



Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στην Αναλυτική των Επιχειρήσεων  
και Επιστήμη των Δεδομένων

Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων

Διπλωματική Εργασία

**Ανάλυση και Αξιολόγηση της Εταιρείας Lindblad  
Expeditions (Nasdaq: LIND)**

του

Ιορδάνη Τασσόπουλου του Βασιλείου

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του μεταπτυχιακού διπλώματος  
στην Αναλυτική των Επιχειρήσεων και Επιστήμη των Δεδομένων

Ιανουάριος 2023

## Αφιερώσεις

*Στους γονείς μου Βασίλη, Ευθαλία, στους παππούδες μου, Ιορδάνη, Βασίλη και στις γιαγιάδες μου Αντιγόνη, Αίγλη και Ευαγγελίτσα. Για τη πίστη τους σε εμένα και τις δυνατότητες μου καθώς και την αστείρευτη υποστήριξη που μου έδειξαν όλα αυτά τα χρόνια.*

## Ευχαριστίες

Για την εκπόνηση της εν λόγω διπλωματικής εργασίας, αλλά και την ηθική υποστήριξη καθόλη τη διάρκεια των σπουδών μου, αξίζουν θερμές ευχαριστίες σε μια σειρά από πρόσωπα, της οικογένειάς μου, των καθηγητών και των φίλων μου.

Ωστόσο, θερμή και ξεχωριστή μνεία χρήζουν:

Οι Καθηγητές, κ. Ταραμπάνης Κωνσταντίνος, κ. Γεωργίου Ανδρέας, κ. Καλαμπόκης Ευάγγελος, κ. Παπαθανασίου Ιάσωνας, κ. Καπάρης Κωνσταντίνος, κ. Ανδρονικίδης Ανδρέας, κ. Μοσχίδης Οδυσσέας και ο Επιβλέπων Καθηγητής κ. Ελευθεριάδης Ιορδάνης οι οποίοι μέσω του επαγγελματισμού και της προσωπικότητας τους συνέβαλαν στην διαμόρφωση του επαγγελματικού αλλά και του προσωπικού μου χαρακτήρα. Ήταν τεράστια η χαρά να συνεργάζομαι μαζί σας. Σας ευχαριστώ για όλα.

Κλείνοντας, θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένεια μου, τους φίλους μου, τον Χρήστο, τον Μιχάλη, τον Αλέξανδρο, τον Κλέανδρο, την Θάλεια και όλους τους άλλους που με στήριξαν σε όλο αυτό το εκπαιδευτικό ταξίδι, που μοιράστηκαν μαζί μου την αγάπη, τις απογοητεύσεις, τις αγωνίες και τα όνειρα μου.

## Πίνακας Περιεχομένων

Αφιερώσεις	2
Ευχαριστίες	3
Πίνακας Περιεχομένων	4
Περίληψη	6
Εισαγωγή	7
Κεφάλαιο 2	10
2.1 Παρουσίαση του κλάδου	10
2.2 Η πορεία του κλάδου του τουρισμού σε παγκόσμιο επίπεδο κατά τη διάρκεια της πανδημίας COVID-19	10
2.3 Προβλέψεις για τον κλάδο του τουρισμού	11
2.4 Η εταιρία	12
Κεφάλαιο 3	14
Το Περιβάλλον της Εταιρίας	14
3.1 Ανάλυση του Μάκρο-Περιβάλλοντος της επιχείρησης	14
Οικονομικό Περιβάλλον	17
Πιστωτικό κίνδυνος	17
Πιθανή πτώχευση προμηθευτών	17
Εποχικότητα Πωλήσεων	18
Τεχνολογικό Περιβάλλον	18
Λοιποί εξωτερικοί παράγοντες	18
3.2 Ανάλυση του Μίκρο-Περιβάλλοντος της επιχείρησης	19
3.2.1 Ανάλυση Εσωτερικού Περιβάλλοντος της Linband:	20
Πιστωτικός κίνδυνος	21
Κίνδυνος Μείωσης της Ζήτησης	21
Κίνδυνος ρευστότητας	22
Κίνδυνος στην τιμή του επιτοκίου	22
3.3 Δυνάμεις	22
3.4 Αδυναμίες	23
Κεφάλαιο 4	24
Χρηματοοικονομικοί Δείκτες, Έννοια και Χρησιμότητα	24
Ορισμός Αριθμοδείκτη	24
Πηγές Προέλευσης των δεδομένων	25
Πρότυπα σύγκρισης αριθμοδεικτών	25
Πλεονεκτήματα της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων μέσω των αριθμοδεικτών	26
4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	27
4.1.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως	27
4.1.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	28
4.2 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας	29

4.2.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια	29
4.2.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις	30
4.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	31
4.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης	31
4.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού	32
4.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	33
4.4 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Κέρδους	34
4.4.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	34
5.4.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας ιδίων Κεφαλαίων	35
4.5 Αριθμοδείκτης Δομής Κεφαλαίων	36
4.5.1 Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων	36
4.5.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων	37
4.5.3 Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	38
4.5.4 Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	39
Κεφάλαιο 5	40
Συμπεράσματα	40
Κεφάλαιο 6	48
Βιβλιογραφία	48

## Περίληψη

Στη συγκεκριμένη διπλωματική εργασία παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας Lindblad Expeditions το διάστημα 2018-2022 μέσω επιλεγμένων χρηματοοικονομικών δεικτών. Γενικότερος στόχος της εργασίας είναι η αξιοποίηση της λογιστικής επιστήμης για την εξαγωγή συμπερασμάτων που αφορούν τις οικονομικές μονάδες και το οικονομικό περιβάλλον που εντάσσεται η εκάστοτε εταιρεία και κατά συνέπεια και η εξεταζόμενη.

Στο σύνολο της εργασίας αξιοποιούνται στοιχεία από τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης που αφορούν τα έτη 2018 έως 2022 για την εξαγωγή των χρηματοοικονομικών δεικτών που αντικατοπτρίζουν την οικονομική πορεία της οντότητας το ίδιο διάστημα. Η συνδυαστική ανάλυση των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης με τη μέθοδο της οριζόντιας-διαχρονικής ανάλυσης οδηγεί στην επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών δεικτών που θα συμβάλλουν σημαντικά στην εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων για την πορεία της εξεταζόμενης εταιρείας.

Τέλος παρουσιάζονται τα συμπεράσματα της ανάλυσης. Τα βασικότερα συμπεράσματα αφορούν την ταμειακή ρευστότητα και τις δανειακές υποχρεώσεις οι οποίες χρήζουν βελτίωσης, ενώ παρά το ισχυρό αντίκτυπο την πανδημία COVIC-19 η Lindblad Expeditions φαίνεται να καταφέρνει αύξηση των κερδών της (προ φόρων) για τελευταίο μετά COVIC-19 εξεταζόμενο έτος 2022.

## Εισαγωγή

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις και οι χρηματοοικονομικοί δείκτες της εταιρείας Lindblad Expeditions που επελέγησαν για την παρούσα διπλωματική εργασία, θα αναδείξουν την χρηματοοικονομική κατάσταση, τη θέση της επιχείρησης αλλά και ολόκληρου του κλάδου μέσα στον οποίο δραστηριοποιείται και εξελίσσεται. Η επιστήμη της λογιστικής θα βοηθήσει σε αυτή την ανάλυση και θα αναδείξει τις δυνατότητες της οι οποίες δεν περιορίζονται στην απλή καταγραφή λογαριασμών αλλά και στην ανάλυση της θέσης μίας επιχείρησης.

Η διατριβή ανήκει στο κομμάτι της βιβλιογραφίας με θέμα την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με την χρήση αριθμοδεικτών. Ουσιαστικά με την χρήση αριθμοδεικτών μέσα από τις οικονομικές καταστάσεις γίνεται μία προσπάθεια να εξαχθούν συμπεράσματα για την χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας.

Βασικό πλαίσιο γύρω από το οποίο πραγματοποιείτε η ανάλυση είναι η υφιστάμενη κατάσταση της παγκόσμιας οικονομίας η οποία δεν έχει ξεφύγει ακόμα από τα κατάληπα της πανδημίας του κορονοϊού (COVID-19). Ο κλάδος του τουρισμού και ειδικότερα του ταξιδιωτικού και εξερευνητικού τουρισμού είχε βιώσει μία παρατεταμένη κρίση απο τα τέλη του 2019 μέχρι και 2023 . Πολλές τουριστικές επιχειρήσεις έκλεισαν, ενώ άλλες άντεξαν λίγο παραπάνω λόγω της καλύτερης ρευστότητας που μπορεί να είχαν.

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να γίνει κατανοητή στον αναγνώστη η χρησιμότητα της λογιστικής επιστήμης και της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων για την χρηματοοικονομική θέση μίας επιχείρησης. Η λογιστική επιστήμη δεν περιορίζεται στην απλή καταγραφή των λογαριασμών αλλά είναι εργαλείο ανάλυσης των μεγεθών μιας επιχείρησης και εργαλείο πρόβλεψης για την υποστήριξη των αποφάσεων από τα διοικητικά στελέχη και τους επενδυτές.

Στην παρούσα εργασία γίνεται η χρηματοοικονομική παρουσίαση της εταιρείας Lindblad Expeditions, μίας εταιρείας η οποία δραστηριοποιείτε στον κλάδο του ταξιδιωτικού και εξερευνητικού τουρισμού. Η ανάλυση της εταιρείας αυτής θα γίνει με την μέθοδο των αριθμοδεικτών δηλαδή θα παρουσιαστούν οι σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες διαχρονικά. Αρχικά θα παρουσιαστεί το θεωρητικό μέρος

του θέματος κάνοντας αναφορά στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και την σημαντικότητα αυτών.

Τα αποτελέσματα αυτής της διατριβής μπορούν να χρησιμοποιηθούν από κάθε ενδιαφερόμενο μέρος όπως μετόχους, επενδυτές και άλλους έτσι ώστε να αναπτύξουν μία ολοκληρωμένη εικόνα για την θέση της επιχείρησης μέχρι σήμερα και για την μελλοντική της πορεία.

Χρησιμοποιώντας ως βάση τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας θα γίνει χρηματοοικονομική ανάλυση από το 2018 έως το 2022 ώστε να διαπιστώσουμε την πορεία της εταιρείας διαχρονικά και να εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα για το παρόν της επιχείρησης αλλά και για την μελλοντική εξέλιξη των μεγεθών της.

Πριν συνεχίσουμε στην παρουσίαση των κεφαλαίων της εργασίας θα ήταν χρήσιμο να ορίσουμε τι εννοούμε με τον όρο χρηματοοικονομική ανάλυση. Η χρηματοοικονομική ανάλυση έχει σχέση με την λογιστική επιστήμη και χρησιμοποιεί στον προσδιορισμό την χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Αντλεί δεδομένα από τις καταστάσεις και προσδιορίζει την ρευστότητα της επιχείρησης, την βιωσιμότητα της, ενώ προβλέπεται και η εξέλιξη των οικονομικών της μεγεθών με σκοπό πάνω στην πρόβλεψη αυτή να στηριχτούν επιχειρηματικές και χρηματοδοτικές αποφάσεις.

Οι αριθμοδείκτες που αναλύονται στην συνέχεια της εργασίας είναι αριθμοδείκτες ρευστότητας, αριθμοδείκτες βιωσιμότητας, αριθμοδείκτες δραστηριότητας, αριθμοδείκτες περιθωρίου κέρδους και αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίου.

Στην εισαγωγή της διπλωματικής εργασίας γίνεται ουσιαστικά μία γενική περίληψη του θέματος και παρουσιάζονται συνοπτικά τα θέματα που θα διαπραγματευτεί η εργασία. Παρουσιάζεται ο σκοπός για τον οποίο έγινε και η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε για την εκπόνηση της.

Στο δεύτερο κεφάλαιο θα γίνει αναφορά στο προφίλ της εταιρείας. Θα παρουσιαστούν οι δραστηριότητες της στον κλάδο, οι συνεργασίες και οι στρατηγικές που ακολουθεί. Ιδιαίτερη αναφορά θα γίνει στην συνεργασία της εταιρείας με την



εταιρία Natopnal Geographic θυγατρική εταιρία της εταιρίας κολωσού Disney. Επίσης θα παρουσιαστεί και ο κλάδος τουρισμού και ειδικότερα των κρουαζιερών, ο κλάδος δηλαδή που δραστηριοποιείτε η εταιρεία Lindblad Expeditions.

Στο τρίτο κεφάλαιο θα παρουσιαστεί το εξωτερικό και το εσωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης. Θα γίνει μία ανάλυση του μικρο και του μακρο περιβάλλοντος, ενώ ιδιαίτερη αναφορά θα γίνει και στο εσωτερικό περιβάλλον όπου θα αναλυθούν οι δυνάμεις και οι αδυναμίες της επιχείρησης.

Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται μία αναφορά και παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες της εταιρείας διαχρονικά και θα παρουσιαστεί η εξέλιξη αυτών με την πάροδο του χρόνου. Θα χρησιμοποιηθούν διαγράμματα έτσι ώστε ο αναγνώστης να καταλάβει αμέσως την μεταβολή των σημαντικότερων αριθμοδεικτών της επιχείρησης.

Στο πέμπτο κεφάλαιο αναφέρονται τα συμπεράσματα που εξάγονται από την έρευνα για της επιχείρηση Lindblad Expeditions.

Στο έκτο κεφάλαιο παρατίθενται όλες οι πηγές που χρησιμοποιήθηκαν για την συγγραφή της παρούσας διπλωματικής εργασίας.

## Κεφάλαιο 2

### 2.1 Παρουσίαση του κλάδου

Ο κλάδος του ταξιδιωτικού και εξερευνητικού τουρισμού όπου δραστηριοποιείται η Lindblad Expeditions αποτελεί έναν μικρό αλλά σημαντικό τομέα στο γενικότερο χώρο του τουρισμού. Η σημαντική συνεισφορά της Lindblad Expeditions μπορεί να αποδοθεί στο ότι ο Lars-Eric Lindblad έγραψε ιστορία ως ο πρώτος εξερευνητής που οδήγησε ιδιώτες πολίτες στην Ανταρκτική το 1966 και τα νησιά Γκαλαπαγκος το 1967. Θεωρείται ο πατέρας του ταξιδιωτικού και εξερευνητικού τουρισμού, καθώς είδε τα ταξίδια ως μια απίστευτη ευκαιρία να εκθέσει τους ανθρώπους στο θαύμα του κόσμου, έτσι ώστε να αλλάξουμε τον τρόπο σκέψης μας για τον πλανήτη και τον ρόλο μας στην προστασία του. Άρα θα ήταν εύλογο να συμπεράνουμε ότι ο Lars-Eric Lindblad μέσω της εταιρείας του Lindblad Expeditions δημιούργησε αυτόν τον τουριστικό κλάδο.

Ο κλάδος αυτός χαρακτηρίζεται από δύο βασικές κατηγορίες. Καταρχάς, υπάρχουν οι παραδοσιακές ταξιδιωτικές εμπειρίες που απευθύνονται σε ένα ευρύ φάσμα κοινού και περιλαμβάνουν ταξίδια σε περιοχές με πλούσια ιστορία και φυσική ομορφιά. Δεύτερον, υπάρχουν οι πιο σύγχρονες και πολυτελείς ταξιδιωτικές εμπειρίες που εστιάζουν σε πελάτες που αναζητούν υψηλό επίπεδο εξυπηρέτησης και ευχάριστων εμπειριών.

### 2.2 Η πορεία του κλάδου του τουρισμού σε παγκόσμιο επίπεδο κατά τη διάρκεια της πανδημίας COVID-19

Στη διάρκεια των ετών πριν από την έναρξη της πανδημίας COVID-19, ο παγκόσμιος τουριστικός κλάδος βρίσκεται σε ανοδική πορεία. Ωστόσο, από το 2020 και μετά, ο κλάδος αντιμετωπίζει σοβαρές προκλήσεις λόγω των περιοριστικών μέτρων και των ταξιδιωτικών περιορισμών που επιβλήθηκαν λόγω της πανδημίας. Προκλήσεις που μέχρι και σήμερα οι τουριστικές εταιρείες προσπαθούν να ξεπεράσουν.

Κατά τη διάρκεια της πανδημίας, παρατηρήθηκε σημαντική μείωση της παγκόσμιας τουριστικής κίνησης, με πολλές επιχειρήσεις του τομέα να αντιμετωπίζουν σοβαρές οικονομικές δυσκολίες. Ειδικά οι επιχειρήσεις που εξειδικεύονται σε

πολυτελείς και εξερευνητικές ταξιδιωτικές εμπειρίες, αντιμετώπισαν άμεσα τον αντίκτυπο των ταξιδιωτικών περιορισμών.

Η πτώση της ζήτησης λόγω των περιορισμών ταξιδιού και της ανησυχίας των ταξιδιωτών για την υγεία επηρέασε αρνητικά τα οικονομικά αποτελέσματα των εταιρειών του τομέα. Επιπλέον, η αναγκαστική παύση λειτουργίας και η ανεπάρκεια εσόδων είχαν σοβαρές συνέπειες στη βιωσιμότητα των εταιρειών αυτών.

Καθώς η παγκόσμια δραστηριότητα του τουρισμού αναζητά τρόπους ανάκαμψης, η Lindblad Expeditions και άλλες παρόμοιες επιχειρήσεις βρίσκονται αντιμέτωπες με προκλήσεις επαναφοράς και ανάκαμψης της ζήτησης.

### 2.3 Προβλέψεις για τον κλάδο του τουρισμού

Με την κατάργηση και τον τελευταίων περιοριστικών μέτρων λόγω της πανδημίας COVID-19, ο τουριστικός κλάδος βρίσκεται σε μια νέα φάση, προσπαθώντας να ανακάμψει και να προβλέψει τις εξελίξεις.

Παρά τις προκλήσεις, η Lindblad Expeditions και παρόμοιες εταιρείες αντιμετωπίζουν ευκαιρίες στον τομέα του τουρισμού. Η αυξανόμενη ζήτηση για ταξίδια που προσφέρουν ασφάλεια, εξατομικευμένες εμπειρίες και περιπέτειες αποτελεί θετικό σημάδι. Οι ταξιδιώτες, επιθυμώντας αποσυνδέσεις και μοναδικές εμπειρίες, επιλέγουν εταιρείες όπως η Lindblad Expeditions για τις ταξιδιωτικές τους ανάγκες.

Για να εκμεταλλευτεί πλήρως αυτήν την ευκαιρία, η Lindblad Expeditions θα πρέπει να προσαρμόσει τις πρακτικές της. Η χρήση ψηφιακών μέσων για την προώθηση και τον σχεδιασμό των ταξιδιών αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο. Επιπλέον, η παροχή ευέλικτων πολιτικών ακύρωσης θα διαδραματίσει καίριο ρόλο στην ενίσχυση της εμπιστοσύνης των πελατών, ενώ η προσαρμογή σε νέες τάσεις και προτιμήσεις των ταξιδιωτών θα είναι απαραίτητη για τη διατήρηση του ανταγωνιστικού προφίλ της εταιρείας.

### 2.4 Η εταιρία

Για περισσότερα από 50 χρόνια, η Lindblad Expeditions πλέει σε συναρπαστικούς προορισμούς ανακαλύπτοντας τα άγρια μυστικά του κόσμου. Όταν ο

Lars-Eric Lindblad οδήγησε εκστρατείες στην Ανταρκτική το 1966 και τα νησιά Γκαλαπάγκος το 1967, έκανε ιστορία ως ο πρώτος εξερευνητής που έφερε ιδιώτες πολίτες σε αυτές τις επικές ερημιές. Θεωρείται ο πατέρας του ταξιδιωτικού και εξερευνητικού τουρισμού, βλέποντας τα ταξίδια ως μια απίστευτη ευκαιρία να εκτίθενται οι άνθρωποι στο θαύμα του κόσμου, έτσι ώστε να σκεφτούν διαφορετικά για τον πλανήτη και την προστασία του.

Το 1979, ο γιος του Lars-Eric, Sven-Olof Lindblad, ίδρυσε τη σημερινή Lindblad Expeditions επεκτείνοντας τα ταξιδιωτικά προγράμματα που διέδωσε ο πατέρας του. Υπό τη διοίκησή του, η Lindblad Expeditions κατασκεύασε τον πιο προηγμένο στόλο ερευνητικών πλοίων στον κόσμο, πρωτοπορώντας σε ταξίδια σε μέρη όπως η Ανταρκτική και τα νησιά Γκαλαπάγκος, θέτοντας τα πρότυπα της βιώσιμης εξερεύνησης.

Από το 2004 η Lindblad Expeditions συνεργάζεται με το National Geographic, δημιουργώντας το κοινό εμπορικό σήμα Lindblad Expeditions-National Geographic στις Ηνωμένες Πολιτείες και την Ωκεανία. Η National Geographic Expeditions προωθεί και πωλεί μέσω τον δικτύων της τα ταξιδιωτικά πακέτα της Lindblad Expeditions, ενώ τα πλοία που ανήκουν στη Lindblad φέρουν στο όνομα του το "National Geographic".

Η Lindblad Expeditions-National Geographic εισήγαγε τις μετοχές της στο Nasdaq τον Ιούλιο του 2015, υπό το σύμβολο LIND. Το 2016, η Lindblad Expeditions εξαγόρασε τον έλεγχο της Natural Habitat, Inc., μιας εταιρείας βιώσιμου τουρισμού με έδρα το Κολοράντο, εξειδικευμένης σε περιηγήσεις στη ξηρά. Το 2021, διευρύνθηκε περαιτέρω ενσωματώνοντας στο χαρτοφυλάκιό της την Off the Beaten Path, μια ταξιδιωτική εταιρεία με έδρα τη Μοντάνα, τη DuVine Cycling + Adventure Co, μια εταιρεία με έδρα το Μπόστον που εξειδικεύεται σε περιηγήσεις ποδηλασίας, καθώς και την Classic Journeys, εξειδικευμένη σε πολυτελείς περιηγήσεις πεζοπορίας.

Το 2021, ο Sven Lindblad αποσύρθηκε από τη θέση του CEO, με τον Dolf Berle να αναλαμβάνει τον ρόλο του. Το 2023, ο Dolf Berle αποχώρησε, ενώ ο Sven Lindblad επέστρεψε στο αξίωμα του CEO.

## Κεφάλαιο 3

### Το Περιβάλλον της Εταιρίας

Το περιβάλλον μιας εταιρίας αποτελείται από το σύνολο των εξωτερικών στοιχείων που επηρεάζουν σε σημαντικό βαθμό την λήψη αποφάσεων για την εταιρίας καθώς και την απόδοσή της. Σε περίπτωση που από το σύνολο των εξωτερικών στοιχείων αφαιρεθεί το υποσύνολο που αντιπροσωπεύει την εταιρίας ότι απομείνει αποτελεί το περιβάλλον του. Η οριοθέτηση του εξωτερικού περιβάλλοντος πραγματοποιείται αρκετά δύσκολα. Με την έννοια εξωτερικό περιβάλλον, εντοπίζεται ο χώρος στον οποίο η διοίκηση της εκάστοτε εταιρίας θα πρέπει να ανατρέξει προκειμένου να εκμεταλλευτεί τις νέες ευκαιρίες που θα προκύψουν αλλά και να εντοπίσει τις απειλές που θα επηρεάσουν σε σημαντικό βαθμό την συνέχεια και την πορεία της δραστηριότητάς της. Η αντίληψη και η κατανόηση των ευκαιριών αλλά και των απειλών από την διοίκηση της εταιρίας, ταυτόχρονα δίνει και το έναυσμα για την κατανόηση του εξωτερικού περιβάλλοντος από το οποίο περιβάλλεται αλλά και την θέση και τον χώρο που καταλαμβάνει η εταιρία σε αυτό. Η προσπάθεια ανάλυσης του εξωτερικού περιβάλλοντος που περιλαμβάνει την εταιρία ενισχύει την βοήθεια στους άμεσα ενδιαφερόμενους να εντοπίσουν τις ευκαιρίες για μεγιστοποίηση των κερδών αλλά και το επίπεδο του ανταγωνισμού που καταλαμβάνεται στον κλάδο έτσι ώστε να διαμορφώσει καλύτερες στρατηγικές και να λάβει τις δυνατόν καλύτερες αποφάσεις.

Το εξωτερικό περιβάλλον κατατάσσεται σε δύο κατηγορίες:

- το ευρύτερο, μάκρο – περιβάλλον, το οποίο επηρεάζει κάθε εταιρία ανεξαρτήτου νομικής μορφής και μεγέθους και
- το μικρό – περιβάλλον, το οποίο επηρεάζει το άμεσο κλάδο στον οποίο εντάσσεται η εταιρία.

#### 3.1 Ανάλυση του Μάκρο-Περιβάλλοντος της επιχείρησης

Το μάκρο περιβάλλον ή όπως είναι ευρέως γνωστό ως γενικευμένο περιβάλλον, περιλαμβάνει όλες τις περιβαλλοντικές δυνάμεις και τις καταστάσεις που επιδρούν σε οποιαδήποτε εταιρίας και κατ' επέκταση στην οικονομία.

Αντιπροσωπεύει το σύνολο των παραγόντων που είτε έμμεσα είτε άμεσα επηρεάζουν κάθε μορφή εταιρίας σε οποιοδήποτε κλάδο και αν εντάσσεται. Οι διαφοροποιήσεις που τυγχάνουν όπως είναι στις τιμές του πετρελαίου, η άνοδος και η κάθοδος στις τιμές των επιτοκίων, η αγοραστική δύναμη που κατέχουν οι καταναλωτές, η πανδημία COVID-19 καθώς και η τεχνολογική εξέλιξη είναι σημαντικές αλλαγές που μπορεί να επηρεάσουν την οντότητα. Τα ανωτέρω παραδείγματα είναι εκείνα που μπορούν να συμμετέχουν στην διαμόρφωση του εξωτερικού περιβάλλοντος της εταιρίας. Εκτός από τον μεγάλο αριθμό παραγόντων που συντελούν στην διαμόρφωση του μάκρο – περιβάλλοντος, κατατάσσονται γενικά σε τέσσερις κατηγορίες:

- το Πολιτικό,
- το Οικονομικό,
- το Κοινωνικοπολιτικό και
- το Τεχνολογικό

Η ανάλυση των ανωτέρω παραγόντων είναι κοινώς γνωστή ως PEST Analysis που προέρχεται από τα αρχικά των τεσσάρων αυτών κατηγοριών (Political, Economic, Sociocultural, Technological – PEST).

Στην εποχή που κυριαρχεί ο έντονος ανταγωνισμός και η παγκοσμιοποίηση στους περισσότερους κλάδους που επηρεάζουν την εκάστοτε οικονομία, είναι σημαντικό η εκάστοτε εταιρία να αναλύει τις αλλαγές που διαδραματίζονται σε παγκόσμιο επίπεδο. Μέσω της PEST Analysis γίνεται αντιληπτό το μάκρο – περιβάλλον στο οποίο κατατάσσεται η εταιρία καθώς συλλέγει τα κατάλληλα δεδομένα ώστε να υλοποιηθούν τα μοντέλα με τις μεταβλητές που επηρεάζουν τους ανωτέρω παράγοντες και έτσι η εταιρία να δημιουργήσει μια πλήρη εικόνα για την θέση της στον κλάδο, στις πιθανές μελλοντικές αλλαγές σε μακροπρόθεσμο επίπεδο αλλά και την θέση που έχουν οι ανταγωνιστές της στον κλάδο.

Παραδείγματα παραγόντων που εντάσσονται στις τέσσερις ανωτέρω κατηγορίες:

- **Πολιτικό** ( Σταθερότητα κυβέρνησης, Φορολογία, Εργατική νομοθεσία, Αντιμετώπιση ξένων επενδυτών, οικονομική πολιτική).

- **Οικονομικό** ( Ρυθμός ανάπτυξης ΑΕΠ, πληθωρισμός, Διαθέσιμο εισόδημα, Προσφορά χρήματος).
- **Κοινωνικοπολιτικό** (Αλλαγές τρόπου ζωής, Σύνθεση πληθυσμού, Συνήθειες πελατών).
- **Τεχνολογικό** (Ανάπτυξη νέων τεχνολογιών, Πρόοδοι αυτοματοποίησης).

Οι παράγοντες που επηρεάζουν την εταιρεία Lindblad Expeditions και εντάσσονται στο Μάκρο – περιβάλλον είναι οι κάτωθι:

#### Πολιτική αστάθεια

Η προσπάθεια και η αναζήτηση προϊόντων και υπηρεσιών και κατ' επέκταση οι πωλήσεις και τα αποτελέσματα της εταιρείας επηρεάζονται από εξωτερικούς παράγοντες που κυριαρχούν στον κλάδο, όπως είναι οι συνεχείς πολιτικές διακυμάνσεις και η οικονομική αβεβαιότητα που προκάλεσε η οικονομική κρίση. Οι έντονες γεωπολιτικές δραστηριότητες στην Ρωσία και το Ισραήλ ίσως προκαλέσουν προβλήματα και επιφέρουν αρνητικές επιδράσεις τόσο στις οικονομικές καταστάσεις όσο και στα αποτελέσματα και γενικά στην πορεία της εταιρείας στον κλάδο.

Οι πολιτικές διακυμάνσεις αποτελούν μείζον θέμα για τις διοικήσεις των μεγάλων εταιρειών. Οι κυριότεροι κίνδυνοι που θα απασχολήσουν τα στελέχη των μεγαλύτερων εταιρειών είναι οι κάτωθι:

- απειλές που σχετίζονται με την ασφάλεια της εταιρείας,
- φυσικές καταστροφές που καταγράφονται τα τελευταία χρόνια,
- η ανεύρεση χρηματοδότησης και επενδύσεων,
- το συνεχές και δυσνόητο θεσμικό πλαίσιο που κυριαρχεί σε κάποιες χώρες.

Οι πολιτικές διακυμάνσεις είναι από τους σημαντικότερους παράγοντες που η εκάστοτε επιχείρηση οφείλει να προσέχει.

Για την καλύτερη αντιμετώπιση των ανωτέρω πιθανών κινδύνων, η επιχείρηση συνεχώς εξελίσσεται μέσω του ανασχεδιασμού των προϊόντων και των υπηρεσιών που παρέχει στους καταναλωτές της, δίνοντας μεγάλη έμφαση στην σταθεροποίηση του

κόστους αλλά και στην έγκυρη αποθεματοποίηση των προϊόντων της με όσο τον δυνατόν συμφέρουσες τιμές για την ικανοποίηση της σχέσης ποιότητας και ποσότητας σε συνάρτηση με το κόστος απόκτησης.

### Οικονομικό Περιβάλλον

Το οικονομικό περιβάλλον αποτελεί μια από τις σημαντικότερες μεταβλητές, καθώς επηρεάζει με τον ίδιο τρόπο μικρές και μεγάλες οντότητες. Συνεπώς, οι μακροοικονομικές εξελίξεις οδηγούν στο συμπέρασμα ότι αποτελεί μια κρίσιμη εξωτερική δύναμη σε όλες τις οντότητες του κλάδου και οι οποίες είναι πολύ δύσκολο να προβλεφθούν και εντοπιστούν όταν αφορούν σε μακροπρόθεσμο επίπεδο. Οι διακυμάνσεις στις τιμές των επιτοκίων, η ανοδική πορεία του πληθωρισμού και οι μειώσεις στο διαθέσιμο εισόδημα είναι μερικοί από τους οικονομικούς παράγοντες στο μακρο – περιβάλλον που μπορούν να επηρεάσουν τις επιχειρηματικές αποφάσεις σε μια εταιρία.

### Πιστωτικό κίνδυνος

Όσον αφορά τις πωλήσεις της εταιρείας, το μεγαλύτερο μέρος προέρχεται από πωλήσεις οι οποίες πραγματοποιούνται απευθείας στους πελάτες (Business - Person) η μέσω ταξιδιωτικών συμβιολύλων (Business - Business). Προκειμένου, να ελαχιστοποιήσουν τους πιστωτικού κινδύνους που θα θέσουν σε κίνδυνο τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, η εταιρεία συναλλάσσεται μέσω αναγνωρισμένων πιστωτικών ιδρυμάτων υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης και κεφαλαιακής επάρκειας.

### Πιθανή πτώχευση προμηθευτών

Η εταιρεία λόγω της ιστορικότητας της αλλά και των ικανών στελεχών που διαθέτει στο δυναμικό της, προέβλεψε τον κίνδυνο αυτόν και για αυτό σύναψε και συνάπτει συνεργασίες με προμηθευτές κολοσσούς. Παρά τις σημαντικές συνεργασίες που έχει, αντιμετωπίζει τον πιθανό κίνδυνο της απώλειας εσόδων και συνεπώς κερδών σε περίπτωση που η συνεργασία της με κάποιον διεθνή οργανισμό διακοπεί ή δεν ανανεωθεί λόγω των γεωπολιτικών ή άλλων εξελίξεων. Κάτι τέτοιο όμως εκτιμάται ότι



έχει μηδαμινή πιθανότητα να συμβεί, λόγω της κυρίαρχης θέσης που κατέχει η εταιρεία στην παγκόσμια αγορά.

### Εποχικότητα Πωλήσεων

Η ιδιαιτερότητα των προϊόντων και των υπηρεσιών που παρέχει η εταιρεία, έχει σαν αποτέλεσμα οι πωλήσεις, αφού έχουν άρρηκτη σχέση μεταξύ τους, να παρουσιάζουν έντονη εποχικότητα. Το μεγαλύτερο μέρος του ετήσιου κύκλου εργασιών πραγματοποιείται την περίοδο του καλοκαιριού, ενώ οι εποχιακές διακυμάνσεις παρατηρούνται κατά την διάρκεια των Χριστουγέννων και του Πάσχα. Το φαινόμενο της εποχικότητας στις πωλήσεις απαιτεί έναν ιδιαίτερο χειρισμό από τα στελέχη των εταιριών και ορθολογική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης, ιδιαίτερα στις περιόδους αιχμής. Η πιθανή αδυναμία που μπορεί να προκύψει στην οντότητα είναι να διαχειριστεί έγκαιρα, έγκυρα και αποτελεσματικά τις ανάγκες, που προκύπτουν κυρίως στις εν λόγω περιόδους του χρόνου, σε κεφάλαιο κίνησης ίσως επιφέρει επιπλέον χρηματοοικονομικά έξοδα και έτσι να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα καθώς και την οικονομική θέση που κατέχει στον κλάδο. Ταυτόχρονα, προβλήματα που πιθανό να δημιουργηθούν είναι λόγω εξωγενών παραγόντων όπως είναι για παράδειγμα οι φυσικές καταστροφές, που θα επιβαρύνουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις.

### Τεχνολογικό Περιβάλλον

Η τεράστια τεχνολογική εξέλιξη που παρουσιάζει η τουριστική αγορά μπορεί να δώσει την ώθηση στην εταιρία να προωθήσει τα ιδιαίτερα προϊόντα της σε παγκόσμιο επίπεδο. Πιθανές αγορές που θα δείξουν ενδιαφέρον είναι κυρίως οι αγορές της Κίνας και της Ιαπωνίας, καθώς δείχνουν έντονα την επιθυμία για ταξιδιωτικό και εξερευνητικό τουρισμό. Αυτό οφείλεται κυρίως σε μέρος της ανερχόμενης μεσαίας τάξης αυτών των χωρών που έχουν σαν προτίμηση για τις διακοπές τους ανεξερεύνητους προορισμούς.

### Λοιποί εξωτερικοί παράγοντες

Στην περίπτωση της απειλής ή της υλοποίησης ενός ακόμα πολέμου ή μιας τρομοκρατικής επίθεσης, ή διαβαθμιζόμενης κρίσης στην παγκόσμια οικονομία ή ακόμα

και η επιρροή της κρίσης αυτής σε χώρες με τις οποίες η εταιρεία έχει έντονη επιχειρηματική δραστηριότητα, είναι οι κυριότεροι εξωτερικοί παράγοντες που δεν είναι ιδιαίτερα προβλέψιμοι και οι οποίοι μπορούν να επηρεάσουν το οικονομικό, πολιτικό και κοινωνικό περιβάλλον και κατ' επέκταση της εταιρεία γενικότερα.

### 3.2 Ανάλυση του Μίκρο-Περιβάλλοντος της επιχείρησης

Κύριος χώρος δραστηριοποίησης της εταιρείας Lindblad Expeditions είναι η οργάνωση, η προώθηση και η παροχή περιπετειών και ταξιδιών, ανταγωνιζόμενη με πολλές και αξιόλογες εταιρείες στον τουριστικό κλάδο. Πέρα από τρεις μεγάλους ανταγωνιστές (Silversea Expeditions, Ponant, Adventures) που κατέχουν σημαντικό μερίδιο στην αγορά, υπάρχουν και μικρότερες επιχειρήσεις που λειτουργούν με μικρότερο τζίρο, αλλά συμβάλλουν στον ευρύτερο ανταγωνιστικό χώρο.

Κατά τη διάρκεια των προκλήσεων που προέκυψαν λόγω των περιοριστικών μέτρων και των αβεβαιοτήτων που προκάλεσε η παγκόσμια πανδημία, η Lindblad Expeditions αντιμετωπίζει προκλήσεις στον τομέα των ταξιδιών και των περιπετειών. Η μείωση της κίνησης των ταξιδιωτών και οι ανησυχίες για την υγεία επηρέασαν τον κλάδο, με αποτέλεσμα τη μείωση του όγκου των εργασιών.

Σε αυτό το περιβάλλον ανταγωνισμού, πολλοί ανταγωνιστές επικεντρώνονται στη διεύθυνση σε νέες αγορές ή προσφορά νέων τύπων ταξιδιών. Η Lindblad Expeditions διατηρεί μια στρατηγική εστίαση στην παροχή υψηλής ποιότητας περιπετειών, προσαρμοσμένων στις εξειδικευμένες ανάγκες των πελατών της, προσφέροντας μια μοναδική εμπειρία ταξιδιού.

Στόχος της εταιρείας είναι να διατηρήσει και να αυξήσει το μερίδιο της στην αγορά, διατηρώντας παράλληλα την υψηλή ποιότητα των υπηρεσιών της. Με εστίαση στην καινοτομία και την εξειδίκευση, η Lindblad Expeditions σχεδιάζει να επιβεβαιώσει τη θέση της ως πρωτοπόρος στον τομέα των περιπετειών και των ταξιδιών.

Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, η εταιρεία επικεντρώνεται στην παροχή υψηλού επιπέδου εξυπηρέτησης πελατών και στην ενίσχυση του δικτύου της, συνεργαζόμενη με παγκόσμιους οργανισμούς για τη διανομή των προϊόντων της.

Η στρατηγική των ανταγωνιστών κυμαίνεται μεταξύ χαμηλών τιμών και εξειδικευμένων υπηρεσιών. Στην προσπάθειά τους να διατηρήσουν χαμηλές τιμές, κάποιοι από τους ανταγωνιστές προσανατολίζονται περισσότερο σε όγκο και οικονομίες κλίμακας. Αντίθετα, η Lindblad Expeditions επιλέγει να διατηρήσει πιο ακριβό τιμοκατάλογο, ανταποκρινόμενη στις ανάγκες των πελατών που αναζητούν μια προηγμένη εμπειρία ταξιδιού.

Οι προκλήσεις της περιόδου οδήγησαν τη Lindblad Expeditions σε δημιουργικές προσεγγίσεις της διαδικτυακής παρουσίας της για να ανταποκριθεί στις ανάγκες των σύγχρονων ταξιδιωτών.

Οι προσπάθειες του μάρκετινγκ επικεντρώνονται στη διαφήμιση και την προβολή μέσω κοινωνικών μέσων. Η Lindblad Expeditions διατηρεί δυναμική παρουσία στα social media για την προώθηση των προορισμών και των προϊόντων της. Επιπλέον, συμμετέχει σε σημαντικά γεγονότα και εκδηλώσεις στον τουριστικό τομέα για την ενίσχυση της εταιρικής προβολής, για παράδειγμα, στην Παγκόσμια Τουριστική Έκθεση που διοργανώνεται ετησίως.

### 3.2.1 Ανάλυση Εσωτερικού Περιβάλλοντος της Linband:

Η Linband έχει ως βάση της τη σταθερή ανάπτυξη, στοχεύοντας στην επίτευξη στόχων που συνάδουν με αξίες όπως η αειφόρος ανάπτυξη και η επιχειρηματική ηθική. Οι στρατηγικοί στόχοι επικεντρώνονται στην αξιοποίηση ευκαιριών για περαιτέρω μεγέθυνση. Η εταιρεία διοικείται με βάση την αρχή της διαφάνειας, προωθώντας την ανοικτή επικοινωνία και την ενεργό ενημέρωση του προσωπικού. Η διαφάνεια αποτελεί τμήμα του πλέγματος δικλίδων εσωτερικού ελέγχου για τη διασφάλιση της σωστής λειτουργίας των διαδικασιών της. Αυτό βοηθά στην αποφυγή ενδεχόμενων προβλημάτων και στην αποτελεσματική αντιμετώπιση των προκλήσεων. Σε περιόδους αβεβαιότητας, η εταιρεία προσαρμόζει τη στρατηγική της, εξετάζοντας ευκαιρίες για περαιτέρω ανάπτυξη και διατηρώντας την ευελιξία στη λήψη αποφάσεων.

Η ανάλυση αυτή παρουσιάζει μια εταιρεία που συνδυάζει σταθερότητα και ευελιξία, με έμφαση στις αξίες της διαφάνειας, της αειφορίας, και της δεσμευτικής ηθικής. Η διαχείριση του εσωτερικού περιβάλλοντος ενισχύει την ικανότητά της να

προσαρμόζεται σε μεταβαλλόμενες συνθήκες και να ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις της αγοράς.

### Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος αναδεικνύεται ως σημαντικός παράγοντας κινδύνου για τη Lindblad Expeditions, καθώς εκθέτει την εταιρεία σε δυνητικές απώλειες λόγω αδυναμίας επενδυτών ή προμηθευτών να αποκτήσουν πρόσβαση σε χρηματοοικονομικούς πόρους. Επιπλέον, συγκεκριμένοι κίνδυνοι όπως γεωπολιτικά γεγονότα, πολιτική αναστάτωση, παγκόσμιες οικονομικές συνθήκες, και πανδημίες που μπορούν να επηρεάσουν την οικονομική απόδοση της εταιρείας. Για να αντιμετωπίσει αυτόν τον κίνδυνο, η Lindblad Expeditions έχει υιοθετήσει σύμβαση ασφάλισης πιστώσεων, προσπαθώντας έτσι να καταστήσει τον πιστωτικό κίνδυνο διαχειρίσιμο. Παρ' όλα αυτά, πρέπει να σημειωθεί ότι οι απρόβλεπτες συνθήκες, όπως πανδημίες, μπορούν να δημιουργήσουν περαιτέρω αβεβαιότητα και να επηρεάσουν αρνητικά τη χρηματοοικονομική κατάσταση, τα οικονομικά αποτελέσματα και τη μελλοντική ανάπτυξη της εταιρείας.

### Κίνδυνος Μείωσης της Ζήτησης

Οι παγκόσμιες συνθήκες και γεγονότα, συμπεριλαμβανομένων των συγκρούσεων και άλλων στρατιωτικών επιχειρήσεων όπως ο πόλεμος μεταξύ Ρωσίας και Ουκρανίας, η υπερθέρμανση του πλανήτη, οι υψηλές τιμές καυσίμων, τα υψηλά επιτόκια και άλλες γενικές ανησυχίες για την κατάσταση της οικονομίας, έχουν οδηγήσει, και μπορεί και στο μέλλον να οδηγήσουν, σε πτώση της ζήτησης για ταξίδια, επηρεάζοντας τα κόστη λειτουργίας και της Lindblad Expeditions.

Η εταιρεία έχει υποστεί αρνητικές επιπτώσεις λόγω της ανησυχίας του κοινού για την υγεία και την ασφάλεια των ταξιδιών, συμπεριλαμβανομένων των κυβερνητικών συμβουλών και περιορισμών ταξιδιών. Συγκεκριμένα, η πρόσφατη κρίση στην Ουκρανία και στο Ισραήλ και οι συνεπακόλουθες επιπτώσεις, όπως οι διακυμάνσεις στην αλυσίδα εφοδιασμού, οι αυξημένες τιμές καυσίμων και διεθνείς κυρώσεις, έχουν επηρεάσει αρνητικά την επιχείρηση.

Επιπλέον, η συνεχιζόμενη συνεργασία της εταιρείας με το National Geographic είναι κρίσιμη για τη λειτουργία της επιχείρησής. Οποιαδήποτε τερματισμός ή αλλαγές

σε αυτήν τη σχέση θα είχαν πιθανόν δυσμενείς επιπτώσεις στην επιχείρηση καθώς η συνεργασία με το National Geographic αποτελεί σημαντικό κανάλι κρατήσεων.

### Κίνδυνος ρευστότητας

Η εταιρία, αντιμετωπίζει κάποιο κίνδυνο ρευστότητας καθώς δεν είναι εγγυημένο ότι θα έχει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε επιπλέον χρέος και/ή πιστώσεις σε όρους εξίσου ευνοϊκούς με το υφιστάμενο χρέος της. Η οικονομική ύφεση, συμπεριλαμβανομένων της κατάρρευσης χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και οποιασδήποτε σχετικής κρίσης ρευστότητας, μπορούν να διακόψουν τις κεφαλαιαγορές και τις πιστώσεις.

### Κίνδυνος στην τιμή του επιτοκίου

Η εταιρία εκδίδει μακροπρόθεσμα δάνεια για τη χρηματοδότηση των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων, όπως το δάνειο με επιτόκιο 6.75% που εξέδωσε στις 4 Φεβρουαρίου 2022. Αυτά τα δάνεια εκτίθενται σε κίνδυνο στην τιμή του επιτοκίου, καθώς το επιτόκιο είναι μεταβλητό. Το μέσο επιτόκιο για τα δάνεια κυμαίνεται κυρίως από 3,00% έως 4,00%.

Ενώ η εταιρεία έχει υπόψη της αυτόν τον κίνδυνο, οφείλει να λαμβάνει υπόψη την πιθανότητα μελλοντικών αυξήσεων στα επιτόκια και να αναλαμβάνει προληπτικά μέτρα. Οι αυξήσεις στα επιτόκια μπορεί να οδηγήσουν σε αυξημένο κόστος δανεισμού, επηρεάζοντας άμεσα τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας. Είναι σημαντικό η εταιρεία να παρακολουθεί τις αγορές επιτοκίων και να είναι προετοιμασμένη για πιθανές αλλαγές στο χρηματοοικονομικό περιβάλλον που θα μπορούσαν να επηρεάσουν το κόστος του δανεισμού της.

### 3.3 Δυνάμεις

Οι κυριότερες δυνάμεις της Lindblad Expeditions εντοπίζονται:

1. **Ανάπτυξη Προγραμμάτων Οικολογικού Τουρισμού:** Εκμεταλλευόμενη την ευαισθησία του κοινού στα περιβαλλοντικά ζητήματα, η εταιρία μπορεί να ενισχύσει τα προγράμματα οικολογικού τουρισμού, προωθώντας τη βιωσιμότητα και την προστασία του φυσικού περιβάλλοντος.

2. **Συνεργασίες με Επιστημονικούς Φορείς:** Δεδομένου ότι η εταιρεία διαθέτει υψηλούς εργαζόμενους με εξειδικευμένες γνώσεις, μπορεί να συνεργαστεί με επιστημονικούς φορείς για την υλοποίηση εκπαιδευτικών προγραμμάτων και ερευνητικών εκδρομών.
3. **Προσφορά Προνομίων στους Πελάτες:** Επωφελούμενη από την τιμολογιακή πολιτική της μέσω της οποίας καταφέρνει να προσελκύει πελάτες με υψηλά και πολύ υψηλά εισοδήματα, η εταιρία έχει δημιουργήσει προγράμματα επιβράβευσης για επαναλαμβανόμενους πελάτες.
4. **Εξασφάλιση Κεφαλαίων για Επενδύσεις:** Η ρευστότητα επιτρέπει στην Lindblad Expeditions να αποκτήσει άμεση πρόσβαση σε κεφάλαια, είτε για την αναβάθμιση του στόλου της εταιρίας είτε για την ανάπτυξη νέων προορισμών και προγραμμάτων.

### 3.4 Αδυναμίες

Οι κυριότερες αδυναμίες της Lindblad Expeditions εντοπίζονται:

1. **Επίδραση φυσικών καταστροφών:** Εφόσον η Lindblad Expeditions προσφέρει ταξίδια σε φυσικά ευαίσθητες περιοχές, φυσικές καταστροφές όπως τυφώνες, σεισμοί και άλλα φαινόμενα μπορεί να επηρεάσουν τη λειτουργία της.
2. **Ανταγωνισμός με άλλους παρόχους:** Η αύξηση του ανταγωνισμού στον τομέα των περιπετειών και των εξερευνήσεων μπορεί να δημιουργήσει πίεση στις τιμές και να μειώσει τα περιθώρια κέρδους.
3. **Εξάρτηση από την οικονομία:** Η εταιρία μπορεί να είναι ευαίσθητη στις οικονομικές συνθήκες, καθώς οι ταξιδιωτικές δαπάνες μπορεί να μειώνονται κατά περιόδους ύφεσης.
4. **Υποδομή και τεχνολογία:** Εάν η εταιρία δεν επενδύει επαρκώς σε υποδομές και τεχνολογία, μπορεί να αντιμετωπίσει προβλήματα στην παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών ή στον ανταγωνισμό με άλλους παρόχους.

## Κεφάλαιο 4

### Χρηματοοικονομικοί Δείκτες, Έννοια και Χρησιμότητα

Με την έννοια των αριθμοδεικτών εννοούμε τις σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης οι οποίες καταρτίζονται με σκοπό να προσδιοριστεί:

- η πραγματική οικονομική κατάσταση της επιχείρησης,
- ο βαθμός αποδοτικότητας της επιχείρησης ή τομέας εξ αυτής,
- αλλά και ο εντοπισμός και η διόρθωση τυχών αδυναμιών και λαθών σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο με την εκάστοτε επιχείρηση.

Με τους αριθμοδείκτες πραγματοποιείται ο προσδιορισμός της σχέσης μεταξύ των βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται σε μεγάλο βαθμό τόσο η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται με μεγαλύτερη ευκολία τα αποτελέσματα που απορρέουν από αυτή. Μέσω του συνόλου των αριθμοδεικτών δίνεται η δυνατότητα προσδιορισμού ακόμα του βαθμού απόδοσης διαφόρων δραστηριοτήτων της επιχείρησης, με σκοπό την ορθολογική εκμετάλλευση των μέσων με των οποίων δρα.

Οι αριθμοδείκτες, αν και ο υπολογισμός τους είναι σχετικά εύκολος, παρουσιάζονται ιδιαίτερες δυσκολίες ως προς την ερμηνεία τους, διότι παρέχουν σχετικές ενδείξεις και όχι απαντήσεις και λύσεις που ίσως προκύψουν σε προβλήματα. Επομένως, οι αριθμοδείκτες είναι χρήσιμα εργαλεία, όμως η χρήση τους πρέπει να πραγματοποιείται με σύνεση και κριτική σκέψη και όχι με μηχανιστικό τρόπο. (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017)

### Ορισμός Αριθμοδείκτη

Στην χρηματοοικονομική ανάλυση με τον όρο αριθμοδείκτη ονομάζεται η σχέση που δημιουργείται, μεταξύ δύο χαρακτηριστικών στοιχείων που προέρχονται από τις οικονομικές καταστάσεις, της παραγωγικής δυναμικότητας που έχει η επιχείρηση, της

τεχνοοικονομικής δραστηριότητας ή της πιθανής απόδοσης ενός έργου μιας επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες αποτυπώνονται είτε μέσω της μορφής πηλίκου του ενός στοιχείου προς το άλλο στοιχείο είτε με την μορφή ποσοστού. Αν πραγματοποιηθεί η δεύτερη απεικόνιση, τότε επιλέγεται ως διαιρετέος τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση, προκειμένου οποιαδήποτε βελτίωση πραγματοποιηθεί στην κατάσταση να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού στην μεταξύ τους αναλογία.

### Πηγές Προέλευσης των δεδομένων

1. Για τις επιχειρήσεις που συντάσσουν και δημοσιεύουν οικονομικές καταστάσεις με βάση τα ΕΛΠ, τα λογιστικά μεγέθη προέρχονται από:
  - a. τον ισολογισμό
  - b. ο λογαριασμός γενικής εκμετάλλευσης
  - c. ο λογαριασμός αποτελεσμάτων χρήσης
  - d. ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων
  - e. οι λογαριασμοί γενικής λογιστικής
  - f. οι λογαριασμοί αναλυτικής λογιστικής
  - g. το προσάρτημα
  - h. τα λογιστικά αλλά και τα εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής οντότητας.
2. Για τις επιχειρήσεις που συντάσσουν και δημοσιεύουν οικονομικές καταστάσεις με βάση τα Δ.Π.Χ.Α, τα λογιστικά μεγέθη προέρχονται από:
  - a. τον πίνακα μεταβολών ιδίων κεφαλαίων, αντί του πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων και
  - b. την κατάσταση ταμειακών ροών (cash flows).
3. Οι εκθέσεις ελέγχου ορκωτών ελεγκτών, εφόσον ελέγχονται.
4. Δημοσιεύσεις με οικονομικό περιεχόμενο είτε μέσω του Τύπου, ή του διαδικτύου (online database) στα οποία γίνεται σημαντική αναφορά σε στοιχεία του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

### Πρότυπα σύγκρισης αριθμοδεικτών

#### Διαστρωματικές συγκρίσεις



Πραγματοποιούνται μεταξύ κυρίως ομοειδών επιχειρήσεων που ανήκουν στον ίδιο κλάδο, στο ίδιο χρονικό διάστημα, προκειμένου να διαπιστωθεί η σχετική θέση που κατέχει η επιχείρηση στον κλάδο, τα κύρια πλεονεκτήματα, τα μειονεκτήματα, ποιες ευκαιρίες παρουσιάζονται αλλά και ποιες απειλές κρύβονται.

Η ομοιότητα που παρουσιάζεται μπορεί να έχει άμεση σχέση με τα κάτωθι:

- την χρησιμοποίηση ίδιων πρώτων υλών
- την παραγωγική διαδικασία των εταιρειών
- το τελικό προϊόν
- την νομική μορφή της οντότητας και
- τα χρηματοοικονομικά χαρακτηριστικά της εκάστοτε οντότητας όπως είναι ο συναλλαγματικός κίνδυνος αλλά και το μέγεθος της οντότητας.

#### Διαχρονικές συγκρίσεις

Σε αυτή την περίπτωση αναλύεται η συμπεριφορά των λογιστικών δεδομένων μιας επιχείρησης ή μετρήσεων που στηρίζονται σε λογιστικούς αριθμούς για μια σειρά χρήσεων.

#### Πλεονεκτήματα της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων μέσω των αριθμοδεικτών

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μέσω των αριθμοδεικτών είναι μια σπουδαία τεχνική κριτικής ανάλυσης αλλά και διερεύνησή τους. Τα οφέλη από την χρήση τους παρατίθενται κάτωθεν:

- Απλοποίηση των οικονομικών καταστάσεων
- Διευκόλυνση όσων αφορά τις ενδοεπιχειρησιακές συγκρίσεις
- Υποβοήθηση στον προγραμματισμό της δράσης της επιχείρησης
- Καθιστούν δυνατή την ενδοεπιχειρησιακή σύγκριση
- Βοηθούν στην λήψη αποφάσεων για τυχόν επενδυτικές δραστηριότητες. (Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017)

## 4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Το κατά πόσο ρευστό μπορεί να πραγματοποιηθεί ένα περιουσιακό στοιχείο που έχει στην κατοχή της η οντότητα είναι συνάρτηση της ταχύτητας με την οποία μπορεί να μετασχηματιστεί σε χρήμα ή σε οποιαδήποτε ισοδύναμο χρήματος χωρίς να υπάρξει κάποια μείωση στην αξία του εν λόγω περιουσιακού στοιχείου. Η διαχείριση της ρευστότητας μιας οντότητας επικεντρώνεται στην σχέση των υποχρεώσεων της με την διάρκεια ζωής των περιουσιακών στοιχείων, με αποτέλεσμα να αποφευχθεί οποιαδήποτε αδυναμία πληρωμής τόσο των προμηθευτών και των δανειστών της οντότητας. (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2018)

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι οι κάτωθι:

- Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως
- Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

### 4.1.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως

Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης είναι το πηλίκο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Αποτυπώνει την ικανότητα μιας επιχείρησης να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων της. (Γκίκας, Παπαδάκη, & Σιουγλέ, 2010)

	2018	2019	2020	2021	2022
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	\$150.180.000	\$146.640.000	\$229.170.000	\$210.340.000	\$183.320.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	\$159.430.000	\$182.920.000	\$155.810.000	\$289.460.000	\$341.120.000
Αριθμοδείκτης	0,9420	0,8017	1,4708	0,7267	0,5374

Μέσα από την ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη από τις χρήσεις 2018 έως 2022 παρατηρούμε ότι:

- Η αύξηση στο κυκλοφορούν ενεργητικό μεταξύ 2018 και 2020 είναι σημαντική, λόγω των επεκτατικών δραστηριοτήτων της εταιρείας με την εξαγορά εταιρειών και την ενίσχυση του στόλου της.
- Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται σημαντικά το 2021 και 2022. Αυτό υποδεικνύει αυξημένη χρηματοοικονομική πίεση και αυξημένες εκκρεμότητες πληρωμών λόγω της επιδημίας του COVID-19.
- Ο δείκτης καθαρού κεφαλαίου κινήσεως παρουσιάζει μεγάλες μεταβολές, με πτώση από 2018 έως 2019 και σημαντική αύξηση το 2020. Το 2021 και 2022 ο δείκτης υποχωρεί σημαντικά δείχνοντας ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό δημιουργούν προβλήματα στην χρηματοοικονομική εικόνα της εταιρείας.

#### 4.1.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας είναι το πηλίκο των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων (απαιτήσεις, χρεόγραφα, διαθέσιμα) προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμείο} + \text{Τράπεζα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης αποτυπώνει ότι επιχείρηση μπορεί να ρευστοποιήσει άμεσα ενεργητικά στοιχεία ποσού ενός δολαρίου για κάθε δολάριο που χρωστάει.

(Μπατσινίλας & Πατατούκας, 2017)

	2018	2019	2020	2021	2022
Ταμείο + Τράπεζα	\$122.150.000	\$109.260.000	\$204.510.000	\$172.690.000	\$129.620.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	\$159.430.000	\$182.920.000	\$155.810.000	\$289.460.000	\$341.120.000
Αριθμοδείκτης	0,7662	0,5973	1,3126	0,5966	0,3800

Μέσα από την ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη από τις χρήσεις 2018 έως 2022 παρατηρούμε ότι:

- Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας μειώνεται σημαντικά από το 2018 έως το 2019, αυξάνεται σημαντικά το 2020, ενώ στη συνέχεια, υποχωρεί στα 0,5966 το 2021 και στα 0,3800 το 2022.

- Ο δείκτης χρησιμοποιεί ταμείο, τράπεζα (Cash & Cash Equivalents) και άλλα για να μετρήσει την ικανότητα της εταιρείας να καλύψει τις άμεσες υποχρεώσεις της. Ένας δείκτης κάτω από 1 υποδεικνύει ότι η εταιρεία ενδέχεται να αντιμετωπίζει δυσκολίες στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.
- Η σημαντική μείωση του δείκτη το 2022 υποδεικνύει πιθανή αυξημένη πίεση στη ρευστότητα της εταιρείας και ανάγκη για προσεκτική διαχείριση των χρηματοοικονομικών πόρων. Είναι σημαντικό να διερευνηθούν οι αιτίες πίσω από αυτήν την πτώση και να ληφθούν μέτρα για τη βελτίωση της ρευστότητας.

## 4.2 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας

Με τους χρηματοοικονομικούς δείκτες βιωσιμότητας εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα που διαθέτει μια οντότητα προκειμένου να μπορεί να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις καθώς και τον βαθμό προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές που δραστηριοποιούνται με αυτή.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες βιωσιμότητας είναι οι κάτωθι:

- Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια.
- Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις.

### 4.2.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια είναι το πηλίκο των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των Πάγιων περιουσιακών στοιχείων:

*Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια = Ίδια Κεφάλαια / Πάγια Περιουσιακά στοιχεία*

Στην περίπτωση όπου τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας είναι υψηλότερα σε αξία σε σχέση με το σύνολο των παγίων περιουσιακών στοιχείων τότε ένα κομμάτι από το κεφάλαιο κίνησης προέρχεται αυτούσιο από τους μετόχους. Σε αντίθετη περίπτωση, η χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων πραγματοποιείται τόσο με τα κεφάλαια των μετόχων όσο και με δανειακά κεφάλαια.

	2018	2019	2020	2021	2022
Ίδια Κεφάλαια	\$122.550.000	\$139.360.000	\$126.280.000	\$15.940.000	-\$85.650.000
Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	\$323.230.000	\$402.020.000	\$528.280.000	\$617.150.000	\$604.660.000
Αριθμοδείκτης	0,3791	0,3466	0,2390	0,0258	-0,1416

Μέσα από την ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη από τις χρήσεις 2018 έως 2022 παρατηρούμε ότι:

- Ο δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια μειώνεται από το 2018 έως το 2020, υποδηλώνοντας πιθανή μείωση της ικανότητας της εταιρείας να καλύψει τις άμεσες υποχρεώσεις της. Η αύξηση το 2021 δείχνει ανάκαμψη, αλλά η επακόλουθη μείωση το 2022 είναι ανησυχητική.
- Ο αρνητικός δείκτης το 2022 υποδεικνύει ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας υπερβαίνουν σημαντικά τα ίδια κεφάλαια, και η εταιρεία ενδέχεται να αντιμετωπίζει σοβαρά οικονομικά προβλήματα. Πιθανώς, απαιτούνται μέτρα για τη βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και τη μείωση των χρεών.

#### 4.2.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις είναι το πηλίκο των κυκλοφορούντος ενεργητικού προς το σύνολο των Υποχρεώσεων:

*Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις = Κυκλοφορ. Ενεργητικό / Συνολικές Υποχρεώσεις.*

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις θεωρείτε ιδιαίτερης σημασίας λαμβάνοντας υπόψιν ότι κάποια στοιχεία που ανήκουν στο κυκλοφορούν ενεργητικό έχουν χαμηλή δυνατότητα ρευστοποίησης.

Μια υψηλή τιμή του δείκτη πιθανός να σημαίνει ότι τα κεφάλαια κίνησης είναι ικανά να αποπληρώσουν όλες τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις με την προϋπόθεση ότι δεν θα προκύψουν σημαντικές ζημιές από την διαδικασία της ρευστοποίησης.

(Μπανταβάνης, 2018)

	2018	2019	2020	2021	2022

Κυκλοφορ. Ενεργητικό	\$150.180.000	\$146.640.000	\$229.170.000	\$210.340.000	\$183.320.000
Συνολικές Υποχρεώσεις.	\$350.860.000	\$409.300.000	\$631.170.000	\$811.550.000	\$873.620.000
Αριθμοδείκτης	0,4280	0,3583	0,3631	0,2592	0,2098

Μέσα από την ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη από τις χρήσεις 2018 έως 2022 παρατηρούμε ότι:

- Ο γενικός τάση του αριθμού είναι φθίνουσα, υποδεικνύοντας μειωμένη ικανότητα κάλυψης των συνολικών υποχρεώσεων.
- Το 2022 ιδιαίτερα, ο δείκτης βρίσκεται σε χαμηλό επίπεδο, υποδεικνύοντας πιθανή πίεση στη ρευστότητα και ανάγκη για προσεκτική διαχείριση.
- Είναι σημαντικό να διερευνηθούν οι αιτίες πίσω από τις μεταβολές του δείκτη και να ληφθούν μέτρα για τη βελτίωση της ρευστότητας της εταιρείας.

#### 4.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Με τους χρηματοοικονομικούς δείκτες δραστηριότητας εκτιμάται ο βαθμός της αποτελεσματικότητας της εταιρίας να χρησιμοποιεί άρτια τα περιουσιακά στοιχεία που έχει στην κατοχή της.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι κάτωθι:

- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης/Κυκλοφορούντος Ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

##### 4.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης είναι ίσος με το λόγο των πωλήσεων προς το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού ή κεφαλαίου κινήσεως:

*Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης = Πωλήσεις / Κυκλοφ. Ενεργητικό*

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης παρουσιάζει πόσες φορές κατά μέσο όρο χρησιμοποιήθηκαν τα κυκλοφοριακά στοιχεία μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως προκειμένου να πραγματοποιηθούν έσοδα από πωλήσεις.

	2018	2019	2020	2021	2022
Πωλήσεις	\$135.220.000	\$150.710.000	-\$22.600.000	-\$16.900.000	\$94.240.000
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	\$150.180.000	\$146.640.000	\$229.170.000	\$210.340.000	\$183.320.000
Αριθμοδείκτης	0,9004	1,0278	-0,0986	-0,0803	0,5141

Μέσα από την ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη από τις χρήσεις 2018 έως 2022 παρατηρούμε ότι:

- Το 2018 ο αριθμοδείκτης είναι 0.9004, υποδεικνύοντας ότι, κατά μέσο όρο, κάθε δολάριο των τρεχόντων ενεργητικών δημιουργούσε περίπου 0.90 δολάρια καθαρών εσόδων.
- Το 2019, ο αριθμοδείκτης αυξήθηκε σε 1.0278, υποδεικνύοντας υψηλότερη αποδοτικότητα στη χρησιμοποίηση των τρεχόντων ενεργητικών για τη δημιουργία εσόδων.
- Οι αριθμοδείκτες το 2020 και το 2021 υποδεικνύουν ότι τα καθαρά έσοδα ήταν αρνητικά σε σχέση με τα τρέχοντα ενεργητικά, που κυρίως οφείλονται σε σημαντικές απώλειες λόγω της πανδημίας του COVID-19.
- Το 2022, ο αριθμοδείκτης έγινε θετικός ξανά, υποδεικνύοντας ανάκαμψη στη χρησιμοποίηση των τρεχόντων ενεργητικών για τη δημιουργία εσόδων αλλά είναι πολύ μικρότερος σε σχέση με τις προ COVID-19 χρονιές.

#### 4.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού είναι το πηλίκο των πωλήσεων προς το σύνολο των αποθεμάτων:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού =  $\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$

Ο ΑΤΚΠΕ (Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού) δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο χρησιμοποιήθηκαν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης κατά την διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως, προκειμένου να πραγματοποιηθούν έσοδα από πωλήσεις.

	2018	2019	2020	2021	2022
Πωλήσεις	\$135.220.000	\$150.710.000	-\$22.600.000	-\$16.900.000	\$94.240.000
Πάγιο Ενεργητικό	\$323.230.000	\$402.020.000	\$528.280.000	\$617.150.000	\$604.660.000
Αριθμοδείκτης	0,4183	0,3749	-0,0428	-0,0274	0,1559

Μέσα από την ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη από τις χρήσεις 2018 έως 2022 παρατηρούμε ότι:

- Το 2018 ο αριθμοδείκτης είναι 0.4183, υποδεικνύοντας ότι, κατά μέσο όρο, κάθε δολάριο των πάγιων δημιουργούσε περίπου 0.41 δολάρια καθαρών εσόδων.
- Το 2019, ο αριθμοδείκτης μειώθηκε σε 0.3749, υποδεικνύοντας μειωμένη αποδοτικότητα στη χρησιμοποίηση των πάγιων ενεργητικών για τη δημιουργία εσόδων.
- Οι αριθμοδείκτες το 2020 και το 2021 υποδεικνύουν ότι τα καθαρά έσοδα ήταν αρνητικά σε σχέση με τα πάγια ενεργητικά στοιχεία, που κυρίως οφείλονται σε σημαντικές απώλειες λόγω της πανδημίας του COVID-19.
- Το 2022, ο αριθμοδείκτης έγινε θετικός ξανά, υποδεικνύοντας ανάκαμψη στη χρησιμοποίηση των πάγιων ενεργητικών για τη δημιουργία εσόδων αλλά είναι πολύ μικρότερος σε σχέση με τις προ COVID-19 χρονιές.

#### 4.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού είναι το πηλίκο των πωλήσεων προς το σύνολο του ενεργητικού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \text{Πωλήσεις} / \text{Ενεργητικό}$$

Ο ΑΤΚΕ (Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού) δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο χρησιμοποιήθηκαν τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης



κατά την διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως, προκειμένου να πραγματοποιηθούν έσοδα από πωλήσεις.

	2018	2019	2020	2021	2022
Πωλήσεις	\$135.220.000	\$150.710.000	-\$22.600.000	-\$16.900.000	\$94.240.000
Ενεργητικό	\$473.410.000	\$548.660.000	\$757.450.000	\$827.490.000	\$787.980.000
Αριθμοδείκτης	0,2856	0,2747	-0,0298	-0,0204	0,1196

Μέσα από την ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη από τις χρήσεις 2018 έως 2022 παρατηρούμε ότι:

- Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού είναι θετικός τα έτη 2018, 2019 και 2022, υποδηλώνοντας ότι υπάρχει δραστηριότητα στη χρήση των περιουσιακών στοιχείων για τη δημιουργία πωλήσεων.
- Τα αρνητικά αποτελέσματα των ετών 2020 και 2021 υποδεικνύουν ότι οι πωλήσεις ήταν αρνητικές σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού, που κυρίως οφείλονται σε σημαντικές απώλειες λόγω της πανδημίας του COVID-19
- Η θετική τιμή του 2022 υποδεικνύει ότι τα περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν αποδοτικά για τη δημιουργία πωλήσεων αλλά λιγότερα αποδοτικά σε σχέση με τις προ COVID-19 χρονιές.

#### 4.4 Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Κέρδους

Με τους χρηματοοικονομικούς δείκτες περιθωρίου κέρδος εκτιμάται ο βαθμός της σχέσης της οντότητας των καθαρών κερδών με σημαντικά μεγέθη της οντότητας.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες Περιθωρίου Κέρδους είναι οι κάτωθι:

- Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

##### 4.4.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους είναι το πηλίκο των Καθαρών Κερδών μετά φόρων προς το σύνολο των πωλήσεων:

*Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους = Καθαρά Κέρδη μετά φόρων / Πωλήσεις*

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους μετρά το ποσοστό του καθαρού κέρδους σε σχέση με τον συνολικό τζίρο.

	2018	2019	2020	2021	2022
Καθαρά Κέρδη μετά φόρων	\$11.350.000	\$16.350.000	-\$98.740.000	-\$119.210.000	-\$111.380.000
Πωλήσεις	\$309.730.000	\$343.090.000	\$82.360.000	\$147.110.000	\$421.500.000
Αριθμοδείκτης	0,0366	0,0477	-1,1989	-0,8103	-0,2642

Μέσα από την ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη από τις χρήσεις 2018 έως 2022 παρατηρούμε ότι:

- Τα έτη 2018 και 2019 υποδεικνύει ότι η εταιρεία παράγαγε καθαρό κέρδος και η αποδοτικότητα της αυξάνονταν.
- Τα αρνητικά αποτελέσματα των ετών 2020, 2021 και 2022 υποδεικνύουν ότι η εταιρεία υπέστη απώλειες, και το καθαρό κέρδος ήταν αρνητικό.

#### 5.4.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων είναι το πηλίκο των Καθαρών Κερδών μετά φόρων προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων:

*Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων = Καθαρά Κέρδη μετά φόρων / Ίδια κεφάλαια*

Είναι ένα μέτρο της κερδοφόρας δυναμικότητας των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. (Καραγιάννης, Καραγιάννης, & Καραγιάννη, 2017)

	2018	2019	2020	2021	2022
Καθαρά Κέρδη μετά φόρων	\$11.350.000	\$16.350.000	-\$98.740.000	-\$119.210.000	-\$111.380.000
Ίδια κεφάλαια	\$122.550.000	\$139.360.000	\$126.280.000	\$15.940.000	-\$85.650.000

Αριθμοδείκτης	0,0926	0,1173	-0,7819	-7,4787	1,3004
---------------	--------	--------	---------	---------	--------

Μέσα από την ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη από τις χρήσεις 2018 έως 2022 παρατηρούμε ότι:

- Τα έτη 2018 και 2019 ο αριθμοδείκτης είναι θετικός 0,0926 και 0,1173 αντίστοιχα. Η θετική τιμή υποδεικνύει θετική σχέση μεταξύ των κερδών και των ιδίων κεφαλαίων.
- Ο αριθμοδείκτης είναι αρνητικός για τις χρονίες 2020 και 2021. Η αρνητική τιμή υποδεικνύει ότι η εταιρεία υπέστη απώλειες κατά τα συγκεκριμένα έτη.
- Το έτος 2022 ο ο αριθμοδείκτης είναι θετικός και ίσος με 1,298. Παρόλα την θετική τιμή δεν εξαλείφει το γεγονός ότι και τα δύο είναι αρνητικά, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει οικονομικές προκλήσεις.

#### 4.5 Αριθμοδείκτης Δομής Κεφαλαίων

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Δομής Κεφαλαίου απεικονίζουν τον βαθμό στον οποίο μια οντότητα βασίζεται κυρίως σε ξένα κεφάλαια και εν τέλει αν έχει την δυνατότητα να είναι συνεπής στην διεκπεραίωση των οποιοδήποτε υποχρεώσεών της. (Παρατσιώκα & Danchev, 2017)

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίων είναι οι κάτωθι:

- Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης
- Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

##### 4.5.1 Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων είναι το πηλίκο των Ξένων Κεφαλαίων προς το σύνολο του Ενεργητικού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό}}$$

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης εκφράζει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της οντότητας που έχουν χρηματοδοτηθεί με ξένα κεφάλαια.

	2018	2019	2020	2021	2022
Ξένα Κεφάλαια	\$350.860.000	\$409.300.000	\$631.170.000	\$811.550.000	\$873.620.000
Ενεργητικό	\$473.410.000	\$548.660.000	\$757.450.000	\$827.490.000	\$787.980.000
Αριθμοδείκτης	0,7411	0,7460	0,8333	0,9807	1,1087

Μέσα από την ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη από τις χρήσεις 2018 έως 2022 παρατηρούμε ότι:

- Ο αριθμοδείκτης ήταν σταθερός και μάλλον ελεγχόμενος τις χρονιές 2018 και 2019.
- Αυξάνεται σημαντικά μετά το 2020, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί ολοένα και περισσότερο το χρέος για τη χρηματοδότηση των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων.
- Το 202, ο αριθμοδείκτης υπερβαίνει το 1, υποδεικνύοντας ότι οι υποχρεώσεις υπερβαίνουν το σύνολο του ενεργητικού. Αυτό μπορεί να οδηγήσει σε χρηματοοικονομικά προβλήματα.

#### 4.5.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων είναι το πηλίκο των Ιδίων Κεφαλαίων προς το σύνολο του Ενεργητικού:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων} = \text{Ίδια Κεφάλαια} / \text{Ενεργητικό}$$

Εκφράζει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί με ίδια κεφάλαια.

	2018	2019	2020	2021	2022
Ίδια Κεφάλαια	\$122.550.000	\$139.360.000	\$126.280.000	\$15.940.000	-\$85.650.000
Ενεργητικό	\$473.410.000	\$548.660.000	\$757.450.000	\$827.490.000	\$787.980.000
Αριθμοδείκτης	0,2589	0,2540	0,1667	0,0193	-0,1087

Μέσα από την ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη από τις χρήσεις 2018 έως 2022 παρατηρούμε ότι:

- Ο αριθμοδείκτης ήταν σταθερός και μάλλον ελεγχόμενος τις χρονιές 2018 και 2019.
- Τα έτη 2020 και 2021 σημειώνετε μια σημαντική μείωση και ο αριθμοδείκτης φτάνει σε πολύ χαμηλά επίπεδα, υποδεικνύοντας υψηλό χρηματοοικονομικό ρίσκο.
- Το έτος 2022 ο αριθμοδείκτης γίνεται αρνητικό, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία έχει υπερβεί τα ίδια κεφάλαια με τις υποχρεώσεις της.

#### 4.5.3 Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης είναι το πηλίκο του συνόλου του Ενεργητικού προς το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων:

Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης =  $\text{Ενεργητικό} / \text{Ιδια Κεφάλαια}$

Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης επηρεάζει σημαντικά την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. (Αρτίκης, 2002)

	2018	2019	2020	2021	2022
Ενεργητικό	\$473.410.000	\$548.660.000	\$757.450.000	\$827.490.000	\$787.980.000
Ιδια Κεφάλαια	\$122.550.000	\$139.360.000	\$126.280.000	\$15.940.000	-\$85.650.000
Αριθμοδείκτης	3,8630	3,9370	5,9982	51,9128	-9,2000

Μέσα από την ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη από τις χρήσεις 2018 έως 2022 παρατηρούμε ότι:

- Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης είναι πάντα μεγαλύτερος του 1 και υποδεικνύει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί περισσότερο χρέος από ό,τι ίδια κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των ενεργητικών της.
- Οι υψηλοί αριθμοί στα πρώτα έτη 2018, 2019, 2020 υποδεικνύουν έντονη χρήση χρέους.
- Το έτος 2022 ο αριθμοδείκτης είναι αρκετά υψηλός, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία έχει χρησιμοποιήσει έντονα το χρέος για να χρηματοδοτήσει το ενεργητικό της.
- Ο αρνητικός αριθμός για το έτος 2022 υποδεικνύει ότι οι υποχρεώσεις υπερβαίνουν τα ίδια κεφάλαια αυξάνοντας το ρίσκο.

#### 4.5.4 Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης είναι το πηλίκο του συνόλου των Ξένων Κεφαλαίων προς το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων:

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ιδια Κεφάλαια}}$$

Ο ΑΔΕ (Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης) εκφράζει τη σχέση ανάμεσα στα ξένα και ίδια κεφάλαια με τα οποία έχουν χρηματοδοτηθεί τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης.

	2018	2019	2020	2021	2022
Total Liabilities	\$350.860.000	\$409.300.000	\$631.170.000	\$811.550.000	\$873.620.000
Total Equity	\$122.550.000	\$139.360.000	\$126.280.000	\$15.940.000	-\$85.650.000
Αριθμοδείκτης	2,8630	2,9370	4,9982	50,9128	-10,1999

Μέσα από την ανάλυση του εν λόγω αριθμοδείκτη από τις χρήσεις 2018 έως 2022 παρατηρούμε ότι:

- Η αύξηση του αριθμοδείκτη στη διάρκεια των ετών υποδεικνύει ότι η εταιρεία αυξάνει συνεχώς την εξάρτησή της από το χρέος.
- Το έτος 2022, ο αριθμοδείκτης γίνεται αρνητικός, υποδεικνύοντας κρίσιμη χρηματοοικονομική κατάσταση με υψηλό χρηματοοικονομικό ρίσκο.

## Κεφάλαιο 5

### Συμπεράσματα

Όπως έχει καταστεί σαφές ως τώρα, στην παρούσα διπλωματική εργασία έχουν επιλεγεί και παρουσιαστεί σημαντικό μέρος των χρηματοοικονομικών δεικτών της εταιρείας Linadblad Expeditions με απώτερο σκοπό το σχηματισμό πλήρους εικόνας για την χρηματοοικονομική κατάσταση της συγκεκριμένης εταιρείας. Βασικά εργαλεία αποτέλεσαν οι οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2018-2022, που είναι και η εξεταζόμενη περίοδος, οι οποίες αναλύθηκαν με τη μέθοδο της οριζόντιας-διαχρονικής ανάλυσης και πιο συγκεκριμένα με τη χρήση των χρηματοοικονομικών δεικτών.

Μέσα από την ανάλυση που έχει πραγματοποιηθεί, στην έκταση της εργασίας, μέρη που σχετίζονται με την εταιρεία ή εν δυνάμει επενδυτές, μπορούν να άγουν ασφαλή συμπεράσματα αναφορικά με την οικονομική κατάσταση της εταιρείας καθώς να θέσουν τις σωστές κατευθυντήριες γραμμές της πολιτικής για τη μελλοντική πορεία της εταιρείας στον κλάδο της.

Γενικότερο συμπέρασμα που προκύπτει από την ανάλυση είναι ότι η εταιρεία έχει δεχτεί ισχυρό “χτύπημα” από την πανδημία COVID - 19. Συγκρίνοντας τα αποτελέσματα των εξεταζόμενων ετών, η γενικότερη τάση της εταιρείας δεν είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντική για την εξέλιξη της. Παρόλα την ανάκλαψη και την ανοδική πορεία των πωλήσεων η δανειακές υποχρώσεις είναι αυτές που δυσκολεύουν το έργο τις διοίκησης. Στην έκτασης της παρούσας ενότητας πρόκειται να παρουσιαστούν αναλυτικά τα συμπεράσματα σύμφωνα με τα αποτελέσματα του κάθε του εκάστοτε χρηματοοικονομικού αριθμοδείκτη.

Επισκοπώντας την οικονομική θέση της εταιρείας Linadblad Expeditions μέσα από την χρήση των χρηματοοικονομικών δεκτών είναι εμφανές ότι χρήση με την χρήση αυξάνονται σε μεγάλο βαθμό οι πωλήσεις, αν εξερέσουμε τις χρονιές 2020 και 2021 που λόγω COVID - 19 η πωλήσεις ήταν σε πολύ χαμηλά επίπεδα, το 2022 η εταιρία δείχνει αν επανέρχεται και να πετυχένει ρεκόρ πωλήσεων μεταξύ των εξεταζόμενων ετών. Πέραν της ανοδικής πορείας που σημειώνουν οι πωλήσεις, ακολουθούν και άλλα

βασικά μεγέθη της οντότητας που γνωρίζουν ανοδική πορεία κάποια από τα οποία χρήζουν άμεσης επίβλεψης για την ανεύρεση λύσεων.

Κατ' αρχήν, αξίζει να σημειωθεί ότι ένα σημαντικό σημείο που χρήζει βελτίωσης είναι η ταμειακή ρευστότητα, όπου γίνεται και η διαπίστωση μέσα από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες, ότι βάσει των ισολογισμών χρήσεων που εξετάστηκαν η ταμειακή ρευστότητα μειώνεται συνεχώς μετά το έτος 2020. Η αύξηση της ταμειακής ρευστότητας θα βοηθήσει σε σημαντικό βαθμό την εταιρία να αντιμετωπίσει τυχόν προβλήματα της οικονομίας ή να καλύψει τις δανειακές τις υποχρεώσεις οι οποίες μπορεί να αλλάξουν λόγω των τιμών των επιτοκείων.

Όσον αφορά τον χρηματοοικονομικό δείκτη Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης παρατηρείται ότι κατά την πάροδο των χρόνων η εταιρία ρευστοποιεί περιουσιακά στοιχεία της και αυξάνει τις υποχρεώσεις της.

Μέσω της ανάλυσης του δείκτη καθαρού κεφαλαίου κινήσεως από το 2018 έως το 2022, προκύπτει μια ενδιαφέρουσα εικόνα για τη χρηματοοικονομική εξέλιξη της εταιρείας. Κατά τη διάρκεια των ετών 2018 και 2020, παρατηρείται αύξηση στο κυκλοφορούν ενεργητικό, οφειλομένη στις επεκτατικές δραστηριότητες της εταιρείας, όπως η εξαγορά εταιρειών και η ενίσχυση του στόλου της. Ωστόσο, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν σημαντική αύξηση το 2021 και 2022, αντικατοπτρίζοντας τη χρηματοοικονομική πίεση λόγω της πανδημίας του COVID-19.

Επιπλέον, ο δείκτης καθαρού κεφαλαίου κινήσεως παρουσιάζει σημαντικές μεταβολές, με πτώση το 2018 έως το 2019 και σημαντική αύξηση το 2020. Ωστόσο, το 2021 και 2022 παρατηρείται υποχώρηση, δείχνοντας ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό προκαλούν προβλήματα στη χρηματοοικονομική εικόνα της εταιρείας. Η συνολική ανάλυση υπογραμμίζει την ανάγκη για προσεκτική διαχείριση των χρηματοοικονομικών πόρων και προβληματισμό για την προσαρμογή στις επιπτώσεις της παγκόσμιας κρίσης.

Αναλύοντας τον Αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας κατά την περίοδο 2018 έως 2022, παρατηρείται σημαντική δυναμική στη χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας. Η μείωση του δείκτη από το 2018 έως το 2019 υποδεικνύει πιθανές



δυσκολίες στην ικανότητα κάλυψης άμεσων υποχρεώσεων. Η αύξηση το 2020, λόγω επεκτατικών δραστηριοτήτων, αποτελεί θετικό σημάδι.

Ωστόσο, η ραγδαία μείωση του δείκτη το 2021 και το 2022, που φτάνει στα 0,3800, ανησυχεί. Ο δείκτης υποδεικνύει πιθανή αυξημένη πίεση στη ρευστότητα της εταιρείας, και ο αριθμός κάτω από το 1 υποδηλώνει πιθανές δυσκολίες στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Είναι ζωτικής σημασίας να διερευνηθούν οι αιτίες αυτής της πτώσης, ειδικά στο πλαίσιο των επιπτώσεων της πανδημίας του COVID-19. Η εταιρεία πρέπει να υιοθετήσει προληπτικά μέτρα και να εξετάσει τη δυνατότητα βελτίωσης της ρευστότητας της με σκοπό τη διατήρησης της οικονομικής της σταθερότητας.

Αναλύοντας τον δείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια περιουσιακά στοιχεία κατά την περίοδο 2018 έως 2022, παρατηρούμε χαρακτηριστικές τάσεις που αντικατοπτρίζουν τη χρηματοοικονομική ισορροπία της εταιρείας. Η συνεχής μείωση από το 2018 έως το 2020 υποδεικνύει πιθανή μείωση της ικανότητας της εταιρείας να καλύψει τις άμεσες υποχρεώσεις της, ένα γεγονός που μπορεί να αναδείξει οικονομικές προκλήσεις.

Η αύξηση του δείκτη το 2021 μπορεί να ερμηνευτεί ως ανάκαμψη ή βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης. Ωστόσο, η επακόλουθη μείωση του δείκτη το 2022 είναι ανησυχητική, καθώς δείχνει ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας υπερβαίνουν σημαντικά τα ίδια κεφάλαια.

Ο αρνητικός δείκτης το 2022 υποδεικνύει ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει σοβαρά οικονομικά προβλήματα, καθώς τα ίδια κεφάλαια δεν είναι αρκετά για να καλύψουν τις υποχρεώσεις της. Ενδέχεται να απαιτούνται άμεσα μέτρα για τη βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης, όπως η μείωση των χρεών και η αύξηση του ιδίου κεφαλαίου.

Από την ανάλυση του αριθμού δείκτη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις κατά την περίοδο 2018 έως 2022, προκύπτει μια φθίνουσα τάση που υποδεικνύει μειωμένη ικανότητα κάλυψης των συνολικών υποχρεώσεων της εταιρείας. Η ανάλυση αυτή αποτυπώνει σημαντική πτώση του δείκτη, ιδίως κατά το έτος 2022.

Το γεγονός ότι ο δείκτης βρίσκεται σε χαμηλό επίπεδο το 2022 υποδηλώνει πιθανή πίεση στη ρευστότητα της εταιρείας, ενδεχομένως λόγω των αυξημένων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Η κατάσταση αυτή απαιτεί προσεκτική διαχείριση για τη διασφάλιση της οικονομικής σταθερότητας και της ικανότητας κάλυψης των οικονομικών υποχρεώσεων.

Αναλύοντας τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης κατά την περίοδο 2018 έως 2022, παρατηρούμε αρνητικές τιμές το 2020 και το 2021 υποδεικνύουν ότι τα καθαρά έσοδα ήταν αρνητικά σε σχέση με το τρέχον ενεργητικό, λόγω των απωλειών που προέκυψαν από την πανδημία του COVID-19. Αυτό αντικατοπτρίζει τις προκλήσεις που αντιμετωπίζει η εταιρεία κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου.

Το 2022, ο αριθμοδείκτης γίνεται θετικός ξανά, υποδεικνύοντας ανάκαμψη στη χρησιμοποίηση των τρεχόντων ενεργητικών για τη δημιουργία εσόδων. Ωστόσο, παρατηρείται ότι η τιμή είναι πολύ μικρότερη σε σχέση με τα προ-COVID-19 εξεταζόμενα έτη, υποδηλώνοντας πιθανές επιπτώσεις της πανδημίας.

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού κατά την περίοδο 2018 έως 2022, προκύπτουν αναδρομικά πλάνα για την απόδοση των πάγιων ενεργητικών και τη δημιουργία εσόδων της εταιρείας.

Το 2018, ο αριθμοδείκτης ήταν στα ικανοποιητικά επίπεδα. Το 2019, ωστόσο, ο αριθμοδείκτης μειώθηκε, υποδεικνύοντας μειωμένη αποδοτικότητα στη χρησιμοποίηση των πάγιων ενεργητικών στοιχείων για τη δημιουργία εσόδων.

Τα έτη 2020 και 2021 φέρνουν στο προσκήνιο ακόμη μεγαλύτερες προκλήσεις, καθώς οι αριθμοδείκτες υποδεικνύουν αρνητικά καθαρά έσοδα σε σχέση με τα πάγια ενεργητικά, κυρίως λόγω σημαντικών απωλειών λόγω της πανδημίας του COVID-19. Η πρόκληση αυτή αναδεικνύει την ανάγκη προσαρμογής σε αντιξοότητες και αναδιοργάνωσης των χρηματοοικονομικών πόρων.

Το 2022 φέρνει μια θετική εξέλιξη, αφού ο αριθμοδείκτης γίνεται θετικός ξανά, υποδεικνύοντας ανάκαμψη στη χρησιμοποίηση των πάγιων ενεργητικών για τη δημιουργία εσόδων. Παρόλα αυτά, η σημαντική μείωση σε σχέση με τις

προ-COVID-19 χρονίες υποδεικνύει τη σημασία της συνεχούς διαχείρισης και προσαρμογής στο νέο οικονομικό περιβάλλον.

Από την ανάλυση του αριθμού ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού κατά τη διάρκεια των ετών 2018 έως 2022, προκύπτει μια ενδιαφέρουσα δυναμική. Ο αριθμός αυτός παρουσιάζει σταθερή θετική τάση τα έτη 2018, 2019 και 2022, αποδεικνύοντας ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία με αποδοτικό τρόπο για τη δημιουργία πωλήσεων. Αυτό υπογραμμίζει τη σταθερή δραστηριότητα και αποτελεσματική χρήση των περιουσιακών στοιχείων κατά τη διάρκεια αυτών των χρόνων.

Ωστόσο, οι αναταραχές του 2020 και 2021 φέρνουν αρνητικά αποτελέσματα, υποδεικνύοντας ότι οι πωλήσεις ήταν αρνητικές σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού. Αυτό οφείλεται κυρίως στις σημαντικές απώλειες λόγω της πανδημίας του COVID-19, η οποία επηρέασε σημαντικά την οικονομική απόδοση της εταιρείας.

Η θετική τιμή που παρατηρείται το 2022 αναδεικνύει μια ανακάμψη, καθώς τα περιουσιακά στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν αποδοτικά για τη δημιουργία πωλήσεων.

Ωστόσο, η σύγκριση με τις προ-COVID-19 χρονίες αποκαλύπτει ότι η απόδοση αυτή είναι πιο περιορισμένη, υποδεικνύοντας την ανάγκη για στρατηγική διαχείρισης και προσαρμογής στις νέες συνθήκες της αγοράς.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους αποτελεί ένα κρίσιμο εργαλείο για την αξιολόγηση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Αναλύοντας τα δεδομένα αυτού του δείκτη από τα έτη 2018 έως 2022, προκύπτουν σημαντικές παρατηρήσεις.

Κατά τα έτη 2018 και 2019, η εταιρεία κατέγραψε θετικούς αριθμούς για τον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους, υποδεικνύοντας ότι παράγαγε καθαρά κέρδη και είχε αυξημένη αποδοτικότητα στη χρήση των πωλήσεών της.

Ωστόσο, τα αρνητικά αποτελέσματα που παρατηρούνται κατά τα έτη 2020, 2021 και 2022 αντικατοπτρίζουν μια διαφορετική εικόνα. Η εταιρεία υπέστη σημαντικές απώλειες, και το καθαρό κέρδος ήταν αρνητικό. Ο αριθμοδείκτης καθαρού

περιθωρίου κέρδους εκφράζει αυτήν την απότομη μεταβολή, υποδεικνύοντας πιθανές προκλήσεις και δυσκολίες που αντιμετωπίζει η επιχείρηση στο οικονομικό της πεδίο.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων το 2018 και το 2019 αναδεικνύει θετική σχέση μεταξύ κερδών και ιδίων κεφαλαίων, τα έτη 2020 και 2021 χαρακτηρίζονται από αρνητικές τιμές, υποδεικνύοντας περίοδο απωλειών.

Κατά το έτος 2022, παρατηρείται θετική τιμή του αριθμού, αλλά παράλληλα η εταιρεία αντιμετωπίζει οικονομικές προκλήσεις. Η αντίφαση αυτή υποδηλώνει ότι, παρά την θετική τιμή δεν εξαλείφει το γεγονός ότι και τα δύο (κερδοι και ίδια κεφάλαια) είναι αρνητικά, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει οικονομικές προκλήσεις.

Ο αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων αναλύεται για τις χρήσεις 2018 έως 2022, προσφέροντας σημαντική ενδεικτική πληροφορία για τη χρηματοοικονομική δομή της εταιρείας. Κατά τις χρονιές 2018 και 2019, ο αριθμοδείκτης παραμένει σταθερός, υποδηλώνοντας μια ελεγχόμενη και σταθερή χρήση ξένων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της εταιρείας.

Το 2020, παρατηρείται σημαντική αύξηση του δείκτη, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία επιλέγει να χρησιμοποιήσει περισσότερο χρέος για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της. Εντούτοις, το γεγονός ότι ο αριθμός υπερβαίνει το 1 το 2022 είναι ανησυχητικό, καθώς υποδεικνύει ότι οι υποχρεώσεις υπερβαίνουν το σύνολο του ενεργητικού, πιθανώς δημιουργώντας χρηματοοικονομικά προβλήματα.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων αναλύεται για τις χρήσεις 2018 έως 2022. Ο αριθμοδείκτης παραμένει σταθερός και ελεγχόμενος τις χρονιές 2018 και 2019, υποδηλώνοντας σταθερή χρήση ιδίων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων.

Κατά τα έτη 2020 και 2021, παρατηρείται σημαντική μείωση, με τον δείκτη να φτάνει σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Αυτό υποδηλώνει υψηλό χρηματοοικονομικό ρίσκο, πιθανώς λόγω αυξημένων υποχρεώσεων έναντι των ιδίων κεφαλαίων.

Το έτος 2022, ο αριθμοδείκτης γίνεται αρνητικός, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία έχει υπερβεί τα ίδια κεφάλαια με τις υποχρεώσεις της. Αυτό μπορεί να υποδεικνύει

δυσκολίες στην κάλυψη των οικονομικών υποχρεώσεών της και ανάγκη για προσεκτική διαχείριση των οικονομικών πόρων.

Ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης αναλύεται για τις χρήσεις 2018 έως 2022, αποκαλύπτοντας τη χρησιμοποίηση χρέους για τη χρηματοδότηση των ενεργητικών της εταιρείας. Ο αριθμοδείκτης είναι πάντα μεγαλύτερος του 1, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί περισσότερο χρέος από ό,τι ίδια κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των ενεργητικών της.

Το έτος 2022, ο αριθμοδείκτης είναι αρνητικός, υποδεικνύοντας ότι οι υποχρεώσεις υπερβαίνουν τα ίδια κεφάλαια, αυξάνοντας το χρηματοοικονομικό ρίσκο. Αυτό υποδεικνύει ότι η εταιρεία έχει υποχρεωθεί να αντλήσει περισσότερο χρέος για να καλύψει τις οικονομικές της υποχρεώσεις.

Τέλος, ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης αναλύεται για τις χρήσεις 2018 έως 2022, προσφέροντας εικόνα της σχέσης μεταξύ των ξένων κεφαλαίων και των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας. Η αύξηση του αριθμοδείκτη κατά τη διάρκεια των ετών υποδεικνύει ότι η εταιρεία αυξάνει συνεχώς την εξάρτησή της από το χρέος. Αυτό μπορεί να ερμηνευθεί ως ένδειξη της πρόθεσης της να χρησιμοποιεί περισσότερο χρέος για να χρηματοδοτήσει τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες.

Το έτος 2022, ο αριθμοδείκτης γίνεται αρνητικός, υποδεικνύοντας κρίσιμη χρηματοοικονομική κατάσταση με υψηλό χρηματοοικονομικό ρίσκο. Αυτό υποδεικνύει ότι οι υποχρεώσεις (ξένα κεφάλαια) υπερβαίνουν τα ίδια κεφάλαια, καθιστώντας την εταιρεία ευάλωτη σε οικονομικές πιέσεις.

Συνολικά, οι αριθμοί υποδεικνύουν πιθανή υπερβολική χρήση χρέους από την εταιρεία, με αυξημένο χρηματοοικονομικό ρίσκο, ιδίως κατά το έτος 2022.

Από την επισκόπηση των αριθμοδεικτών που αποτελούν μια έμμεση εικόνα της θέσης και της κατάστασης της εταιρείας, παρατηρείται η συνεχώς ανοδική πορεία δύο κύριων μεγεθών. Αύξηση των πωλήσεων αλλά και των δανειακών υποχρεώσεων. Συνολικά, η εταιρεία θα πρέπει να αξιολογήσει τις στρατηγικές της για τη χρηματοδότηση και να εξετάσει προσεκτικά τις συνέπειες της αυξημένης εξάρτησης από ξένα κεφάλαια. Ενδέχεται να απαιτούνται προσαρμογές στη χρηματοοικονομική

δομή προκειμένου να διατηρηθεί η βιωσιμότητα και να αντιμετωπιστούν πιθανά χρηματοοικονομικά προβλήματα.

Επιπλέον, από την εικόνα που απορρέει από τις οικονομικές καταστάσεις παρατηρείται ότι η εταιρία έχει την δυνατότητα να αυξήσει τον κύκλο εργασιών της και έτσι να μπορέσει να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της.

Η χρήση των χρηματοοικονομικών δεικτών αποτελεί έναν εύκολο και κατανοητό τρόπο στην άντληση της οικονομικής πληροφορίας για μια εταιρία και μπορούν να αναγνωστούν από όλα τα μέρη χωρίς να απαιτείται κάποιο ιδιαίτερο γνωστικό επίπεδο και υπόβαθρο.

Η εν λόγω διπλωματική εργασία δεν μπορεί σε καμία περίπτωση να επιβεβαιώσει ότι μέσα από την ανάλυση κάποιων χρηματοοικονομικών δεικτών θα μπορεί να αντληθεί μια ολοκληρωμένη εικόνα για την οντότητα. Απαιτείται μεγαλύτερη ανάλυση περισσότερων ζητημάτων και βεβαίως η εμπειρία. Αυτό είναι και το μεγαλύτερο μειονέκτημα της εν λόγω διπλωματικής.

## Κεφάλαιο 6

### Βιβλιογραφία

Γεωργόπουλος, Ν. (2013). Στρατηγικό Μάνατζμεντ. Αθήνα: Γ. Μπένου.

Γκίκας, Δ., Παπαδάκη, Α., & Σιουγλέ, Γ. (2010). Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων. Αθήνα: Μπένου.

Καραγιάννης, Δ., Καραγιάννης, Ι., & Καραγιάννη, Α. (2017). Ανάλυση Ισολογισμών και Αριθμοδείκτες.

Μπάλλας, Α., & Χέβας, Δ. (2016). Χρηματοοικονομική Λογιστική (4η Έκδοση). Αθήνα: Μπένου.

Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις απο το Securities and Exchange Commission (SEC) . Ανάκτηση από <https://www.sec.gov/>

Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις και άλλες πληροφορίες απο το Investor Relations Site της εταιρίας Lindblad Expeditions. Ανάκτηση από <https://investors.expeditions.com/investor-relations-1/default.aspx>

Wikipedia COVID-19 [https://el.wikipedia.org/wiki/Πανδημία\\_COVID-19](https://el.wikipedia.org/wiki/Πανδημία_COVID-19)

Wikipedia Lindblad Expeditons [https://en.wikipedia.org/wiki/Lindblad\\_Expeditions](https://en.wikipedia.org/wiki/Lindblad_Expeditions)