	3,77
MICROMEDIA ΜΠΡΙΤΤΑΝΙΑ ΑΕ	7	1,2373	0,8332	16,42	2149,58	0,0802	0,1159	0,1845	0,0000	0,8964	0,3944	4,60
ALFA-BHTA ΒΑΣΙΛΙΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	7	0,5031	0,1847	-66,47	-18965,00	0,0822	0,5841	0,2106	0,0015	2,4619	0,8174	129,63
ΑΤΛΑΝΤΙΚ SUPER MARKET ΑΕΕ	7	0,4743	0,1213	-167,34	-59027,09	0,0267	0,2169	0,1989	0,0364	13,1634	0,5612	45,10
ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA BAGNO A.E.	7	0,9677	0,2474	88,28	-313,95	0,1737	0,3873	0,4140	0,0000	2,7225	0,3691	15,85
BARDAS ΑΕΒΕΕ	7	1,0269	0,7589	261,93	-384,43	0,1452	0,3165	0,3739	0,0285	3,2143	0,2912	10,00
ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ ΑΕΕ	7	1,0837	0,6382	-15,20	-994,91	0,8504	0,2534	0,1944	0,1447	7,4854	0,1179	23,80
ΕΝΔΥΣΗ ΑΕ	7	0,8968	0,2706	22,23	-24,53	-1,1016	0,2993	0,1805	0,0000	-34,0963	0,2895	33,47
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	7	1,0905	0,7074	-10,07	-886,42	0,7454	0,4029	0,1895	0,0000	5,6997	0,1252	-
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΕ	7	0,3651	0,2217	-210,84	-20387,30	4,1683	0,8332	0,5097	0,0000	6,2717	1,3776	19,47
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ ΑΕ	7	0,7612	0,4306	-74,57	-2011,30	-0,1122	0,2817	0,3164	0,0412	6,3026	0,3899	12,00
ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΙ ΑΦΟΙ ΑΕ	7	0,9905	0,4960	-22,87	-848,40	0,2138	0,3682	0,2878	0,0000	2,8571	0,4375	841,37
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ ΑΕ	7	0,7391	0,1871	-165,72	-480,10	0,0003	0,1043	0,3547	0,0561	0,7141	0,5582	18,17
Ρ. ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ ΑΕΒΕ	7	0,7714	0,3916	-37,88	-21840,56	0,5953	0,4749	0,2791	0,0000	12,4348	0,3127	6,57
ΡΑΔΙΟ ΚΟΡΑΣΙΔΗ ΕΕΑΕ	7	0,9683	0,5587	8,01	-1110,90	0,4265	0,4257	0,2798	0,5039	9,1789	0,2348	7,31
ΡΑΔΙΟ ΑΘΗΝΑΙ ΑΕΒΕΤΕ	7	2,1333	1,4200	103,70	3250,50	0,1044	0,2892	0,2136	0,0003	0,6335	0,3076	35,82

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου του Χονδρικού Εμπορίου (1997)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
A.S. ΕΤΑΙΡΙΑ Η/Υ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ ΑΕ	8	1,1125	0,8981	36,79	270,31	0,3273	0,4067	0,4333	0,0000	7,2223	0,0342	8,67
CONNECTION A.E.B.E.E.	8	1,0653	0,8802	-4,56	-209,80	0,1288	0,2769	0,4107	0,0000	7,9122	0,0650	3,65
ELMEC SPORT A.B.E.T.E.	8	6,8618	5,1402	267,62	10270,80	0,2241	0,5101	0,4455	0,0000	0,2635	0,2012	176,26
KEGO A.E.	8	0,0902	0,0062	-16,33	-3446,69	0,2211	0,2926	0,7136	0,6513	3,3955	0,0980	9,91
LAVIPHARM A.E.	8	1,2107	1,1864	-61,35	-4383,70	0,0958	0,0852	0,0605	0,2573	1,9153	0,2738	8,51
RIDENCO A.E.B.E.	8	1,3521	0,8877	158,13	1257,50	0,1848	0,3781	0,4760	0,2364	2,7100	0,1651	5,33
VETERIN ABEE	8	1,1640	0,8594	-9,08	1318,10	0,0739	0,2799	0,2901	0,0073	2,3657	0,2579	14,01
YALCO AE.	8	1,2992	0,8490	58,14	1341,90	0,1827	0,3603	0,3122	0,0000	1,8496	0,1719	15,24
Α. ΚΑΛΠΙΝΗΣ - Ν.ΣΙΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε..	8	2,6090	1,4703	157,13	6636,50	0,0994	0,1983	0,1706	0,0000	0,4545	0,3347	-91,32
ΑΛΛΑΤΙΝΗ ΑΒΕΕ	8	2,3297	2,2831	83,06	1984,30	0,0285	0,0667	0,0833	0,0000	0,1502	0,0232	-23,24
ΑΛΥΣΙΔΑ ΑΒΕΕ	8	14,0700	10,0209	296,51	2143,00	0,0207	0,1984	0,2297	0,0000	0,0663	0,6027	-65,25
ΑΦΟΙ ΚΟΡΔΕΛΟΥ ΑΕΒΕ	8	1,3594	0,5879	90,47	2480,09	0,2767	0,1929	0,1952	0,0000	2,1018	0,1230	5,53
ΒΙΩΣΟΛ ΑΕ	8	1,0643	0,6502	-302,67	97,00	-0,0099	0,1118	0,2891	0,0345	0,7002	0,5975	8,55
ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS ΑΕ	8	1,3782	1,0459	35,43	1634,16	0,2872	0,3937	0,3309	0,0000	0,9075	0,4533	54,16
ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΕ	8	1,5968	0,6570	159,86	1628,50	0,1103	0,2532	0,2839	0,0000	1,2034	0,1986	13,18
Γ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	8	0,9277	0,6257	-5,53	-1399,00	0,0911	0,3010	0,4496	0,0000	1,2297	0,1684	16,48
ΕΛΓΕΚΑ ΑΕ	8	0,8085	0,5233	31,47	5143,60	0,3228	0,4761	0,2239	0,0889	1,4293	0,3346	58,29
ELTON ΑΕ	8	1,8866	1,2878	86,27	2588,41	0,2749	0,2934	0,1901	0,0000	0,7979	0,2539	15,47

ELTRAK AE	8	2,1367	1,4343	13,33	2655,10	0,1600	0,0095	-0,8131	0,4229	1,0103	0,2482	46,89
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ	8	0,9352	0,5525	-7,46	-300,80	-0,0190	0,1792	0,1457	0,0441	2,6742	0,3174	4,62
ΕΤΜΑ (ΑΕ ΤΕΧΝ.ΜΕΤΑΞΗΣ)	8	1,1245	0,7206	-440,57	657,40	0,0470	0,1163	0,1077	0,0001	0,6708	1,1536	15,52
ΖΑΜΠΑ ΑΕ	8	5,2639	4,8671	62,04	759,90	0,1653	0,3023	0,2956	0,0009	0,1886	0,2101	-220,05
ΚΩΝ. ΚΑΡΔΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ ΑΕΒΕ	8	1,1969	0,9352	2,20	534,50	0,2862	0,2393	0,1452	0,1037	2,9020	0,2138	9,77
LANAKAM AE	8	8,2193	6,7918	536,70	627,40	0,0389	0,0451	0,1010	0,0000	0,0843	0,7489	-13,32
ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ ΑΒΕΕΤΕ	8	1,0975	0,4057	59,51	495,91	0,3619	0,5681	0,4340	0,0402	2,3177	0,4457	18,33
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ	8	1,3841	1,3375	22,92	2815,80	0,2097	0,2798	0,1062	0,0000	1,9016	0,0769	4,53
ΝΤΙΟΝΙΚ ΑΕ	8	1,3805	1,2524	42,08	981,69	0,3781	0,2441	0,1556	0,0000	2,5803	0,0152	13,91
NTROUKFARMPEN HELLAS AEBE	8	1,1250	0,8642	-54,34	114,40	0,1228	0,2652	0,2633	0,2036	2,1390	0,4529	10,48
ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ ΑΕ	8	1,4724	1,1471	44,76	705,20	0,0586	0,2364	0,1509	0,0000	1,0838	0,3371	16,75
SP. ΤΑΣΟΓΛΟΥ ΑΕ - DELONGHI	8	1,3162	0,8858	144,57	2152,00	0,0417	0,1991	0,2658	0,0751	1,9506	0,0770	6,29
SPORTSMAN AE	8	1,1576	1,0207	-61,74	-191,60	0,3946	0,3500	0,3820	0,0000	2,1319	0,0921	60,11
Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ ΑΕ	8	3,7223	2,9197	137,77	3734,20	0,0979	0,3601	0,2917	0,0000	0,2371	0,4241	275,57

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Κατασκευαστικών (1997)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΕΚΤΕΡ ΑΕ	9	2,9578	2,8521	936,46	752,10	0,0241	0,0734	0,3779	0,0000	0,2420	0,3474	27,04
ΑΒΑΞ ΑΕ	9	4,5398	4,5398	357,83	3662,80	0,1508	0,0985	0,2108	0,0000	0,1829	0,2907	-28,14
NESTOS	9	2,7034	2,7018	48,13	1099,10	0,1595	0,0953	0,1394	0,1303	0,3152	0,7626	4,97
ΑΕΓΕΚ ΑΕ	9	2,6702	2,1015	-207,92	10322,80	0,1402	0,1120	0,3032	0,0137	0,3533	0,4395	32,41
ΑΘΗΝΑ Α.Ε.Τ.Β.& Τ.Ε.	9	1,6728	1,6302	4,84	641,40	0,1107	0,1834	0,0967	0,1652	0,9347	0,3881	-49,53
ΑΚΤΩΡ Α.Ε.	9	3,8941	3,8941	170,08	5263,20	0,1321	0,0895	0,2220	0,0000	0,2405	0,2611	-12,57
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	9	4,6067	4,5682	859,21	8644,40	0,1526	0,0745	0,3382	0,0104	0,2482	0,0956	57,55
ΑΤΕΜΚΕ ΑΤΕ	9	0,7800	0,7785	133,18	-3582,00	-0,2438	0,0516	0,0912	0,0001	2,7450	0,3971	1,31
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ΑΤΕ	9	1,8430	1,7298	-151,68	2670,40	0,0806	0,0553	0,1506	0,0000	0,4810	0,4457	30,68
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ ΑΤΕ	9	2,3752	2,2485	296,09	1944,20	0,0421	0,1006	0,1991	0,0000	0,5043	0,1739	4,88
ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ	9	5,8795	3,3890	555,94	2230,50	0,0272	0,1068	0,2169	0,0000	0,1326	0,3735	42,63
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ.ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΤΕ	9	3,0519	2,3579	500,76	3042,40	0,1557	0,1629	0,4662	0,0000	0,3563	0,2120	16,84
ΓΕΝΕΡ ΑΕ	9	2,1397	1,8738	220,24	4876,80	0,1401	0,1767	0,3210	0,3486	1,6387	0,0783	3,42
ΔΙΕΚΑΤ ΑΤΕ	9	2,1993	1,9767	64,14	1645,60	0,2274	0,3593	0,2644	0,0000	0,5231	0,2668	32,89
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ	9	3,5864	3,2231	295,98	6038,10	0,8413	0,0800	0,6739	0,5213	1,8725	0,2459	6,21
ΑΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	9	3,5642	2,7293	133,59	3223,10	0,0690	0,1144	0,2256	0,3724	0,8692	0,5860	15,71
ΕΡΓΑΣ ΑΤΕ	9	2,1456	2,0264	-79,31	-1925,20	-0,5038	-0,0375	-0,1471	0,3480	1,4433	0,2011	0,97
ΕΤΚΛΕΙΔΗΣ ΑΤΕ	9	1,5010	1,3344	92,16	6388,27	0,1999	0,1268	0,2312	0,0000	1,0801	0,2110	5,46

ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	9	2,6754	2,5279	227,87	3382,60	0,1649	0,1207	0,1383	0,0000	0,4460	0,2525	7,08
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ	9	3,0831	3,0831	90,84	3175,60	0,1698	0,1712	0,2609	0,0000	0,2902	0,3579	42,22
Κ.Ι.ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	9	3,9402	3,8649	341,28	7823,60	0,1002	0,1323	0,2534	0,1794	0,4990	0,2764	12,36
ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ	9	2,5501	2,5423	-28,48	2435,80	0,0886	0,1123	0,2978	0,0440	0,2617	0,2780	47,14
ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	9	2,9146	2,8639	164,42	1072,20	0,0593	0,0750	0,0694	0,0000	0,1682	0,4412	-23,24
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ	9	4,1176	4,1176	76,03	1054,80	0,2049	0,2082	0,3257	0,0000	0,1545	0,5833	-130,78
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ	9	2,5662	2,4432	74,43	2440,60	0,0693	0,0750	0,1175	0,0000	0,3335	0,3994	15,84
Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ ΑΤΕ	9	2,4338	2,4169	181,80	2116,20	0,1283	0,1637	0,2321	0,0000	0,5527	0,1406	8,56
ΤΕΡΝΑ ΑΕ	9	2,7109	2,3456	-2,01	1397,50	0,1376	0,1266	0,2354	0,0000	0,2260	0,4508	45,72
ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ ΤΡΑΥΛΟΥ ΑΕΤΕ	9	1,4086	1,2773	66,33	2996,20	0,1016	0,0867	0,1785	0,1127	1,2381	0,2248	4,78

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου της Ιχθυοτροφίας - Γεωργίας – Κτηνοτροφίας (1999)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
SEAFARM IONIAN A.E.	1	1,2819	0,6671	68,53	977,40	0,1843	0,2040	0,3632	0,0000	1,7296	0,1443	10,67
ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ ΑΕΒΕ	1	2,3059	1,9029	134,14	3129,80	0,1434	0,2436	0,4110	0,0000	0,5570	0,1947	-217,10
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ	1	1,3668	0,8964	-401,52	2700,46	0,5532	0,0372	0,1259	0,3587	3,5291	0,2786	2,03
ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	1	0,8843	0,5575	-271,57	-199,00	0,0167	0,0703	0,3037	0,1054	0,6965	0,7200	11,14
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	1	1,9261	1,0024	-1006,70	2918,70	0,0436	0,1338	0,3206	0,0000	0,5268	0,4189	36,90
ΝΗΡΕΥΣ - ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ Α.Ε.	1	2,3283	1,0467	211,37	9274,30	0,0489	0,2036	0,3100	0,0599	0,4764	0,4247	13,12

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Βασικών μετάλλων - Μεταλλικά και μη μεταλλικά προϊόντα (1998)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
F.H.L. Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ-ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	3,4472	2,3237	289,09	2415,20	0,1401	0,2485	0,4146	0,3418	0,8641	0,3244	8,62
FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ Α.Ε.	2	1,1826	0,7247	-19,13	646,32	0,3931	0,3529	0,1819	0,1246	1,8264	0,6987	17,06
HELLAS CAN A.E ΒΙΟΜ. ΚΥΤΙΩΝ	2	4,0102	3,2987	12,72	7831,10	0,1467	0,2115	0,2101	0,0084	0,2898	0,4225	229,55
MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	2	1,0026	0,8932	-356,16	-77,60	0,1931	0,3419	0,3871	0,0385	0,6614	0,8715	48,50
SPIDER ΜΕΤΑΛ/ΧΑΝΙΑ Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.	2	1,2426	0,8803	-209,46	1547,29	0,5525	0,3655	0,3578	0,3742	2,8205	0,7383	13,91
Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ	2	1,2386	0,9052	-569,95	6462,90	0,1480	0,3408	0,3319	0,0013	0,3992	0,9081	29,40
Α.Ε.Ε. ΑΡΓΥΡΟΜΕΤ/ΤΩΝ & ΒΑΡΥΤΙΝΗΣ	2	1,6147	0,9177	693,72	5336,80	0,1108	0,3376	0,3785	0,2464	0,7785	1,3027	29,09
ΑΕΤ TITAN	2	0,8583	-0,6551	-390,13	13735,60	0,0037	1,3646	-2,4034	0,4095	0,7633	1,7395	134,40
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	0,9767	0,7350	-208,62	-2225,68	0,1706	0,1050	0,2272	0,2679	1,8403	0,4514	12,37
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε.	2	1,8439	1,3449	256,22	49,30	0,0657	0,1727	0,1751	0,0000	0,3721	2,2864	-660,00
ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ.ΑΛΟΥΜ. Α.Ε.	2	1,0092	0,6945	-183,39	30,60	0,1425	0,2030	0,2141	0,2315	1,7135	0,5121	11,56
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	2	2,8966	1,3711	84,39	26314,40	0,1410	0,1944	0,1539	0,2822	0,6900	0,6826	19,62
ΕΤΕΜ Α.Ε.	2	2,1565	1,5374	73,37	3906,90	0,1659	0,2614	0,2726	0,2015	0,7328	0,5600	13,25
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2	0,9706	0,5543	-37,42	-405,68	0,2571	0,1762	0,3215	0,0000	3,5029	0,2336	6,41
Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	2	3,5378	2,9729	53,03	4020,80	0,1028	0,1789	0,2767	0,3364	0,7802	0,4564	36,77
ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε.	2	1,4455	0,9331	50,23	836,08	0,3549	0,5534	0,3907	0,0041	0,8086	0,4724	40,95
ΜΕΤΑΛ. ΑΡΚΑΔΙΑΣ Χ.ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	2,4991	2,2312	5,05	3008,20	0,1178	0,1767	0,2591	0,0413	0,3725	0,4120	50,72
ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	2	1,9692	0,8397	-197,50	3846,80	0,0755	0,1240	0,0974	0,0000	0,6263	0,7885	585,46

Ν.ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.	2	1,6960	1,1609	-270,83	655,70	0,0235	0,1511	0,2213	0,0000	0,4359	0,7649	47,81
Ο.ΔΑΡΙΓΚ & Σ.Ι.Α. Α.Β.Ν.Ε.	2	0,5931	0,4280	-325,60	-4439,20	-1,0663	0,0972	0,0430	0,0000	3,9333	0,9551	5,05
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΕΡΓΑΣΙΑΣ ΣΙΔΗΡΟΥ Α.Ε.	2	3,2484	1,5765	92,52	14415,80	0,1433	0,2913	0,2408	0,1023	0,3216	0,6016	44,72
ΣΩΛΗΝ. Λ.ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	2	1,0536	0,5524	-41,77	140,80	0,0039	0,1177	0,1091	0,0000	1,6288	0,4423	12,26
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	2	1,4278	0,8063	-33,17	-1609,90	0,1144	0,1911	0,1995	0,1705	1,3153	0,3530	19,85
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	2	2,1383	1,1205	45,75	10162,20	0,1428	0,2598	0,1573	0,0000	0,2909	0,5209	60,95
ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ	2	0,9033	0,7805	-531,31	-353,50	-0,0100	0,0932	0,2276	0,0611	1,2771	0,6562	4,61
ΧΑΛΥΨ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	2	2,3819	1,7909	-112,21	3945,80	0,0275	0,2787	0,2524	0,0000	0,2032	1,0707	49,75

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Χημικών – Ελαστικών – Πλαστικών (1998)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
EURODRIP A.B.E.Γ.E.	3	2,1659	1,8415	42,51	3707,27	0,1780	0,3373	0,3443	0,0459	0,4696	0,4720	35,08
FLEXOPACK ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	3	1,1771	0,8789	-77,68	267,70	0,1361	0,2758	0,2442	0,0055	0,6991	0,6879	56,98
PLIAS	3	1,2248	0,9693	-47,88	563,47	0,0343	0,1927	0,2797	0,0059	1,3341	0,4093	10,85
RILKEN A.E.	3	1,9701	1,6436	127,90	2667,60	0,0963	0,8225	0,6571	0,0000	0,6039	0,4520	39,45
ΔΑΪΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	3	0,8420	0,4115	-304,54	-875,16	0,1990	0,2496	0,2943	0,0000	1,4715	0,8168	11,86
Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	3	0,7688	0,5359	-1166,25	-542,50	0,0822	0,2640	0,2081	0,0000	0,7457	1,3196	96,13
ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε.	3	1,3663	1,0050	-119,15	1647,50	0,1366	0,1528	0,1505	0,0000	1,0800	0,6308	38,62
ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.	3	1,0593	0,7111	-219,49	783,00	0,0217	0,1567	0,2398	0,1747	1,5401	0,5288	7,19
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	3	1,4091	0,9934	-53,75	2071,20	0,1935	0,3493	0,2603	0,0282	0,9851	0,7238	38,64

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Εκδόσεων – Εκτυπώσεων (1998)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	1,1016	1,0192	-10,75	313,18	0,7908	0,7722	0,4753	0,4794	3,5140	0,0633	30,65
Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	4	2,0312	1,4673	109,00	16720,80	0,0591	0,1615	0,1291	0,0644	0,5647	0,3299	7,09
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ	4	0,6536	0,1233	34,46	-11015	451,73	1,4551	0,3308	0,9994	5214,95	0,3457	110,93
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	4	1,8897	1,6959	-36,11	-733,75	0,8046	0,1968	0,3228	0,1825	0,6677	0,4048	31,32
Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	4	1,6482	1,6348	-5,73	1253,80	0,6454	0,7959	0,4929	0,0000	1,0897	0,3911	1072,33
ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ ΝΕΤ ΓΚΡΟΥΠ ΜΜΕ Α.Ε.	4	1,1368	1,1126	2,02	1040,09	0,6967	0,5893	0,3582	0,0000	4,0424	0,0479	21,39
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ Α.Ε.	4	1,0738	0,9037	-5,58	1375,77	0,0761	0,0777	0,1018	0,3080	1,3065	0,4065	5,16
ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	1,2807	1,0487	11,66	230,43	0,2970	0,7143	0,5172	0,0867	0,8759	0,5381	70,47
Χ.Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	2,6010	2,5259	14,20	1334,20	0,2397	0,3141	0,2623	0,0000	0,3036	0,4817	26,11
ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	4	1,4432	1,2609	8,94	2084,36	0,1588	0,5144	0,2561	0,0797	0,6189	0,6131	26,21

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου της Κλωστοϋφαντουργίας (1998)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ	5	1,3461	0,7174	-87,48	2880,65	0,1006	0,1745	0,1961	0,0920	0,7148	0,8652	100,11
ΕΛ.Δ.ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ. & Ε.	5	0,9525	0,3580	-219,02	-1580,10	0,0332	0,1154	0,1364	0,0000	0,4583	0,9469	42,43
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	5	1,7493	1,0452	-146,44	5251,30	-0,1496	0,1204	0,0845	0,0000	0,8638	0,8838	23,53
ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε.	5	1,8531	1,4032	-66,36	1038,50	0,2692	0,3653	0,2786	0,0267	0,5620	0,8708	24,42
ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.Β.Ε	5	2,5940	1,9111	-515,55	6611,80	0,0785	0,0997	0,1337	0,0363	0,3523	0,9607	47,22
Κ.ΔΟΥΔΟΣ Α.Ε.	5	2,0449	1,0954	-52,75	1878,40	0,0495	0,1949	0,1885	0,1025	0,5336	0,8036	21,92
ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	5	1,2816	0,9015	2886,08	-2409,45	0,1358	0,1226	0,1981	0,1922	1,1369	1,0731	71,64
ΚΛΝΓΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Γ. ΠΟΛΥΧΡΟΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	5	3,0953	2,1294	-409,23	1750,60	0,0989	0,2113	0,2065	0,0000	0,1947	1,0371	170,51
ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε.	5	1,0209	0,7238	-122,72	35,40	-0,0064	0,1558	0,2107	0,0000	2,3060	0,3374	5,01
ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ Α.Ε.	5	1,6898	1,0934	20,07	6531,30	0,0533	0,1715	0,1331	0,0768	0,5896	0,6860	19,47
ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.	5	0,6992	0,5190	-173,26	-1332,50	0,0475	0,1578	0,1767	0,1239	1,0052	0,8809	5,98
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	5	4,2985	3,1738	675,70	5114,50	0,1019	0,2032	0,2042	0,2138	0,4602	1,0637	50,31
ΤΕΞΑΠΡΕΤ Α.Ε.	5	2,1359	1,5668	1326,53	1086,80	0,0857	0,2757	0,2143	0,0000	0,2966	1,3693	44,89
ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ	5	1,5152	0,8785	6191,83	507,90	0,0322	0,1815	0,1970	0,0000	1,0685	0,9457	39,78
ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ Α.Ε.	5	0,8473	0,6145	-244,98	-918,80	0,2382	0,2201	0,2132	0,0724	1,2378	0,8330	15,81
ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ	5	0,9086	0,4941	-237,30	-251,70	0,1907	0,4052	0,3387	0,0000	2,5169	0,8040	14,73

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Τροφίμων - Ποτών (1998)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
CHIPITA INTERNATIONAL S.A.	6	2,0236	1,5783	65,00	5795,00	0,1046	0,3385	0,3732	0,4512	1,1292	0,5926	12,96
COCA COLA E.E.E. A.E.	6	0,8856	0,6700	-62,40	-15307,1	0,0804	0,1372	0,3619	0,0478	0,1640	0,1866	55,53
ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.	6	1,1600	1,1416	-146,22	-308,8	0,1000	0,3631	0,4690	0,2419	1,5022	0,5639	13,48
ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ	6	1,7299	1,0952	-16,99	1662,64	0,0818	0,0854	0,1815	0,1606	0,4618	0,8943	11,48
ΕΛΑΪΣ (ΕΛΑΙΟΥΡΓ. ΕΠΙΧ.)	6	1,7130	1,3888	38,81	8886,5	0,3292	0,7095	0,3742	0,0000	0,7964	0,5371	-297,45
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.	6	1,6984	0,6237	72,07	19189,3	-0,1026	0,1536	0,0947	0,0000	0,8284	0,4756	9,24
ΚΡΕΚΑ Α.Ε.	6	1,4690	1,1095	41,20	873	0,1273	0,1297	0,1330	0,0110	0,5603	0,5367	17,37
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ	6	1,6003	1,2733	-227,02	2766,58	0,0727	0,1607	0,2496	0,1737	0,6880	0,9149	90,26
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.	6	1,2325	0,6009	-533,12	337,55	0,2210	0,2113	0,4781	0,1488	0,6956	0,7540	23,46
ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ.ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ	6	1,0581	0,7836	-65,26	38,20	0,0796	0,1158	0,1172	0,1125	0,8415	0,7270	10,44
ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε.	6	1,1735	0,6371	-15,49	1145,90	0,0592	0,3458	0,3459	0,0000	0,9373	0,5902	40,39
ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ	6	1,3556	1,1002	27,55	1288,60	0,0865	0,1725	0,2991	0,0000	1,3420	0,2419	5,25
Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	6	1,3404	1,1641	-48,52	1387,60	0,1365	0,3213	0,3270	0,2034	0,7258	0,5683	43,88
ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Β.Ε.Ε.	6	1,9835	1,3347	77,46	5167,60	0,2855	0,3952	0,2015	0,0000	0,8743	0,1909	30,40
ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΙΙΑ ΠΑΥΛΙΔΟΥ ΑΕ	6	1,0413	0,8521	-5,70	397,60	0,1997	0,6450	0,4290	0,0000	3,5066	0,3611	20,30
ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε.	6	1,0458	0,9926	-143,50	148,70	0,1745	0,4816	0,4325	0,0102	0,7212	0,7149	76,13

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου του Λιανικού Εμπορίου (1998)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
JUMBO Α.Ε.Ε.	7	1,2323	0,3261	110,97	4768,64	0,1977	0,4270	0,3780	0,3290	2,3488	0,3759	14,26
MICROLAND COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.	7	1,0761	0,8490	-19,68	331,14	0,2091	0,1613	0,1689	0,0000	1,9120	0,2196	7,48
MICROMEDIA ΜΠΡΙΤΑΝΝΙΑ Α.Ε.	7	1,2089	0,7629	1,35	1940,14	0,0665	0,1142	0,2012	0,0000	0,9610	0,4035	4,97
ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	7	0,5559	0,2223	-64,65	-22296,70	0,0937	0,6228	0,2119	0,0083	2,8223	0,8064	35,03
ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ	7	0,5044	0,0868	-66,06	-52845,89	0,1660	0,5093	0,2151	0,0335	12,6018	0,5835	65,82
ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA BAGNO Α.Ε.	7	0,8929	0,2132	58,46	-1189,53	0,3661	0,4793	0,4569	0,0000	3,2393	0,3994	20,01
ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.	7	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-
ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.	7	1,0170	0,5643	-30,98	-2657,45	0,9157	0,2375	0,1933	0,0973	9,7856	0,1434	18,33
ΕΝΔΥΣΗ Α.Ε.	7	0,8878	0,4752	-33,50	-61,17	-0,4883	0,4188	0,1927	0,0000	-45,7066	0,3080	45,95
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	7	1,0168	0,6772	-18,52	-1834,89	0,6836	0,3928	0,1971	0,0000	6,4364	0,1580	95,85
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε.	7	1,3657	1,1854	-140,06	-11714,20	0,4094	0,5766	0,5104	0,0000	0,6818	0,8805	-13,41
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ Α.Ε.	7	0,7047	0,3749	-85,67	-2439,10	-0,4007	0,2079	0,2706	0,0226	9,3229	0,4069	7,93
ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΙ ΑΦΟΙ Α.Ε.	7	1,0743	0,6125	-13,44	-734,90	0,1920	0,3678	0,2816	0,3256	3,7870	0,4064	108,62
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ Α.Ε.	7	0,5546	0,1313	-150,89	-452,20	-0,1630	0,1687	0,4053	0,0034	1,0235	0,2958	4,23
Π. ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	7	0,8717	0,4218	-15,39	-17179,50	0,9373	0,5085	0,3069	0,7803	18,1275	0,2540	4,30
ΡΑΔΙΟ Α.ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ Ε.Ε.Α.Ε.	7	0,9236	0,5233	-3,30	-4026,80	0,1785	0,3716	0,2281	0,3138	10,4977	0,1872	6,20
ΡΑΔΙΟ ΑΘΗΝΑΙ Α.Ε.Β.Ε.Τ.Ε.	7	2,1333	1,4200	43,25	3250,50	0,1044	0,2892	0,2136	0,0003	0,6335	0,3076	35,82

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου του Χονδρικού Εμπορίου (1998)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
A.S. ΕΤΑΙΡΙΑ Η/Υ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ Α.Ε.	8	1,4584	1,2281	94,92	2635,69	0,6402	0,5347	0,4893	0,4953	4,9761	0,0445	8,27
CONNECTION A.E.B.E.E.	8	1,1054	0,9476	-58,24	-954,70	0,1855	0,2236	0,3912	0,0000	6,0150	0,0551	3,03
ELMEC SPORT A.B.E.T.E.	8	0,9136	0,6908	-143,09	-4480,90	-	0,1201	0,3578	1,0000	-	0,4046	76,73
KEGO A.E.	8	1,1389	1,0295	1,30	1029,01	0,6959	0,2880	0,1811	0,0000	3,1621	0,1357	8,35
LAVIPHARM A.E.	8	1,0921	1,0683	-75,69	-6760,90	0,0914	0,0740	0,0586	0,3062	2,6653	0,2443	4,74
RIDENCO A.E.B.E.	8	1,4619	0,9766	252,51	2269,50	0,2302	0,3891	0,5657	0,3665	3,0237	0,1591	5,74
VETERIN ABEE	8	1,1443	0,8930	-17,92	1701,50	0,1727	0,2845	0,2933	0,0000	2,8480	0,2239	7,71
YALCO A.E.	8	1,5103	1,0327	97,50	1857,30	0,0984	0,3613	0,3395	0,2054	1,6367	0,1983	10,68
Α.ΚΑΛΠΙΝΗΣ - Ν.ΣΙΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	8	2,2789	1,1266	158,32	7174,20	0,0836	0,1913	0,1755	0,0000	0,5855	0,3044	3751,57
ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	8	2,1665	2,0600	78,29	2266,00	0,0150	0,0557	0,0730	0,0000	0,1519	0,0162	-62,47
ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε.	8	17,3699	13,5647	296,73	2169,60	0,0062	0,1787	0,1938	0,0000	0,0517	0,5817	-169,04
ΑΦΟΙ ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	8	1,2502	0,6099	55,18	2417,85	0,3151	0,2155	0,1972	0,0000	2,9774	0,1008	5,01
ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε.	8	1,0643	0,6502	-245,49	97,00	-0,0099	0,1118	0,2891	0,0345	0,7002	0,5975	8,55
ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.	8	1,2396	0,9514	17,83	1465,60	0,2975	0,3994	0,3508	0,0000	1,8881	0,2531	32,10
ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	8	1,4954	0,6444	121,59	1696,90	0,1524	0,3057	0,2951	0,0000	1,4778	0,1822	11,57
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	8	2,3043	1,8861	90,53	5937,50	0,0484	0,2165	0,3511	0,2740	0,8864	0,1905	13,32
ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.	8	1,2884	0,9845	26,87	5120,07	0,3943	0,5165	0,2485	0,0000	1,5841	0,2870	52,48
ΕΛΤΟΝ ΑΕ	8	1,5823	1,0800	63,99	2563,13	0,3608	0,2928	0,1949	0,0000	1,1463	0,2403	18,93

ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.	8	1,0707	0,6956	6,94	50,70	0,1955	0,4253	0,2995	0,0000	1,6382	0,2255	15,81
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	8	0,9095	0,5983	-8,50	-361,60	-0,1634	0,1890	0,1562	0,0249	2,9186	0,3328	5,41
ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ)	8	1,1245	0,7206	-440,57	657,40	0,0470	0,1163	0,1077	0,0001	0,6708	1,1536	15,52
ΖΑΜΠΑ Α.Ε.	8	4,4053	3,8255	64,05	869,80	0,1905	0,3117	0,3232	0,0008	0,2426	0,1831	-205,42
ΚΩΝ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	8	1,4813	1,2508	47,26	1712,80	0,4188	0,2491	0,1681	0,4629	3,1892	0,1944	6,72
ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε.	8	8,2193	6,7918	536,70	627,40	0,0389	0,0451	0,1010	0,0000	0,0843	0,7489	-13,32
'ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ' ΑΒΕΕΤΕ	8	1,0772	0,4245	53,12	433,09	0,1703	0,6407	0,4446	0,0303	2,4579	0,5522	15,03
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	8	9,1137	9,0408	183,85	19203,70	0,0790	0,1229	0,1173	0,3676	0,7591	0,0394	3,15
ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.	8	1,2740	1,1538	27,23	1293,44	0,4961	0,2238	0,1567	0,0000	3,1668	0,0358	18,07
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	8	1,2659	1,0304	-19,21	547,10	0,1852	0,3266	0,3352	0,0607	1,1390	0,4542	11,26
ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Ε.	8	1,3906	1,0414	42,87	750,30	0,0553	0,2545	0,1739	0,0000	1,3473	0,3003	8,80
ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI	8	1,1751	0,8357	96,80	1200,10	-0,0666	0,2560	0,2803	0,0755	2,1143	0,0790	5,41
ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ Α.Ε.	8	1,0645	0,9083	-35,78	-129,90	0,4152	0,4036	0,4069	0,0000	1,9847	0,1405	33,79
Χ.ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.	8	4,0288	3,0562	109,10	2113,80	0,0600	0,2779	0,3170	0,0000	0,1680	0,4636	-345,77

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Κατασκευών (1998)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	9	1,7132	1,7132	105,76	690,90	0,0223	0,2507	0,4011	0,0000	0,6023	0,2926	33,52
ΑΒΑΞ Α.Ε	9	3,4916	3,4916	447,30	4203,30	0,1352	0,0606	0,1009	0,0000	0,2211	0,3332	-44,98
NESTOS ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ.	9	1,6890	1,6700	10,20	1355,06	0,1582	0,0990	0,1232	0,1042	0,4994	0,5696	6,91
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	9	2,4624	2,0161	103,55	10887,10	0,0900	0,0965	0,1528	0,0664	0,4663	0,4535	12,43
ΑΘΗΝΑ Α.Ε.Τ.Β.& Τ.Ε.	9	1,3801	1,3529	-21,54	260,50	0,2481	0,2279	0,1238	0,1371	1,4802	0,2925	470,32
ΑΚΤΩΡ Α.Ε.	9	4,1231	4,1231	253,25	8095,30	0,0945	0,0745	0,1274	0,0000	0,2327	0,2055	-15,76
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	9	3,2749	3,2350	663,69	10184,70	0,1360	0,0850	0,2993	0,0050	0,3178	0,1442	18,96
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	9	0,8157	0,7918	-143,38	-2940,70	-0,0736	0,0586	0,0612	0,0002	3,2785	0,3948	2,30
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	9	1,5669	1,4887	-21,30	1386,40	0,1910	0,0460	0,0701	0,0000	0,4076	0,6613	9,67
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	9	1,7812	1,5482	156,15	1806,80	0,0490	0,0717	0,0785	0,0000	0,8418	0,1823	3,60
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	9	2,1614	1,5376	27,99	657,10	0,0587	0,1212	0,2259	0,0000	0,3958	0,4665	67,86
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	9	2,3414	1,7113	588,06	3271,50	0,1175	0,1307	0,4708	0,0000	0,5555	0,1729	4,46
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	9	2,2173	1,8254	-130,18	-2939,20	0,0241	0,1768	0,3384	0,4513	2,0861	0,0693	2,69
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	9	1,4501	1,4389	14,37	1278,00	0,3561	0,3233	0,2205	0,0000	0,8551	0,2737	22,12
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	9	2,1598	1,8811	146,88	4506,99	0,1465	0,1432	0,2536	0,0174	0,4400	0,3307	7,53
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	9	3,5642	2,7293	-0,14	3223,10	0,0690	0,1144	0,2256	0,3724	0,8692	0,5860	15,71
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε	9	1,6784	1,6382	305,93	-213,90	-0,8996	0,0047	0,0255	0,5939	3,9382	0,1942	0,64
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	9	1,3226	0,9902	22,18	5496,32	0,1975	0,1298	0,2363	0,0000	1,5375	0,2092	6,33

ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	9	2,1319	1,7563	432,15	3604,00	-0,0175	0,0820	0,2050	0,0000	0,6877	0,2138	5,17
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	9	2,1073	2,0721	60,61	4655,70	0,1088	0,1216	0,2467	0,0000	0,5703	0,2946	15,84
Κ.Ι.ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	9	3,1794	2,9810	365,41	8053,40	0,0058	0,1169	0,1976	0,1830	0,5893	0,2800	6,44
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	9	2,0897	2,0825	59,25	6296,70	0,0788	0,1007	0,2633	0,0014	0,2229	0,2933	31,68
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	9	2,0760	2,0352	-208,25	1016,00	0,0943	0,1250	0,2153	0,0000	0,2511	0,5133	-5,27
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	9	3,7062	3,7062	-427,34	645,00	0,0881	0,0720	0,3195	0,0000	0,2006	0,3735	420,53
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	9	2,0896	1,8719	177,92	2320,30	-0,0009	-0,0544	-0,42	0,0000	0,4149	0,4356	13,35
Σ.ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	9	1,9550	1,9086	85,13	2318,70	0,1079	0,1435	0,0869	0,0000	0,7349	0,1783	7,55
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	9	2,2901	2,1673	-40,23	393,60	0,1354	-0,0145	-0,0674	0,0000	0,3383	0,3937	-55,66
ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ Μ.ΤΡΑΥΛΟΥ Α.Ε.Τ.Ε.	9	0,9992	0,9207	364,14	-111,90	-0,3729	-0,0451	-0,2687	0,0900	2,2274	0,2257	0,27

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου της Ιχθυοτροφίας - Γεωργίας – Κτηνοτροφίας (1999)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
SEAFARM IONIAN A.E.	1	6,2153	5,6012	1647,03	66379,89	0,0237	0,0561	0,3400	0,1087	0,2967	0,0340	11,63
ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ ΑΕΒΕ	1	2,3462	2,1336	-92,78	4622,78	0,1145	0,1595	0,4489	0,0000	0,6211	0,1189	141,16
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ	1	2,4253	1,8762	151,83	10835,48	0,5798	0,2998	0,5113	0,7128	4,3670	0,1662	8,51
ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	1	0,8549	0,5730	-256,37	-875,04	0,0090	0,0722	0,2818	0,1005	0,8065	0,6632	10,11
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	1	2,9015	2,0275	182,91	22742,11	0,0564	0,1498	0,3133	0,2103	0,6382	0,2569	99,35
ΝΗΡΕΥΣ - ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ Α.Ε.	1	1,4941	0,9009	-137,27	8287,35	0,1255	0,1364	0,2649	0,0307	0,9082	0,3190	22,69

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Βασικών μετάλλων - Μεταλλικά και μη μεταλλικά προϊόντα (1999)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
F.H.L. Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ-ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	1,9530	1,3375	170,42	7013,91	0,1227	0,1316	0,3823	0,5384	1,6884	0,1638	8,17
FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ Α.Ε.	2	1,0703	0,6949	-52,80	-69,38	0,1478	0,4221	0,1945	0,0727	1,7907	1,1865	26,94
HELLAS CAN A.E ΒΙΟΜ. ΚΥΤΙΩΝ	2	2,4447	1,9602	-199,61	18035,55	0,1061	0,2485	0,2276	0,0566	0,4459	0,7897	274,70
MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	2	1,5584	1,3792	-253,65	1332,23	0,1186	0,2346	0,3718	0,0733	0,4311	0,7889	50,78
SPIDER ΜΕΤΑΛ/ΧΑΝΙΑ Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.	2	2,0424	1,8241	-222,59	1204,48	0,0994	0,2068	0,3730	0,0706	0,7139	0,3319	15,98
Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ	2	1,0486	0,7756	-711,04	1079,81	-0,1415	0,3108	0,2960	0,0000	0,5221	0,9269	61,69
Α.Ε.Ε. ΑΡΓΥΡΟΜΕΤ/ΤΩΝ & ΒΑΡΥΤΙΝΗΣ	2	6,2159	4,2402	-1089,40	34724,69	0,0855	0,2647	0,3483	0,1779	0,2907	0,8527	40,06
ΑΕΤ TITAN	2	1,3985	0,9757	-568,72	35790,61	0,2114	0,2925	0,3404	0,0637	0,3982	0,6706	184,75
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	1,0413	0,8901	-186,45	-2961,61	0,0728	0,1556	0,1978	0,1428	1,1622	0,3623	19,21
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε.	2	2,7520	1,9644	205,38	80802,18	0,0512	0,1844	0,1772	0,0000	0,2067	2,6282	1967,13
ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ.ΑΛΟΥΜ. Α.Ε.	2	2,4157	1,8664	156,20	30112,86	0,0828	0,1742	0,2233	0,3076	0,9397	0,4430	7,46
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	2	3,3207	1,6296	102,77	91898,49	0,1912	0,1440	0,1047	0,2686	0,6190	0,6896	37,47
ΕΤΕΜ Α.Ε.	2	1,7065	1,2545	42,74	11720,07	0,1586	0,2143	0,2406	0,2418	1,0051	0,5133	14,77
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2	1,5232	1,0883	97,57	2794,20	0,2120	0,2052	0,3318	0,5451	3,4338	0,1988	6,99
Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	2	1,4995	1,2318	-82,87	-350,62	0,1074	0,1683	0,2561	0,2569	1,0329	0,4200	22,02
ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε.	2	0,8896	0,6261	187,33	-488,15	0,1971	0,4442	0,4044	0,1562	1,4414	0,6104	29,68
ΜΕΤΑΛ. ΑΡΚΑΔΙΑΣ Χ.ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	3,3246	3,0822	190,48	48939,14	0,0701	0,1154	0,4078	0,0158	0,3165	0,1448	36,21
ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	2	3,6164	2,9880	-321,29	11768,24	0,0422	0,0821	0,1725	0,0000	0,3093	0,3111	123,38

Ν.ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.	2	2,1017	1,6424	-438,61	970,61	0,0235	0,1144	0,1888	0,0000	0,4308	0,6139	47,69
Ο.ΔΑΡΙΓΚ & Σ.Ι.Α. Α.Β.Ν.Ε.	2	0,7772	0,5129	-926,05	-5170,22	0,5903	0,0781	0,0943	0,0000	4,3736	0,9593	66,54
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΕΡΓΑΣΙΑΣ ΣΙΔΗΡΟΥ Α.Ε.	2	1,8774	1,0659	-13,85	27076,57	0,2473	0,2425	0,2641	0,0964	0,4830	0,4896	65,74
ΣΩΛΗΝ. Λ.ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	2	4,2311	3,4157	432,56	22591,37	-0,0146	0,0693	0,1385	0,2675	0,6779	0,2128	34,69
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	2	1,5163	1,0533	-150,97	-5870,19	0,0266	0,0615	0,1706	0,3219	1,2790	0,4608	81,40
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	2	2,2432	1,2080	55,33	37907,62	0,2752	0,2201	0,1660	0,1013	0,3770	0,4518	39,30
ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ	2	1,6011	1,3002	-93,46	3797,70	0,0089	0,0961	0,1699	0,0193	0,3786	0,7154	16,14
ΧΑΛΥΨ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	2	2,7990	2,2830	-427,70	19260,14	0,0940	0,3576	0,3364	0,0000	0,2358	0,9839	219,11

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Χημικών – Ελαστικών – Πλαστικών (1999)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
EURODRIP A.B.E.Γ.E.	3	1,4786	1,1876	-120,21	2691,58	0,0752	0,2384	0,3311	0,0096	0,6665	0,5106	60,08
FLEXOPACK ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	3	1,1891	0,9371	-121,67	1546,34	0,1461	0,2322	0,2590	0,0469	0,8597	0,6326	43,95
PLIAS	3	1,6343	1,3417	23,96	1686,45	0,0939	0,1346	0,2255	0,0000	0,3877	0,2235	16,67
RILKEN A.E.	3	1,9785	1,6875	91,81	6639,53	0,1323	0,9164	0,6197	0,0000	0,5718	0,5638	69,01
ΔΑΪΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ A.B.E.E.	3	0,7569	0,3747	-500,31	-2570,62	0,3086	0,2516	0,3177	0,0000	1,8446	0,7351	27,45
Ε. ΠΑΙΡΗΣ A.B.E.E.	3	0,9512	0,6379	2807,12	-997,23	0,0602	0,3342	0,3092	0,0000	0,7220	1,2222	208,27
ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε.	3	1,3053	0,9304	-278,72	3684,51	0,0686	0,1462	0,1717	0,0000	0,9680	0,7352	23,28
ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.	3	3,4069	2,7114	38,30	22691,71	0,0006	0,0950	0,1882	0,1856	0,4783	0,3537	12,08
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ A.B.E.E	3	2,6939	2,0424	46,20	14077,78	0,1389	0,2989	0,2646	0,0000	0,3722	0,6252	-340,37

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Εκδόσεων – Εκτυπώσεων (1999)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	2,1094	2,0238	61,84	2456,16	0,1409	0,5309	0,4905	0,0387	0,5696	0,0628	26,16
Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	4	3,4297	3,2789	33,70	16006,56	0,0386	0,0451	0,0567	0,0218	0,2308	0,0774	5,50
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ	4	1,1006	0,9582	0,73	1535,32	0,3534	0,4969	0,4163	0,0110	2,8459	0,0814	60,86
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	4	1,2502	1,1261	-89,67	-2602,15	0,0833	0,2640	0,3535	0,1352	0,8505	0,4063	-433,24
Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ Α.Ε.	4	1,9844	1,9775	-2,79	1807,25	0,5452	0,9319	0,5571	0,0000	0,8221	0,2629	208,74
ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ ΝΕΤ ΓΚΡΟΥΠ ΜΜΕ Α.Ε.	4	1,0605	1,0054	-12,91	541,71	0,4330	0,5814	0,3506	0,0000	3,5144	0,0765	24,71
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ Α.Ε.	4	1,8882	1,7174	21,75	8838,52	0,1493	0,1140	0,1608	0,0369	0,4110	0,3211	24,18
ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	2,7405	2,4376	217,82	4540,73	0,0748	0,3940	0,5205	0,0275	0,3615	0,3017	99,14
Χ.Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	4,3940	4,3353	406,68	82994,52	0,0927	0,1418	0,3060	0,0000	0,1998	0,2964	-85,38
ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	4	4,5884	4,2947	87,76	5381,44	0,0595	0,2000	0,2800	0,0000	0,1433	0,4658	22,72

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου της Κλωστοϋφαντουργίας (1999)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ	5	5,0887	3,5774	106,66	8265,04	0,0464	0,1654	0,1820	0,0410	0,1729	0,6974	20,76
ΕΛ.Δ.ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ. & Ε.	5	1,1491	0,6678	-380,47	-1139,94	0,0588	0,1555	0,1679	0,0000	0,4783	0,9325	110,16
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	5	2,4527	1,7465	-103,98	18455,21	0,0052	0,1633	0,1521	0,0490	0,5855	0,6937	191,75
ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε.	5	2,3176	1,8270	-24,87	4255,43	0,2285	0,3627	0,2814	0,0000	0,3672	0,8804	47,11
ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.Β.Ε	5	4,9343	4,0950	-886,79	13779,71	0,0393	0,1294	0,0940	0,0000	0,1905	0,9563	157,01
Κ.ΔΟΥΔΟΣ Α.Ε.	5	0,4449	0,2640	-2808,72	-23874,02	0,1888	0,0787	0,2205	0,0658	2,7538	0,3184	12,34
ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	5	1,0163	0,5926	-210,54	31,41	0,2715	0,1612	0,1510	0,1044	0,8115	1,1192	-6,35
ΚΛ/ΓΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Γ. ΠΟΛΥΧΡΟΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	5	4,2743	3,4338	-750,10	7359,72	0,0920	0,1957	0,2416	0,0000	0,1566	0,8094	168,34
ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε.	5	1,4279	1,0006	2,32	3518,01	-0,0013	0,1164	0,2190	0,0000	1,0123	0,3128	5,06
ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ Α.Ε.	5	2,4138	1,9750	95,50	44911,76	0,0435	0,0481	0,0865	0,0180	0,2394	0,2830	12,44
ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.	5	0,5840	0,3893	-630,37	-7246,82	0,0234	0,0897	0,1821	0,0892	1,2263	0,8561	6,23
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	5	3,0766	2,5198	1048,21	19270,03	0,1552	0,1134	0,1654	0,1369	0,3345	0,7629	44,35
ΤΕΞΑΠΡΕΤ Α.Ε.	5	2,7333	2,1004	516,95	3816,98	0,0462	0,2015	0,1513	0,0000	0,2226	1,4598	79,42
ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ	5	1,6896	0,8906	1312,71	1623,35	0,0299	0,2283	0,2707	0,0000	0,8696	1,0580	61,94
ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ Α.Ε.	5	0,9521	0,8110	-503,42	-13089,87	0,1206	0,0876	0,1234	0,0000	1,3090	0,5385	10,77
ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ	5	1,5346	0,9989	-340,06	2701,43	0,0397	0,3040	0,5696	0,0000	0,7393	0,7201	16,53

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Τροφίμων - Ποτών (1999)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
CHIPITA INTERNATIONAL S.A.	6	1,7648	1,3777	46,34	15140,78	0,0544	0,2577	0,3495	0,2954	0,6377	0,5754	22,19
COCA COLA E.E.E. A.E.	6	0,8580	0,6753	-88,21	-26517,75	0,0618	0,1630	0,3728	0,0276	0,1543	0,2042	86,88
ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.	6	0,9628	0,9411	-209,85	-2720,97	0,1250	0,3068	0,4689	0,3496	1,9121	0,5772	30,83
ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ	6	1,1674	0,8630	-137,04	709,00	0,0914	0,1857	0,2278	0,1002	0,6399	0,7856	17,70
ΕΛΑΪΣ (ΕΛΑΙΟΥΡΓ. ΕΠΙΧ.)	6	1,0547	0,7158	-25,17	1707,07	0,1978	0,7267	0,3764	0,0000	1,0374	0,8495	75,15
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.	6	3,1904	1,6492	78,63	55329,07	-0,0052	0,2284	0,1001	0,0000	0,2672	0,7344	20,78
ΚΡΕΚΑ Α.Ε.	6	1,2250	0,9923	-0,01	1838,09	0,0669	0,0989	0,1325	0,0425	0,6359	0,3908	16,77
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ	6	2,2425	1,9938	-125,77	15927,38	0,0469	0,1826	0,2908	0,0677	0,4939	0,5941	81,52
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.	6	1,0414	0,6366	-489,28	6,51	0,1623	0,2735	0,5036	0,1281	0,8299	0,7470	25,53
ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ.ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ	6	1,0160	0,8634	-172,35	-2336,30	0,2131	0,1046	0,1194	0,0953	1,1018	0,6018	9,69
ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε.	6	1,2506	0,7060	-28,45	5059,26	0,0614	0,3138	0,3660	0,0503	0,8129	0,5129	34,00
ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ	6	1,7970	1,5133	31,46	7047,24	0,0500	0,1155	0,3396	0,1704	1,0271	0,2298	7,16
Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	6	1,0204	0,8865	-191,05	-1053,33	0,1562	0,2759	0,3296	0,1057	0,8815	0,4841	82,52
ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Β.Ε.Ε.	6	1,9142	1,3783	79,78	5657,63	0,1162	0,3541	0,1837	0,0000	0,8834	0,1878	64,91
ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΙΙΑ ΠΑΥΛΙΔΟΥ ΑΕ	6	1,0501	0,8367	-2,19	1391,53	0,2098	0,5551	0,4264	0,0000	2,6951	0,4086	23,93
ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε.	6	1,1184	1,0716	-176,74	399,85	0,1359	0,3782	0,3846	0,0016	0,8356	0,6630	57,34

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου του Λιανικού Εμπορίου (1999)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
JUMBO A.E.E.	7	1,4423	0,4204	97,67	5862,67	0,1901	0,4582	0,3886	0,5977	3,1640	0,4450	17,99
MICROLAND COMPUTERS A.E.B.E.	7	1,4317	1,2226	-52,32	-2508,36	0,0419	0,1791	0,2155	0,0000	1,0979	0,1604	16,02
MICROMEDIA ΜΠΡΙΤΑΝΝΙΑ Α.Ε.	7	1,0751	0,7898	64,54	1570,15	0,0523	0,2448	0,3297	0,0000	3,6522	0,1134	6,29
ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	7	0,5609	0,1801	-59,93	-68514,51	0,0878	0,6200	0,2141	0,0063	3,0056	0,7915	543,10
ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ	7	0,6154	0,1818	-66,34	-51725,35	0,0067	0,4960	0,2351	0,0183	8,4788	0,5245	87,71
ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA BAGNO Α.Ε.	7	0,8937	0,2774	43,77	-2114,79	0,1658	0,5646	0,4794	0,0000	3,6119	0,3776	38,78
ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.	7	1,0629	0,7769	7,21	-272,50	0,3257	0,6144	0,4679	0,2190	4,1745	0,2512	11,49
ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.	7	0,9982	0,6173	-26,58	-2741,33	0,3827	0,1757	0,1783	0,4022	12,88	0,1362	16,13
ΕΝΔΥΣΗ Α.Ε.	7	0,8633	0,7581	-34,16	-61,19	0,8590	0,7014	0,2125	0,0000	7,9163	0,5854	211,59
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	7	1,0563	0,7639	-26,14	-2658,42	0,6191	0,4239	0,2263	0,0000	5,6971	0,1368	-19,44
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛ. ΕΙΔΩΝ Α.Ε.	7	1,7081	1,4653	-70,97	-21801,11	0,2756	0,5058	0,4881	0,0000	0,4474	0,5232	12,51
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ Α.Ε.	7	0,6089	0,4178	-134,81	-8755,63	-4,8777	0,1088	0,2508	0,0000	55,45	0,4389	5,80
ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΙ ΑΦΟΙ Α.Ε.	7	0,9646	0,5328	-19,48	-2876,89	0,2153	0,3518	0,2733	0,2680	3,8877	0,4473	44,71
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ Α.Ε.	7	3,4708	3,3291	511,57	2423,72	-0,0452	0,0500	0,3946	0,0000	0,3048	0,0659	5,56
Π. ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	7	1,7097	1,2360	35,15	6004,15	0,0437	0,2644	0,2862	0,0000	0,6595	0,1691	6,62
ΡΑΔΙΟ Α.ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ Ε.Ε.Α.Ε.	7	1,1226	0,7058	32,96	498,07	0,2591	0,3032	0,2656	0,1702	3,1085	0,1622	5,18
ΡΑΔΙΟ ΑΘΗΝΑΙ Α.Ε.Β.Ε.Τ.Ε.	7	1,3276	0,9451	35,30	5332,28	0,0739	0,2955	0,1993	0,0004	1,4985	0,3257	150,83

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου του Χονδρικού Εμπορίου (1999)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
A.S. ΕΤΑΙΡΙΑ Η/Υ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ Α.Ε.	8	0,9617	0,7611	60,12	2319,45	0,3602	0,4432	0,4812	0,1664	5,4990	0,0372	10,00
CONNECTION A.E.B.E.E.	8	1,5149	1,2828	62,64	2076,75	0,0708	0,1976	0,3720	0,0000	1,1210	0,0527	3,71
ELMEC SPORT A.B.E.T.E.	8	1,9121	1,6279	52,53	15875,71	0,1567	0,3904	0,4402	0,0000	0,7716	0,1022	-382,54
KEGO A.E.	8	0,9667	0,8296	-36,87	-507,20	0,4524	0,2506	0,2015	0,1481	4,9575	0,2204	7,49
LAVIPHARM A.E.	8	1,6808	1,6513	24,56	16462,87	0,0325	0,0746	0,0699	0,0000	0,7449	0,1693	4,44
RIDENCO A.E.B.E.	8	4,9467	3,8498	536,72	19877,82	0,0954	0,2808	0,6012	0,0438	0,2532	0,1025	9,78
VETERIN ABEE	8	1,8128	1,4345	151,39	30149,14	0,1101	0,2234	0,2613	0,3869	2,1554	0,1800	7,99
YALCO A.E.	8	2,6869	2,1769	338,33	19856,96	0,0169	0,2029	0,3372	0,1607	0,7356	0,1185	17,36
Α.ΚΑΛΠΙΝΗΣ - Ν.ΣΙΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	8	2,8522	1,9309	177,52	24257,77	0,0367	0,1361	0,1548	0,0000	0,4343	0,2534	35,22
ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	8	1,3435	1,2681	45,10	3569,97	0,0032	0,0484	0,0692	0,0000	0,2801	0,0149	21,34
ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε.	8	8,8697	7,5471	221,75	5479,95	0,0530	0,2443	0,2847	0,0000	0,1069	0,5242	197,11
ΑΦΟΙ ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	8	1,1996	0,7291	37,18	1996,24	0,1406	0,1947	0,1924	0,0000	2,8193	0,1302	6,35
ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε.	8	1,8904	1,3727	-95,10	822,10	0,0458	0,0749	0,2602	0,0000	0,3451	0,4411	6,39
ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.	8	1,2111	0,8578	33,48	1641,53	0,1614	0,4295	0,3417	0,0000	1,7286	0,2581	34,57
ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	8	2,3366	1,2525	196,52	9923,88	0,0813	0,2403	0,2604	0,0000	0,5175	0,1494	19,95
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	8	1,3520	1,1830	-85,94	-16629,94	0,1388	0,1495	0,3534	0,3817	1,6281	0,1552	21,97
ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.	8	2,6556	2,3046	68,34	13797,58	0,0908	0,2989	0,2469	0,0000	0,4411	0,1574	35,71
ΕΛΤΟΝ ΑΕ	8	1,3660	0,9922	44,69	2486,83	0,2026	0,2710	0,1826	0,0000	1,6146	0,2019	14,31

ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.	8	1,2489	0,8517	33,26	4758,64	0,0935	0,2999	0,2368	0,0720	1,2260	0,2367	49,89
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	8	0,8184	0,4504	-34,46	-1865,83	-2,5739	0,3353	0,1781	0,0000	4,7030	0,4281	10,22
ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ)	8	1,4220	0,7205	2726,62	5404,22	0,1359	0,0749	0,0530	0,0000	0,2906	1,1576	18,60
ΖΑΜΠΑ Α.Ε.	8	4,0601	3,3981	67,52	3784,88	0,2527	0,3530	0,2994	0,0008	0,2803	0,1511	53,70
ΚΩΝ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	8	1,1899	0,9310	-2,92	2057,08	0,2799	0,1632	0,2049	0,2424	1,8080	0,1254	8,12
ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε.	8	3,1077	2,7693	31,48	2741,38	0,0905	0,1109	0,1231	0,0000	0,2929	0,6253	12,82
'ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ' ΑΒΕΕΤΕ	8	1,1376	0,4479	51,56	986,26	0,2147	0,6921	0,4415	0,0208	2,1601	0,4922	15,52
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	8	4,0343	4,0191	216,06	82738,31	0,1216	0,0559	0,1307	0,1556	0,4101	0,0522	2,57
ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.	8	1,4235	1,3042	54,39	2489,59	0,1193	0,1990	0,1498	0,0000	1,3372	0,0957	12,49
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	8	1,3146	1,1107	-44,89	1828,25	0,1018	0,2267	0,3283	0,0000	0,6363	0,2917	23,12
ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Ε.	8	2,2240	1,7967	100,96	4464,92	0,0231	0,1688	0,1613	0,0000	0,5972	0,2060	10,78
ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI	8	2,7518	2,5269	496,08	35629,46	-0,0020	0,1318	0,2906	0,0184	0,5148	0,0307	12,11
ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ Α.Ε.	8	0,5721	0,4529	-244,96	-9188,04	0,2756	0,1273	0,3986	0,0876	0,5505	0,0510	82,03
Χ.ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.	8	3,6352	2,6616	133,23	7790,48	0,0666	0,2159	0,2983	0,0000	0,1971	0,4716	593,75

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Κατασκευών (1999)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	9	5,5024	5,5024	50,59	1780,17	0,0159	0,1182	0,2825	0,0000	0,1625	0,2062	19,47
ΑΒΑΞ Α.Ε	9	1,1957	1,1944	-54,25	2330,74	0,1030	0,1193	0,2865	0,0000	0,2469	0,1625	46,63
NESTOS ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ.	9	1,7626	1,7370	-96,09	3046,22	0,2300	0,1783	0,1579	0,0147	0,5170	0,6620	10,34
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	9	2,9887	2,6771	242,97	48989,58	0,0563	0,0319	0,0185	0,0254	0,2901	0,3976	22,85
ΑΘΗΝΑ Α.Ε.Τ.Β.& Τ.Ε.	9	1,6162	1,5651	-17,82	-212,28	0,2353	0,2720	0,1315	0,0813	0,7061	0,3788	71,37
ΑΚΤΩΡ Α.Ε.	9	2,0718	2,0718	74,73	14798,02	0,1239	0,0702	0,0796	0,0153	0,4647	0,2680	25,92
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	9	2,5975	2,5877	185,74	34380,43	0,0893	0,1365	0,3793	0,0293	0,3819	0,0989	28,87
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	9	1,4255	1,4247	1870,11	19720,14	-0,1337	-0,0117	-0,4795	0,0001	1,1542	0,2691	2,40
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	9	1,8416	1,7705	717,57	21086,06	0,1058	0,0174	0,0236	0,0000	0,4254	0,2625	2,41
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	9	3,8924	2,5135	170,52	8712,74	0,0531	0,0653	0,0452	0,0000	0,2721	0,1815	6,26
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	9	1,9292	1,7829	303,45	19039,65	0,0272	0,0941	0,2108	0,0000	0,3402	0,1552	16,50
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	9	4,6959	3,9162	1972,03	31817,87	0,0373	0,0428	0,3156	0,0000	0,2379	0,0964	2,80
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	9	2,1138	1,7124	354,80	25749,72	-0,0101	0,1095	0,2234	0,3150	1,5346	0,0903	2,76
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	9	4,0075	3,9030	60,52	8782,73	0,0736	0,1837	0,2206	0,0000	0,2056	0,1528	17,15
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	9	1,9459	1,5116	115,41	4848,96	0,1243	0,1657	0,2630	0,0000	0,5057	0,3323	11,14
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	9	3,3571	2,6450	409,17	34683,97	0,0064	0,0763	0,1778	0,0002	0,2418	0,4246	22,43
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε	9	2,2458	1,9979	-150,71	5627,11	0,1323	0,2385	0,5754	0,1834	0,9805	0,1964	4,43
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	9	2,7577	2,5076	539,41	45757,77	0,0451	0,0618	0,1515	0,0030	0,4997	0,0953	4,11

ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	9	1,9431	1,7621	336,59	10907,11	-0,0573	0,0987	0,2587	0,0000	0,8018	0,1837	3,51
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	9	5,3682	5,3412	-38,58	4531,10	0,0503	0,0165	0,0412	0,0000	0,1879	0,1613	16,08
Κ.Ι.ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	9	2,8748	2,8161	430,78	32297,15	0,0687	0,0443	0,1164	0,0455	0,4354	0,2087	11,95
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	9	24,6653	24,6343	4065,96	444907,31	0,0201	0,0126	0,1563	0,0001	0,0313	0,0600	951,64
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	9	0,8514	0,8385	-801,58	-3929,60	0,3594	0,1117	0,3201	0,0227	0,6798	0,4137	58,11
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	9	6,3506	6,3506	636,24	41739,32	0,0419	0,0797	0,1946	0,0000	0,1407	0,1858	81,49
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	9	1,5924	1,4250	12,04	9434,77	0,1040	0,0672	0,0863	0,0000	0,6912	0,3659	13,02
Σ.ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	9	1,3201	1,1684	24,00	3724,78	0,1270	0,1813	0,1655	0,0000	1,7522	0,1644	5,00
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	9	3,0529	2,9387	-95,24	2644,63	0,1657	0,0507	0,0783	0,0198	0,2775	0,2857	155,90
ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ Μ.ΤΡΑΥΛΟΥ Α.Ε.Τ.Ε.	9	1,7328	1,7015	2262,63	30196,31	-0,1139	-0,0349	-0,4642	0,0344	0,8748	0,1305	-0,20

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου της Ιχθυοτροφίας - Γεωργίας – Κτηνοτροφίας (2000)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
SEAFARM IONIAN A.E.	1	1,9193	1,3003	248,65	12582,53	0,0282	0,0506	0,2437	0,1138	0,3655	0,0415	18,46
ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ ΑΕΒΕ	1	4,9875	4,1194	339,16	24477,32	0,1123	0,1990	0,3873	0,0169	0,2168	0,2104	6,55
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ	1	5,5814	4,6629	378,35	17493,37	0,1807	0,1460	0,3862	0,2589	0,5600	0,1169	23,51
ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	1	7,2800	6,0729	565,94	5351,28	0,0010	0,0489	0,2785	0,0996	0,1944	0,4776	423,29
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	1	3,9897	2,6544	267,52	21226,54	0,0324	0,0544	0,2389	0,0881	0,2178	0,1491	8,57
ΝΗΡΕΥΣ - ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ Α.Ε.	1	1,4941	0,9009	-137,27	8287,35	0,1255	0,1364	0,2649	0,0307	0,9082	0,3190	22,69

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Βασικών μετάλλων - Μεταλλικά και μη μεταλλικά προϊόντα (2000)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
F.H.L. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε	2	2,2313	1,8410	200,84	14448,46	0,0697	0,0923	0,3836	0,5016	1,4822	0,1060	131,00
FITCO ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ.	2	1,0587	0,7188	-45,88	289,59	0,3377	0,3314	0,1743	0,0196	2,0944	0,6234	24,02
HELLAS CAN A.E ΒΙΟΜ. ΚΥΤΙΩΝ	2	2,0745	1,5121	-144,66	11344,73	0,0519	0,2347	0,1367	0,0092	0,5353	0,8379	647,37
MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	2	4,6498	4,3219	-129,48	1551,84	0,0680	0,1868	0,3530	0,0326	0,1627	0,6515	40,19
SPIDER ΜΕΤΑΛ/ΧΑΝΙΑ Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.	2	2,2063	1,7362	42,10	8508,18	0,1141	0,2353	0,3380	0,0511	0,4455	0,5049	40,66
Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ	2	2,0880	1,6007	-901,13	92641,08	0,0477	0,3086	0,2691	0,1984	0,6259	1,1397	38,79
Α.Ε.Ε. ΑΡΓΥΡΟΜΕΤ/ΤΩΝ & ΒΑΡΥΤΙΝΗΣ	2	1,5983	1,0469	-715,76	16771,13	0,1343	0,3346	0,3727	0,1565	0,4782	0,9539	88,05
ΑΕΤ ΤΙΤΑΝ	2	1,4755	0,9801	-512,00	43250,22	0,1981	0,2806	0,3376	0,0370	0,3460	0,6524	131,78
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	1,2415	1,0993	-147,38	5024,44	0,0351	0,0881	0,1837	0,0321	0,8807	0,3098	11,29
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε.	2	1,9450	1,5892	283,68	29287,39	0,1959	0,2933	0,3085	0,0000	0,4796	2,0359	281,71
ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ.ΑΛΟΥΜ. Α.Ε.	2	1,8514	1,2823	108,48	33845,29	0,0828	0,1601	0,1728	0,1870	0,8869	0,4176	9,54
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	2	4,6659	2,6188	120,23	126019	0,0885	0,1307	0,1182	0,1602	0,3385	0,5975	77,13
ΕΤΕΜ Α.Ε.	2	3,3332	2,1391	206,67	31534,23	0,0800	0,1904	0,2170	0,0805	0,3405	0,4646	15,76
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2	1,5393	0,9321	137,94	3104,05	0,0730	0,1699	0,3634	0,2630	1,0287	0,1599	8,27
Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	2	3,9436	3,6022	185,61	66189,91	0,0356	0,0956	0,2213	0,1758	0,4433	0,2295	31,77
ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε.	2	2,5283	1,8391	84,58	1973,49	0,0986	0,3073	0,3572	0,0602	0,3484	0,5040	245,81
ΜΕΤΑΛ. ΑΡΚΑΔΙΑΣ Χ.ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	2,9362	2,8478	28,79	25055,74	0,1037	0,1446	0,3894	0,0116	0,2164	0,1647	18,54
ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	2	2,3013	1,8024	-139,95	13116,81	0,0651	0,0894	0,1653	0,0000	0,3397	0,3437	13,28

Ν.ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.	2	3,8366	2,8113	-57,95	3753,22	0,0154	0,1118	0,1239	0,0000	0,1706	0,7935	380,23
Ο.ΔΑΡΙΓΚ & Σ.Ι.Α. Α.Β.Ν.Ε.	2	4,6141	3,7175	-592,99	12388,99	0,0052	0,1283	0,1640	0,5232	1,4421	0,9337	29,26
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΚΑΤΕΡΓΑΣΙΑΣ ΣΙΔΗΡΟΥ	2	1,7770	0,9174	48,59	49518,58	0,0611	0,1512	0,1744	0,0210	0,3553	0,3854	27,57
ΣΩΛΗΝ. Λ.ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	2	2,9562	2,0099	155,24	12153,25	0,0234	0,1202	0,1752	0,2709	0,7735	0,3174	31,11
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	2	1,1649	0,4718	-123,24	1003,48	0,0308	0,0582	0,2092	0,5358	2,1874	0,5851	67,44
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	2	1,2445	0,6166	3,54	19072,14	0,0937	0,1621	0,1174	0,0893	0,6819	0,3935	30,17
ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ	2	1,4669	0,8806	-389,09	3831,26	-0,0018	0,0934	0,1870	0,0101	0,5861	0,6034	13,76
ΧΑΛΥΨ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	2	2,3560	2,0349	-445,37	23509,45	0,1332	0,3109	0,3279	0,0091	0,3547	0,8887	73,13

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Χημικών – Ελαστικών – Πλαστικών (2000)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
EURODRIP A.B.E.Γ.E.	3	3,2888	2,9659	-145,06	1914,34	0,0321	0,1105	0,3550	0,0001	0,1887	0,2935	-65,98
FLEXOPACK A.E. ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	3	1,7523	1,3434	-78,57	1712,87	0,0895	0,1669	0,2100	0,0190	0,3937	0,6386	-64,34
PLIAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜ/ΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	3	0,5793	0,4881	-148,80	-15471,20	-0,0867	0,0431	0,1134	0,0934	0,8992	0,2838	4,11
RILKEN A.E.	3	2,2096	2,0158	128,57	9443,23	0,2100	0,6742	0,5898	0,0021	0,5256	0,5132	186,59
ΔΑΪΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	3	2,8237	2,3675	-205,50	320,29	0,1453	0,1441	0,2655	0,0000	0,3574	0,4036	40,49
Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	3	1,0488	0,7460	2965,50	-64,05	0,0580	0,2619	0,2328	0,0000	0,6947	1,2480	201,29
ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε.	3	0,7971	0,4912	-499,02	-5145,06	0,0407	0,1222	0,1511	0,0000	1,4519	0,9213	18,28
ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.	3	1,5238	0,9622	-112,85	10740,28	0,0100	0,0959	0,1567	0,1933	0,7250	0,3872	74,01
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	3	2,2213	1,7504	56,44	17517,57	0,1523	0,2909	0,2439	0,0000	0,4328	0,6364	452,74

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Εκδόσεων – Εκτυπώσεων (2000)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	0,7283	0,6773	-117,59	-3657,17	0,2079	0,3503	0,4964	0,0512	1,4219	0,0424	19,38
Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	4	3,7270	3,4737	123,55	35986,02	0,0917	-0,0018	-0,0372	0,0130	0,1384	0,0984	10,28
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ	4	2,0055	1,8165	117,65	10736,58	0,1109	0,3368	0,3873	0,0022	0,4722	0,0522	25,23
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	4	1,2502	1,1261	31,18	-2602,15	0,0833	0,2640	0,3535	0,1352	0,8505	0,4063	-433,24
Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ	4	5,1832	5,1762	36,36	2447,15	0,1190	0,3504	0,5150	0,0000	0,1866	0,1850	83,50
ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ ΝΕΤ ΓΚΡΟΥΠ ΜΜΕ Α.Ε.	4	1,1933	1,0745	31,17	2394,87	0,0907	0,2515	0,2952	0,0000	0,8101	0,1936	36,53
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ Α.Ε.	4	2,9255	2,5049	103,67	17513,60	0,0428	0,0530	0,0771	0,0002	0,1100	0,1493	-6,88
ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	2,4890	1,4338	168,16	2452,31	0,0558	0,4484	0,4793	0,0205	0,2865	0,3794	117,23
Χ.Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	2,5803	2,4818	17,41	6696,21	0,0087	0,1354	0,2171	0,0000	0,1562	0,4961	-10,35
ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	4	2,6533	2,0719	107,26	7073,33	0,0533	0,1811	0,2207	0,0000	0,1799	0,6878	-41,24

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου της Κλωστοϋφαντουργίας (2000)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ	5	2,9338	1,9127	77,22	9233,87	0,0531	0,1443	0,1582	0,0581	0,2463	0,8186	144,31
ΕΛ.Δ.ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ. & Ε.	5	0,8442	0,3489	-986,25	-13224,64	0,0438	0,0980	0,1338	0,0002	1,0840	0,7884	51,65
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	5	2,2247	1,7551	13,51	21455,97	0,0721	0,2421	0,2009	0,0442	0,5155	0,7280	58,66
ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε.	5	2,7019	1,8177	-49,85	4945,40	0,1616	0,2724	0,2507	0,0000	0,2751	0,9100	73,53
ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.Β.Ε	5	1,3923	1,1267	2062,59	-10129,88	0,0744	0,1370	0,1359	0,0129	0,6249	0,9959	118,53
Κ.ΔΟΥΔΟΣ Α.Ε.	5	19,0858	14,8989	536,40	25921,58	-0,0458	0,0154	0,0472	0,0001	0,0106	0,1414	20,95
ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜ/ΚΕΣ & ΞΕΝΟΔ. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	5	2,4119	1,9265	-420,05	5458,05	0,0352	0,1334	0,1857	0,0321	0,3549	0,6528	-139,31
ΚΛ/ΓΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Γ. ΠΟΛΥΧΡΟΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	5	4,5066	2,7465	4249,64	11085,32	0,1024	0,2056	0,2657	0,0006	0,1614	0,8006	278,15
ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε.	5	1,2742	1,0066	-3,84	2825,15	-0,0038	0,0914	0,1508	0,0000	1,1893	0,2916	6,10
ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ Α.Ε.	5	1,4358	1,0037	-108,41	16900,64	0,0763	0,0744	0,1593	0,0126	0,2503	0,2980	10,68
ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.	5	3,6790	2,9103	-71,62	4395,17	0,0105	0,0310	0,1134	0,0000	0,1189	0,6980	50,65
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	5	1,7927	1,2748	2542,75	11260,31	0,0535	0,1202	0,1279	0,1428	0,4086	0,7792	75,79
ΤΕΞΑΠΡΕΤ Α.Ε.	5	2,8703	2,1746	476,61	4371,59	0,0711	0,2319	0,2045	0,0000	0,2274	1,4518	90,34
ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ	5	4,9079	2,8008	-539,78	3804,64	0,1481	0,2834	0,2822	0,0000	0,3193	0,9238	59,44
ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ Α.Ε.	5	0,9743	0,7572	-191,37	-4488,82	-0,1718	0,1042	0,0502	0,1105	1,2138	0,6643	8,61
ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ	5	1,3154	0,8007	-116,72	1632,62	0,0848	0,3361	0,3598	0,0000	0,8184	0,7529	19,23

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Τροφίμων - Ποτών (2000)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
CHIPITA INTERNATIONAL S.A.	6	0,9953	0,7843	72,50	-1468,12	0,0431	0,2168	0,3163	0,2844	0,8458	0,5951	20,17
COCA COLA E.E.E. A.E.	6	1,3949	1,1584	46224,13	22481,03	0,0293	0,0667	0,3540	0,1790	0,2594	0,0949	24,79
ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧ. ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.	6	0,7766	0,7546	-2179,25	-9011,27	0,0446	0,1930	0,4803	0,0890	0,8900	0,6574	18,53
ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ	6	1,4160	1,1775	2872,79	2016,44	0,0804	0,1141	0,1643	0,0731	0,4000	0,6748	31,22
ΕΛΑΪΣ (ΕΛΑΙΟΥΡΓ. ΕΠΙΧ.)	6	1,1884	0,8692	-481,55	8441,93	0,2453	0,7075	0,3915	0,0000	0,9591	0,8858	-98,97
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜ/ΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.	6	3,8079	1,8630	31262,89	60527,68	0,0183	0,2250	0,0893	0,0000	0,2045	0,7909	56,38
ΚΡΕΚΑ Α.Ε.	6	1,1025	0,8811	1049,94	382,10	0,0760	0,0902	0,1300	0,0398	0,6428	0,3979	13,47
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ	6	1,1473	0,8302	10563,27	1657,33	0,1070	0,2246	0,2957	0,0175	0,5658	0,7388	181,03
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.	6	2,5852	1,8018	845,18	1715,01	0,1081	0,2465	0,4800	0,1072	0,3023	0,7470	32,70
ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ	6	0,5828	0,4521	1423,49	-3979,76	-0,2663	0,0728	0,0585	0,1506	2,2488	0,7273	6,94
ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε.	6	1,7376	0,9897	3307,51	11155,39	0,0526	0,2820	0,3357	0,0358	0,4293	0,4796	43,52
ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ	6	1,1681	0,8345	-141,25	1307,20	0,0470	0,0887	0,3472	0,2313	1,5018	0,2882	13,98
Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	6	1,4910	1,3504	9494,69	2904,50	0,0340	0,1741	0,2850	0,1139	0,5954	0,4159	162,52
ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Β.Ε.Ε.	6	10,6900	10,5783	-2991,61	4713,31	0,5868	0,1452	0,1827	0,0000	0,0520	0,0002	20,79
ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΙΙΑ ΠΑΥΛΙΔΟΥ ΑΕ	6	1,0868	0,8778	-12403,82	2099,87	0,1919	0,6070	0,4247	0,0000	2,1281	0,4793	29,06
ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε.	6	2,5099	2,4380	5169,53	7444,40	0,0449	0,3146	0,3796	0,0009	0,2678	0,6230	151,54

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου του Λιανικού Εμπορίου (2000)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
JUMBO A.E.E.	7	1,6200	0,5818	118,44	11383,68	0,1360	0,3870	0,4057	0,3625	1,6914	0,3766	20,88
MICROLAND COMPUTERS A.E.B.E.	7	1,2825	1,0395	32,81	5327,13	0,0864	0,2545	0,2189	0,0000	1,3344	0,1945	26,43
MICROMEDIA ΜΠΡΙΤΑΝΝΙΑ Α.Ε.	7	1,0072	0,7767	9,96	-2189,45	0,0197	0,1901	0,2889	0,0000	4,7124	0,1175	4,37
ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	7	0,6037	0,2082	-53,37	-66693,57	0,1170	0,7071	0,2159	0,0074	2,6343	0,8690	620,93
ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.	7	0,8652	0,3767	-47,45	-42732,83	0,1243	0,4084	0,2463	0,0074	4,1143	0,3560	130,42
ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA BAGNO Α.Ε.	7	1,3209	0,3380	187,27	3883,44	0,0700	0,4568	0,4751	0,0578	0,9705	0,4126	1755,11
ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.	7	1,0824	0,7532	14,90	121,81	0,2789	0,4822	0,4919	0,2892	3,9800	0,2549	13,91
ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.	7	1,3271	0,8482	84,22	7954,50	0,0680	0,1723	0,2051	0,1112	2,3601	0,1064	34,07
ΕΝΔΥΣΗ Α.Ε.	7	0,7273	0,1265	-22,44	-97,36	0,6201	0,5064	0,2968	0,0000	11,8295	0,6001	559,32
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	7	1,5916	1,2479	20,99	3980,51	0,1333	0,2590	0,2472	0,0056	1,1128	0,1446	-18,01
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.	7	1,8650	1,4571	-24,89	-12052,14	0,1995	0,4767	0,4695	0,0000	0,3909	0,5187	19,22
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ Α.Ε.	7	0,5055	0,3178	-309,80	-9994,06	3,1102	0,1376	0,3154	0,0000	-51,6476	0,5348	4,84
ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΙ ΑΦΟΙ Α.Ε.	7	0,9487	0,5055	-23,17	-3861,52	0,2801	0,3586	0,2775	0,2275	4,2640	0,4414	51,13
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ Α.Ε.	7	1,0726	0,9113	283,17	35,99	-0,2171	0,1377	0,3649	0,0000	1,0246	0,0713	22,11
Π. ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	7	1,6880	1,3904	84,82	70856,19	0,1080	0,2351	0,2378	0,2520	1,4395	0,1315	14,79
ΡΑΔΙΟ Α.ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ Ε.Ε.Α.Ε.	7	0,9833	0,6909	-24,89	-21165,27	0,3634	0,2899	0,2490	0,0562	3,9929	0,1354	6,19
ΡΑΔΙΟ ΑΘΗΝΑΙ Α.Ε.Β.Ε.Τ.Ε.	7	1,1452	1,0129	-0,12	2607,11	0,1596	0,2978	0,1854	0,0029	2,7918	0,2455	842,46

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου του Χονδρικού Εμπορίου (2000)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
A.S. ΕΤΑΙΡΙΑ Η/Υ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ Α.Ε.	8	2,0223	1,6784	-4150,53	5757,01	0,1116	0,3221	0,4533	0,0121	0,9238	0,0375	9,48
CONNECTION A.E.B.E.E.	8	1,0759	0,8861	-7558,62	-3798,46	0,0388	0,1945	0,4847	0,0017	2,2202	0,0611	6,68
ELMEC SPORT A.B.E.T.E.	8	1,4757	1,1663	-15137,43	-4210,14	0,1376	0,2752	0,4346	0,0000	1,0205	0,1343	22,64
KEGO A.E.	8	1,4039	1,2853	-1573,14	4359,10	0,1566	0,2223	0,2044	0,0449	1,1346	0,1877	10,32
LAVIPHARM A.E.	8	1,2651	1,2212	-9087,52	5650,40	0,0320	0,6682	-0,7377	0,0002	0,7377	0,1923	138,47
RIDENCO A.E.B.E.	8	2,6330	1,8212	-6641,83	22183,39	0,0638	0,2536	0,5697	0,0389	0,4435	0,1199	95,96
VETERIN ABEE	8	2,3572	1,9617	-4195,83	42767,85	0,0275	0,1719	0,2340	0,0750	0,6316	0,2287	11,14
YALCO A.E.	8	2,2182	1,6606	-3782,86	13763,60	0,0528	0,2580	0,3135	0,0930	0,6155	0,1478	19,11
Α.ΚΑΛΠΙΝΗΣ - Ν.ΣΙΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	8	2,1153	1,1738	3756,14	31093,23	0,0607	0,1710	0,2012	0,0000	0,6657	0,0232	106,09
ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	8	1,1170	1,0599	-3793,74	1326,09	0,0042	0,0486	0,0769	0,0000	0,3192	0,0148	55,94
ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε.	8	11,5865	9,2491	2498,37	5716,76	0,0217	0,2011	0,2785	0,0000	0,0754	0,5615	96,59
ΑΦΟΙ ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	8	1,5491	0,8491	-2501,71	7108,45	0,0607	0,1925	0,2083	0,0000	1,1668	0,1274	6,24
ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε.	8	2,9406	1,7924	2848,19	4589,57	0,0018	0,0829	0,2518	0,0000	0,1786	0,5450	38,24
ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.	8	1,9142	1,5105	-3712,85	4801,38	0,1035	0,3364	0,3535	0,0000	0,6124	0,2582	34,16
ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	8	1,7629	0,9531	-2305,99	9180,12	0,0775	0,2299	0,2530	0,0000	0,8434	0,1409	20,00
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	8	0,9189	0,8272	-24672,57	-58520	0,0144	0,1058	0,3364	0,1352	1,0639	0,1076	5,88
ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.	8	1,9600	1,5793	-14076,95	16417,39	0,0616	0,2735	0,2229	0,0041	0,5069	0,1812	48,84
ΕΛΤΟΝ ΑΕ	8	0,9954	0,6952	-1047,93	-350,18	0,0747	0,1439	0,1723	0,0000	0,8813	0,1231	25,85

ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.	8	1,6158	1,2138	-4782,50	7482,66	0,0872	0,3757	0,2583	0,0000	0,6577	0,4189	260,36
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	8	0,4982	0,3264	-996,26	-4550,04	-15,9140	0,1368	0,1177	0,0000	60,5403	0,6456	8,30
ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ)	8	0,9948	0,5849	29400,67	-156,40	-0,0520	0,0599	0,1008	0,0000	0,3286	1,2280	38,68
ΖΑΜΠΑ Α.Ε.	8	6,2303	5,1990	-1244,53	5030,52	0,1757	0,3251	0,2447	0,0007	0,1660	0,1606	37,65
ΚΩΝ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	8	1,2563	1,0100	-1948,28	1165,02	0,1861	0,1110	0,1802	0,5910	3,6637	0,0891	5,65
ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε.	8	5,4014	5,3008	3111,00	3839,97	0,0871	0,1122	0,1165	0,0000	0,1419	0,6443	11,64
ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ' ΑΒΕΕΤΕ	8	1,1654	0,5398	-3917,15	1639,09	0,2369	0,6017	0,4081	0,0105	2,3132	0,4073	23,76
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	8	2,5548	2,4933	-19092,79	91914,71	0,1192	0,0765	0,1070	0,1625	0,4554	0,0516	3,41
ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.	8	1,2042	0,9980	-1697,29	2244,03	0,0370	0,1372	0,1374	0,0000	1,6983	0,0857	13,67
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	8	1,4898	1,1951	126,43	4001,22	0,0396	0,1898	0,2758	0,0000	0,4817	0,3511	23,63
ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Ε.	8	1,6927	1,3644	-342,24	4230,98	0,0169	0,1274	0,1381	0,0000	0,8244	0,2144	13,31
ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI	8	1,6483	1,3753	-5737,97	10776,84	-0,0497	0,1707	0,2735	0,0000	0,7215	0,0507	7,72
ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ Α.Ε.	8	1,1463	0,9685	-3746,18	1440,76	0,0805	0,1463	0,3913	0,0891	0,4577	0,0651	235,27
Χ.ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.	8	2,6057	1,8403	2667,96	8396,76	0,0821	0,2023	0,2830	0,0000	0,3054	0,4546	482,66

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Κατασκευών (2000)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	9	5,5024	5,5024	-1259,16	1780,17	0,0159	0,1182	0,2825	0,0000	0,1625	0,2062	19,47
ΑΒΑΞ Α.Ε	9	2,0774	1,9973	552,14	4193,15	0,0387	0,0519	0,1976	0,0000	0,1523	0,0988	34,95
NESTOS	9	1,0944	0,8557	3501,18	178,45	0,2293	0,1400	0,1276	0,0015	0,9588	0,6860	12,75
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	9	4,6952	4,3641	13187,53	112995	0,0315	0,0680	0,1819	0,0094	0,1441	0,2507	8,77
ΑΘΗΝΑ Α.Ε.Τ.Β.& Τ.Ε.	9	2,5971	2,5712	4454,17	1540,42	0,1175	0,1791	0,1488	0,0000	0,3147	0,3530	50,19
ΑΚΤΩΡ Α.Ε.	9	2,4646	2,4464	5996,39	-15833,68	0,0788	0,0843	0,1844	0,0016	0,3644	0,1803	10,11
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	9	2,4731	2,4218	-268,80	37951,21	0,1181	0,1184	0,3220	0,4391	1,1975	0,0820	26,66
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	9	1,5467	1,5012	4251,64	7453,92	-0,1422	-0,0241	-0,3571	0,0001	0,8159	0,3726	12,96
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	9	1,5843	1,5259	-2472,27	22229,00	0,0753	0,0323	0,1053	0,0000	0,6902	0,2303	2,16
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	9	7,2606	5,8012	2129,71	21480,60	0,0104	0,0390	0,0383	0,0000	0,1205	0,1145	18,30
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	9	1,3419	0,8588	1040,28	701,65	0,0274	0,0980	0,2326	0,0000	0,2811	0,3252	14,34
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	9	1,1567	0,6314	-1398,35	1672,99	0,0158	0,0209	0,2279	0,0000	0,4089	0,1335	1,70
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	9	2,4657	1,8212	-1331,94	29770,10	0,0031	0,1177	0,3481	0,0500	0,6827	0,0980	4,72
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	9	1,6034	1,3527	301,30	4963,14	0,0359	0,1764	0,1670	0,0000	0,3227	0,2450	98,12
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	9	3,5590	2,9538	1610,38	5118,40	0,0960	0,1460	0,2779	0,0000	0,1993	0,3256	395,32
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	9	1,6204	1,0576	7109,58	5711,22	0,0198	0,0989	0,1128	0,0002	0,2344	0,5559	87,07
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε	9	2,2498	2,0335	3365,73	10274,39	0,0726	0,2256	0,3871	0,1890	1,0115	0,2289	12,60
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	9	4,2788	3,1814	1665,43	27675,03	-0,0073	0,0283	0,0131	0,0016	0,1832	0,2364	9,54

ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	9	1,7045	1,3051	1318,61	9687,14	-0,0002	0,0501	0,2494	0,0000	0,4290	0,1427	4,78
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	9	4,3930	4,3007	4913,60	16453,24	0,0375	0,0341	0,1145	0,0000	0,1746	0,2001	482,78
Κ.Ι.ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	9	1,8841	1,7453	4678,50	28663,88	0,0466	0,0687	0,1102	0,0924	0,7129	0,2022	10,32
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	9	9,5000	9,1016	4241,85	164112	0,0083	0,0267	0,2220	0,0000	0,0621	0,0946	30,24
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	9	1,8172	1,7704	4581,24	11640,61	0,0259	0,0754	0,0955	0,0000	0,4033	0,2981	101,56
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	9	2,3920	2,3920	4352,62	1534,30	0,0612	0,0778	0,0984	0,0000	0,2751	0,2763	73,30
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	9	3,4645	3,2464	6364,22	27855,35	0,0463	0,0922	0,1632	0,0004	0,2920	0,2446	21,43
Σ.ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	9	1,0974	1,0345	-2086,80	-677,12	0,0722	0,0596	0,1048	0,0000	3,3776	0,1556	3,33
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	9	2,0866	1,8978	7724,25	3377,75	0,0754	0,1321	0,2108	0,0167	0,3006	0,3611	88,56
ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΤΡΑΥΛΟΥ Α.Ε.Τ.Ε.	9	2,2294	2,2133	6090,24	13884,22	-0,0492	-0,0183	-0,8819	0,4058	1,6277	0,1132	2,18

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου της Ιχθυοτροφίας - Γεωργίας – Κτηνοτροφίας (2001)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
SEAFARM IONIAN A.E.	1	1,2338	0,8512	-1393,00	7635,08	0,0349	0,0474	0,2541	0,1120	0,6122	0,0378	5,45
ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ ΑΕΒΕ	1	4,5793	3,6709	-281,17	36020,54	0,1050	0,1610	0,4587	0,0338	0,2498	0,2507	121,53
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ	1	3,2209	2,1822	1264,11	17993,64	0,0893	0,1262	0,3054	0,2506	0,6088	0,1270	17,46
ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	1	4,3195	3,3968	443,73	3737,15	-0,0410	0,0136	0,0940	0,0995	0,2166	0,5937	21,19
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	1	2,2171	1,1409	12036,28	21794,06	0,0149	0,0445	0,2568	0,0890	0,3067	0,1652	28,86
ΝΗΡΕΥΣ - ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ Α.Ε.	1	1,9938	0,9887	15554,45	33454,55	0,0294	0,0808	0,2550	0,0561	0,4198	0,2686	19,00

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Βασικών μετάλλων - Μεταλλικά και μη μεταλλικά προϊόντα (2001)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
F.H.L. Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	1,8948	1,0884	6568,75	15702,44	0,1532	0,1320	0,4011	0,4010	1,2054	0,2547	11,51
FITCO ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕΤΑΛΛΩΝ Α.Ε.	2	1,2141	0,9173	2798,34	775,28	0,2081	0,2284	0,1350	0,0000	1,0332	0,6865	18,77
HELLAS CAN Α.Ε ΒΙΟΜ. ΚΥΤΙΩΝ	2	2,9407	2,4505	78880,53	57817,47	0,1220	0,1597	0,1217	0,0097	0,3831	0,8288	685,60
MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	2	2,7494	2,4665	3541,23	1065,21	0,0872	0,1246	0,3214	0,0253	0,1843	0,0769	130,54
SPIDER Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.	2	2,0233	1,3639	4982,91	7861,96	0,0544	0,1189	0,2580	0,0312	0,4514	0,5423	56,86
Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ	2	1,5477	1,1436	281457,39	67329,68	0,2948	0,2952	0,2613	0,1865	0,8899	1,1519	77,53
Α.Ε.Ε. ΑΡΓΥΡΟΜΕΤ/ΤΩΝ & ΒΑΡΥΤΙΝΗΣ	2	1,1533	0,7479	89272,62	6612,11	0,1844	0,1965	0,3765	0,3340	0,9254	0,4952	63,65
ΑΕΤ ΤΙΤΑΝ	2	1,4093	0,9961	176421,35	38345,55	0,3171	0,1883	0,3469	0,3026	0,7966	0,4713	60,70
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	1,3203	1,1237	10478,03	5260,52	0,0430	0,0696	0,1639	0,0783	0,7327	0,3952	15,69
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε.	2	2,3108	1,8808	771665,07	47134,85	0,3290	0,2611	0,2785	0,1315	0,6012	2,1194	9829,77
ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ.ΑΛΟΥΜ. Α.Ε.	2	1,7603	1,2187	17976,50	32843,68	0,0996	0,1165	0,1568	0,2262	0,9363	0,4741	13,93
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	2	2,6020	1,1587	107034,60	116713,78	0,0934	0,0755	0,0970	0,1550	0,4408	0,6338	34,79
ΕΤΕΜ Α.Ε.	2	3,7355	2,6604	10665,85	32905,28	0,1173	0,1404	0,1953	0,1786	0,4565	0,5052	31,88
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2	1,7051	0,8582	106,38	5620,11	0,0836	0,1395	0,3757	0,1988	0,8188	0,1301	12,37
Μ.Ι.ΜΑΪΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	2	2,7480	2,4786	30409,74	73411,39	0,0266	0,0486	0,1770	0,1746	0,4630	0,2778	27,57
ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε.	2	2,4231	1,5922	-1371,92	3007,67	0,1012	0,3091	0,3606	0,0464	0,3502	0,5399	63,53
ΜΕΤΑΛ. ΑΡΚΑΔΙΑΣ Χ.ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	2	2,9813	2,7881	9473,39	16411,83	0,1242	0,1005	0,3614	0,0084	0,2058	0,1566	86,73

ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	2	1,9494	1,2455	28926,72	34812,08	0,1416	0,1308	0,2065	0,0113	0,4707	0,3262	75,38
Ν.ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.	2	5,7048	3,7901	6059,71	6208,49	0,0099	0,0597	0,1197	0,0000	0,1068	0,8804	252,53
Ο.ΔΑΡΙΓΚ & Σ.Ι.Α. Α.Β.Ν.Ε.	2	1,8317	1,4910	12765,37	13800,82	0,0788	0,0689	0,1123	0,4738	2,0352	0,5058	13,23
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΙΔΗΡΟΥ Α.Ε.	2	2,7923	1,5350	34584,43	75478,07	0,0865	0,1716	0,1478	0,2710	0,6169	0,5026	22,89
ΣΩΛΗΝ. Λ.ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	2	1,4279	0,8396	8691,74	6585,08	-0,0586	0,0331	0,0570	0,0000	0,7697	0,4210	38,77
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	2	0,8673	0,2334	453,47	-17976,63	0,0552	0,0755	0,1629	0,5519	2,6674	0,6340	8,72
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	2	2,0993	1,0361	35660,03	46853,52	0,1780	0,1666	0,1468	0,3140	0,7715	0,4237	20,50
ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ	2	1,5721	0,7966	5596,02	7096,17	0,0064	0,0572	0,2063	0,0307	0,7038	0,5434	10,95
ΧΑΛΥΨ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.	2	2,3790	2,0862	33100,45	27565,08	0,3295	0,3103	0,4077	0,0085	0,3985	0,8397	415,59

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Χημικών – Ελαστικών – Πλαστικών (2001)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
EURODRIP A.B.E.Γ.E.	3	2,7684	2,1346	3170,10	7018,03	-0,0030	0,0558	0,2424	0,0000	0,1436	0,4402	38,38
FLEXOPACK ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	3	1,3786	1,0440	5639,26	1898,89	0,0557	0,1045	0,1656	0,0124	0,3780	0,6739	55,59
PLIAS	3	0,4468	0,2583	-7124,80	-22053,82	0,0273	0,0181	0,1420	0,0561	0,9426	0,1522	1,97
RILKEN	3	2,8800	2,6016	-6234,65	11561,88	0,3200	0,6024	0,5757	0,0000	0,3971	0,1795	439,77
ΔΑΪΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	3	4,0376	3,4032	5229,67	10436,60	0,0931	0,1285	0,2596	0,0000	0,2393	0,4248	90,80
Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	3	0,7984	0,6240	9208,58	-2155,17	0,0691	0,1294	0,1968	0,0000	1,3832	1,0391	73,10
ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε.	3	0,6951	0,4148	14332,35	-8248,13	0,0171	0,0598	0,1522	0,0000	1,5904	0,9548	16,22
ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.	3	0,8573	0,5020	16506,81	-12410,56	-0,1349	0,0506	0,1615	0,4710	1,8393	0,4179	8,16
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	3	1,6304	1,2281	12241,51	12581,83	0,1700	0,2190	0,2262	0,0000	0,5552	0,6426	62,03

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Εκδόσεων – Εκτυπώσεων (2001)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	0,7847	0,7366	-6082,54	-3327,42	0,2760	0,2897	0,5045	0,2465	1,8073	0,0454	14,95
Δ.Ο.Λ. Α.Ε.	4	2,6238	2,4055	4568,58	62399,36	-0,0916	-0,0160	-0,0347	0,0000	0,2064	0,1202	16,34
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ	4	1,6673	1,5433	-11354,41	11218,02	0,0064	0,2788	0,3170	0,0027	0,7704	0,0671	64,82
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	4	1,2502	1,1261	-3388,07	-2602,15	0,0833	0,2640	0,3535	0,1352	0,8505	0,4063	-433,24
Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ Α.Ε.	4	3,9345	3,9224	-1195,07	9456,46	0,1573	0,3204	0,5087	0,0000	0,2374	0,2554	510,52
ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ ΝΕΤ ΓΚΡΟΥΠ ΜΜΕ Α.Ε.	4	1,1565	1,0516	-4992,71	1106,77	0,0496	0,1927	0,2382	0,1970	1,2084	0,2311	14,44
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠ. Α.Ε.	4	0,6312	0,5803	727,89	-22263,54	-0,0390	0,0854	0,9325	1,0000	0,1448	0,1529	111,72
ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	1,4936	0,7561	-2192,89	2268,27	0,0616	0,3414	0,4785	0,0722	0,6939	0,2962	59,99
Χ.Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	4	3,0770	2,9231	-1609,05	24361,12	0,0001	0,1372	0,2159	0,0000	0,1127	0,6279	700,59
ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	4	2,7149	2,2506	6324,72	6727,62	0,0048	0,0638	0,1259	0,0000	0,1469	0,7829	141,34

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου της Κλωστοϋφαντουργίας (2001)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ	5	3,7081	1,8102	9918,36	9412,83	0,0452	0,0756	0,1645	0,3352	0,6365	0,8808	46,13
ΕΛ.Δ.ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ. & Ε.	5	0,8084	0,2685	29842,70	-13980,57	0,0375	0,0717	0,1275	0,0117	1,0370	0,8601	22,55
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	5	2,0753	1,2713	28853,57	26334,92	0,0825	0,1978	0,2488	0,1369	0,5572	0,7713	33,65
ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε.	5	2,3244	1,4407	6498,35	4304,72	0,0547	0,1265	0,1273	0,0000	0,3039	0,9989	65,41
ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ Α.Ε.Β.Ε	5	1,6345	0,9018	62545,78	17204,73	0,0245	0,0325	0,0503	0,0077	0,5252	1,1003	121,35
Κ.ΔΟΥΔΟΣ Α.Ε.	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	5	1,7933	1,0654	20884,54	13661,75	0,0406	0,0809	0,1600	0,0220	0,3766	0,7843	49,24
ΚΛ/ΓΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	5	1,3044	1,0075	870,57	-3349,86	0,0020	0,1209	0,2172	0,0000	1,0308	0,3157	5,46
ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ Α.Ε.	5	1,2021	0,7800	116320,16	18046,62	-0,0442	0,0094	0,0464	0,0174	0,2719	0,3090	26,74
ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.	5	3,5264	2,9246	6794,46	5695,49	0,0221	0,0350	0,1369	0,0000	0,1013	0,7678	44,23
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	5	2,0476	1,4622	55346,22	15039,13	0,0331	0,0619	0,1351	0,1074	0,3227	0,8182	82,55
ΤΕΞΑΠΡΕΤ Α.Ε.	5	2,3229	1,8003	14119,48	4176,54	0,0370	0,1017	0,1557	0,0000	0,2890	1,5308	92,03
ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ	5	1,7654	1,0941	3994,06	2270,73	0,2639	0,2512	0,2564	0,0000	0,8604	0,8897	72,24
ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ Α.Ε.	5	1,3174	1,0015	17625,76	3379,79	-0,0840	0,0835	0,1010	0,2339	0,8974	0,8960	18,65
ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ	5	1,0774	0,6090	3052,04	-54,60	0,0005	0,1800	0,2526	0,0000	1,1822	0,7651	17,11

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Τροφίμων - Ποτών (2001)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
CHIPITA INTERNATIONAL S.A.	6	0,2510	0,0759	5875,60	-17209,25	0,0641	0,1648	0,2922	0,2843	1,0368	0,6036	18,06
COCA COLA E.E.E. A.E.	6	1,4439	1,1154	43445,06	39771,00	0,0206	0,0676	0,4088	0,1845	0,2685	0,1060	13,79
ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.	6	0,7455	0,7266	-2249,09	-8892,61	0,0343	0,1741	0,4841	0,1680	1,1133	0,7379	16,21
ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ -	6	1,9483	1,1508	2432,02	5865,78	0,0760	0,0918	0,1821	0,3756	1,0254	0,5707	18,39
ΕΛΑΪΣ (ΕΛΑΙΟΥΡΓ. ΕΠΙΧ.)	6	1,4382	1,1166	11935,67	16767,21	0,3049	0,6335	0,4057	0,0000	0,8361	0,5948	274,36
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ	6	2,5143	0,8521	37199,32	78649,04	0,1031	0,2182	0,1433	0,0002	0,4503	0,6195	26,18
ΚΡΕΚΑ Α.Ε.	6	0,9443	0,7709	2156,09	-849,31	0,0745	0,0400	0,0968	0,1329	0,8860	0,3930	11,20
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ	6	0,9938	0,6904	14101,52	-2194,54	0,1214	0,1719	0,2885	0,0222	0,8215	0,6567	45,45
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.	6	1,9510	1,1459	2307,06	2447,77	0,1462	0,1465	0,5058	0,2731	0,6525	0,7868	30,28
ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ	6	0,5109	0,3232	1879,01	-4022,53	-0,4835	0,0596	0,0636	0,2091	3,3177	0,8145	8,54
ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ Α.Ε.	6	1,1445	0,7112	3585,49	3374,22	0,1108	0,2197	0,3000	0,0000	0,7399	0,3977	44,53
ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ	6	1,0847	0,5979	6174,34	1281,92	0,0303	0,0939	0,5214	0,2486	1,7008	0,3202	11,77
Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	6	1,1272	1,0232	17282,51	2094,92	0,0744	0,1687	0,2926	0,0000	0,4679	0,4645	45,37
ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Β.Ε.Ε.	6	1,2242	1,1851	4470,61	6116,34	0,0662	0,0924	0,2032	0,0218	1,6362	0,2603	11,29
ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΙΙΑ ΠΑΥΛΙΔΟΥ ΑΕ	6	1,1440	0,9872	-8263,99	3543,46	0,2273	0,5167	0,4104	0,0000	2,1392	0,4758	51,77
ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε.	6	1,7002	1,6246	6661,60	8259,57	0,0597	0,3223	0,4117	0,0020	0,3991	0,7025	325,90

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου του Λιανικού Εμπορίου (2001)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
JUMBO A.E.E.	7	1,2435	0,2926	-15739,84	6089,23	0,4543	0,3485	0,4005	0,3749	1,9668	0,4661	27,84
MICROLAND COMP. A.E.B.E.	7	1,0421	0,7870	135,73	-539,69	-0,0971	0,1717	0,1732	0,0000	1,4056	0,2129	19,08
MICROMEDIA ΜΠΡΙΤΑΝΝΙΑ Α.Ε.	7	1,5955	1,1197	-8086,94	22595,24	0,0305	0,2028	0,3001	0,3561	2,0225	0,0284	7,85
ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	7	0,6105	0,3586	-34759,05	-125859,10	0,2062	0,3674	0,1864	0,0032	4,9827	0,5021	52,42
ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ	7	0,7931	0,1209	-48157,16	-36567,96	0,0310	0,4283	0,2379	0,0075	4,2403	0,4078	166,19
ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA BAGNO Α.Ε.	7	1,1125	0,2562	-8080,01	1946,98	-0,0417	0,3496	0,4713	0,0626	1,3306	0,4357	38,95
ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.	7	1,2913	0,8016	-6197,70	4310,40	0,3475	0,4190	0,4738	0,1409	1,7588	0,2486	14,84
ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.	7	1,2256	0,6426	-7081,97	5461,27	0,0263	0,1546	0,1971	0,0891	2,4596	0,1127	14,40
ΕΝΔΥΣΗ Α.Ε.	7	1,1502	0,5869	-4525,99	-17,04	-0,4120	0,4094	0,9535	1,1019	-21,8526	0,4143	22,10
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	7	1,4211	1,0222	-9903,62	8722,02	0,2444	0,2970	0,2635	0,0000	1,3989	0,1688	104,43
ΚΑΤΑΣΤ. ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	7	2,0792	1,4749	-37819,89	14150,02	0,2545	0,5281	0,4877	0,0000	0,3306	0,1555	684,60
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ Α.Ε.	7	1,7664	1,1968	-1109,37	1053,26	0,7601	0,2621	0,6351	1,2303	-7,7945	0,0334	4,75
ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΙ ΑΦΟΙ Α.Ε.	7	0,4940	0,0598	-90,04	-66,17	-1,1643	0,1898	0,0388	0,0000	5,3052	0,5664	-
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ Α.Ε.	7	1,2382	1,1529	-216,82	912,76	0,0970	0,0693	0,3374	0,0000	1,0242	0,0661	37,08
Π. ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	7	1,2206	0,7275	-36518,47	32048,71	0,0092	0,1173	0,1561	0,0000	1,4080	0,1559	8,79
ΡΑΔΙΟ Α.ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ Ε.Ε.Α.Ε.	7	1,0692	0,6305	-54989,70	5690,67	0,0586	0,2480	0,2716	0,4861	5,5571	0,1587	3,61
ΡΑΔΙΟ ΑΘΗΝΑΙ Α.Ε.Β.Ε.Τ.Ε.	7	1,2652	0,8704	-9047,29	2904,13	0,0237	0,2979	0,1743	0,0041	1,4304	0,4114	130,92

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου του Χονδρικού Εμπορίου (2001)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
A.S. ΕΤΑΙΡΙΑ Η/Υ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ Α.Ε.	8	2,0642	1,6468	-4118,57	7306,50	0,1198	0,3372	0,4610	0,0000	0,8016	0,0846	23,40
CONNECTION A.E.B.E.E.	8	0,8778	0,6979	-8522,49	-9069,58	0,0886	0,1620	0,3943	0,0297	3,5702	0,0868	5,49
ELMEC SPORT A.B.E.T.E.	8	1,4265	1,1072	-18077,86	19186,98	0,1862	0,2832	0,4360	0,0000	1,0276	0,1364	20,08
KEGO A.E.	8	1,3608	1,2400	-1131,53	5292,51	0,2230	0,1775	0,1906	0,0377	1,2751	0,1874	10,47
LAVIPHARM A.E.	8	1,2860	1,2534	10728,33	5814,21	0,0539	0,0641	0,0745	0,0000	0,8184	0,1614	9,60
RIDENCO A.E.B.E.	8	2,1702	1,3695	-5616,00	19401,10	0,0607	0,2268	0,6062	0,0476	0,5113	0,1506	29,09
VETERIN ABEE	8	1,8353	1,4893	-2587,64	40494,42	0,0606	0,1484	0,2983	0,0538	0,8909	0,2177	12,15
YALCO A.E.	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Α.ΚΑΛΠΙΝΗΣ - Ν.ΣΙΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	8	1,8057	1,0414	3069,14	27597,52	0,0570	0,1039	0,1374	0,0000	0,8410	0,2491	13,60
ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	8	1,1655	1,1226	-361,43	1936,55	0,0278	0,0602	0,1028	0,0000	0,3613	0,0128	53,42
ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε.	8	7,2737	4,5469	2635,67	5919,13	-0,1070	0,1530	0,2502	0,0000	0,1234	0,6041	133,96
ΑΦΟΙ ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	8	1,7066	1,0074	-1408,73	6954,16	0,0297	0,1307	0,1371	0,0000	0,9065	0,1653	8,31
ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε.	8	1,6409	0,8133	4529,53	2161,83	-0,0945	0,0292	0,0741	0,0000	0,3264	0,7928	31,78
ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.	8	1,7963	1,4174	-3217,69	4647,07	0,1121	0,2844	0,3338	0,0000	0,6360	0,3076	70,88
ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	8	1,7483	0,9316	-1895,36	9834,65	0,1688	0,2381	0,2505	0,0000	0,8661	0,1420	15,43
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	8	1,2247	0,9556	-23804,50	13161,08	0,0435	0,1101	0,3538	0,3168	0,9732	0,1042	4,80
ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.	8	1,4322	1,1389	-11479,29	14681,98	0,1035	0,2334	0,2137	0,0000	0,7295	0,1813	329,35
ΕΛΤΟΝ ΑΕ	8	0,9865	0,7174	-1076,59	-291,27	0,1279	0,1481	0,1707	0,0593	1,0556	0,1223	19,32

ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.	8	0,9304	0,7207	-2543,73	-3302,45	0,1403	0,2557	0,3213	0,0006	0,9091	0,4290	31,75
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	8	0,2980	0,1407	-2641,63	-7533,32	0,9975	-0,0305	-0,5279	0,0000	-2,8664	0,8205	15,13
ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ)	8	0,3982	0,2585	29408,80	-20696,49	0,0356	0,0244	0,1451	0,0001	0,6401	0,7919	51,97
ΖΑΜΠΑ Α.Ε.	8	7,1269	2,8719	91,06	13208,60	0,1078	0,1482	0,2467	0,0006	0,1435	0,1622	91,80
ΚΩΝ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	8	1,3878	0,8487	119,34	324,77	0,2348	0,2522	0,1462	0,0000	2,3469	0,2999	5,79
ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε.	8	7,8013	7,2628	3723,52	4703,83	0,0717	0,0438	0,0795	0,0000	0,0989	0,6466	746,66
'ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ' ΑΒΕΕΤΕ	8	3,4168	1,4671	-4301,37	11007,70	0,0942	0,4365	0,4067	0,0000	0,2504	0,4010	75,59
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	8	7,4092	5,8293	-12477,47	108806,65	0,0386	0,0587	0,1139	0,3101	0,5251	0,0511	4,20
ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.	8	1,0476	0,6168	-1656,26	4671,06	0,0550	0,1502	0,1172	0,0000	0,9546	0,1136	8,24
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ Α.Ε.Β.Ε.	8	1,2706	1,1058	-1306,26	3714,80	0,0847	0,0969	0,1629	0,0000	0,7820	0,2746	13,69
ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Ε.	8	1,4453	1,0952	28,46	3732,76	0,0216	0,1180	0,1431	0,0000	0,9050	0,2102	8,70
ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI	8	1,6697	1,3440	11221,96	12722,85	-0,1156	0,1391	0,2814	0,0000	0,7633	0,0633	21,69
ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ Α.Ε.	8	1,3281	0,9715	-11409,91	6284,32	0,5341	0,4863	0,4927	0,2441	2,1445	0,2590	34,72

Πίνακας Δεδομένων Επιχειρήσεων του κλάδου των Κατασκευών (2001)

ΕΤΑΙΡΙΕΣ	ΚΩΔ.	ΔΚΡ	ΔΑΡ	ΤΚ	ΚΕΚ	ΑΚΘ	ΑΕΚ	ΔΠΚ	ΔΧ	ΔΕΙΚ	ΔΠΠ	ΔΚΤ
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	9	5,5024	5,5024	-1259,16	1780,17	0,0159	0,1182	0,2825	0,0000	0,1625	0,2062	19,47
ΑΒΑΞ Α.Ε	9	1,2249	0,2893	-2256,55	524,00	0,2655	0,5922	0,5339	0,0125	2,3830	0,2409	27,54
NESTOS	9	1,5135	1,3477	4916,13	3438,45	0,1190	0,0287	0,0654	0,0000	0,7224	0,5446	10,86
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	9	3,2651	2,9847	26874,97	117287,36	0,0497	0,0091	0,0418	0,0017	0,2033	0,2488	19,60
ΑΘΗΝΑ Α.Ε.Τ.Β.& Τ.Ε.	9	1,9215	1,6652	7272,93	7321,93	0,1807	0,1346	0,0987	0,0000	0,4363	0,3673	1465,91
ΑΚΤΩΡ Α.Ε.	9	2,0330	2,0330	14878,67	4019,55	0,2202	0,0799	0,1709	0,0000	0,4121	0,2197	87,00
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	9	1,9942	1,9808	563,68	44542,20	0,0960	0,0820	0,2243	0,1468	0,6657	0,0735	7,00
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	9	1,8811	1,6330	8481,04	14502,22	0,0151	0,0024	0,0132	0,0001	0,5115	0,4736	45,18
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	9	2,4828	2,3241	2933,04	51922,63	0,1129	0,0216	0,0857	0,1746	0,6643	0,1480	2,78
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	9	3,7631	2,6664	2097,72	7448,19	0,0280	0,0409	0,1283	0,0000	0,2066	0,2392	21,13
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	9	0,9069	0,5799	1938,83	-2824,18	0,0381	0,0565	0,2686	0,1667	0,5904	0,4506	9,05
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	9	1,1100	0,6720	-1837,61	1083,19	0,0193	0,0079	0,1189	0,0000	0,4876	0,1070	1,48
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	9	2,6952	1,8825	1564,53	25999,47	0,0459	0,0694	0,2131	0,0151	0,4728	0,1665	12,64
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	9	1,1970	0,9062	1162,23	5518,49	0,1453	0,1288	0,1617	0,0000	0,7944	0,2298	13,72
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	9	4,5666	3,8515	2216,23	12247,22	0,0504	0,0665	0,1744	0,2437	0,5334	0,3205	8,63
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	9	1,2406	0,8286	11190,67	5085,83	0,0728	0,0917	0,1654	0,1140	0,5441	0,5345	28,52
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε	9	2,5845	2,3054	6574,97	26544,87	0,0279	0,0036	0,0206	0,1901	0,8912	0,2353	8,78
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	9	2,3276	1,8772	8613,53	28139,10	0,0677	0,0632	0,1399	0,0000	0,4737	0,2113	40,81

ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	9	1,3893	0,9868	2319,58	7023,23	0,0144	0,0083	0,0502	0,0000	0,6453	0,3397	4,57
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	9	2,0826	1,8731	12364,41	21799,64	0,0442	0,0338	0,1946	0,0000	0,3349	0,2289	68,23
Κ.Ι.ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	9	1,8631	1,5672	6039,60	38739,86	0,1136	0,0273	0,1086	0,0650	0,7558	0,1470	4,38
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	9	6,2245	5,1315	10335,25	61902,45	0,0210	0,0196	0,2049	0,0000	0,0639	0,1453	59,87
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	9	1,9157	1,7128	7760,20	11661,30	0,0657	0,0552	0,0898	0,0000	0,3530	0,3171	459,84
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	9	1,7639	0,3592	7816,43	8227,08	0,1555	0,0436	0,0834	0,0000	0,3109	0,3100	229,37
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	9	4,5984	4,1989	9665,77	40323,69	0,0767	0,0844	0,1531	0,1694	0,2040	0,2634	24,56
Σ.ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	9	10,6027	10,2068	836,22	40912,12	0,0404	0,0333	0,0895	0,8054	4,5730	0,1184	3,69
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	9	1,2992	1,1175	9455,97	4181,02	0,1317	0,0944	0,2017	0,0832	0,5281	0,3311	40,11
ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ Α.Ε.Τ.Ε.	9	5,6335	5,3383	22869,85	40363,02	-0,1924	-0,0071	-0,7179	0,4553	1,0913	0,1739	11,40

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3

Πίνακας 15: Κλάδοι και επιχειρήσεις που απαρτίζουν το δείγμα

ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ - ΓΕΩΡΓΙΑ – ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΙΑ *ΚΩΔΙΚΟΣ: 1*
ΝΗΡΕΥΣ - ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ Α.Ε.
ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.
SEAFARM IONIAN A.E.
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ ΑΒΕΕ
ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.
ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ ΑΕΒΕ

ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ - ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΚΑΙ ΜΗ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ *ΚΩΔΙΚΟΣ: 2*
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Β.Ε.Α.Ε.
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΕΡΓΑΣΙΑΣ ΣΙΔΗΡΟΥ Α.Ε.
ΑΛΟΥΜΥΛ ΜΥΛΩΝΑΣ ΒΙΟΜ.ΑΛΟΥΜ. Α.Ε.
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.
ΕΤΕΜ Α.Ε.
ΣΩΛΗΝ. Λ.ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.
Μ.Ι.ΜΑΪΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.
ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.
FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ Α.Ε.
Ν.ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.
Ο.ΔΑΡΙΓΚ & Σ.Ι.Α. Α.Β.Ν.Ε.
ΜΕΤΚΑ Α.Ε.
ΜΕΤΑΛ. ΑΡΚΑΔΙΑΣ Χ.ΡΟΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.
ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ
HELLAS CAN A.E ΒΙΟΜ. ΚΥΤΙΩΝ
MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.
SPIDER ΜΕΤΑΛ/ΧΑΝΙΑ Ν.ΠΕΤΣΙΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.
ΑΕΤ TITAN
ΧΑΛΥΨ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.
Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ
Α.Ε.Ε. ΑΡΓΥΡΟΜΕΤ/ΤΩΝ & ΒΑΡΥΤΙΝΗΣ
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
F.H.L. Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ-ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε.
ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε.

ΧΗΜΙΚΑ - ΕΛΑΣΤΙΚΑ - ΠΛΑΣΤΙΚΑ	*ΚΩΔΙΚΟΣ: 3*
PLIAS ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ	
RILKEN ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ Α.Ε.	
ΕΛΛΑΤΕΞ ΣΥΝΘΕΤΙΚΕΣ ΙΝΕΣ Α.Ε.	
ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.	
Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε	
FLEXOPACK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	
ΔΑΪΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	
EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε.	

ΕΚΔΟΣΕΙΣ - ΕΚΤΥΠΩΣΕΙΣ	*ΚΩΔΙΚΟΣ: 4*
ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.	
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	
Χ.Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	
ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	
ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	
ΙΜΑΚΟ ΜΗΝΤΙΑ ΝΕΤ ΓΚΡΟΥΠ ΜΜΕ Α.Ε.	
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ	
Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ - Π.ΑΘΑΝΑΣΙΑΔΗΣ & ΣΙΑ Α.Ε.	
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ & ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ Α.Ε.	
ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	

ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	*ΚΩΔΙΚΟΣ: 5*
ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ Α.Ε.Β.Ε	
ΤΕΞΑΠΡΕΤ Α.Ε.	
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	
ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε. ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΕΙΑ	
ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΝΑΟΥΣΗΣ Α.Ε.	
Κ.ΔΟΥΔΟΣ Α.Ε.	
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	
ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε.	
ΜΑΞΙΜ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.	
ΕΛ.Δ.ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ. & Ε.	
ΚΛ/ΓΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Γ. ΠΟΛΥΧΡΟΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	
ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ	
ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΕΖΟΥΛΑΚΗ Α.Ε.	
ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ	
ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ - ΚΟΡ-ΦΙΛ Α.Ε.Β.Ε.	
ΚΑΡΑΤΖΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ & ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.	

ΤΡΟΦΙΜΑ - ΠΟΤΑ	*ΚΩΔΙΚΟΣ: 6*
ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	
Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	
ΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.	
ΕΛΑΪΣ (ΕΛΑΙΟΥΡΓ. ΕΠΙΧ.)	
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.	
ΥΙΟΙ Χ. ΚΑΤΣΕΛΗ Α.Β.Ε.Ε.	
ΜΠΑΡΜΠΑ ΣΤΑΘΗΣ ΓΕΝΙΚΗ ΤΡΟΦΙΜΩΝ Α.Ε.	
ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΙΙΑ ΠΑΥΛΙΔΟΥ ΑΕ	
CHIPITA INTERNATIONAL S.A.	
ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ.ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ	
ΚΡΕΚΑ Α.Ε.	
ΞΙΦΙΑΣ Α.Ε. - ΙΧΘΥΗΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ	
ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ ΑΒΕΕ	
ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ ΑΒΕΕ - ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ	
COCA COLA E.E.E. A.E.	
ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.	

ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ	*ΚΩΔΙΚΟΣ: 7*
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕΕ	
MICROMEDIA ΜΠΡΙΤΑΝΝΙΑ Α.Ε.	
ΑΛΦΑ-ΒΗΤΑ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.	
ΚΛΑΟΥΔΑΤΟΣ ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ Α.Ε.	
ΛΑΜΠΡΟΠΟΥΛΟΙ ΑΦΟΙ Α.Ε.	
ΕΝΔΥΣΗ Α.Ε.	
Π. ΚΩΤΣΟΒΟΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	
MICROLAND COMPUTERS A.E.B.E.	
ΜΟΥΡΙΑΔΗΣ Α.Ε.	
JUMBO A.E.E.	
ΡΑΔΙΟ Α.ΚΟΡΑΣΙΔΗΣ Ε.Ε.Α.Ε.	
ΕΙΚΟΝΑ ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.	
ΒΑΡΒΕΡΗΣ-MODA BAGNO Α.Ε.	
ΡΑΔΙΟ ΑΘΗΝΑΙ Α.Ε.Β.Ε.Τ.Ε.	
ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.	

ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ	*ΚΩΔΙΚΟΣ: 8*
ΒΙΟΣΩΛ Α.Β.Ε.	
Α.ΚΑΛΠΙΝΗΣ - Ν.ΣΙΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	
LAVIPHARM Α.Ε.	
ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.	
ΣΠ. ΤΑΣΟΓΛΟΥ Α.Ε. - DELONGHI	
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	
VETERIN ΑΒΕΕ	
YALCO Α.Ε.	
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	
ΕΤΜΑ (Α.Ε. ΤΕΧΝ. ΜΕΤΑΞΗΣ)	
ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε.	
ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Ε.	
ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ Α.Ε.	
ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε.	
ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ Α.Ε.	
ELMEC SPORT Α.Β.Ε.Τ.Ε.	
ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.	
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	
ΖΑΜΠΑ Α.Ε.	
Χ.ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ & ΥΙΟΣ Α.Ε.	
RIDENCO Α.Ε.Β.Ε.	
ΣΠΟΡΤΣΜΑΝ Α.Ε.	
ΚΩΝ. ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	
CONNECTION Α.Ε.Β.Ε.Ε.	
ΝΤΙΟΝΙΚ Α.Ε.	
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	
KEGO Α.Ε.	
ΑΦΟΙ ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	
ΜΟΥΣΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ 'ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΝΑΚΑΣ' ΑΒΕΕΤΕ	
ΕΛΤΟΝ ΑΕ	
ΒΟΠΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.	
Α.S. ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΜ. ΕΤΑΙΡΙΑ Η/Υ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ Α.Ε.	

ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	*ΚΩΔΙΚΟΣ: 9*
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	
Κ.Ι.ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	
ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	
ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	
ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	
ΑΒΑΞ Α.Ε	
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	
ΑΘΗΝΑ Α.Ε.Τ.Β.& Τ.Ε.	
ΑΚΤΩΡ Α.Ε.	
ΑΛΤΕ ΑΝΩΝ. ΤΕΧΝ. ΕΤΑΙΡΙΑ	
ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε.	
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	
ΓΕΚΑΤ ΓΕΝ. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.	
ΕΔΡΑΣΗ - Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	
ΕΡΓΑΣ Α.Τ.Ε	
ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ Α.Ε.	
ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	
ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	
ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	
ΤΕΧΝΟΔΟΜΗ ΑΦΟΙ Μ.ΤΡΑΥΛΟΥ Α.Ε.Τ.Ε.	
ΓΕΝΕΡ Α.Ε.	
ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	
ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	
ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ Α.Τ.Ε.	
Σ.ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε.	
NESTOS ΑΝ. ΤΕΧΝ. ΤΟΥΡ. ΕΜΠΟΡ. & ΕΡΓΟΛ. ΕΤΑΙΡΙΑ	

Πίνακας 16: Επιχειρήσεις που εξαιρούνται από το δείγμα

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΕΞΑΙΡΟΥΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΟ ΔΕΙΓΜΑ	ΚΩΔΙΚΟΣ
ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε	1
ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	1
INTERFISH ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.	1
ALFA ALFA ENERGY A.B.E.E.	2
BETANET A.B.E.E.	2
ΜΠΑΛΛΗΣ ΧΗΜΙΚΑ Α.Ε.Β.Ε.	3
ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ Α.Β.Ε.	4
COMM GROUP A.E.	4
ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε	6
ΔΕΛΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΑΓΩΤΟΥ Α.Ε.	6
ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗΣ & ΥΙΟΙ	6
ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β. Ε.Ε.	6
ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Ε.Β.Ε. ΒΙΟΤΕΧΝΙΑ ΓΛΥΚΩΝ ΚΟΥΤΑΛΙΟΥ	6
NOTOS COM ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΑΕΒΕ	7
VIVERE A.E.	7
C.A.P. COSMETICS A.B.E.E.	8
CYCLON ΕΛΛΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΛΙΠΑΝΤΙΚΩΝ & ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ	8
F.G.EUROPE Α.Ε.	8
MEDICON HELLAS A.E	8
ΠΡΟΜΟΤΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	8
ALSINCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ -ΥΠΟΔΗΣΗΣ	8
ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	8
FASHION BOX ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	8
ΝΕΟΧΗΜΙΚΗ Λ.Β. ΛΑΥΡΕΝΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	8
ΕΜΠΕΔΟΣ Α.Ε.	9
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ Α.Ε.	9

Πίνακας 17: Κλάδοι που εξαιρούνται από το δείγμα

ΜΕΤΑΠΟΙΗΤΙΚΕΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΕΣ
ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΑΥΤΟΜΑΤΙΣΜΟΥ
ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΑ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΟΣΜΗΜΑΤΩΝ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ
ΝΑΥΠΗΓΕΙΑ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΟΧΗΜΑΤΩΝ
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ
ΚΑΛΩΔΙΑ
ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΧΑΡΤΟΥ
ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΞΥΛΟΥ & ΦΕΛΛΟΥ
ΕΙΔΗ ΕΝΔΥΜΑΣΙΑΣ
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΕΙΔΗ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΔΗΜΟΣΙΟΥ ΣΥΜΦΕΡΟΝΤΟΣ
ΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑ
ΥΔΡΕΥΣΗ
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΧΟΝΔΡΙΚΟΥ ΚΑΙ ΛΙΑΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ
ΕΙΔΗ - ΛΥΣΕΙΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ
ΕΜΠΟΡΙΟ, ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΣΚΕΥΗ ΟΧΗΜΑΤΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ – ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΩΝ
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ και ΛΟΙΠΑ ΚΑΤΑΛΥΜΑΤΑ
ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΑ
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΜΕΤΑΦΟΡΩΝ – ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ
ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ
ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑ
ΒΟΗΘΗΤΙΚΕΣ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ
ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ & ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

ΤΡΑΠΕΖΕΣ
ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΧΡΗΜ/ΚΩΝ ΜΙΣΘΩΣΕΩΝ

ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΚΜΙΣΘΩΣΕΩΝ, ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ
ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΩΝ ΜΕΣΩΝ
ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ
ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ
ΔΙΑΦΗΜΙΣΗ

ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΥΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΜΕΡΙΜΝΑΣ

ΥΓΕΙΑ

ΓΕΝΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ - ΨΥΧΑΓΩΓΙΑ
ΤΥΧΕΡΑ ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ

ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΗ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ

ΥΠΟ ΑΝΑΣΤΟΛΗ
ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΑΛΛΑΓΩΝ - ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Α. ΒΙΒΛΙΑ

ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΑ:

Short- term Financial Management, Terry S.Maness, John T.Zietlow South-Western Thomson Learning (2nd Edition-2000)

Financial Statement Analysis, John Wild, Leopold A. Bernstein, K.R. Subramanyam, Mc-Graw Hill International Editions (7th Edition)

ΕΛΛΗΝΙΚΑ:

Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Βασικές Έννοιες Χρηματοοικονομικής, Χρηματοοικονομικός Σχεδιασμός και Διοίκηση Κεφαλαίου Κίνησης
Γ.Τ. Λαζαρίδης, Δ.Λ. Παπαδόπουλος, Τεύχος Α, 2001

Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως – Χρηματοοικονομική επιχειρήσεων (τεύχος Α), Πρόδρομος Γ. Ευθύμογλου

Β. ΑΡΘΡΑ

Aziz A., Lawson G., Cash Flow Reporting and Financial Distress Models: Testing of Hypotheses, Financial Management, Spring 1989, p.55-63

Belt Brian, The Trend of the Cash Conversion Cycle and its Components, Akron Business and Economic Review, Fall 1985, p.48-54

Besley Scott, R.L. Meyer, An Empirical Investigation of Factors Affecting the Cash Conversion Cycle, For Presentation at the Annual Meeting of the Financial Management Association, Las Vegas, October 1987

Emery Gary, Measuring Short Term Liquidity, Journal of Cash Management, July/August 1984, p.25-32

Gentry James A., R. Vaidyanathan, Hei Wee Lee, A Weighted Cash Conversion Cycle, Financial Management, Spring 1990, p.90-99

Gitman Larry J., K.S. Sachdera, A Framework for Estimating and Analyzing the Required Working Capital Investment, Review of Business and Economic Research, Spring 1982, p.32-38

Hager H.C., Cash Management and Cash Cycle, Management Accounting, March 1976, p.19-21

Jose Manuel L., Lancaster Carol, Stevens J.L., Corporate Returns and Cash Conversion Cycles, Journal of Economics and Finance, vol.20, No.1, p.35-48, 1996

Kamath R., How Useful are Common Liquidity Measures?, Journal of Cash Management, January/February 1989, p.24-28

Largay James A., Cycle P. Stickney, Cash Flows Ratio Analysis and the W.T. Grant Company Bankruptcy, Financial Analysts Journal, July/August 1980, p. 51-54

Lynee M. Fraser, Cash Flow from Operations and Liquidity Analysis: A New Financial Ratio for Commercial Lending Decision, The Journal of Commercial Bank Lending, Vol.66, p.45-52

Lyroudi K., D. McCarthy, An Empirical Investigation of the Cash Conversion Cycle of Small Business Firms, The Journal of Small Business Finance, Vol.2,2, 1992/1993, p.139-161

Lyroudi K., McCarthy D., Lazaridis J., Hatzigagios T., An Empirical Investigation on Liquidity: The Case of UK Firms, presented at the Annual Finance Management Association Meeting in Orlando, October 1999

Lyroudi K., Lazaridis J., The Cash Conversion cycle and Liquidity Analysis of the Food Industry in Greece, June 2000

Lyroudi K., Grigoriadou E., The Cash Conversion Cycle as a Liquidity Measure, September 2001

Richards Verlyn D., Eugene J. Laughlin, A Cash Conversion Cycle approach to Liquidity Analysis, Financial Management, Spring 1980, p.32-38

Soenen Luc A., Cash Conversion Cycle and Corporate Profitability, TMA Journal, July/August 1993, p.53-57

Shulman J.M., R.A.K. Cox, An Integrative Approach to Working Capital Management, Journal of Cash Management, November/December 1985, p.64-67