

**ΔΙΔΡΥΜΑΤΙΚΟ ΔΙΑΤΜΗΜΑΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ
ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ – «ATHENS MBA»**



AthensMBA

Μεταπτυχιακή εργασία:

**“Ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των Π.Α.Ε.
σύμφωνα με τα διεθνή λογιστικά πρότυπα”**

Μπιτσάνης Α. Ευστάθιος

Επιβλέπουσα Καθηγήτρια: Παπαδάκη Αφροδίτη

Ιανουάριος 2020, Αθήνα

ΔΗΛΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

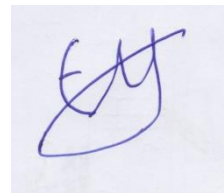
«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η συγκεκριμένη μεταπτυχιακή εργασία για τη λήψη του Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στη Διοίκηση Επιχειρήσεων, έχει συγγραφεί από εμένα προσωπικά και δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό.

Η εργασία αυτή έχοντας εκπονηθεί από εμένα, αντιπροσωπεύει τις προσωπικές μου απόψεις επί του θέματος. Οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης μεταπτυχιακής αναφέρονται στο σύνολό τους, δίνοντας πλήρεις αναφορές στους συγγραφείς, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο».

Όνοματεπώνυμο

Μπιτσάνης Α. Ευστάθιος

Υπογραφή



Ευχαριστίες

Η παρούσα μεταπτυχιακή εργασία εκπονήθηκε στα πλαίσια ολοκλήρωσης των μεταπτυχιακών μου σπουδών μου στο Διδρυματικό Διατμηματικό πρόγραμμα μεταπτυχιακών σπουδών στη Διοίκηση Επιχειρήσεων, «ATHENS MBA».

Επιβλέπουσα της παρούσας μεταπτυχιακής εργασίας ήταν η κ. Αφροδίτη Παπαδάκη, καθηγήτρια του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, της οποίας η συνεισφορά ήταν πολύτιμη και καταλυτική για την διαμόρφωση της συγκεκριμένης εργασίας. Εκτός από επιβλέπουσα καθηγήτρια, στάθηκε αρωγός καθ’ όλη την προσπάθεια μου, αφού ήταν πρόθυμη να με βοηθήσει και να συζητήσει μαζί μου κάθε απορία και προβληματισμό κατά την διεξαγωγή της παρούσας εργασίας. Ως ελάχιστο θα ήθελα να εκφράσω τις ειλικρινείς μου ευχαριστίες για την αρμονική μας συνεργασία.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένεια μου, που επιχορηγεί αδιαμαρτύρητα τα όνειρα μου και με στηρίζει σε όλους τους τομείς της ζωής μου.

Περιεχόμενα

Ευχαριστίες.....	3
Περιεχόμενα.....	4
Κατάλογος Εικόνων	6
Κατάλογος Πινάκων	7
Περίληψη.....	11
Abstract	12
1.1 Τι είναι οι Οικονομικές Καταστάσεις	13
1.2 Αρχές που διέπουν τις Οικονομικές Καταστάσεις	15
1.3 Εγγραφές ποδοσφαιριστών στις οικονομικές καταστάσεις	16
1.4 Παραδείγματα αγοράς και πώλησης ποδοσφαιριστών	18
2 Ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών	20
2.1 Δείκτες Ανάλυσης της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων	20
2.2 Δείκτες Ανάλυσης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Παγίων	22
2.3 Δείκτες Ανάλυσης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού 23	
2.4 Δείκτες Ανάλυσης με τον Εναλλακτικό Τρόπο υπολογισμού της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων.....	25
2.5 Δείκτες Ρευστότητας	27
2.6 Δείκτες Ανάλυσης Δομής Κεφαλαίων	28
3 Μέθοδοι Αποτίμησης Επιχειρήσεων	31
3.1 Μέθοδος των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών	31
3.2 Η Μέθοδος των Υπερκερδών	32
3.2.1 Τα Υπερκέρδη των Ιδίων Κεφαλαίων.....	32
3.2.2 Καθοριστικοί παράγοντες των Υπερκερδών	34
3.2.3 Τα υπερκέρδη των Συνολικών Κεφαλαίων	35
4 Ανάλυση Παλινδρόμησης.....	37
5 Παρουσίαση αξιοσημείωτων γεγονότων των Π.Α.Ε. κατά την εξετάζουσα χρονική περίοδο	38
5.1 Π.Α.Ε. ΑΕΚ.....	38
5.2 Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ.....	39
5.3 Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ Α.Ο.	40
5.4 Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ.....	41

6.	Υπολογισμός Χρηματιστηριακής αξίας	44
6.1.1	Παρουσίαση Transfermarkt	44
6.1.2	Παρουσίαση CIES Football Observatory	45
6.2	Υπολογισμός χρηματιστηριακής αξίας των Π.Α.Ε.	46
6.3	Σύγκριση λογιστική αξίας των Π.Α.Ε. με την χρηματιστηριακή τους αξία	51
7.1	Παρουσίαση δεικτών σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις.....	56
7.2	Παρουσίαση δεικτών λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt.....	60
7.3	Παρουσίαση δεικτών λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory	64
8.1	Παρουσίαση τιμή μετοχής της ιταλικής ομάδας Juventus σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις	69
8.2	Παρουσίαση τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις	69
8.3	Παρουσίαση τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt	70
8.4	Παρουσίαση τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory	72
9	Συμπεράσματα και μελλοντική έρευνα	74
	Βιβλιογραφικές Αναφορές	79
	Παράρτημα.....	80

Κατάλογος Εικόνων

Εικόνα 1: Γραφική αναπαράσταση της χρηματιστηριακής αξίας των τεσσάρων εξεταζόμενων ομάδων σύμφωνα με το Transfermarkt	47
Εικόνα 2:Γραφική αναπαράσταση της χρηματιστηριακής αξίας των τεσσάρων εξεταζόμενων ομάδων σύμφωνα με το CIES Football Observatory.....	51
Εικόνα 3:Γραφική αναπαράσταση της λογιστικής αξίας των τεσσάρων εξεταζόμενων ομάδων σύμφωνα με τις οικονομικές τους καταστάσεις.....	52
Εικόνα 4:Γραφική αναπαράσταση της λογιστικής αξίας και της χρηματιστηριακής αξίας (Transfermarktκαι CIES Football Observatory) της ΠΑΕ ΑΕΚ	53
Εικόνα 5:Γραφική αναπαράσταση της λογιστικής αξίας και της χρηματιστηριακής αξίας (Transfermarktκαι CIES Football Observatory) της ΠΑΕ Ολυμπιακός.....	53
Εικόνα 6:Γραφική αναπαράσταση της λογιστικής αξίας και της χρηματιστηριακής αξίας (Transfermarktκαι CIES Football Observatory) της ΠΑΕ Παναθηναϊκός.....	54
Εικόνα 7:Γραφική αναπαράσταση της λογιστικής αξίας και της χρηματιστηριακής αξίας (Transfermarktκαι CIES Football Observatory) της ΠΑΕ ΠΑΟΚ	54
Εικόνα 8:Γραφική αναπαράσταση της αποδοτικότητας των πωλήσεων σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις των ΠΑΕ κατά την εξετάζουσα χρονική περίοδο	58
Εικόνα 9:Γραφική αναπαράσταση της κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις των ΠΑΕ κατά την εξετάζουσα χρονική περίοδο	59
Εικόνα 10:Γραφική αναπαράσταση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των παγίων σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις των ΠΑΕ κατά την εξετάζουσα χρονική περίοδο	59
Εικόνα 11: Γραφική αναπαράσταση της τιμής μετοχής των Π.Α.Ε. σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις.....	70
Εικόνα 12: Γραφική αναπαράσταση της τιμής μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt	71
Εικόνα 13: Γραφική αναπαράσταση της τιμής μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις).....	73
Εικόνα 14: Γραφική αναπαράσταση της αποδοτικότητας των ιδίων Κεφαλαίων χρησιμοποιώντας την λογιστική και την χρηματιστηριακή αξία (κατά Transfermarktκαι CIES Football Observatory).....	75
Εικόνα 15: Γραφική αναπαράσταση της τιμής της μετοχής της Π.Α.Ε. Ολυμπιακός.....	76
Εικόνα 16: Γραφική αναπαράσταση της τιμής της μετοχής της Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ	77

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1: Λογιστική αξία ποδοσφαιριστή σε εκατομμύρια € (Παράδειγμα 1).....	18
Πίνακας 2: Λογιστική αξία ποδοσφαιριστή σε εκατομμύρια € (Παράδειγμα 2).....	19
Πίνακας 3: Χρηματιστηριακή αξία (σε εκατομμύρια €) ομάδων σύμφωνα με το Transfermarkt από το 2014 - 2015 μέχρι 2017 - 2018.....	46
Πίνακας 4: Χρηματιστηριακή τιμή (σε εκατομμύρια €) των 100 ακριβότερων ποδοσφαιριστών σύμφωνα με το CIES Football Observatory και η αντίστοιχη χρηματιστηριακή τους τιμή (σε εκατομμύρια €) σύμφωνα με το Transfermarkt.....	50
Πίνακας 5: Χρηματιστηριακή αξία (σε εκατομμύρια €) ομάδων σύμφωνα με το CIES Football Observatory από το 2014 - 2015 μέχρι 2017 - 2018.....	50
Πίνακας 6: Λογιστική αξία (σε εκατομμύρια €) ομάδων από το 2014 - 2015 μέχρι 2017 - 2018.....	52
Πίνακας 7: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις.....	56
Πίνακας 8: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις.....	57
Πίνακας 9: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις.....	57
Πίνακας 10: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις.....	58
Πίνακας 11: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt.....	60
Πίνακας 12: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt.....	61
Πίνακας 13: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt.....	61
Πίνακας 14: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt.....	62
Πίνακας 15: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις).....	62
Πίνακας 16: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις).....	63

Πίνακας 17: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)	63
Πίνακας 18: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις).....	64
Πίνακας 19: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory.....	64
Πίνακας 20: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory	65
Πίνακας 21: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory	65
Πίνακας 22: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory	66
Πίνακας 23: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)	66
Πίνακας 24: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις).....	67
Πίνακας 25: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις).....	67
Πίνακας 26: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)	68
Πίνακας 27: Τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις	69
Πίνακας 28: Τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt	70
Πίνακας 29:Τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις).....	71
Πίνακας 30: Τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory	72

Πίνακας 31:Τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)	72
Πίνακας 32: Συγκεντρικός Πίνακας με τις τιμές της μετοχής και την Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις	74
Πίνακας 33: Συγκεντρικός πίνακας με τις τιμές της μετοχής των Π.Α.Ε.....	75
Πίνακας 34: Ποσά μεταγραφής (σε εκατομμύρια €) των χειμερινών μεταγραφών του 2019 και οι αντίστοιχες χρηματιστηριακές αξίες(σε εκατομμύρια €) των ποδοσφαιριστών σύμφωνα με το Transfermarkt.....	84
Πίνακας 35:Ποσά μεταγραφής (σε εκατομμύρια €) των καλοκαιρινών μεταγραφών του 2019 και οι αντίστοιχες χρηματιστηριακές αξίες(σε εκατομμύρια €) των ποδοσφαιριστών σύμφωνα με το Transfermarkt.....	97
Πίνακας 36: Δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις	102
Πίνακας 37:Δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις	104
Πίνακας 38:Δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις	106
Πίνακας 39:Δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις.....	108
Πίνακας 40:Δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt	110
Πίνακας 41:Δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt	112
Πίνακας 42:Δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt	114
Πίνακας 43:Δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt	116
Πίνακας 44:Δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις).....	118
Πίνακας 45:Δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις).....	120
Πίνακας 46:Δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις).....	122

Πίνακας 47:Δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις).....	124
Πίνακας 48:Δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory	126
Πίνακας 49:Δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory.....	128
Πίνακας 50:Δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory.....	130
Πίνακας 51:Δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory	132
Πίνακας 52:Δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)	134
Πίνακας 53:Δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)	136
Πίνακας 54:Δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)	138
Πίνακας 55:Δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)	140
Πίνακας 56: Προβλέψεις για τα οικονομικά στοιχεία των Π.Α.Ε.....	141

Περίληψη

Στο διεθνές χρηματιστήριο ποδοσφαίρου, οι αξίες των ποδοσφαιριστών μεταβάλλονται ταχύτατα, ανάλογα με τις επιδόσεις των αθλητών την τρέχουσα αγωνιστική περίοδο. Πολλά είναι τα παραδείγματα, στα οποία είτε οι αθλητές έχουν εκτοξεύσει την χρηματιστηριακή τους αξία πραγματοποιώντας μια καταπληκτική αγωνιστική περίοδο, είτε έχει κατακυλήσει η χρηματιστηριακή τους αξία, και οι λόγοι είναι ποικίλοι.

Οι οικονομικές καταστάσεις των Π.Α.Ε. δεν αναφέρονται στην χρηματιστηριακή αξία των αθλητών, αλλά γίνεται αναφορά για την λογιστική αξία τους. Ένας πιθανός επενδυτής ή αγοραστής, ακόμα και ένα μέλος της Διοίκησης της εταιρίας δεν γνωρίζει την χρηματιστηριακή αξία της ομάδας. Στην παρούσα εργασία, θα εξεταστούν οι αριθμοδείκτες και οι τιμές της μετοχής των 4 μεγαλύτερων Π.Α.Ε. στην Ελλάδα (ΑΕΚ, Ολυμπιακός, Παναθηναϊκός, ΠΑΟΚ) με βάση τα στοιχεία από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

Το ερώτημα που εξετάζεται είναι, κατά πόσο διαφέρει η λογιστική αξία από την χρηματιστηριακή αξία των ομάδων. Ποια θα ήταν η μορφή των οικονομικών καταστάσεων, πόσο διαφέρουν οι αριθμοδείκτες και οι τιμές της μετοχής των Π.Α.Ε. εάν χρησιμοποιηθεί η χρηματιστηριακή αξία. Αυτά τα ερωτήματα θα μελετηθούν και θα απαντηθούν στα πλαίσια της συγκεκριμένης μεταπτυχιακής εργασίας.

Θα πρέπει να διευκρινιστεί ότι στην διεθνή βιβλιογραφία, όλο και συχνότερα πραγματοποιούνται μελέτες με αντικείμενο την εύρεση αλγορίθμων και μεθοδολογιών για τον υπολογισμό της χρηματιστηριακής αξίας. Οι πληροφορίες για την χρηματιστηριακή αξία, που αναφέρονται στην συγκεκριμένη εργασία, βασίζονται σε στοιχεία τα οποία μπορεί να βρει κάποιος από το διαδίκτυο, αφού δεν αποτελεί στόχο της εργασίας η εύρεση ή επιβεβαίωση μια μεθοδολογίας για τον υπολογισμό της χρηματιστηριακής αξίας. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι χρηματιστηριακές αξίες, που χρησιμοποιούνται στην παρούσα εργασία, αποτελούν απλά υποθέσεις προκειμένου να εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα και να απαντηθούν τα ερωτήματα τα οποία αναφέρονται παραπάνω.

Τελικά, προκύπτει αξιόλογη διαφορά μεταξύ της χρηματιστηριακής αξίας και της λογιστικής αξίας και αντίστοιχες διαφορές προκύπτουν στους αριθμοδείκτες και στις τιμές των μετοχών.

Abstract

On the international football stock market, the values of the players change rapidly, depending on the performance of the athletes in the current season. There are many examples where either athletes have raised their market value by having a great season, or their market value has plummeted, and the reasons are varied.

The financial statements of F.S.A. (Football anonymous partnership) do not refer to the market value of athletes but refer to their book value. A potential investor or buyer, even a member of the Company's management, is unaware of the market value of the group. In this paper, we will examine the indexes and share prices of the 4 largest F.S.A. in Greece (AEK, Olympiakos, Panathinaikos, PAOK) based on data from published financial statements.

The question to be considered is whether the book value differs from the market value of the groups. What would be the shape of the financial statements, how different are the indexes and the prices of the shares of PAE if the market value is used. These questions will be studied and answered in the context of this postgraduate thesis.

It should be noted that in international literature, studies are increasingly being carried out to find algorithms and methodologies for calculating stock market value. The market value information mentioned in this work is based on information that can be found on the internet, since it is not the job of the business to find or confirm a methodology for calculating market value. It should be noted that the market values used in the present work are merely assumptions in order to draw useful conclusions and answer the questions mentioned above.

Finally, there is a significant difference between the market value and the book value, and corresponding differences arise in the indexes and stock prices.

1.1 Τι είναι οι Οικονομικές Καταστάσεις

Κάθε οικονομική οντότητα έχει την υποχρέωση να παρέχει όχι μόνο στους επενδυτές αλλά και στο ευρύτερο κοινό, συμπεριλαμβανόμενης και της διοίκησης, μια μεγάλη γκάμα πληροφοριών σχετικά με το αντικείμενο δραστηριότητας της και την οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται σε κάθε οικονομική χρήση. Η δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων είναι υποχρεωτική, καθώς απαιτείται για την πληροφόρηση των τρίτων προσώπων. Τρίτα πρόσωπα είναι άτομα όπως οι πιστωτές, οι επενδυτές, οι μέτοχοι, οι πελάτες και άλλοι. Οι παρεχόμενες πληροφορίες είναι χρήσιμες για να δημιουργηθεί μια ευρύτερη εικόνα για την κάθε επιχείρηση προκειμένου να εξαχθούν διάφορα χρήσιμα συμπεράσματα από την ανάλυση των πληροφοριών. Η παροχή των πληροφοριών πραγματοποιείται από την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων ή των λεγόμενων χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η συγκεκριμένη ονομασία προκύπτει λόγω του γεγονότος ότι απευθύνονται κατά βάση σε επενδυτές ή σε όσους χρηματοδοτούν τις επιχειρήσεις. Σύμφωνα με το Ν. 2190/1920, (Νόμος περί ανωνύμων εταιρειών), όσες επιχειρήσεις είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο, και όσα ιδρύματα λειτουργούν ως ανώνυμες εταιρείες θα πρέπει να συντάξουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) Σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π., θα πρέπει να δημοσιεύονται οι εξής οικονομικές καταστάσεις:

- Ισολογισμός

Οι Ισολογισμοί αποτελούν το ένα από τα δυο βασικότερα στοιχεία που έχουν την υποχρέωση να δημοσιεύουν οι επιχειρήσεις προς ενημέρωση τρίτων. Βασική αρχή της θεωρίας της λογιστικής είναι πως σε μια επιχείρηση τα στοιχεία που έχει στην κατοχή της και αποτελούν το ενεργητικό είναι ίσα με τις πηγές προέλευσης τους, οι οποίες αποτελούν το παθητικό. Στο ισολογισμό πρέπει να αποτυπώνονται αυτά τα δύο στοιχεία και γενικότερα η χρηματοοικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης στο τέλος του οικονομικού έτους. Καταγράφονται σε χρηματικά ποσά (€) τα περιουσιακά στοιχεία και οι πηγές προέλευσης τους την δεδομένη χρονική στιγμή

- Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Είναι το δεύτερο βασικό στοιχείο το οποίο υποχρεούνται οι επιχειρήσεις να δημοσιεύουν. Σε αυτή την κατάσταση αποτυπώνεται σε χρηματικές μονάδες το λογιστικό αποτέλεσμα της συγκεκριμένης χρήσης σε μια οικονομική οντότητα. Παρουσιάζονται οι παράγοντες που

επηρεάζουν το αποτέλεσμα της χρήσης, οι οποίοι είτε προκαλούν κέρδη είτε ζημίες. Με αυτόν τον τρόπο, το ευρύ κοινό μπορεί να ενημερωθεί ποιος παράγοντας συνέβαλε στην δημιουργία των κερδών ή της ζημιάς.

- Κατάσταση συνολικών αποτελεσμάτων χρήσης

Αυτή η κατάσταση μοιάζει αρκετά με την προηγούμενη. Αποτυπώνεται το αποτέλεσμα της χρήσης και οι παράγοντες οι οποίοι συνέβαλαν σε αυτό και συντέλεσαν στην διαμόρφωση του οικονομικού αποτελέσματος.

- Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων

Σε περίπτωση που η επιχείρηση πραγματοποιήσει κέρδη, θα πρέπει να τα διαθέσει αναλόγως. Αυτός ο πίνακας διασαφηνίζει με ποιόν τρόπο γίνεται η διάθεση των κερδών στους δικαιούχους (μέτοχοι, διοίκηση και άλλοι). Θα πρέπει να σημειωθεί ότι συχνά ένα μέρος των κερδών παραμένει στην επιχείρηση σαν αποθεματικό.

- Κατάσταση ταμειακών ροών

Η συγκεκριμένη κατάσταση αντλεί στοιχεία από τον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Παρουσιάζεται με ποιόν τρόπο έχουν επιτευχθεί τα κέρδη της επιχείρησης από τις ταμειακές ροές που προκύπτουν από τις δραστηριότητες της επιχείρησης., οι οποίες μπορεί να είναι λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές. Το σύνολο δίνει την συνολική κίνηση των ταμειακών ροών της επιχείρησης. Η δήλωση ότι η συγκεκριμένη κατάσταση αποτελεί επέκταση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης και παρέχει πιο αναλυτικά στοιχεία από αυτή, θα μπορούσαμε να πούμε ότι ανταποκρίνεται πλήρως στην πραγματικότητα.

- Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων

Σε αυτόν τον πίνακα παρουσιάζεται η εικόνα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης στην αρχή της οικονομικής χρήσης και στο τέλος της, καθώς και το ποσό της μεταβολής της καθαρής θέσης της επιχείρησης. Με αυτόν τον τρόπο, γίνεται κατανοητό από το κοινό, με ποιόν τρόπο μεταβάλλονται τα ίδια κεφάλαια κατά την διάρκεια του οικονομικού έτους.

- Προσάρτημα

Το προσάρτημα αποτελεί μια πολύ σημαντική πηγή πληροφόρησης για το ευρύ κοινό, όχι τόσο για ποσοτικά στοιχεία αλλά για ποιοτικά. Υπάρχουν δηλαδή πληροφορίες, οι οποίες

δεν μπορούν να απεικονιστούν με χρηματικά ποσά, αλλά η απουσία τους συμβάλλει στην έλλειψη σημαντικών πληροφοριών. Ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα που συναντάται συχνά στο συγκεκριμένο τμήμα είναι η πληροφορία σχετικά με την αλλαγή αποτίμησης των αποθεμάτων, κάτι το οποίο επηρεάζει την αξία τους. Με την παροχή αυτού του είδους τις πληροφορίες, το κοινό διαθέτει μια πληρέστερη εικόνα για την επιχείρηση και την εξέλιξή της.

1.2 Αρχές που διέπουν τις Οικονομικές Καταστάσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων καταρτίζονται με βάση κάποιες λογιστικές αρχές, οι οποίες αναφέρονται στο ΚΝ. 2190/20. Κάποιες από αυτές θα αναλυθούν συνοπτικά παρακάτω.

Η αρχή της αυτοτέλειας της λογιστικής μονάδας είναι μια από αυτές τις αρχές. Η συγκεκριμένη αρχή διαχωρίζει την επιχείρηση από τα μέλη που συμμετέχουν σε αυτή, δηλαδή η επιχείρηση είναι μια ξεχωριστή οντότητα και κατέχει την ιδιότητα του νομικού προσώπου. Με αυτόν τον τρόπο διαχωρίζεται η περιουσία του νομικού προσώπου από τα φυσικά πρόσωπα, τα οποία συμμετέχουν σε αυτή.

Η αρχή του δεδουλευμένου είναι μια βασική αρχή στην σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Τα έσοδα και τα έξοδα της εταιρίας δεν αναγνωρίζονται σε ταμειακή βάση, αλλά η αναγνώριση τους γίνεται τη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται. Με αυτόν τον τρόπο, δίνεται η δυνατότητα στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αποκτούν πληροφόρηση για το σύνολο των συναλλαγών, οι οποίες αφορούν το παρελθόν αλλά επηρεάζουν και την τωρινή κατάσταση.

Βασική επίσης αρχή είναι η αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας της επιχείρησης. Ο ισολογισμός ανοίγματος μιας χρήσης θα πρέπει να συμφωνεί με τον ισολογισμό κλεισίματος της προηγούμενης χρήσης, κάτι το οποίο επηρεάζει και τον τρόπο αποτίμησης των υποχρεώσεων, των περιουσιακών στοιχείων και των απαιτήσεων, διότι αποτιμώνται με την υπόθεση ότι η επιχείρηση θα συνεχίσει την λειτουργιά της.

Για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων λαμβάνεται υπόψη και η αρχή της συντηρητικότητας. Σύμφωνα με αυτήν την αρχή, η αναγνώριση των κερδών ή ζημιών της επιχείρησης γίνεται στη χρήση που αφορά και υπολογίζονται όλοι οι πιθανοί κίνδυνοι είτε αυτοί αφορούν την τρέχουσα χρήση είτε άλλη. Ανεξάρτητα με το εάν προκύπτει ζημιά ή κέρδος, πρέπει να πραγματοποιείται αναγνώριση των προβλέψεων που πιθανώς να

υπάρχουν και να γίνονται οι αποσβέσεις με την μέθοδο, η οποία χρησιμοποιείται κάθε φορά. Δεν θα πρέπει να πραγματοποιείται η αναγνώριση των εσόδων που δεν έχουν εισπραχθεί και διάφορα στοιχεία που επιφέρουν εκροές θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη. Η αρχή του ιστορικού κόστους χρησιμοποιείται για την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας. Τα στοιχεία θα πρέπει να αποτιμώνται στην τιμή κτήσεως τους και οι υποχρεώσεις στην χρηματική αξία των εισροών τους. Όμως, η συγκεκριμένη αρχή τα τελευταία χρόνια αμφισβητείται και σιγά σιγά προκρίνονται άλλες μέθοδοι αποτίμησης όπως αυτής της εύλογης αξίας.

Μια τελευταία αρχή, η οποία θα αναλυθεί είναι η συνέπεια της αντικειμενικότητας. Το σύνολο των οικονομικών καταστάσεων θα πρέπει να είναι αντικειμενικές, ουδέτερες και απαλλαγμένες από κάθε στοιχείο μεροληψίας.

1.3 Εγγραφές ποδοσφαιριστών στις οικονομικές καταστάσεις

Το αντικείμενο του Δ.Λ.Π.38 αναφέρεται στην περιγραφή λογιστικής μεταχείρισης για τα άυλα πάγια που δεν καλύπτονται από κάποια άλλα πρότυπα. Βασικά θέματα που αναλύονται είναι η αναγνώριση άυλων πάγιων στοιχείων, η αρχική καταχώρηση της αξίας τους, καθώς επίσης και η μεταγενέστερη αποτίμησή τους. Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται στα άυλα πάγια, εκτός από εκείνα τα άυλα πάγια τα οποία καλύπτονται από άλλα πρότυπα, τα δικαιώματα μεταλλείων και συγκεκριμένες δαπάνες στην εξορυκτική βιομηχανία, καθώς επίσης και πάγια από ασφαλιστικά συμβόλαια. Αντίθετα, το πρότυπο εφαρμόζεται σε δαπάνες όπως οι δαπάνες διαφήμισης, εκπαίδευσης, έρευνας και ανάπτυξης και πρώτης εγκατάστασης.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία είναι εντοπισμένα μη οικονομικά στοιχεία, χωρίς φυσική υπόσταση, για χρήση ή για μίσθωση, πηγή που κατέχεται από την επιχείρηση λόγω παρελθόντος γεγονότος και η οποία θα επιφέρει πιθανά μελλοντικά οικονομικά οφέλη. Ένα άυλο πάγιο πρέπει να αναγνωρίζεται όταν είναι πιθανόν ότι τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που σχετίζονται με το πάγιο θα εισρεύσουν στην επιχείρηση και το κόστος του παγίου μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα.

Η αρχική αναγνώριση και καταχώρηση των άυλων πάγιων περιουσιακών στοιχείων πραγματοποιείται στο κόστος το οποίο αποτελείται: α) από την τιμή αγοράς, β) πιθανούς δασμούς εισαγωγής και λοιπούς φόρους αγοράς και γ) τα κόστη που σχετίζονται άμεσα με

την προετοιμασία του παγίου προκειμένου αυτό να είναι έτοιμο για χρήση μείον πιθανές εκπτώσεις. Σε περίπτωση επιχορήγησης, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π.20, η οικονομική οντότητα μπορεί να επιλέξει να αναγνωρίσει τόσο, το άυλο περιουσιακό στοιχείο όσο και την επιχορήγηση στην εύλογη αξία αρχικά ή εναλλακτικά σε μια τεκμαρτή αξία.

Οι Π.Α.Ε., που θα εξεταστούν στα πλαίσια της συγκεκριμένης εργασίας, ακολουθούν το Δ.Λ.Π. 38 για την αξία μετεγγραφής ποδοσφαιριστών. Οι άμεσες δαπάνες απόκτησης ποδοσφαιριστών κεφαλαιοποιούνται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία και αφορούν συνολικά κόστη μετεγγραφής από άλλη ομάδα, καθώς και έξοδα διαμεσολαβητών (agents) ποδοσφαιριστών. Οι λογιστικές αξίες των άυλων-περιουσιακών στοιχείων – ποδοσφαιριστών απεικονίζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις / απομειώσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται συστηματικά κατά την διάρκεια του συμβολαίου του ποδοσφαιριστή/ποδοσφαιριστών. Οι κεφαλαιοποιημένες αξίες ποδοσφαιριστών επανεξετάζονται από την Διοίκηση σε ετήσια βάση για απομείωση. Η μισθοδοσία, οι δόσεις των συμβολαίων και οι λοιπές παροχές (π.χ. ενοίκια) αναγνωρίζονται σαν λειτουργικά έξοδα την στιγμή που καθίστανται πληρωτέα προς τον ποδοσφαιριστή για κάθε αγωνιστική περίοδο. Τα bonus επίτευξης στόχων (πριμ συμμετοχών, πριμ κατάκτησης στόχου, πριμ παραμονής στην ομάδα) αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης την στιγμή που επιτυγχάνεται ο όρος με τον οποίο συνδέονται.

Σε κάθε περίοδο αναφοράς η διοίκηση της Εταιρείας και του Ομίλου εξετάζει εάν υπάρχουν ενδείξεις για την απομείωση της αξίας μετεγγραφής ποδοσφαιριστών. Σε περίπτωση ύπαρξης τέτοιων περιπτώσεων (για παράδειγμα σοβαρός τραυματισμός του ποδοσφαιριστή, σημαντικές οικονομικές ζημιές ως αποτέλεσμα της λύσης συμβολαίου ποδοσφαιριστή σε μεταγενέστερη περίοδο από την ημερομηνία αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και λοιπές συμβατικές ή πραγματικές συνθήκες που εμποδίζουν τη λύση του συμβολαίου του ποδοσφαιριστή) η λογιστική αξία της αξίας μετεγγραφής ποδοσφαιριστών αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης ως ζημία απομείωσης. Τα κέρδη/(ζημιές) από την πώληση της εγγραφής ενός ποδοσφαιριστή σε άλλο σύλλογο που περιλαμβάνονται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως, είναι η διαφορά μεταξύ των καθαρών εισπράξεων πώλησης και της υπολειμματικής αξίας κτήσης της εγγραφής του ποδοσφαιριστή στον ισολογισμό κατά την ημερομηνία πώλησης.

Επιπρόσθετα, στην περίπτωση προαγωγής ενός ποδοσφαιριστή από την Ακαδημία στην Α' ομάδα με την υπογραφή επαγγελματικού συμβολαίου, το μέρος της υπολειμματικής αξίας της Ακαδημίας που αντιστοιχεί στον ποδοσφαιριστή λογίζεται ως κόστος απόκτησης ποδοσφαιριστή και ακολουθεί την προαναφερθείσα λογιστική πολιτική.

1.4 Παραδείγματα αγοράς και πώλησης ποδοσφαιριστών

Από το προηγούμενο Κεφάλαιο γίνεται κατανοητό ότι οι Π.Α.Ε. αναγνωρίζουν μόνο απομειώσεις και όχι αυξήσεις στην λογιστική αξία των ποδοσφαιριστών λόγω του Δ.Λ.Π.38. Λόγω της γενικότερης ευμετάβλητης κατάστασης που επικρατεί στον χώρο του ποδοσφαίρου και γενικότερα στον χώρο του αθλητισμού, θα έπρεπε να δίνεται η δυνατότητα στις Π.Α.Ε. να αναπροσαρμόσουν τις αξίες των ποδοσφαιριστών του χωρίς να παραβιάζονται τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Ακολουθούν δυο απλά παραδείγματα.

Παράδειγμα 1

Μια ποδοσφαιρική ομάδα αποκτάει έναν ποδοσφαιριστή έναντι 4 εκατομμυρίων € και υπογράφει συμβόλαιο διάρκειας 3 ετών. Συνεπώς, η αρχική εγγραφή για τον συγκεκριμένο αθλητή στις οικονομικές καταστάσεις της συγκεκριμένης Π.Α.Ε θα είναι 4 εκατομμύρια €, και οι επόμενες εγγραφές αποτυπώνονται στον παρακάτω πίνακα (θεωρούμε ότι η Π.Α.Ε. ακολουθεί την σταθερή μέθοδο για την απόσβεση των άυλων παγίων της):

Έτος	Λογιστική αξία ποδοσφαιριστή (εκ. €)
0	4,00
1	2,67
2	1,33
3	0,00

Πίνακας 1: Λογιστική αξία ποδοσφαιριστή σε εκατομμύρια € (Παράδειγμα 1)

Λόγω διαφόρων παραγόντων (πχ αρκετοί τραυματισμοί, μη αναμενόμενη απόδοση, κακή αγωνιστική και εξωαγωνιστική συμπεριφορά) η ομάδα αποφασίζει να πουλήσει τον συγκεκριμένο ποδοσφαιριστή έναντι 250 χιλιάδων €. Λογιστικά η εταιρία θα παρουσιάσει μια ζημία $2,67 - 0,25 = 2,42$ εκατομμυρίων ευρώ, ενώ η πραγματική ζημία είναι 3,75 εκατομμύρια ευρώ (χωρίς να λάβουμε υπόψη μας την χρηματοοικονομική).

Παράδειγμα 2

Μια ποδοσφαιρική ομάδα αποκτάει έναν ποδοσφαιριστή έναντι 2 εκατομμυρίων € και υπογράφει συμβόλαιο διάρκειας 2 ετών. Συνεπώς, η αρχική εγγραφή για τον συγκεκριμένο αθλητή στις οικονομικές καταστάσεις της συγκεκριμένης Π.Α.Ε θα είναι 2 εκατομμύρια €,

και οι επόμενες εγγραφές αποτυπώνονται στον παρακάτω πίνακα (θεωρούμε ότι η Π.Α.Ε. ακολουθεί την σταθερή μέθοδο για την απόσβεση των άυλων παγίων της):

Έτος	Λογιστική αξία ποδοσφαιριστή (εκ. €)
0	2,00
1	1,00
2	0,00

Πίνακας 2: Λογιστική αξία ποδοσφαιριστή σε εκατομμύρια € (Παράδειγμα 2)

Λόγω της πολύ καλής απόδοσης του, η ομάδα αποφασίζει να πουλήσει τον συγκεκριμένο ποδοσφαιριστή έναντι 5 εκατομμυρίων €. Λογιστικά η εταιρία θα παρουσιάσει κέδρος 5 – 1= 4 εκατομμυρίων ευρώ, ενώ το πραγματικό κέρδος είναι 3 εκατομμύρια ευρώ (χωρίς να λάβουμε υπόψη μας την χρηματοοικονομική).

2 Ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών

Οι επιχειρήσεις προκειμένου να προβούν σε σημαντικά συμπεράσματα για την πορεία τους στον χρόνο, χρησιμοποιούν ένα μεγάλο εύρος αριθμοδεικτών. Όλα τα στοιχεία, τα οποία απαιτούνται αντλούνται από τις οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, οι οποίες εκδίδονται σε ετήσια βάση κατά κύριο λόγο. Λόγω της μεγάλης γκάμας των αριθμοδεικτών, οι επιχειρήσεις, έχουν την δυνατότητα να εξετάσουν διαφορετικούς τομείς (ρευστότητα, αποδοτικότητα) και αρκετές πτυχές διαφόρων χαρακτηριστικών προκειμένου να εξάγουν χρήσιμα συμπεράσματα.

Στόχος όλων των επιχειρήσεων είναι το κέρδος, μέσω των πωλήσεων είτε πρόκειται για αγαθά είτε για υπηρεσίες, ανάλογα με το είδος της κάθε επιχείρησης. Οι πωλήσεις για κάθε επιχείρηση αποτελούν τα έσοδα που πρέπει να προκύπτουν μέσω των κυριότερων δραστηριοτήτων τους. Μέσω αυτών των πωλήσεων, η επιχείρηση δημιουργεί έσοδα και έτσι προκύπτει και το κέρδος. Συνεπώς, η αύξηση των πωλήσεων σημαίνει και αύξηση και κερδών, εάν δεν υπάρχουν υπερβολικά έξοδα.

Στα επόμενα Κεφάλαια θα αναλυθούν οι αριθμοδείκτες οι οποίοι χρησιμοποιήθηκαν στα πλαίσια της συγκεκριμένης εργασίας.

2.1 Δείκτες Ανάλυσης της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων

Η έννοια της αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα των επιχειρήσεων να δημιουργούν κέρδη και οι δείκτες της αποδοτικότητας μετράνε τον βαθμό στον οποίο οι επιχειρήσεις παράγουν κέρδη. Συνεπώς, όσο υψηλότερη είναι η τιμή των δεικτών που θα αναλυθούν στο συγκεκριμένο κεφάλαιο, τόσο πιο ικανή θεωρείται η επιχείρηση για την επίτευξη του κέρδους.

Συγκεκριμένα, η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων αναφέρεται στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων τα οποία ανήκουν στους μετόχους και προκύπτει από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Από τον παραπάνω τύπο, μπορούμε να εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα σχετικά με το αν το ποσό που έχει επενδυθεί από τους μετόχους ανταποκρίνεται αποτελεσματικά στη δημιουργία κερδών.

Η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων, μπορεί να αναλυθεί σε τρία βασικά συστατικά, την αποδοτικότητα των πωλήσεων, την κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού και την χρηματοοικονομική μόχλευση. Με βάση των παραπάνω ανάλυση, προκύπτουν και οι παρακάτω τύποι

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} * \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = \\ &= \text{Αποδοτικότητα των Πωλήσεων} * \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} \\ &\quad * \text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση} \end{aligned}$$

$$\text{Αποδοτικότητα των Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}}$$

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

$$\text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης της αποδοτικότητας των πωλήσεων δίνει πληροφορίες για την ικανότητα των επιχειρήσεων να παράγουν κέρδη. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του συγκεκριμένου δείκτη, τόσο μεγαλύτερη είναι η αποδοτικότητα της εν λόγω επιχείρησης.

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού είναι αρκετά γενικός, διότι αναφέρεται σε όλα τα στοιχεία του ενεργητικού. Όπως θα δούμε και σε επόμενο κεφάλαιο, ο συγκεκριμένος δείκτης αναλύεται σε πιο εξειδικευμένους, εξετάζοντας κάθε στοιχείο του ενεργητικού ξεχωριστά. Όταν ο δείκτης αυτός λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας, τόσο περισσότερο συμβάλει το ενεργητικό στην δημιουργία πωλήσεων, τόσο καλύτερα αξιοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού όσο αφορά τις πωλήσεις.

Ο δείκτης της χρηματοοικονομικής μόχλευσης δείχνει το βαθμό στον οποίο το ενεργητικό έχει χρηματοδοτηθεί με ίδια κεφάλαια. Μέσω της συγκεκριμένης ανάλυσης, μπορεί να γίνει κατανοητό σε ποιο βαθμό η επιχείρηση είναι ανεξάρτητη και αυτόνομη. Υψηλότερη τιμή για τον συγκεκριμένο δείκτη μεταφράζεται ως μεγαλύτερη συμμετοχή των ξένων κεφαλαίων, άρα αυξάνεται και ο μακροχρόνιο κίνδυνος επιβίωσης της επιχείρησης.

2.2 Δείκτες Ανάλυσης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Παγίων

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες της κυκλοφοριακής ταχύτητας των παγίων υπολογίζονται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Συνόλου Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Παγίων}}$$

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενσώματων Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενσώματα Πάγια}}$$

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Άυλων Παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Άυλα Πάγια}}$$

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας του συνόλου των παγίων μας πληροφορεί για τον τρόπο αξιοποίησης των παγίων της επιχείρησης. Ένας σχετικά χαμηλός δείκτης, δείχνει ότι τα πάγια δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά για τη δημιουργία πωλήσεων.

Στα ενσώματα πάγια υπάγονται τα κτίρια, τα μηχανήματα, οι εδαφικές εκτάσεις, τα έπιπλα, τα μέσα μεταφοράς και ο λοιπός εξοπλισμός της επιχείρησης. Από τον δείκτη των ενσώματων παγίων, γίνεται σαφές το εάν αξιοποιούνται ικανοποιητικά τα ενσώματα πάγια της επιχείρησης και πόσο συμβάλλουν στην δημιουργία των πωλήσεων οι επενδύσεις στα ενσώματα πάγια.

Στα άυλα πάγια, περιλαμβάνονται τα διάφορα δικαιώματα, η υπεραξία και διάφορες άλλες παραχωρήσεις. Από το δείκτη των άυλων παγίων όπως και από τον προηγούμενο δείκτη, μπορούμε να συμπεράνουμε εάν αξιοποιούνται ικανοποιητικά τα άυλα πάγια της επιχείρησης και πόσο συμβάλλουν στην δημιουργία των πωλήσεων οι επενδύσεις σε αυτά. Τέλος αξίζει να αναφέρουμε τόσο την κυκλοφοριακή ταχύτητα των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων όσο και την κυκλοφοριακή ταχύτητα των μακροπρόθεσμων επενδύσεων.

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων} \\ = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Μακροπρόθεσμων Επενδύσεων} \\ = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μακροπρόθεσμες Επενδύσεις}} \end{aligned}$$

2.3 Δείκτες Ανάλυσης της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρέχει πληροφόρηση για την αποτελεσματική διαχείρισή του, και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Υψηλές τιμές του συγκεκριμένου δείκτη δηλώνουν ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό χρησιμοποιείται αποδοτικά για την δημιουργία των πωλήσεων. Αξίζει όμως να αναφέρουμε και τις κυκλοφοριακές ταχύτητες των αποθεμάτων και των απαιτήσεων.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωλήσεων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων μας πληροφορεί πόσες φορές κατά μέσο όρο πωλούνται τα αποθέματα σε μια χρήση. Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, στα αποθέματα για μια εμπορική επιχείρηση περιλαμβάνονται τα αποθέματα, ενώ για μια βιομηχανική επιχείρηση περιλαμβάνονται οι πρώτες ύλες, τα ημικατεργασμένα και τα έτοιμα προϊόντα.

Χρησιμοποιώντας τον προηγούμενο δείκτη, μπορούμε να υπολογίσουμε την περίοδο από την αγορά έως την πώληση των αποθεμάτων, δηλαδή την περίοδο πώλησης των αποθεμάτων με βάση των παρακάτω τύπο:

$$\text{Ημέρες Πώλησης Αποθεμάτων} = \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}}$$

Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται οι απαιτήσεις μέσα σε μια χρήση. Όταν ο συγκεκριμένος δείκτης

έχει υψηλή τιμή, τότε υπάρχει αυστηρή πιστωτική πολιτική ή ακόμα και αδυναμία χορήγησης πιστώσεων. Ενώ, όταν ο δείκτης έχει χαμηλή τιμή, μεταφράζεται ως υπερβολική χορήγηση πιστώσεων και κάποιες φορές ως αδυναμία πληρωμής εκ μέρους των πελατών ή ανικανότητα είσπραξης εκ μέρους της επιχείρησης.

$$\text{Ημέρες Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων}}$$

Με βάση την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων μπορεί να υπολογιστεί η χρονική περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων σε ημέρες με βάση τον παραπάνω τύπο.

Λειτουργικός Κύκλος

$$= \text{Ημέρες Πώλησης Αποθεμάτων} + \text{Ημέρες Είσπραξης Απαιτήσεων}$$

Λειτουργικός κύκλος είναι ο χρόνος που απαιτείται από την απόκτηση (με διαθέσιμα ή με πίστωση) εμπορευμάτων ή πρώτων υλών και τη μετατροπή αυτών σε προϊόντα, την πώληση εμπορευμάτων/προϊόντων μέχρι την είσπραξη του τιμήματος.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Κόστος Πωλήσεων}}{\text{Προμηθευτές}}$$

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών μας δίνει πληροφορίες για το πόσες φορές κατά μέσο όρο πληρώνονται οι υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της. Με βάση αυτόν τον δείκτη, μπορεί να υπολογιστούν οι ημέρες πληρωμής των προμηθευτών.

$$\text{Ημέρες Πληρωμής Προμηθευτών} = \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών}}$$

Όπως αναφέραμε και προηγουμένως η περίοδος πώλησης των αποθεμάτων συν την περίοδο είσπραξης των απαιτήσεων μας δίνουν την περίοδο μετατροπής των αποθεμάτων σε σχηματικά διαθέσιμα, και είναι γνωστή ως λειτουργικός κύκλος. Ο λειτουργικός κύκλος μείον την περίοδο πληρωμής των προμηθευτών δίνει τον εμπορικό κύκλο, σύμφωνα και με τον παρακάτω τύπο.

$$\text{Εμπορικός Κύκλος} = \text{Λειτουργικός Κύκλος} - \text{Ημέρες Πληρωμής Προμηθευτών}$$

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του εμπορικού κύκλου, τόσο υψηλότερες επενδύσεις σε κεφάλαια κίνησης απαιτούνται. Όταν υπάρχει μείωση της περιόδου πώλησης των αποθεμάτων ή της περιόδου είσπραξης των απαιτήσεων ή αύξηση της περιόδου πληρωμής των προμηθευτών, τότε μειώνεται ο εμπορικός κύκλος και τα ποσά τα οποία είναι δεσμευμένα σε κεφάλαια κίνησης. Χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι ο εμπορικός κύκλος μιας επιχείρησης λιανικής πώλησης τροφίμων (δηλαδή ενός supermarket), η οποία έχει πολύ μικρή περίοδο πώλησης των αποθεμάτων, εισπράττει τις απαιτήσεις της τη στιγμή πώλησης ή πολύ σύντομα μετά την πώληση, ενώ οι προμηθευτές της παρέχουν πιστώσεις για μεγάλα χρονικά διαστήματα. Σε αυτή την περίπτωση ο εμπορικός κύκλος μπορεί να είναι αρνητικός αριθμός, κάτι που σημαίνει ότι η χρηματοδότηση των επενδύσεων σε αποθέματα και απαιτήσεις προέρχεται από τους προμηθευτές.

2.4 Δείκτες Ανάλυσης με τον Εναλλακτικό Τρόπο υπολογισμού της Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων

Ο τρόπος ανάλυσης της αποδοτικότητας όπως αυτός παρουσιάστηκε στα προηγούμενα κεφάλαια έχει ορισμένα μειονεκτήματα. Αρχικά, η αποδοτικότητα του συνόλου των κεφαλαίων έχει σαν αριθμητή τα κέρδη τα οποία ανήκουν στους μετόχους, ενώ στον παρονομαστή περιλαμβάνονται τα στοιχεία του ενεργητικού που ανήκουν στους μετόχους και στους πιστωτές. Τα στοιχεία του ενεργητικού είναι τόσο λειτουργικά όσο και τα χρηματοοικονομικά, ενώ τα κέρδη μιας επιχείρησης προέρχονται όχι μόνο από τις λειτουργικές δραστηριότητες αλλά και από τις χρηματοοικονομικές της. Ακόμα, ο δείκτης της χρηματοοικονομικής μόχλευσης δεν λαμβάνει υπόψη ότι η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να χρησιμοποιήσει τα διαθέσιμα και τις βραχυχρόνιες επενδύσεις σε χρεόγραφα για την μείωση των τραπεζικών δανείων.

Ο εναλλακτικός τρόπος υπολογισμού της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων βασίζεται στους παρακάτω τύπους:

$$\text{Φορολογικός Συντελεστής (}\Phi\text{)} = \frac{\text{Φόροι Έξοδα}}{\text{Κέρδη προ Φόρων}}$$

$$\text{Καθαροί Τόκοι Έξοδα μετά από Φόρους} = (\text{Τόκοι Έξοδα} - \text{Τόκοι Έσοδα}) * (1 - \Phi)$$

*Καθαρά Κέρδη προ Τόκων μετά από Φόρους= Καθαρά Κέρδη + Καθαροί Τόκοι Έξοδα μετά
από φόρους*

*Λειτουργικό Κεφάλαιο Κίνησης = (Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Διαθέσιμα και Βραχυχρόνιες
Επενδύσεις σε Χρηματοοικονομικούς Τίτλους) – (Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις – Βραχυχρόνια
Τραπεζικά Δάνεια)*

Καθαρά Πάγια = (Σύνολο Παγίων – Μη Τοκοφόρες Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις)

*Καθαρά Ξένα Κεφάλαια = Μακροχρόνιες και Βραχυχρόνιες Τραπεζικές Υποχρεώσεις –
Διαθέσιμα και Βραχυχρόνιες Επενδύσεις σε Χρηματοοικονομικούς Τίτλους*

*Πραγματικό Κόστος Ξένων Κεφαλαίων= Καθαροί Τόκοι Έξοδα μετά από Φόρους / Καθαρά
Ξένα Κεφάλαια*

Καθαρό Ενεργητικό= Καθαρά Πάγια + Λειτουργικό Κεφάλαιο Κίνησης

Καθαρά Κεφάλαια= Καθαρά Ξένα Κεφάλαια + Ίδια Κεφάλαια

*Λειτουργική Αποδοτικότητα του Καθαρού Ενεργητικού= Καθαρά Κέρδη προ Τόκων αλλά
μετά από Φόρους / Καθαρό Ενεργητικό*

Χρησιμοποιώντας το σύνολο των παραπάνω ορισμών, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων μπορεί να αναλυθεί με τον εξής τρόπο.

*Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων= Λειτουργική Αποδοτικότητα του Καθαρού Ενεργητικού+
(Λειτουργική Αποδοτικότητα του Καθαρού Ενεργητικού – Πραγματικό Κόστος Ξένων
Κεφαλαίων) * Καθαρά Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια*

Η λειτουργική αποδοτικότητα του Καθαρού Ενεργητικού μας δίνει πληροφορίες για την δυνατότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί όσο πιο αποτελεσματικά γίνεται τα λειτουργικά στοιχεία του ενεργητικού στη δημιουργία κερδών. Από τον προηγούμενο τύπο γίνεται σαφές ότι η λειτουργική αποδοτικότητα του Καθαρού Ενεργητικού είναι το ένα συστατικό της αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων, το άλλο είναι οι συνέπειες της χρήσης

των ξένων Κεφαλαίων. Στην ανάλυση της αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων, μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι παρακάτω τύποι:

$$\text{Spread} = \text{Λειτουργική Αποδοτικότητα του Καθαρού Ενεργητικού} - \text{Πραγματικό Κόστος Ξένων Κεφαλαίων}$$

$$\text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση} = \text{Καθαρά Ξένα Κεφάλαια} / \text{Ίδια Κεφάλαια}$$

Χρησιμοποιώντας αυτούς τους δυο παραπάνω τύπους, η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων μπορεί να αναλυθεί με τον εξής τρόπο:

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \text{Λειτουργική Αποδοτικότητα του Καθαρού Ενεργητικού} + \text{Spread} * \text{Χρηματοοικονομική Μόχλευση}$$

2.5 Δείκτες Ρευστότητας

Ένας από τους βασικούς σκοπούς της επιχείρησης είναι η ρευστότητας της, διότι μέσω αυτής, η επιχείρηση καλείται να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Εάν μια επιχείρηση χάσει την ρευστότητα της, τότε μειώνεται σημαντικά η πιστοληπτική της ικανότητα προς τρίτους και η εμπιστοσύνη που έχουν προς αυτή.

Η ανάλυση της ρευστότητας απαιτεί τη διαχρονική ανάλυση των ακόλουθων αριθμοδεικτών:

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Με τον αριθμοδείκτη της έμμεσης ρευστότητας, παρέχεται πληροφορία σχετικά με την δυνατότητα της επιχείρησης να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, για αυτό το λόγο ο συγκεκριμένος δείκτης είναι γνωστός και ως αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας. Με τον όρο κυκλοφορούν ενεργητικό αναφερόμαστε σε όλα τα περιουσιακά στοιχεία που είναι ικανά να ρευστοποιηθούν εντός του οικονομικού έτους. Μέσω του συγκεκριμένου δείκτη, οι πιστωτές έχουν μια ένδειξη για την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης προκειμένου να προβούν στις επόμενες κινήσεις τους. Η επιθυμητή τιμή για τον δείκτη της έμμεσης ρευστότητας είναι μεγαλύτερη

της μονάδας, όσο χαμηλότερος είναι ο δείκτης από αυτή, τόσο περισσότερο δυσκολεύεται η επιχείρηση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}}$$

Ο αριθμοδείκτης της άμεσης Ρευστότητας παρέχει μια πιο εξειδικευμένη πληροφορία για την δυνατότητα της επιχείρησης να ικανοποιήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της σε σχέση με τον προηγούμενο δείκτη. Αυτό συμβαίνει, καθώς ο αριθμητής δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα, τα οποία ρευστοποιούνται πιο δύσκολα σε σχέση με τα υπόλοιπα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, και ο παρονομαστής δεν περιλαμβάνει τις προκαταβολές πελατών, οι οποίες αποτελούν μια υποχρέωση που θα διακανονιστεί με την παράδοση έτοιμων προϊόντων. Σε κάποιες περιπτώσεις, στον αριθμητή του συγκεκριμένου δείκτη δεν περιλαμβάνονται ούτε οι απαιτήσεις, καθώς υπάρχουν αμφιβολίες για την ρευστοποίηση τους. Οι ικανοποιητικές τιμές και για τον δείκτη της άμεσης ρευστότητας είναι μεγαλύτερες της μονάδας.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Μετρητών}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης της ταμειακής ρευστότητας εξειδικεύεται ακόμα περισσότερο, αφού αναφέρεται σε ήδη ρευστοποιημένα στοιχεία. Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, στον συγκεκριμένο δείκτη λαμβάνονται υπόψη τα μετρητά, οι καταθέσεις όψεως, οι επενδύσεις οι οποίες είναι άμεσα ρευστοποιήσιμες όταν εμφανιστεί η ανάγκη για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της η επιχείρηση. Ο δείκτης της ταμειακής ρευστότητας θα πρέπει να λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες του μηδενός, ενώ το ιδανικό είναι να έχει τιμή μεγαλύτερη από την μονάδα, κάτι το οποίο όμως δεν συμβαίνει συχνά.

2.6 Δείκτες Ανάλυσης Δομής Κεφαλαίων

Τα Κεφάλαια μιας επιχείρησης διακρίνονται σε ίδια και ξένα. Τα ίδια κεφάλαια ανήκουν στους μετόχους της επιχείρησης αλλά δεν έχουν προκαθορισμένες αποδόσεις, δεν έχουν ημερομηνία επιστροφής και υπάρχει ο κίνδυνος να χαθούν σε περίπτωση αδυναμίας εξυπηρέτησης των πιστωτών. Ενώ τα ξένα κεφάλαια, τα έχουν συνεισφέρει διάφοροι πιστωτές της επιχείρησης και όλα τα κέρδη μετά την εξυπηρέτηση τους μπορούν να είναι διαθέσιμα στους μετόχους.

Η ανάλυση της δομής κεφαλαίων είναι πολύ σημαντική για την επιχείρηση, καθώς μέσω αυτής παρέχονται πληροφορίες για τον κίνδυνο χρεοκοπίας της. Η συγκεκριμένη ανάλυση βασίζεται στους ακόλουθους αριθμοδείκτες:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης παρέχει πληροφορίες για τον βαθμό προστασίας των πιστωτών από το σύνολο των κεφαλαίων της επιχείρησης. Όταν ο δείκτης αυτός έχει χαμηλή τιμή, τότε οι πιστωτές προστατεύονται σε μεγαλύτερο βαθμό σε περίπτωση μιας χρεοκοπίας, συνεπώς η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να προβεί σε πρόσθετο δανεισμό.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ο παραπάνω δείκτης παρέχει πληροφόρηση για τον βαθμό προστασίας των πιστωτών από τα ίδια κεφάλαια. Και σε αυτόν δείκτη, μια χαμηλή τιμή είναι επιθυμητή και αποδεικνύει μεγαλύτερη προστασία των πιστωτών

$$\begin{aligned} &\text{Αριθμοδείκτης Τραπεζικών Δανείων προς Συνολικά Κεφάλαια} \\ &= \frac{\text{Βραχυχρόνια και Μακροχρόνια Τραπεζικά Δάνεια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} &\text{Αριθμοδείκτης Τραπεζικών Δανείων προς Ίδια Κεφάλαια} \\ &= \frac{\text{Βραχυχρόνια και Μακροχρόνια Τραπεζικά Δάνεια}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \end{aligned}$$

Οι δυο παραπάνω δείκτες επικεντρώνονται στον βαθμό προστασίας των τραπεζικών δανείων από τα συνολικά και τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης αντίστοιχα. Όμοια με τους προηγούμενους δείκτες, όσο χαμηλότερη είναι η τιμή τόσο υψηλότερη είναι η προστασία των τραπεζικών δανείων.

$$\begin{aligned} &\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων με Κέρδη} \\ &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Φόροι Έξοδα} + \text{Τόκοι Έσοδα}}{\text{Τόκοι Έξοδα}} \end{aligned}$$

Ο ανωτέρω αριθμοδείκτης σχετίζεται άμεσα με την δομή των κεφαλαίων και αποτυπώνει την δυνατότητα εξυπηρέτησης των τόκων. Υψηλή τιμή στον συγκεκριμένο δείκτη καταδεικνύει σχετικά μεγαλύτερη άνεση εξυπηρέτηση των τόκων, κάτι το οποίο είναι αρκετά επιθυμητό από τους πιστωτές.

3 Μέθοδοι Αποτίμησης Επιχειρήσεων

Στο παρών κεφάλαιο θα εξεταστούν οι μέθοδοι αποτίμησης, που θα χρησιμοποιηθούν στα πλαίσια της συγκεκριμένης εργασίας, και προεξοφλούν μελλοντικά κέρδη τα οποία υπερβαίνουν το κόστος των κεφαλαίων (υπερκέρδη) ή μελλοντικές ελεύθερες (αδέσμευτες) ταμειακές ροές.

Στο 7^ο Κεφάλαιο υπολογίζονται οι τιμές των μετοχών των Π.Α.Ε. οι οποίες εξετάζονται στην παρούσα εργασία και ο υπολογισμός βασίζεται στο πρόγραμμα eVAL της εταιρείας McGraw – Hill, το οποίο χρησιμοποιεί την μέθοδο των ελεύθερων ταμειακών Ροών και την μέθοδο των Υπερκερδών.

3.1 Μέθοδος των Ελεύθερων Ταμειακών Ροών

Για την μέθοδο των ελεύθερων ταμειακών ροών απαιτούνται τα κάτωθι:

- 1 Η πρόβλεψη των ελεύθερων ταμειακών ροών, τα οποία θα είναι διαθέσιμα για τα ξένα και τα ίδια Κεφάλαια. Η πρόβλεψη αυτή από πέντε έως δέκα έτη με αρκετή λεπτομέρεια.
- 2 Η πρόβλεψη των ταμειακών ροών για χρονικό διάστημα πέρα από το προκαθορισμένο, χρησιμοποιώντας υποθέσεις οι οποίες συντελούν στην απλοποίηση των υπολογισμών των ταμειακών ροών.
- 3 Η προεξόφληση του συνόλου των ταμειακών ροών με το μέσο σταθμικό κόστος των ξένων και των ιδίων κεφαλαίων.

Με βάση την συγκεκριμένη μέθοδο, η οικονομική αξία της επιχείρησης τη χρονική στιγμή 0, ισούται με το σύνολο της παρούσας αξίας των αναμενομένων ελεύθερων ταμειακών ροών, σύμφωνα με το παρακάτω τύπο:

$$V_0^E = \frac{ATP_1 - ETP_1}{(1 + r_f)} + \frac{ATP_2 - ETP_2}{(1 + r_f)^2} + \frac{ATP_3 - ETP_3}{(1 + r_f)^3} + \dots + \frac{\Sigma A_t}{(1 + r_f)^t} - V_0^D$$

V_0^E : η οικονομική αξία των ιδίων Κεφαλαίων τη χρονική στιγμή 0, όπου πραγματοποιείται η αποτίμηση

ATP_i : Οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές από τις λειτουργικές δραστηριότητες της επιχείρησης την περίοδο i

ETP_i : Οι προβλεπόμενες ταμειακές ροές από τις επενδυτικές δραστηριότητες της επιχείρησης την περίοδο i

ΣA_t : Η συνεχιζόμενη οικονομική αξία μετά το τέλος της περιόδου t

r_f : Το μέσο σταθμικό κόστος των ιδίων και ξένων Κεφαλαίων

V_0^D : Η οικονομική αξία των ξένων κεφαλαίων κατά τη χρονική στιγμή μηδέν

Όσο αφορά τη συνεχιζόμενη αξία μπορούν να γίνουν οι κάτωθι υποθέσεις:

- i. $\Sigma A_t = 0$, μετά την περίοδο t παύουν να υπάρχουν ελεύθερες ταμειακές ροές
- ii. $\Sigma A_t = \frac{ATP_{t+1} - ETP_{t+1}}{r_f}$, οι ταμειακές ροές μετά από την περίοδο $t+1$ είναι και ράντα που παραμένει σταθερή
- iii. $\Sigma A_t = \frac{ATP_{t+1} - ETP_{t+1}}{r_f - g}$, οι ταμειακές ροές μετά από την περίοδο $t+1$ είναι και ράντα με πρώτο όρο τις ελεύθερες ταμειακές ροές της περιόδου $t+1$ και ρυθμό αύξησης των ελεύθερων ταμειακών ροών g .

Σε βραχυχρόνιο επίπεδο, οι αδέσμευτες ταμειακές ροές δεν μετρούν την αξία που προστίθεται από την λειτουργία της επιχείρησης και θεωρούν ότι οι επενδύσεις μειώνουν την αξία. Πρέπει να διευκρινίσουμε, ότι μια επιχείρηση έχει την δυνατότητα να αυξήσει τις ελεύθερες ταμειακές ροές, μειώνοντας τις επενδύσεις. Το βασικό μειονέκτημα των αδέσμευτων ταμειακών ροών, ότι οι εισροές, που προέρχονται από επενδύσεις συμβαίνουν σε διαφορετικές περιόδους από τις εκροές, άρα η αξία που προστίθεται δεν σχετίζεται χρονικά με την αξία που παραδίδεται. Αντίθετα, τα βασικά πλεονεκτήματα των ελεύθερων ταμειακών ροών θεωρούνται ότι είναι πραγματικές και δεν επηρεάζονται από λογιστικούς κανόνες.

3.2 Η Μέθοδος των Υπερκερδών

3.2.1 Τα Υπερκέρδη των Ιδίων Κεφαλαίων

Σύμφωνα με την συγκεκριμένη μέθοδο, τα υπερκέρδη ή τα υπόλοιπα κέρδη προκύπτουν μετά την αφαίρεση από τα καθαρά κέρδη του κόστους των κεφαλαίων.

$$Εξίσωση = Καθαρά Κέρδη_t - (Απαιτούμενη Απόδοση * Επένδυση_{t-1})$$

Βασικό χαρακτηριστικό των υπερκερδών είναι ότι παρέχουν μια μέτρηση της προστιθέμενης αξία στην επιχείρηση από μια συγκεκριμένη επένδυση. Συνεπώς, το υπόδειγμα των υπερκερδών μετρά την αξία με τον ακόλουθο τύπο:

Οικονομική Αξία = Λογιστική Αξία της Επένδυσης + Παρούσα Αξία Αναμενόμενων Υπερκερδών

Η λογιστική αξία δείχνει την αρχική αξία της επένδυσης, η παρούσα αξία των υπερκερδών δηλώνει την προστιθέμενη αξία που προέρχεται από την επένδυση και το άθροισμα των δυο δίνει την οικονομική αξία. Η οικονομική αξία των ιδίων κεφαλαίων μπορεί να αναλυθεί ως εξής:

$$V_0^E = \Lambda A_0^E + \frac{YK_1}{(1+r_e)} + \frac{YK_2}{(1+r_e)^2} + \frac{YK_3}{(1+r_e)^3} + \dots + \frac{YK_t}{(1+r_e)^t} + \frac{\Sigma A_t}{(1+r_e)^t}$$

V_0^E : Η οικονομική αξία των Ιδίων Κεφαλαίων τη χρονική στιγμή μηδέν, όταν δηλαδή πραγματοποιείται η αποτίμηση

ΛA_0^E : Η λογιστική αξία των Ιδίων Κεφαλαίων τη χρονική στιγμή μηδέν, όταν δηλαδή πραγματοποιείται η αποτίμηση

YK_i : Προβλεπόμενα υπερκέρδη για την περίοδο i

r_e : Το κόστος των ιδίων κεφαλαίων

ΣA_t : Η συνεχιζόμενη οικονομική αξία μετά το τέλος της περιόδου t

Όσο αφορά τη συνεχιζόμενη αξία μπορούν να γίνουν οι κάτωθι υποθέσεις:

- i. $\Sigma A_t = 0$, μετά την περίοδο t παύουν να υπάρχουν υπερκέρδη
- ii. $\Sigma A_t = \frac{YK_{t+1}}{r_e}$, τα υπερκέρδη μετά από την περίοδο t+1 είναι και ράντα που παραμένει σταθερή
- iii. $\Sigma A_t = \frac{YK_{t+1}}{r_e - g}$, τα υπερκέρδη μετά από την περίοδο t+1 είναι και ράντα με πρώτο όρο τις ελεύθερες ταμειακές ροές της περιόδου t+1 και ρυθμό αύξησης των ελεύθερων ταμειακών ροών g.

3.2.2 Καθοριστικοί παράγοντες των Υπερκερδών

Για τον υπολογισμό των υπερκερδών, μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε τον εξής απλοποιημένο μαθηματικό τύπο:

$$YK_t = KK_t - r_e * \Lambda A_{t-1} = (KK_t / \Lambda A_{t-1} - r_e) * \Lambda A_{t-1} = (AIK_t - r_e) * \Lambda A_{t-1}$$

YK_t : Υπερκέρδη της περιόδου t

KK_t : Καθαρά κέρδη της περιόδου t

ΛA_{t-1} : Λογιστική αξία Ιδίων Κεφαλαίων της περιόδου t-1

r_e : Κόστος Ιδίων Κεφαλαίων

AIK_t : Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Σύμφωνα με τον παραπάνω τύπο, γίνεται φανερό ότι οι η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων και η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων στην αρχή της περιόδου είναι οι πιο καθοριστικοί παράγοντες των υπερκερδών. Μια επιχείρηση έχει την δυνατότητα να αυξήσει τα υπερκέρδη της περιόδου t, επιτυγχάνοντας μεγαλύτερες αποδόσεις των Ιδίων Κεφαλαίων από το κόστος των κεφαλαίων, προκειμένου να αυξηθεί η οικονομική αξία της πάνω από την λογιστική αξία. Όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ισούται με το κόστος των κεφαλαίων, τα υπερκέρδη είναι μηδέν και η οικονομική αξία της επιχείρησης είναι ίση με την λογιστική αξία. Συνεπώς, μια επιχείρηση μπορεί να αυξήσει την οικονομική αξία της, όταν αυξάνει τις επενδύσεις της σε ίδια κεφάλαια για τα οποία πάντα επιτυγχάνει αποδόσεις ανώτερες του κόστους αυτών των κεφαλαίων. Η διοίκηση μιας επιχείρησης μπορεί να επηρεάσει την οικονομική αξία της επιχείρησης επηρεάζοντας τα συστατικά στοιχεία της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.

Σύμφωνα με τα παραπάνω, η οικονομική αξία μιας επιχείρησης μπορεί να εκφραστεί ως εξής:

$$V_0^E = \Lambda A_0^E + \sum_{t=1}^n \frac{(AIK_t - r_e) \Lambda A_{t-1}}{(1 + r_e)^t}$$

Και διαιρώντας με τη λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων αποκτάται ο δείκτης χρηματιστηριακής αξίας προς λογιστική αξία ως ακολούθως:

$$\frac{V_0^E}{\Lambda A_0^E} = 1 + \sum_{t=1}^n \frac{(AIK_t - r_e)(\Lambda A_{t-1} / \Lambda A_0^E)}{(1 + r_e)^t}$$

Από την προηγούμενη σχέση συνεπάγεται ότι ο δείκτης χρηματιστηριακής τιμής προς λογιστική αξία αυξάνεται όταν:

1. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των ιδίων κεφαλαίων
2. Ο λόγος $\Lambda A_{t-1} / \Lambda A_0$ υπερβαίνει τη μονάδα, δηλαδή παρουσιάζεται μια συσσωρευμένη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων από την περίοδο μηδέν έως την περίοδο t-1

Συνεπώς, υψηλές αποτιμήσεις παρατηρούνται για τις επιχειρήσεις με υψηλές αποδόσεις των ιδίων κεφαλαίων καθώς και υψηλούς ρυθμούς αύξησης των ιδίων κεφαλαίων. Τέλος, οι επιχειρήσεις, που εμφανίζουν χρηματιστηριακή αξία με ένα premium έναντι της λογιστικής αξίας σημαίνει ότι αναμένουν μελλοντικά υπερκέρδη.

3.2.3 Τα υπερκέρδη των Συνολικών Κεφαλαίων

Τα λειτουργικά υπερκέρδη μπορούν να υπολογιστούν από τον παρακάτω τύπο:

$\Lambda YK_t = \text{Λειτουργικά Κέρδη} - \text{Απαιτούμενη απόδοση από τα Λειτουργικά Στοιχεία του Ενεργητικού}$

$$\Lambda YK_t = \Lambda K_t - r_f * \text{ΚΛΣΕ}_{t-1}$$

Η οικονομική αξία των καθαρών λειτουργικών στοιχείων του ενεργητικού ή των λειτουργικών δραστηριοτήτων υπολογίζεται ως εξής:

$$V_0^{K\Lambda\Sigma E} = \text{ΚΛΣΕ}_0 + \frac{\Lambda YK_1}{(1 + r_f)} + \frac{\Lambda YK_2}{(1 + r_f)^2} + \dots + \frac{\Lambda YK_t}{(1 + r_f)^t} + \frac{\Sigma A_t}{(1 + r_f)^t}$$

Καθώς επίσης:

$$V_0^{KXY} = \text{Καθαρές Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις (ΚΧΥ)}$$

$$V_0^{K\Lambda\Sigma E} = V_0^E + V_0^{K\chi\gamma}$$

$$\Lambda A_0^E = K\Lambda\Sigma E - K\chi\gamma$$

$$V_0^E = \Lambda A_0^E + \frac{\Lambda\gamma K_1}{(1+r_f)} + \frac{\Lambda\gamma K_2}{(1+r_f)^2} + \dots + \frac{\Lambda\gamma K_t}{(1+r_f)^t} + \frac{\Sigma A_t}{(1+r_f)^t}$$

Όπου r_f είναι το μέσο σταθμικό κόστος των ξένων και των ιδίων κεφαλαίων.

4 Ανάλυση Παλινδρόμησης

Στα πλαίσια αυτής της εργασίας θα χρησιμοποιηθεί η μέθοδος της Παλινδρόμησης, δηλαδή η περιγραφή της σχέσης μεταξύ της εξαρτημένης μεταβλητής Y και της μίας ή των περισσότερων ανεξάρτητων μεταβλητών X_1, X_2, \dots, X_k . Η επιλογή της συγκεκριμένης μεθόδου υπαγορεύτηκε από τη φύση της εξαρτημένης μεταβλητής (Συνολικές πωλήσεις αυτοκινήτων) που εξετάζουμε (συνεχής ποσοτική) και των ανεξάρτητων μεταβλητών (ποσοτικές).

Κάνοντας Ανάλυση Παλινδρόμησης (Regression Analysis) ανάμεσα στις συνολικές πωλήσεις αυτοκινήτων και στις πωλήσεις της κατηγορίας, στις πωλήσεις του κάθε μοντέλου, στη διαφήμιση και στις πωλήσεις των πετρελαιοκίνητων ξεχωριστά για μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο υπολογίζεται ο **συντελεστής βήτα (beta)**. Η κλίση της γραμμής παλινδρόμησης (least squares regression line) είναι το βήτα (beta).

Αυτό που ελέγχεται στη συγκεκριμένη ανάλυση είναι το ποσοστό της μεταβολής του Y που οφείλεται στις επιδράσεις των ανεξάρτητων μεταβλητών X_1, X_2, \dots, X_k και ως εκ τούτου εξηγείται από την εξίσωση παλινδρόμησης. Έτσι, η υπόθεση μηδέν H_0 και η εναλλακτική υπόθεση H_1 διατυπώνονται ως εξής:

Υπόθεση μηδέν (H_0): Η εξίσωση παλινδρόμησης δεν εξηγεί καθόλου τις μεταβολές της Y ($\beta_1 = \beta_2 = \dots = \beta_k = 0$).

Εναλλακτική Υπόθεση (H_1): Η εξίσωση παλινδρόμησης εξηγεί ένα μέρος των μεταβολών της Y (τουλάχιστον ένας συντελεστής είναι $\beta_i \neq 0$)

Εάν ο πρώτος έλεγχος της στατιστικής σημαντικότητας του συντελεστή πολλαπλού προσδιορισμού R^2 δείξει ότι η εξίσωση παλινδρόμησης στο σύνολο της εξηγεί ένα σημαντικό μέρος των μεταβολών της μεταβλητής Y , το επόμενο βήμα είναι να ελέγξουμε τη σημαντικότητα των συντελεστών μερικής παλινδρόμησης β_i , $i=1, 2, \dots, k$.

Ο έλεγχος υπόθεσης για την στατιστική σημαντικότητα των β_i είναι:

Υπόθεση μηδέν (H_0): $\beta_i = 0$

Εναλλακτική Υπόθεση (H_1): $\beta_i \neq 0$

5 Παρουσίαση αξιοσημείωτων γεγονότων των Π.Α.Ε. κατά την εξετάζουσα χρονική περίοδο

Στα επόμενα Κεφάλαια, αναφέρεται συνοπτικά η πορεία των συλλόγων κατά την εξετάζουσα χρονική περίοδο.

5.1 Π.Α.Ε. ΑΕΚ

Την περίοδο 2014–15 η ΑΕΚ κατέλαβε την πρώτη θέση του Νότιου ομίλου της Φούτμπολ Λιγκ και χωρίς να ηττηθεί στην κανονική διάρκεια του πρωταθλήματος, ούσα η πρώτη ομάδα στην ιστορία που πετυχαίνει το αήττητο σε επίπεδο Β' Εθνικής κατηγορίας. Στα πλέι οφ ανόδου που ακολούθησαν αναδείχθηκε επίσης πρώτη, εξασφαλίζοντας την επιστροφή της στη Σούπερ Λιγκ έπειτα από δύο χρόνια απουσίας.

Με την επιστροφή της στη μεγάλη κατηγορία τερμάτισε στην τρίτη θέση της κανονικής περιόδου του πρωταθλήματος, συμμετέχοντας στα πλέι οφ (με την ολοκλήρωση των οποίων υποχώρησε στην τέταρτη θέση), κορυφαία όμως στιγμή της χρονιάς (2015–16) υπήρξε η κατάκτηση του Κυπέλλου επικρατώντας στον τελικό του Ολυμπιακού με 2–1, πέντε χρόνια μετά την τελευταία της επιτυχία στον ίδιο θεσμό, με προπονητή τον Στέλιο Μανωλά.

Στο πρωτάθλημα της περιόδου 2016–17 τερμάτισε στη δεύτερη θέση έπειτα από τη διαδικασία των πλέι οφ (τέταρτη στην κανονική περίοδο), εξασφαλίζοντας τη συμμετοχή της στα προκριματικά του Τσάμπιονς Λιγκ. Στο θεσμό του Κυπέλλου έφτασε για δεύτερη συνεχή χρονιά μέχρι τον τελικό, όπου ηττήθηκε από τον ΠΑΟΚ με 2–1. Το όνειρο της επιστροφής στους ομίλους του Europa League έσβησε γρήγορα, με την γαλλική ομάδα Σεντ Ετιέν να κερδίζει μέσα στο ΟΑΚΑ με 1–0.

Την περίοδο 2017–18 κατέκτησε το πρωτάθλημα έπειτα από 24 χρόνια, σημειώνοντας ρεκόρ καλύτερης αμυντικής επίδοσης όλων των εποχών, με μόλις 12 γκολ παθητικό (το προηγούμενο ήταν του Ολυμπιακού με 13 από την περίοδο 1972–73). Επίσης συμμετείχε στον τελικό του κυπέλλου για τρίτη συνεχόμενη χρονιά, όπου ηττήθηκε (0–2) από τον ΠΑΟΚ. Στο τέλος της χρονιάς ο Μανόλο Χιμένεθ αποχώρησε από το πόστο του προπονητή και ανέλαβε ο Μαρίνος Ουζουνίδης. Επίσης, συμμετείχε στη φάση των ομίλων της Ευρωπαϊκής διοργάνωσης του Europa League και έφτασε έως και τη φάση των 32 ομάδων.

5.2 Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ

Πολύ κοντά στην πρόκριση στους 16 του Τσάμπιονς Λιγκ έφτασε η ομάδα του Ολυμπιακού την περίοδο 2014–15, όπου παρά το γεγονός ότι σημείωσε τρεις εντός έδρας νίκες, οι δύο εναντίον των Ατλέτικο Μαδρίτης και Γιουβέντους, της προηγούμενης (2013–14) και της μετέπειτα (2014–15) φιναλίστ της διοργάνωσης αντίστοιχα, δεν κατάφερε να προχωρήσει περαιτέρω, τερματίζοντας τελικά τρίτος στον όμιλό του με 9 βαθμούς και συνέχισε για ακόμα μία φορά στο Γιουρόπα Λιγκ, όπου αποκλείστηκε από τη μετέπειτα φιναλίστ του θεσμού Ντινίπρο. Όσο αφορά την εγχώρια δραστηριότητα, η ομάδα του Πειραιά έφτασε στην κατάκτηση του Πρωταθλήματος και του Κυπέλλου Ελλάδος.

Την επόμενη χρονιά (2015–16) τερμάτισε ξανά στην τρίτη θέση στον 6ο όμιλο του Τσάμπιονς Λιγκ πίσω από Μπάγερν Μονάχου και Άρσεναλ με 9 βαθμούς, όσους συγκέντρωσε και ο αγγλικός σύλλογος, υστέρησε όμως στην ισοβαθμία, καθώς παρά την επικράτησή του στο Λονδίνο με 2–3 (πρώτη νίκη στην ιστορία του Ολυμπιακού επί αγγλικού εδάφους), ηττήθηκε την τελευταία αγωνιστική με 0–3 στην έδρα του, συνεχίζοντας και πάλι στο Γιουρόπα Λιγκ. Σε αυτήν την διοργάνωση αποκλείστηκε στην φάση των 32 από την Άντερλεχτ. Στην Ελλάδα κατέκτησε το πρωτάθλημα για άλλη μια φορά. Την περίοδο 2015-16 ο Ολυμπιακός με έσοδα σχεδόν 33 εκατομμύρια ευρώ από το Τσάμπιονς Λιγκ και 34 συνυπολογισμένων αυτών του Γιουρόπα, κατέρριψε το ετήσιο ρεκόρ ελληνικού συλλόγου που κατείχε ο ίδιος με 30,2 από τη 2009-10.

Την περίοδο 2016–17 δεν κατάφερε να προκριθεί από την προκριματική φάση στους ομίλους του Τσάμπιονς Λιγκ αφού αποκλείστηκε από την Χάποελ Μπερ Σεβα. Συνέχισε όμως στο Γιουρόπα Λιγκ, όπου έφθασε μέχρι τη φάση των 16, πέντε χρόνια μετά την τελευταία αντίστοιχη πορεία στον ίδιο θεσμό (2011–12) και για τέταρτη συνολικά φορά στην ιστορία του. Στην φάση των 16, αποκλείστηκε από την σαφώς ανώτερη τουρκική ομάδα Μπεσίκτας. Στην Ελλάδα κατέκτησε το 7^ο συνεχόμενο πρωτάθλημα του ισοφαρίζοντας το δικό του ρεκόρ της περιόδου 1997 – 2003.

Το 2017–18 ο Ολυμπιακός σημείωσε ρεκόρ στις συμμετοχές ελληνικών ομάδων στους ομίλους του Τσάμπιονς Λιγκ με 160 συνολικά, ενώ έγινε η πρώτη ομάδα που ξεπέρασε τις 100 νίκες στα ευρωπαϊκά κύπελλα. Αυτή η επιτυχία όμως δεν συνδυάστηκε με ανάλογη πορεία στον Δ΄ όμιλο όπου κατετάγη τελικά τέταρτος, έχοντας συγκομιδή μόλις 1 βαθμού σε έξι αγώνες. Άσχημη πορεία είχε ο σύλλογος και στην Ελλάδα αφού στο πρωτάθλημα κατέληξε τρίτος κερδίζοντας εισιτήριο για το Γιουρόπα Λιγκ της επόμενης χρονιάς, και στο Κύπελλο αποκλείστηκε από την Α.Ε.Κ. στα Προημιτελικά του θεσμού.

5.3 Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ Α.Ο.

Το 2014, η Παναθηναϊκή Συμμαχία, μεταβίβασε το μεγαλύτερο μέρος των μετοχών της στην κυπριακή off-shore εταιρεία Sortivo International Ltd, της οποίας ο ιδιοκτήτης είναι ο ιδρυτής της ΠΑΝ.ΣΥ. Γιάννης Αλαφούζος. Έτσι ο τελευταίος έγινε και επίσημα μεγαλομέτοχος της ΠΑΕ Παναθηναϊκός.

Στο πρωτάθλημα της περιόδου 2014–15, η ομάδα πορεύθηκε με το ίδιο πρότζεκτ της προηγούμενης περιόδου. Ο Παναθηναϊκός τερμάτισε δεύτερος τόσο στην κανονική διάρκειά του όσο και στη διαδικασία των πλέι οφ που ακολούθησαν, εξασφαλίζοντας ξανά τη συμμετοχή του στην προκριματική φάση του Τσάμπιονς Λιγκ. Όσο αφορά τις ευρωπαϊκές διοργανώσεις, το Τριφύλλι συμμετείχε στους ομίλους του Europa League, όπου πραγματοποίησε απογοητευτικές εμφανίσεις συλλέγοντας μόνο 2 βαθμούς σε έξι αγώνες.

Την επόμενη χρονιά (2015–16), ο Παναθηναϊκός αποκλείστηκε νωρίς από την Ευρώπη. Συγκεκριμένα, η Κλάμπ Μπρυζ απέκλεισε τον Παναθηναϊκό από το Τσάμπιονς Λιγκ και η Γκαμπάλα από το Αζερμπαϊτζάν, τον απέκλεισε από το Γιουρόπα Λιγκ. Την αποτυχία αυτή την πιστώθηκε ο Γιάννης Αναστασίου, ο οποίος απολύθηκε και αντικαταστάθηκε από τον Ιταλό πρώην προπονητή της Ίντερ, Αντρέα Στραματσόνι. Εγχώρια, ο Παναθηναϊκός τερμάτισε ξανά δεύτερος στην κανονική διάρκεια του πρωταθλήματος, υποχώρησε όμως στην τρίτη θέση μετά την ολοκλήρωση των πλέι οφ.

Η περίοδος 2016-17, αποδείχθηκε καταστροφική για τον σύλλογο. Οι περισσότεροι Έλληνες ποδοσφαιριστές, αποχώρησαν και αντικαταστάθηκαν από ξένους ποδοσφαιριστές που είχαν κάνει καριέρα στο εξωτερικό ή διέπρεψαν στην και από λίγες προσθήκες Ελλήνων ποδοσφαιριστών. Παρά το εντυπωσιακό του ξεκίνημα στην αρχή της σεζόν (πρόκριση στους ομίλους του Γιουρόπα Λιγκ) ο Παναθηναϊκός στο πρωτάθλημα τερμάτισε τρίτος (ήταν τέταρτος μετά τα πλέι οφ και τρίτος στην κανονική διάρκεια, όμως κατετάγη τρίτος έπειτα από την τιμωρία του ΠΑΟΚ) ενώ στην Ευρώπη αποκλείστηκε στην φάση των ομίλων του Γιουρόπα Λιγκ μαζεύοντας μόλις έναν βαθμό σε έξι αγώνες. Έπειτα από τα απογοητευτικά αποτελέσματα της ομάδας στο πρώτο μισό της σεζόν, εντός και εκτός Ελλάδας, ο Αντρέα Στραματσόνι απολύθηκε και αντικαταστάθηκε από τον Μαρίνο Ουζουνίδη, παλαίμαχο ποδοσφαιριστή του συλλόγου. Στο κύπελλο, ο Παναθηναϊκός έφτασε μέχρι την ημιτελική φάση, όπου αποκλείστηκε από τον ΠΑΟΚ, μετέπειτα νικητή του θεσμού.

Στις αρχές της περιόδου 2017-18, η κατάσταση στον σύλλογο ήταν χειρότερη και από εκείνη στην περίοδο 2012-13. Οι περισσότεροι πρωτοκλασάτοι ποδοσφαιριστές αποχώρησαν, ο Παναθηναϊκός αντιμετώπισε και προβλήματα προσφυγών από απλήρωτους πρώην παίκτες

του, ενώ θα ξεκινούσε το πρωτάθλημα με τιμωρία -2 βαθμών για υπαιτιότητά του στην διακοπή του αγώνα Παναθηναϊκός-ΠΑΟΚ. Η κατάσταση έγινε ακόμα χειρότερη, όταν τον Σεπτέμβριο του 2017 ο Γιάννης Αλαφούζος ανακοίνωσε την αποχώρησή του από τον σύλλογο, διακόπτοντας άμεσα την χρηματοδότησή του. Έκτοτε, ο Παναθηναϊκός, γνώρισε την απόλυτη απαξίωση. Για πρώτη φορά στην ιστορία του, ο Παναθηναϊκός αντιμετώπισε τον κίνδυνο του υποβιβασμού. Αποκλείστηκε από το Κύπελλο Ελλάδας, στο γύρο των 16 από την Λαμία, στις τρεις πρώτες αγωνιστικές βρισκόταν στην τελευταία θέση του ελληνικού πρωταθλήματος, του επιβλήθηκε τριετής αποκλεισμός από όλες τις ευρωπαϊκές διοργανώσεις από την UEFA, ενώ κόντεψε να αποβληθεί από την Σούπερ Λιγκ, λόγω συνεχόμενων αφαιρέσεων βαθμών για χρέη σε πρώην ποδοσφαιριστές του συλλόγου. Εν τέλει, ο Παναθηναϊκός τερμάτισε στην 11η θέση του ελληνικού πρωταθλήματος, που είναι και η χειρότερη στην ιστορία του, ενώ απέφυγε πάρα τρίχα τον εξαγνιστικό υποβιβασμό με αλλαγή της ποινής για χρέη προς πρώην παίκτες. Αντί υποβιβασμού, η Σούπερ Λιγκ του επέβαλε ποινή απαγόρευσης μεταγραφών και αφαίρεσης έξι βαθμών από το επόμενο πρωτάθλημα.. Όσο αφορά τις ευρωπαϊκές διοργανώσεις, το Τριφύλλι αποκλείστηκε από τους ομίλους του Europa League.

5.4 Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ

Στο πρωτάθλημα της περιόδου 2014–15 ο ΠΑΟΚ με προπονητή τον Άγγελο Αναστασιάδη τερμάτισε τρίτος στην κανονική διάρκεια, υποχώρησε όμως στην πέμπτη θέση έπειτα από τη διαδικασία των πλέι οφ, εξασφαλίζοντας ωστόσο την έξοδό του στο Γιουρόπα Λιγκ της επόμενης περιόδου. Στον θεσμό του κυπέλλου αποκλείστηκε νωρίς, στην φάση των ομίλων. Το πιο σημαντικό για τον ΠΑΟΚ εξωαγωνιστικό γεγονός της χρονιάς αποτέλεσε η αποπληρωμή από τον Ιβάν Σαββίδη όλου του πρωτογενούς χρέους της ομάδας προς το δημόσιο και η απελευθέρωση του συλλόγου από ένα μεγάλο πρόβλημα της σύγχρονης ιστορίας του. Η αποπληρωμή έγινε στις 12 Μαΐου 2015, μία μέρα που χαρακτηρίστηκε ως "ιστορική" από την ίδια την ΠΑΕ. Όσο αφορά τις ευρωπαϊκές διοργανώσεις, στους ομίλους του Europa League μάζεψε 7 βαθμούς, αλλά αποκλείστηκε από την συνέχεια.

Την επόμενη χρονιά (2015–16), με μια μέτρια στο μεγαλύτερο διάστημα της σεζόν πορεία, ο ΠΑΟΚ τερμάτισε τέταρτος στην κανονική διάρκεια της περιόδου. Ωστόσο στη συνέχεια κατάφερε να τερματίσει στην πρώτη θέση των πλέι οφ, εξασφαλίζοντας τη συμμετοχή του στο Τσάμπιονς Λιγκ της επόμενης περιόδου. Στην Ευρώπη ο ΠΑΟΚ έφτασε ως τους ομίλους

του Γιουρόπα Λιγκ όπου μάζεψε 7 βαθμούς, αλλά αποκλείστηκε από την συνέχεια. Στο κύπελλο αποκλείστηκε στην ημιτελική φάση από τον ΟΣΦΠ. Ο πρώτος από τους διπλούς αγώνες διεξήχθη στο στάδιο της Τούμπας. Στο 85' και με το σκορ να είναι στο 1-2 υπέρ του ΟΣΦΠ, ο παίκτης του ΠΑΟΚ Ρόμπερτ Μακ ανατράπηκε μέσα στην περιοχή από τον τερματοφύλακα του Ολυμπιακού Στέφανο Καπίνο. Ο διαιτητής της αναμέτρησης Ανδρέας Παππάς αρνήθηκε τον καταλογισμό της παράβασης καθώς με υπόδειξη του βοηθού του. Οι οπαδοί του ΠΑΟΚ εισέβαλαν στον αγωνιστικό χώρο με αποτέλεσμα την οριστική διακοπή του αγώνα. Τελικά ο αγώνας κατακυρώθηκε με 0-3 υπέρ του ΟΣΦΠ. Στην συνέχεια ο ΠΑΟΚ αρνήθηκε να παίξει στον επαναληπτικό αγώνα χάνοντας και αυτό το ματς με 3-0. Οι αντιδράσεις που ακολούθησαν από τους Θεσσαλονικείς οδήγησαν τον τότε υφυπουργό αθλητισμού Σταύρο Κοντονή στην αρχική πρόθεση να διακόψει οριστικά το θεσμό, ενώ αργότερα άλλαξε απόφαση και ο τελικός μεταξύ ΑΕΚ και Ολυμπιακού διεξήχθη με αρκετή καθυστέρηση. Το γεγονός αυτό ήταν η απαρχή για ριζικές αλλαγές στο χώρο του ελληνικού ποδοσφαίρου.

Την περίοδο 2016-17 έγιναν μεταγραφές ποδοσφαιριστών με πλούσιο βιογραφικό, οι οποίοι ενίσχυσαν την ομάδα σε όλες τις θέσεις. Έτσι η ομάδα πραγματοποίησε μία πολύ καλή σεζόν τερματίζοντας δεύτερη στην κανονική διάρκεια του πρωταθλήματος, μόλις 6 βαθμούς πίσω από τον ΟΣΦΠ, ενώ στο φινάλε της σεζόν αναδείχθηκε κυπελλούχος Ελλάδας για πέμπτη φορά στην ιστορία του, επικρατώντας στον τελικό της ΑΕΚ με 2-1, με προπονητή τον άλλοτε ποδοσφαιριστή του συλλόγου Βλάνταν Ίβιτς. Αυτός ήταν ο πρώτος τίτλος της ομάδας με τον Ιβάν Σαββίδη στη θέση του μεγαλομετόχου και ο πρώτος μετά το 2003. Στα πλείοφ της ίδιας περιόδου τερμάτισε τρίτος (έναν βαθμό πίσω από την ΑΕΚ), ωστόσο κατατάχτηκε τελικά τέταρτος πίσω και από τον Παναθηναϊκό, καθώς τιμωρήθηκε από την πειθαρχική επιτροπή της ΕΠΟ με αφαίρεση έξι βαθμών (συν 7 αγωνιστικές κεκλεισμένων των θυρών για τη νέα χρονιά και 282.500 ευρώ πρόστιμο), για τα επεισόδια που είχαν λάβει χώρα πριν τον τελικό του κυπέλλου. Στην Ευρώπη έφτασε ως τους 32 του Γιουρόπα Λιγκ, όπου κληρώθηκε να αντιμετωπίσει τη γερμανική Σάλκε. Ο πρώτος αγώνας έγινε στην Τούμπα με τον ΠΑΟΚ να χάνει με 0-3, ενώ ο δεύτερος αγώνας έληξε ισόπαλος 1-1.

Την περίοδο 2017-18 ο ΠΑΟΚ συνέχισε την ενίσχυσή του με ποιοτικούς ποδοσφαιριστές, με. Στο φινάλε της καλοκαιρινής μεταγραφικής περιόδου ανακοινώθηκε η επιστροφή του Βιεϊρίνια, γεγονός που γέμισε ενθουσιασμό τον κόσμο της ομάδας. Με την αποχώρηση του Βλάνταν Ίβιτς από τον πάγκο της ομάδας τα ηνία ανέλαβε, ο επίσης Σέρβος, Αλεξάνταρ Στανόγεβιτς, ο οποίος ωστόσο αντικαταστάθηκε σύντομα από τον Ρουμάνο τεχνικό Ραζβάν

Λουτσέσκου. Οι συνεχόμενες αλλαγές στην τεχνική ηγεσία οδήγησαν σε μία μικρή μεταβατική περίοδο με μέτριες εμφανίσεις από την ομάδα. Αποτέλεσμα ήταν ο αποκλεισμός από τις Ευρωπαϊκές διοργανώσεις και η αποτυχία εισόδου σε Ευρωπαϊκούς ομίλους μετά από τέσσερα χρόνια. Στο πρωτάθλημα όμως εκείνης της σεζόν, ο ΠΑΟΚ διεκδίκησε τον τίτλο μέχρι και τον προτελευταίο αγώνα, αλλά τελικά τον έχασε από την ΑΕΚ, σε μία χρονιά όπου σηκώθηκε μεγάλη θύελλα αντιδράσεων για τις διαιτητικές αποφάσεις στα εντός έδρας παιχνίδια του ΠΑΟΚ με τον ΟΣΦΠ και την ΑΕΚ. Στο θεσμό του Κυπέλλου κατάφερε να φτάσει στον τελικό της διοργάνωσης σημειώνοντας μόνο νίκες. Στον τελικό επικράτησε της ΑΕΚ με σκορ 2-0 και αναδείχθηκε κυπελλούχος Ελλάδας για έκτη φορά στην ιστορία του.

6. Υπολογισμός Χρηματιστηριακής αξίας

Ο υπολογισμός της χρηματιστηριακής αξίας των ποδοσφαιριστών στο διεθνές χρηματιστήριο αποτελεί ένα πεδίο πολλών συζητήσεων, αντιπαραθέσεων καθώς επηρεάζεται από πολλούς διαφορετικούς παράγοντες. Κάποιες από τις δυσκολίες του υπολογισμού της χρηματιστηριακής αξίας αναφέρονται παρακάτω:

- Το ευμετάβλητο περιβάλλον του αθλητισμού. Μια κακή περίοδος, ένας μεγάλος τραυματισμός, τυχόν διαφωνία με τον προπονητή αποτελούν παράγοντες μη ικανοποιητικής απόδοσης, αρά και απότομης μείωσης της χρηματιστηριακής αξίας.
- Η αγορά ενός ποδοσφαιριστή αποτελεί μια διαπραγμάτευση μεταξύ δυο συλλόγων. Συνεπώς, η ικανότητα στις διαπραγματεύσεις των συμβαλλόμενων μερών επηρεάζει το τελικό αποτέλεσμα των διαπραγματεύσεων.
- Αρκετές ομάδες των πλούσιων χωρών με θεωρητικά υποδεέστερα εθνικά πρωταθλήματα (όπως Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, Κατάρ, Ιαπωνία, Κίνα, Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής) πληρώνουν υπέρογκα ποσά προκειμένου να δελεάσουν τους ποδοσφαιριστές για να αγωνιστούν για αυτές.
- Αρκετοί ποδοσφαιριστές επιλέγουν να ολοκληρώσουν το συμβόλαιο τους σε μια ομάδα και να υπογράψουν νέο συμβόλαιο σε άλλη ομάδα ως ελεύθεροι (δεν αποζημιώνεται η πρώην ομάδα τους) με πολύ μεγαλύτερες αμοιβές.
- Σε κάποιες περιπτώσεις το ποσό της μεταγραφής περιλαμβάνει bonuseπίτευξης στόχων και επιπλέον ρήτρες οι οποίες πληρώνονται σε μεταγενέστερο χρόνο.
- Οι ρήτρες αγοράς ποδοσφαιριστών κατόπιν δανεισμού τους συνήθως είναι πολύ μικρότερες από την χρηματιστηριακή αξία των ποδοσφαιριστών.

6.1.1 Παρουσίαση Transfermarkt

Το Transfermarkt (<https://www.transfermarkt.com/>), είναι ένα γερμανικό site, το οποίο έχει ιδρυθεί το Μάιο του 2000 από τον Matthias Seidel. Το 2008, ο ψηφιακός εκδοτικός οίκος Axel Springer SE, ο οποίος είναι ο μεγαλύτερος στην Ευρώπη και κατέχει κορυφαία brandειδήσεων, όπως η Bild, εξαγόρασε το 51% των μετοχών του Transfermarkt, αφήνοντας το άλλο 49% στον Matthias Seidel.

Ο κάθε χρήστης του διαδικτύου μέσω του συγκεκριμένου site έχει πρόσβαση σε αποτελέσματα ποδοσφαιρικών αγώνων, προγράμματα αγώνων των ποδοσφαιρικών ομάδων, βαθμολογίες πρωταθλημάτων, μεταγραφικά νέα και χρηματιστηριακή αξία παικτών και ομάδων. Αυτή τη στιγμή, σύμφωνα με το IVW (Informationsgemeinschaft zur Feststellung der Verbreitung von Werbeträgern – Information Community for the Assessment of the Circulation of Media), το Transfermarkt βρίσκεται στα κορυφαία 25 γερμανικά site όσον αφορά την επισκεψιμότητα, και είναι το μεγαλύτερο γερμανικό ποδοσφαιρικό site μετά από το kicker.de .

Το Transfermarkt, διαθέτει λογαριασμούς στα κορυφαία μέσα κοινωνικής δικτύωσης. Η σελίδα του στο Facebook αριθμεί πάνω από 1 εκατομμύρια likes τον Νοέμβριο του 2019.

Προκειμένου να εξεταστεί η ορθότητα της χρηματιστηριακής αξίας των ποδοσφαιριστών σύμφωνα με το Transfermarkt, πραγματοποιήθηκε γραμμική παλινδρόμηση με εξαρτημένη μεταβλητή την τελική αξία της μεταγραφής και ανεξάρτητη μεταβλητή την αντίστοιχη χρηματιστηριακή αξία των ποδοσφαιριστών σύμφωνα με το Transfermarkt, σε δείγμα 700 μεταγραφών που πραγματοποιήθηκαν την χειμερινή και την καλοκαιρινή μεταγραφική περίοδο του 2019 και αποτυπώνονται αναλυτικά στους Πίνακες 34 και 35 του Παρατήματος. Τα αποτελέσματα, τα οποία αποτυπώνονται και αυτά αναλυτικά στο Παράτημα, αποδεικνύουν ότι υπάρχει στατιστικά σημαντική εξάρτηση των δυο μεταβλητών. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο προσαρμοσμένος συντελεστής πολλαπλού προσδιορισμού (R^2) είναι 79,7 %, γίνεται κατανοητό ότι σχεδόν για 4 από τις 5 μεταγραφές που πραγματοποιήθηκαν το 2019, το ποσό της μεταγραφής που δαπανήθηκε από την ομάδα συμφωνεί με την χρηματιστηριακή αξία του ποδοσφαιριστή στο Transfermarkt.

6.1.2 Παρουσίαση CIES Football Observatory

Το CIES Football Observatory (διεθνές παρατηρητήριο ποδοσφαίρου) είναι ένα τμήμα του International Center of Sports Studies (CIES), και εδρεύει στην πόλη Νεσατέλ στην Ελβετία. Το CIES Football Observatory έχει ιδρυθεί από τον Raffaele Poli και τον Loïc Ravenel το 2005 και ειδικεύεται στην στατιστική ανάλυση του ποδοσφαίρου.

Το CIES Football Observatory αποτελείται από τέσσερα άτομα: τρεις ερευνητές (Raffaele Poli, Roger Besson και Loïc Ravenel) και έναν συνεργάτη υπεύθυνο για τη συλλογή δεδομένων (Andrea Pessina). Το Παρατηρητήριο επωφελείται επίσης από την υποστήριξη του προσωπικού του International Centre d'Etude du Sport (CIES).

Η αποστολή του CIES Football Observatory είναι να προωθήσει τα σύνορα της γνώσης για την αιφόρο ανάπτυξη του ποδοσφαίρου παγκοσμίως.

Από την ίδρυσή του το 2005 από τους Raffaele Poli και Loïc Ravel, το CIES Football Observatory έχει γίνει σημείο αναφοράς στη δημογραφική ανάλυση της αγοράς εργασίας των ποδοσφαιριστών, στην τεχνική ανάλυση των επιδόσεων των παικτών και στην επιστημονική εκτίμηση των τιμών μεταγραφής.

Οι ερευνητές του CIES Football Observatory είναι ειδικοί σε ποσοτικές μεθόδους. Οι παρεχόμενες υπηρεσίες περιλαμβάνουν την εξόρυξη δεδομένων και την οπτική εκπροσώπηση. Έχουν επίσης εμπειρία στην παραγωγή δεδομένων μέσω ερευνών ερωτηματολογίων, καθώς και στην επεξεργασία των εκθέσεων έρευνας.

Στο CIES Football Observatory ανατίθεται τακτικά από αναγνωρισμένους οργανισμούς, όπως FIFA, UEFA, City Football Group, Chelsea FC, Club Atlético de Madrid και SL Benfica

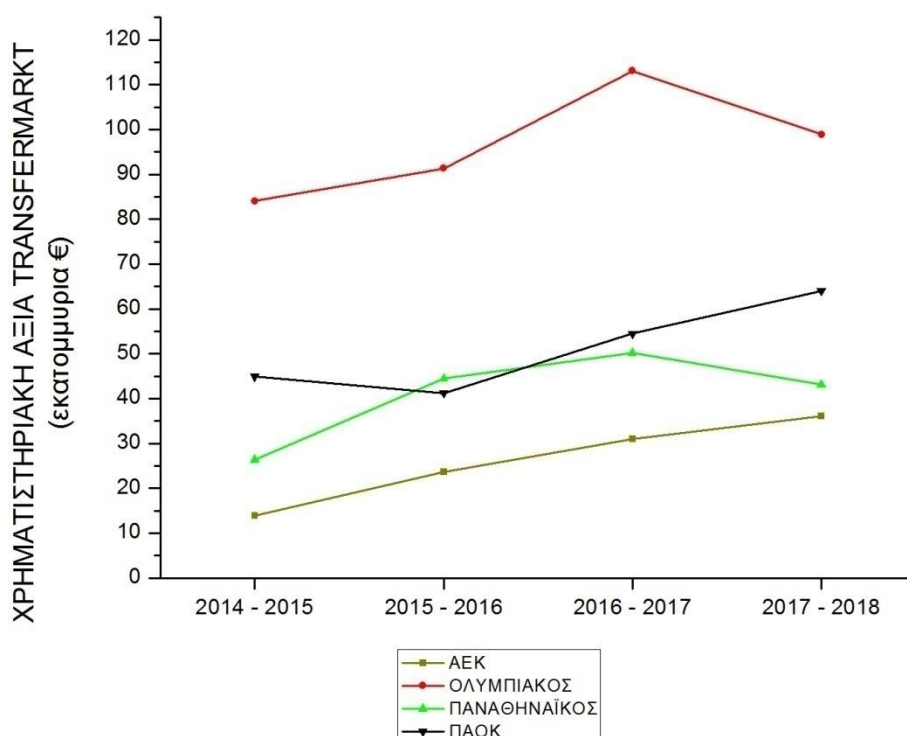
Η ιστοσελίδα του CIES Football Observatory απολαμβάνει σημαντική επιτυχία και ταχέως αναπτυσσόμενη φήμη. Περισσότεροι από 27.000 συνδρομητές λαμβάνουν τα ενημερωτικά δελτία. Η κυκλοφορία που παράγεται αυξάνεται σταθερά με σχεδόν 1 εκατομμύριο μοναδικούς χρήστες το 2018. Ο λογαριασμός Twitter του CIES Football Observatory έχει περισσότερους από 17.000 οπαδούς.

6.2 Υπολογισμός χρηματιστηριακής αξίας των Π.Α.Ε.

Όπως, έχει σημειωθεί και στο κεφάλαιο 5.1.1 μέσω του sitetou Transfermarkt, μπορούμε να αποκτήσουμε πληροφορίες για την χρηματιστηριακή αξία του συνόλου των ποδοσφαιριστών μιας ομάδας. Στον παρακάτω πίνακα, αποτυπώνεται η χρηματιστηριακή αξία των ποδοσφαιριστών των τεσσάρων ομάδων (ΑΕΚ, ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ, ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ, ΠΑΟΚ), οι οποίες εξετάζονται στα πλαίσια της εργασίας αυτής, τις περιόδους από την περίοδο 2014-2015 μέχρι τη περίοδο 2017 – 2018.

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ 2014-2015	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ 2015-2016	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ 2016-2017	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ 2017-2018
ΠΑΕ ΑΕΚ	13,90	23,65	30,98	36,05
ΠΑΕ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	84,05	91,33	113,05	98,90
ΠΑΕ ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	26,35	44,45	50,15	43,10
ΠΑΕ ΠΑΟΚ	44,98	41,23	54,48	64,05

Πίνακας 3: Χρηματιστηριακή αξία (σε εκατομμύρια €) ομάδων σύμφωνα με το Transfermarkt από το 2014 - 2015 μέχρι 2017 - 2018



Εικόνα 1: Γραφική αναπαράσταση της χρηματιστηριακής αξίας των τεσσάρων εξεταζόμενων ομάδων σύμφωνα με το Transfermarkt

Το CIES Football Observatory στις 15/6/2019 δημοσίευσε την 265 εβδομαδιαία αναφορά του, η οποία κάνει λόγο για την χρηματιστηριακή αξία των 100 πιο ακριβών ποδοσφαιριστών του πλανήτη. Η μεθοδολογία, η οποία χρησιμοποιήθηκε αναφέρεται αρκετά διεξοδικά στον ιστότοπο (<https://football-observatory.com/IMG/pdf/note01en.pdf>). Περιληπτικά, αναφέρουμε ότι ο υπολογισμός της χρηματιστηριακής αξίας χωρίζεται σε δυο βήματα:

1. Πρόβλεψη της ενδιαφερόμενης ομάδας. Στο συγκεκριμένο βήμα έχει χρησιμοποιηθεί ένα δείγμα 2.241 μεταγραφών από τα πέντε κορυφαία πρωταθλήματα από τον Ιούνιο του 2011 μέχρι και τον Αύγουστο του 2018, προκειμένου να πραγματοποιηθεί πολλαπλή γραμμική παλινδρόμηση όπου η εξαρτημένη μεταβλητή είναι η οικονομική κατάσταση της ενδιαφερόμενης ομάδας και με 21 ανεξάρτητες μεταβλητές (δραστηριότητα σε σύλλογο και εθνική ομάδα, αποτελέσματα συλλόγου και εθνικής ομάδας, ηλικία, θέση στην οποία αγωνίζεται ο ποδοσφαιριστής, πρωτάθλημα στο οποίο αγωνίζεται ο ποδοσφαιριστής).

2. Υπολογισμός της χρηματιστηριακής αξίας. Στο συγκεκριμένο βήμα έχει χρησιμοποιηθεί ένα δείγμα 2.249 μεταγραφών από τα πέντε κορυφαία πρωταθλήματα, προκειμένου να πραγματοποιηθεί πολλαπλή γραμμική παλινδρόμηση όπου η εξαρτημένη μεταβλητή είναι η χρηματιστηριακή αξία του ποδοσφαιριστή και με 36 ανεξάρτητες μεταβλητές (διάρκεια συμβολαίου, χρονιά μεταγραφής, εθνικότητα, οικονομική κατάσταση νέου συλλόγου)

Και στα δυο βήματα έχει πραγματοποιηθεί το αντίστοιχο F- test, από το οποίο προκύπτει ότι υπάρχει οι ανεξάρτητες μεταβλητές και στις δυο περιπτώσεις είναι στατιστικά σημαντικές για τις εξαρτημένες μεταβλητές. Στο πρώτο βήμα, ο συντελεστής πολλαπλού προσδιορισμού (R^2) είναι 54 %, ενώ στο δεύτερο βήμα είναι 86%.

Στην επόμενη σελίδα παρατίθεται ο πίνακας με τους 100 πιο ακριβούς ποδοσφαιριστές στον πλανήτη σύμφωνα με το CIES Football Observatory και η αντίστοιχη χρηματιστηριακή τους τιμή σύμφωνα με το Transfermarkt. Όλες οι τιμές είναι σε εκατομμύρια €.

A/A	Όνομα Ποδοσφαιριστή	CIES	Transfermarkt	A/A	Όνομα Ποδοσφαιριστή	CIES	Transfermarkt
1	Kylian Mbappe	252,0	200	43	Segio Aguerro	80,4	65
2	Mohammed Salah	219,6	150	44	Krzysztof Piatek	79,2	40
3	Raheem Sterling	207,8	140	45	Thomas Lemar	78,5	40
4	Lionel Messi	167,4	150	46	Rodrigo Bentacur	77,8	35
5	Jadon Sancho	159,4	100	47	Pierre Emeric Aubameyang	77,6	70
6	Sadio Mane	157,8	120	48	Kai Havertz	77,2	90
7	Harry Kane	155,2	150	49	Lucas Torreira	76,0	55
8	Roberto Firmino	144,2	80	50	Mikel Oyarzabal	75,9	50
9	Antoine Griezmann	143,8	130	51	Georginio Wijnaldum	75,8	50
10	Leroy Sane	137,1	100	52	Robert Lewnadoski	75,5	65
11	Bernado Silva	136,9	100	53	Lorenzo Insigne	75,1	65
12	Gabriel Jesus	130,6	70	54	Alexandre Lacazette	74,9	70
13	TrentAlexander -Arnold	130,2	80	55	Angel Correa	74,8	35
14	Philipe Coutinho	129,4	90	56	Kyle Walker	74,2	50
15	Romelu Lukaku	125,2	75	57	Jan Oblak	72,1	100
16	Paul Pogba	125,1	100	58	Clement Lenglet	71,0	60
17	Neymar Junior	124,7	180	59	Jorginho Frello	70,8	65
18	Marcus Rashford	123,5	80	60	Alvaro Morata	70,5	50
19	Eden Hazard	120,7	150	61	Memphis Depay	70,3	45
20	Cristiano Ronaldo	118,1	90	62	Matteo Guendouzi	70,2	35
21	Ousmane Dembele	117,1	100	63	Samuel Umtiti	70,1	45
22	Virgil Van Dijk	112,1	90	64	Milan Skinjar	69,7	60
23	Paulo Dybala	108,2	85	65	Timo Werner	69,7	65
24	Alisson Becker	107,5	80	66	Joao Cancelo	69,0	55
25	Aymeric Laporte	105,4	75	67	Tanguy Ndombele	69,0	65
26	Ederson Moraes	103,0	70	68	Niklas Sule	68,9	60
27	Dele Alli	102,5	90	69	Naby Keita	68,9	60
28	Richarlison De Andrade	98,6	50	70	Piotr Zielinski	68,9	40
29	Heung – MinSon	97,2	80	71	Declan Rice	68,7	45
30	Marc Andre Ter Stegen	95,2	90	72	Thibaut Courtois	68,5	55
31	Saul Niguez	93,8	90	73	Antonio Rudiger	68,5	50
32	Andrew Robertson	88,3	60	74	Nicolo Zaniolo	68,3	40
33	Rodri Hernandez	88,2	80	75	Jordan Pickford	68,1	40
34	Kepa Arrizabalaga	87,2	60	76	Raphael Varane	68,0	70
35	Marco Asensio	86,3	60	77	Kevin De Bruyne	67,9	130
36	Fabinho Tavares	86,2	50	78	Joe Gomez	67,8	35
37	Vinicius Junior	85,3	70	79	Goncalo Guedes	67,2	40
38	Luis Suarez	85,0	50	80	Koke Resurreccion	67,0	70
39	John Stones	84,2	60	81	Davinson Sanchez	66,4	55
40	N'Golo Kante	83,7	100	82	Luka Jovic	66,4	60
41	Joshua Kimmich	81,4	70	83	Youri Tielemans	66,4	38
42	Antony Martial	80,8	60	84	Luke Shaw	66,3	30

A/A	Όνομα Ποδοσφαιριστή	CIES	Transfermarkt	A/A	Όνομα Ποδοσφαιριστή	CIES	Transfermarkt
85	Arthur Mello	65,2	70	93	Marquinhos Aoas	62,5	65
86	Serge Gnabry	64,9	60	94	Granit Xhaka	62,4	45
87	Lucas Moura	64,5	40	95	Ruben Neves	62,4	45
88	Diogo Jota	64,0	35	96	Arkadiusz Milik	61,5	40
89	Fabian Ruiz	63,8	50	97	Thilo Kehrer	61,4	35
90	Hoysem Aouar	63,5	45	98	Cristian Eriksen	61,3	100
91	Nicolas Pepe	63,3	65	99	Mauro Icardi	61,3	80
92	Federico Chiesa	63,0	60	100	Gianluigi Donnarumma	61,0	55

Πίνακας 4: Χρηματιστηριακή τιμή (σε εκατομμύρια €) των 100 ακριβότερων ποδοσφαιριστών σύμφωνα με το CIES Football Observatory και η αντίστοιχη χρηματιστηριακή τους τιμή (σε εκατομμύρια €) σύμφωνα με το Transfermarkt

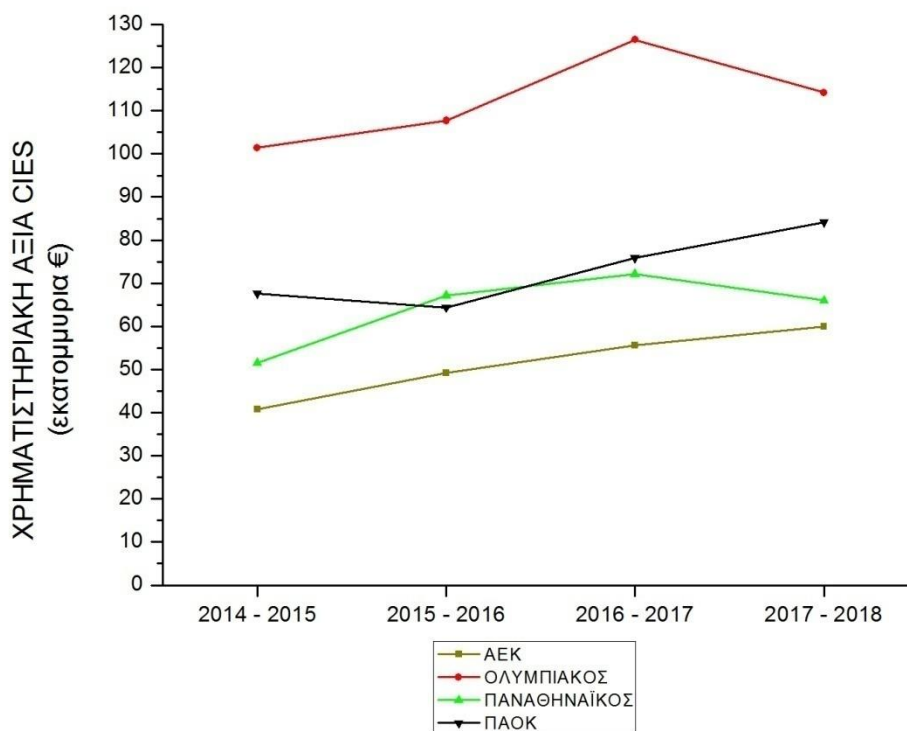
Για τον προσδιορισμό της χρηματιστηριακής αξίας των ομάδων σύμφωνα με το CIES Football Observatory, πραγματοποιήθηκε γραμμική παλινδρόμηση με εξαρτημένη μεταβλητή την χρηματιστηριακή αξία των ποδοσφαιριστών σύμφωνα με το CIES Football Observatory και ανεξάρτητη μεταβλητή την χρηματιστηριακή αξία των ποδοσφαιριστών σύμφωνα με το Transfermarkt, στο δείγμα των 100 ποδοσφαιριστών όπως αποτυπώνεται στον Πίνακα 2. Η μαθηματική σχέση η οποία τελικά προέκυψε από την συγκεκριμένη γραμμική παλινδρόμηση (η οποία αποτυπώνεται διεξοδικά στο Παράτημα) είναι:

$$\begin{aligned} & \text{ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ}_{CIES} \\ & = 28,791 + 0,86391 * \text{ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ}_{TRANSFERMARKT} \end{aligned}$$

Χρησιμοποιώντας το παραπάνω μαθηματικό τύπο υπολογιστήκαν οι χρηματιστηριακές αξίες των τεσσάρων ομάδων (ΑΕΚ, ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ, ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ, ΠΑΟΚ), οι οποίες εξετάζονται στα πλαίσια της εργασίας αυτής, τις περιόδους από την περίοδο 2014-2015 μέχρι τη περίοδο 2017 – 2018.

	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ 2014-2015	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ 2015-2016	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ 2016-2017	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ 2017-2018
ΠΑΕ ΑΕΚ	40,80	49,22	55,56	59,94
ΠΑΕ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	101,41	107,70	126,46	114,24
ΠΑΕ ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	51,56	67,19	72,12	66,03
ΠΑΕ ΠΑΟΚ	67,65	64,41	75,86	84,13

Πίνακας 5: Χρηματιστηριακή αξία (σε εκατομμύρια €) ομάδων σύμφωνα με το CIES Football Observatory από το 2014 - 2015 μέχρι 2017 - 2018



Εικόνα 2:Γραφική αναπαράσταση της χρηματιστηριακής αξίας των τεσσάρων εξεταζόμενων ομάδων σύμφωνα με το CIES Football Observatory

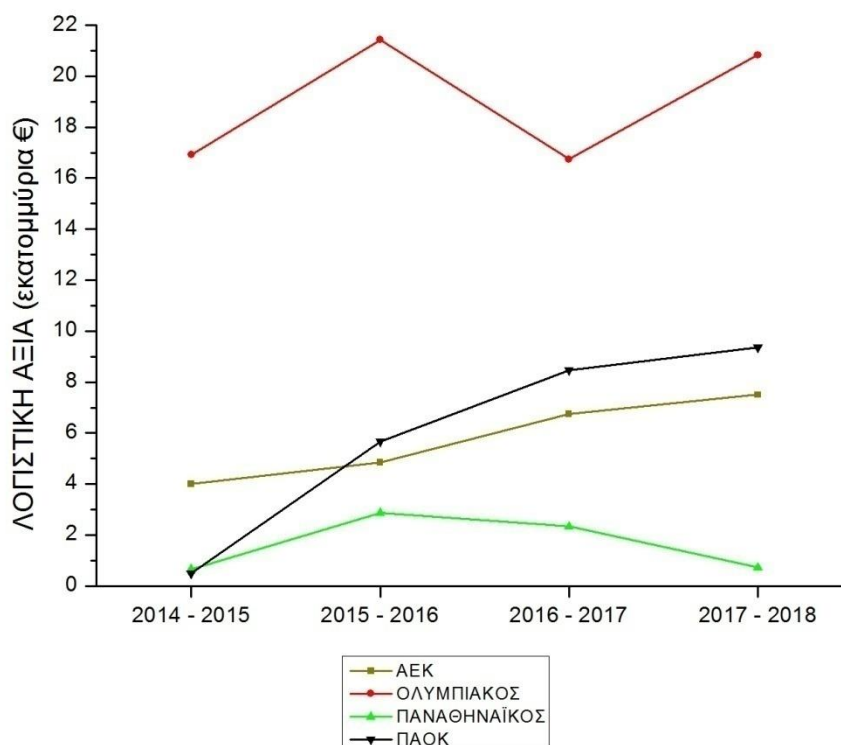
6.3 Σύγκριση λογιστική αξίας των Π.Α.Ε. με την χρηματιστηριακή τους αξία

Οι σύλλογοι, όπως και κάθε επιχείρηση, εκδίδουν τις ετήσιες χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις στο τέλος της περιόδου χρήσης. Για τις Π.Α.Ε. η περίοδο χρήσης ξεκινάει στις 1 Ιουλίου και τελειώνει στις 30 Ιουνίου του επόμενου ημερολογιακού έτους.

Στο ενεργητικό του Ισολογισμού των Π.Α.Ε. εμφανίζεται η λογιστική αξία των ποδοσφαιριστών του κάθε συλλόγου. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η λογιστική αξία των τεσσάρων ομάδων (ΑΕΚ, ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ, ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ, ΠΑΟΚ), οι οποίες εξετάζονται στα πλαίσια της εργασίας αυτής, τις περιόδους από την περίοδο 2014-2015 μέχρι τη περίοδο 2017 – 2018.

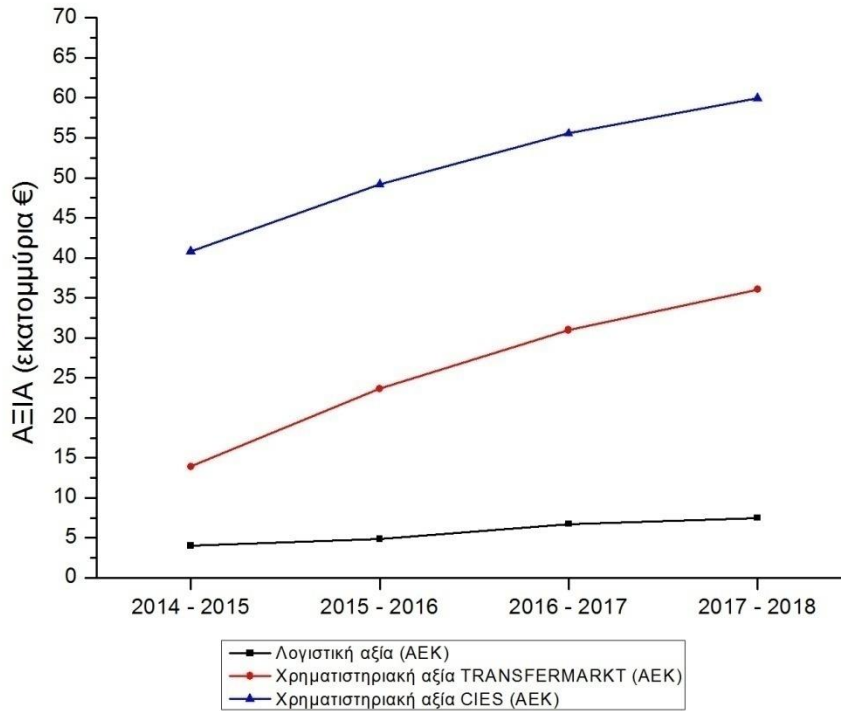
	ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ 2014-2015	ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ 2015-2016	ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ 2016-2017	ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ 2017-2018
ΠΑΕ ΑΕΚ	4,00	4,85	6,74	7,50
ΠΑΕ ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	16,91	21,43	16,74	20,84
ΠΑΕ ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	0,65	2,87	2,33	0,72
ΠΑΕ ΠΑΟΚ	0,49	5,66	8,46	9,35

Πίνακας 6: Λογιστική αξία (σε εκατομμύρια €) ομάδων από το 2014 - 2015 μέχρι 2017 - 2018

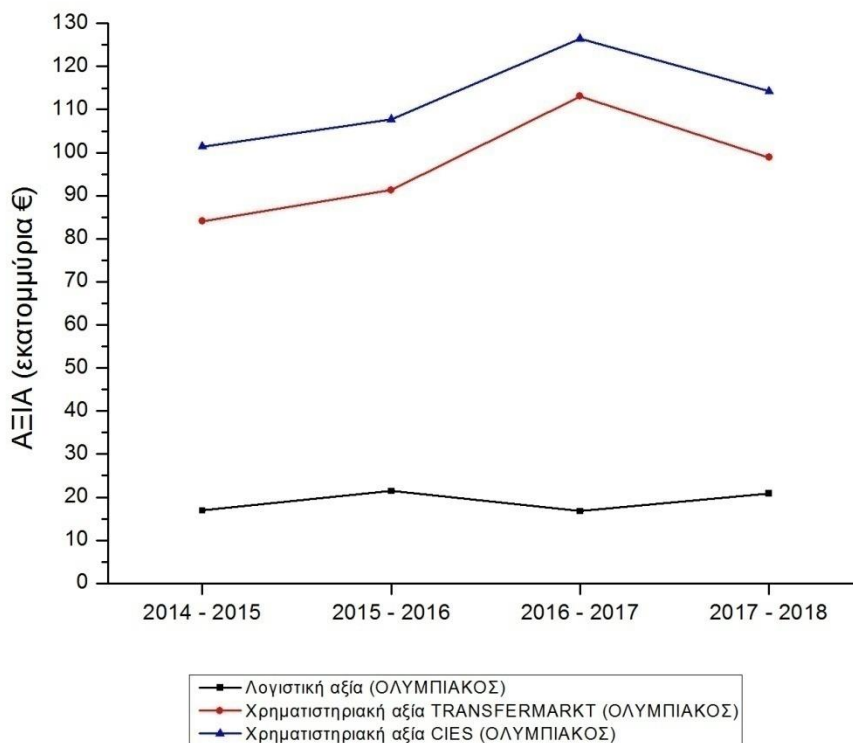


Εικόνα 3: Γραφική αναπαράσταση της λογιστικής αξίας των τεσσάρων εξεταζόμενων ομάδων σύμφωνα με τις οικονομικές τους καταστάσεις

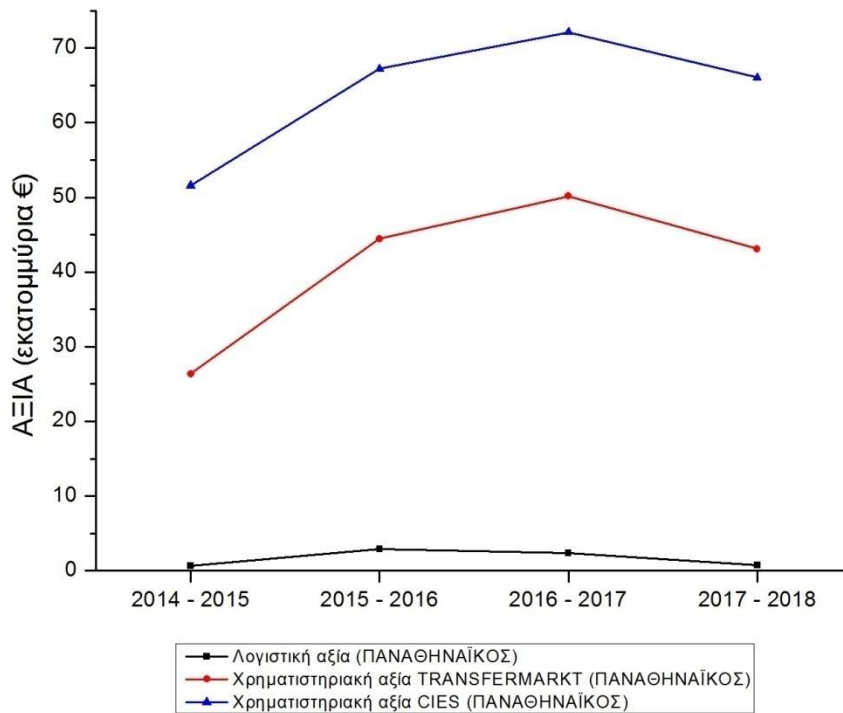
Προκειμένου να υπάρχει μια εποπτική εικόνα παρατίθεται παρακάτω μια σειρά από σχηματικές απεικονίσεις όπου αποτυπώνεται η λογιστική αξία των συλλόγων και οι αντίστοιχες χρηματιστηριακές αξίες τους σύμφωνα με το Transfermarkt και το CIES Football Observatory.



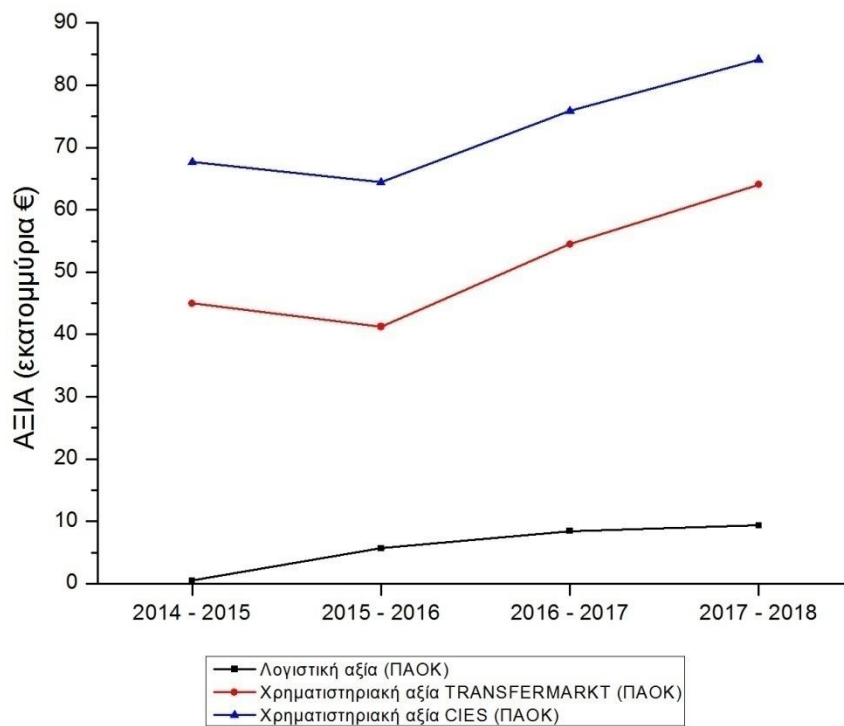
Εικόνα 4: Γραφική αναπαράσταση της λογιστικής αξίας και της χρηματιστηριακής αξίας (Transfermarkt και CIES Football Observatory) της ΠΑΕ ΑΕΚ



Εικόνα 5: Γραφική αναπαράσταση της λογιστικής αξίας και της χρηματιστηριακής αξίας (Transfermarkt και CIES Football Observatory) της ΠΑΕ Ολυμπιακός



Εικόνα 6: Γραφική αναπαράσταση της λογιστικής αξίας και της χρηματιστηριακής αξίας (Transfermarkt και CIES Football Observatory) της ΠΑΕ Παναθηναϊκός



Εικόνα 7: Γραφική αναπαράσταση της λογιστικής αξίας και της χρηματιστηριακής αξίας (Transfermarkt και CIES Football Observatory) της ΠΑΕ ΠΑΟΚ

Από όλες τα γραφικές αναπαραστάσεις προκύπτει ότι η Λογιστική αξία των ΠΑΕ αποτελεί ένα μικρό ποσοστό της χρηματιστηριακής αξίας. Λόγω της σχέσης, που έχει προκύψει, η χρηματιστηριακή αξία από το CIES είναι για όλες τις ΠΑΕ υψηλότερη σε σχέση με την χρηματιστηριακή αξία του Transfermarkt.

7.1 Παρουσίαση δεικτών σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις

Σε αυτό το Κεφάλαιο παρουσιάζονται οι κυριότεροι δείκτες των ΠΑΕ, όπως αυτοί προκύπτουν χρησιμοποιώντας τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις τους. Στον παρακάτω πίνακα, οι δείκτες για την ΠΑΕ ΑΕΚ. Αναλυτικά όλοι οι δείκτες παρουσιάζονται στο παράτημα.

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,32	-4,70	-3,75	0,03
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,07	-0,30	-0,42	0,01
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,24	0,85	0,83	0,98
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	3,91	18,61	10,88	4,49
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	2,15	1,67	1,54	1,34
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	3,14	1,96	1,99	1,58
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	34,33%	5,68%	10,12%	28,68%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	102,81%	105,24%	87,29%	67,55%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	57,44%	50,62%	53,79%	73,41%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	74,44%	94,63%	90,81%	77,71%

Πίνακας 7: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις

Με παρόμοιο τρόπο, παρουσιάζονται οι κυριότεροι δείκτες των υπόλοιπων ΠΑΕ, οι οποίες εξετάζονται στα πλαίσια της συγκεκριμένης εργασίας.

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,84	-0,06	-0,74	-0,11
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,11	-0,02	-0,13	-0,03
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,23	0,91	1,00	1,09
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	6,43	4,33	5,69	3,23
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	2,28	1,78	1,83	1,66
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	3,62	4,16	3,12	4,28
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	18,42%	30,01%	21,31%	44,84%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	60,48%	72,57%	62,08%	53,65%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	53,87%	51,20%	54,60%	65,96%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	84,44%	76,92%	82,43%	69,04%

Πίνακας 8: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,61	1,24	4,40	1,88
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,26	-1,53	-0,86	-0,28
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,59	0,54	0,32	0,52
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	-0,82	-1,51	-15,89	-12,72
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,87	0,80	0,47	0,71
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	2,00	2,04	1,41	2,36
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-54,81%	-39,90%	-5,92%	-7,29%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	16,34%	24,92%	49,01%	39,43%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	67,94%	67,63%	68,05%	72,71%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	221,29%	166,39%	106,29%	107,86%

Πίνακας 9: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις

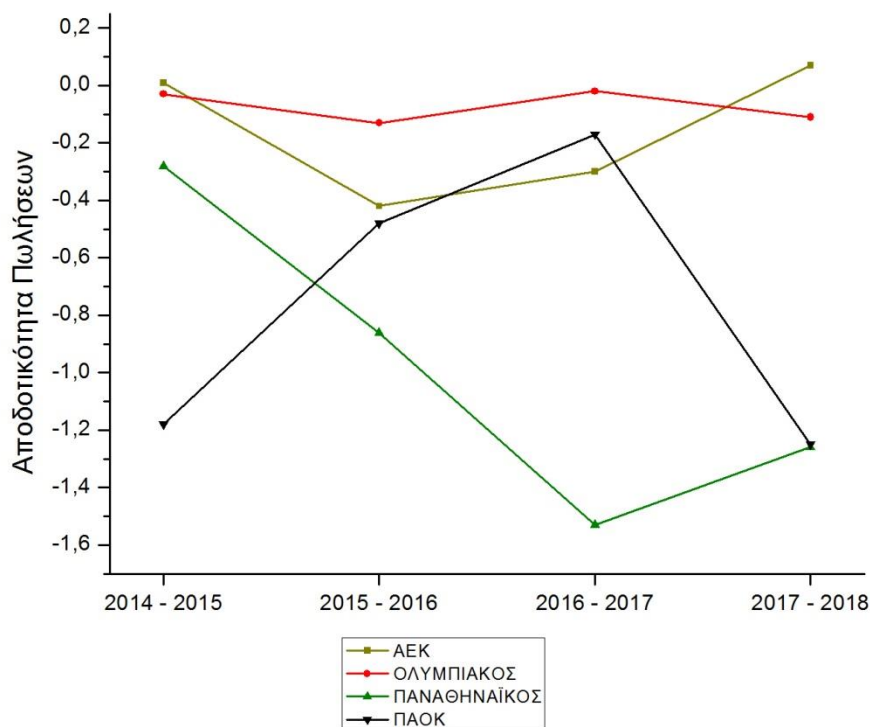
	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-6,88	-5,36	22,57	4,54
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,25	-0,17	-0,48	-1,18
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,67	1,33	1,14	1,20
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	8,22	23,76	-41,01	-3,22
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	1,02	2,00	1,74	2,19
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	1,70	3,54	3,38	13,16
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	13,84%	4,39%	-2,38%	-23,70%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	67,31%	60,07%	72,55%	109,08%

ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	65,52%	66,64%	65,52%	54,73%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	87,84%	95,79%	102,44%	131,07%

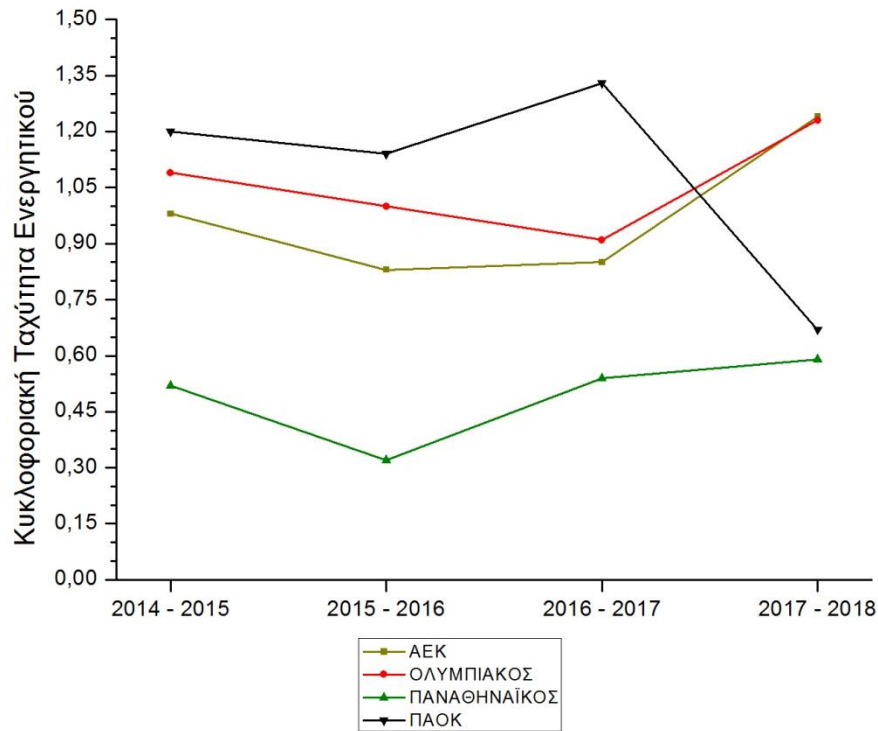
Πίνακας 10: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να διευκρινιστεί ότι για την περίοδο 2015 -2016, η ΠΑΕ ΠΑΟΚ έχει ζημίες και το σύνολο της καθαρής θέσης στον Ισολογισμό είναι αρνητικό. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα η αποδοτικότητα των ίδιων Κεφαλαίων να έχει μια πολύ μεγάλη θετική τιμή, η οποία όμως δεν έχει νόημα. Κάτι αντίστοιχο συμβαίνει και για όλες τις εξετάζουσες χρονικές περιόδους για την ΠΑΕ Παναθηναϊκός.

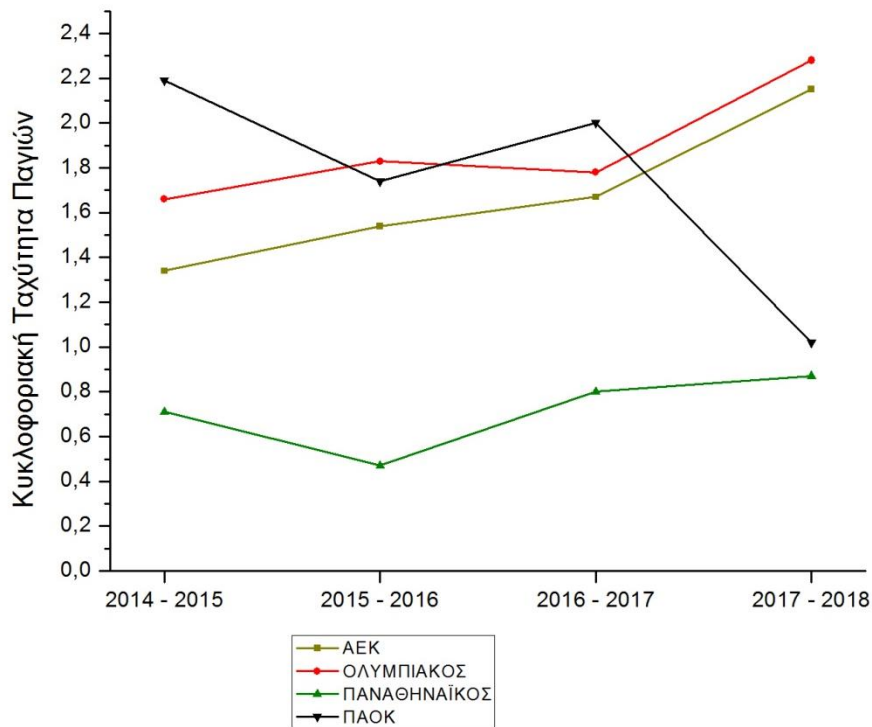
Προκειμένου να μπορούμε να συγκρίνουμε άμεσα τους κυριότερους δείκτες των ΠΑΕ παρατίθεται μια σειρά από γραφικές αναπαραστάσεις.



Εικόνα 8:Γραφική αναπαράσταση της αποδοτικότητας των πωλήσεων σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις των ΠΑΕ κατά την εξετάζουσα χρονική περίοδο



Εικόνα 9: Γραφική αναπαράσταση της κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις των ΠΑΕ κατά την εξετάζουσα χρονική περίοδο



Εικόνα 10: Γραφική αναπαράσταση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των παγίων σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις των ΠΑΕ κατά την εξετάζουσα χρονική περίοδο

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι η ΠΑΕ ΑΕΚ και η ΠΑΕ Ολυμπιακός βρίσκονται σε καλύτερη οικονομική κατάσταση από τις άλλες δυο ΠΑΕ, αφού προσπαθούν να παράγουν κέρδη και αξιοποιούν καλύτερα τα στοιχεία του ενεργητικού τους και τα πάγια τους.

7.2 Παρουσίαση δεικτών λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt

Σε αυτό το Κεφάλαιο θα παρουσιαστούν οι κυριότεροι δείκτες των ΠΑΕ, όπως αυτοί προκύπτουν εάν λάβουμε υπόψη μας την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt, όπως αυτή παρουσιάστηκε στο Κεφάλαιο 5.2. Για αυτό τον λόγο, αυξήθηκαν τα άυλα πάγια και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων με ποσό ίσο με την διαφορά της χρηματιστηριακής αξίας των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt από την λογιστική τους αξία.

Παρακάτω παρατίθενται πίνακες με τους κυριότερους δείκτες για τις ΠΑΕ, ενώ στο παράρτημα παρουσιάζονται αναλυτικά όλοι οι δείκτες.

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,05	-0,16	-0,21	0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,07	-0,30	-0,42	0,01
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,50	0,34	0,32	0,40
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,43	1,61	1,56	1,46
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,61	0,42	0,40	0,45
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,67	0,44	0,42	0,47
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	230,56%	165,26%	179,92%	216,29%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	102,81%	105,24%	87,29%	67,55%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	82,70%	80,33%	81,82%	89,18%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	30,25%	37,70%	35,73%	31,62%

Πίνακας 11: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,09	-0,01	-0,11	-0,02
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,11	-0,02	-0,13	-0,03
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,54	0,40	0,49	0,54
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,59	1,52	1,68	1,52
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,68	0,51	0,63	0,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,76	0,62	0,73	0,86
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	168,26%	193,79%	148,14%	191,80%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	60,48%	72,57%	62,08%	53,65%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	79,64%	78,41%	77,80%	83,10%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37,28%	34,04%	40,30%	34,27%

Πίνακας 12: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-1,06	-1,14	-0,56	-0,76
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,26	-1,53	-0,86	-0,28
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,20	0,23	0,21	0,41
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	4,16	3,31	3,15	6,53
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,23	0,26	0,26	0,52
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,27	0,33	0,41	1,05
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	31,65%	43,35%	46,50%	18,07%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	16,34%	24,92%	49,01%	39,43%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	89,00%	86,43%	79,48%	78,57%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	75,96%	69,76%	68,26%	84,69%

Πίνακας 13: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,36	-0,11	-0,28	-0,38
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,25	-0,17	-0,48	-1,18
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,21	0,45	0,39	0,24
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,38	1,48	1,53	1,35
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,23	0,51	0,44	0,26
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,26	0,57	0,50	0,29
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	264,46%	207,18%	189,37%	283,57%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	67,31%	60,07%	72,55%	109,08%

ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	89,23%	88,66%	88,37%	91,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	27,44%	32,55%	34,56%	26,07%

Πίνακας 14: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt

Στη συνέχεια υπολογιστήκαν ξανά οι δείκτες των ΠΑΕ με την διαφορά ότι αυτή την φορά το ποσό της διαφοράς της χρηματιστηριακής αξίας των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt από την λογιστική τους αξία προστέθηκε στο σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και στις Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις σε αναλογία 3:1. Παρακάτω παρατίθενται πίνακες με τους κυριότερους δείκτες για τις ΠΑΕ, ενώ στο παράρτημα παρουσιάζονται αναλυτικά όλοι οι δείκτες.

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,06	-0,21	-0,21	0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,07	-0,30	-0,42	0,01
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,50	0,34	0,32	0,40
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,82	2,12	1,56	1,46
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,61	0,42	0,40	0,45
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,67	0,44	0,42	0,47
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	121,77%	89,61%	179,92%	216,29%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	102,81%	105,24%	87,29%	67,55%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	82,70%	80,33%	81,82%	89,18%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	45,09%	52,74%	35,73%	31,62%

Πίνακας 15: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,12	-0,01	-0,14	-0,03
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,11	-0,02	-0,13	-0,03
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,54	0,40	0,49	0,54
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	2,05	1,92	2,13	1,88
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,68	0,51	0,63	0,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,76	0,62	0,73	0,86
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	95,16%	108,44%	88,40%	113,40%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	60,48%	72,57%	62,08%	53,65%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	79,64%	78,41%	77,80%	83,10%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	51,24%	47,97%	53,08%	46,86%

Πίνακας 16: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-3,35	-2,30	-1,23	-36,31
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,26	-1,53	-0,86	-0,28
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,20	0,23	0,21	0,41
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	13,12	6,66	6,91	313,53
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,23	0,26	0,26	0,52
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,27	0,33	0,41	1,05
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	8,25%	17,67%	16,91%	0,32%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	16,34%	24,92%	49,01%	39,43%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	89,00%	86,43%	79,48%	78,57%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	92,38%	84,99%	85,53%	99,68%

Πίνακας 17: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,47	-0,15	-0,38	-0,38
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,25	-0,17	-0,48	-1,18
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,21	0,45	0,39	0,24
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,81	1,96	2,05	1,35
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,23	0,51	0,44	0,26
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,26	0,57	0,50	0,29
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	124,07%	103,84%	95,60%	283,57%

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	67,31%	60,07%	72,55%	109,08%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	89,23%	88,66%	88,37%	91,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	44,63%	49,06%	51,12%	26,07%

Πίνακας 18: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

7.3 Παρουσίαση δεικτών λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory

Σε αυτό το Κεφάλαιο θα παρουσιαστούν οι κυριότεροι δείκτες των ΠΑΕ, όπως αυτοί προκύπτουν εάν λάβουμε υπόψη μας την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory, όπως αυτή παρουσιάστηκε στο Κεφάλαιο 5.2. Για αυτό τον λόγο, αυξήθηκαν τα άυλα πάγια και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων με ποσό ίσο με την διαφορά της χρηματιστηριακής αξίας των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt από την λογιστική τους αξία.

Παρακάτω παρατίθενται πίνακες με τους κυριότερους δείκτες για τις ΠΑΕ, ενώ στο παράρτημα παρουσιάζονται αναλυτικά όλοι οι δείκτες.

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,03	-0,08	-0,09	0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,07	-0,30	-0,42	0,01
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,34	0,21	0,18	0,15
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,25	1,31	1,24	1,14
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,38	0,24	0,20	0,16
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,40	0,24	0,20	0,16
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	394,79%	327,05%	410,88%	727,98%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	102,81%	105,24%	87,29%	67,55%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	88,44%	87,78%	90,04%	95,87%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20,21%	23,42%	19,57%	12,08%

Πίνακας 19: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,08	-0,01	-0,09	-0,02
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,11	-0,02	-0,13	-0,03
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,49	0,37	0,44	0,48
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,51	1,46	1,56	1,44
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,60	0,47	0,55	0,56
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,66	0,55	0,62	0,71
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	198,01%	216,59%	177,84%	229,80%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	60,48%	72,57%	62,08%	53,65%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	81,67%	79,96%	80,18%	85,05%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33,56%	31,59%	35,99%	30,32%

Πίνακας 20: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,43	-0,61	-0,27	-0,16
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,26	-1,53	-0,86	-0,28
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,15	0,18	0,15	0,26
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	2,28	2,23	2,02	2,17
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,16	0,20	0,18	0,30
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,18	0,24	0,24	0,42
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	78,43%	81,60%	98,28%	85,79%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	16,34%	24,92%	49,01%	39,43%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	91,88%	89,29%	84,84%	86,38%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	56,04%	55,07%	50,43%	53,82%

Πίνακας 21: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,27	-0,08	-0,17	-0,24
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,25	-0,17	-0,48	-1,18
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,17	0,35	0,27	0,17
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,28	1,33	1,32	1,23
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,18	0,38	0,29	0,18
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,20	0,41	0,32	0,19
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	356,47%	301,38%	314,31%	440,15%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	67,31%	60,07%	72,55%	109,08%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	91,40%	91,32%	91,88%	93,61%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21,91%	24,91%	24,14%	18,51%

Πίνακας 22: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory

Στη συνέχεια υπολογιστήκαν ξανά οι δείκτες των ΠΑΕ με την διαφορά ότι αυτή την φορά το ποσό της διαφοράς της χρηματιστηριακής αξίας των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory από την λογιστική τους αξία προστέθηκε στο σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και στις Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις σε αναλογία 3:1. Παρακάτω παρατίθενται πίνακες με τους κυριότερους δείκτες για τις ΠΑΕ, ενώ στο παράρτημα παρουσιάζονται αναλυτικά όλοι οι δείκτες.

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,04	-0,11	-0,11	0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,07	-0,30	-0,42	0,01
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,34	0,21	0,18	0,15
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,62	1,73	1,46	1,40
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,38	0,24	0,20	0,16
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,40	0,24	0,20	0,16
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	160,26%	136,80%	218,76%	252,19%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	102,81%	105,24%	87,29%	67,55%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	88,44%	87,78%	90,04%	95,87%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	38,42%	42,23%	31,37%	28,39%

Πίνακας 23: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,10	-0,01	-0,11	-0,03
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,11	-0,02	-0,13	-0,03
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,49	0,37	0,44	0,48
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,95	1,86	2,00	1,80
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,60	0,47	0,55	0,56
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,66	0,55	0,62	0,71
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	105,67%	115,89%	99,70%	125,52%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	60,48%	72,57%	62,08%	53,65%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	81,67%	79,96%	80,18%	85,05%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	48,62%	46,32%	50,08%	44,34%

Πίνακας 24: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,74	-0,98	-0,43	-0,27
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,26	-1,53	-0,86	-0,28
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,15	0,18	0,15	0,26
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	3,95	3,62	3,30	3,63
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,16	0,20	0,18	0,30
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,18	0,24	0,24	0,42
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	33,85%	38,21%	43,42%	38,01%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	16,34%	24,92%	49,01%	39,43%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	91,88%	89,29%	84,84%	86,38%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	74,71%	72,35%	69,72%	72,46%

Πίνακας 25: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

	2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,35	-0,10	-0,23	-0,33
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,25	-0,17	-0,48	-1,18
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,17	0,35	0,27	0,17
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,69	1,77	1,76	1,67
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,18	0,38	0,29	0,18
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,20	0,41	0,32	0,19
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	145,87%	130,35%	131,24%	150,11%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	67,31%	60,07%	72,55%	109,08%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	91,40%	91,32%	91,88%	93,61%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	40,67%	43,41%	43,25%	39,98%

Πίνακας 26: Κυριότεροι δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

8.1 Παρουσίαση τιμή μετοχής της ιταλικής ομάδας Juventus σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις

Προκειμένου να ελεγχθεί η ορθότητα του προγράμματος eVAL της εταιρίας McGraw – Hill για ποδοσφαιρικές ομάδες, υπολογίστηκε αρχικά η τιμή της μετοχής της Ιταλικής ομάδας Juventus, η οποία είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο. Από τον υπολογισμό (μέσω του προγράμματος eVAL), η τιμή της μετοχής που προκύπτει είναι 4,93 €, ενώ η τιμή της μετοχής στο χρηματιστήριο τον τελευταίο χρόνο κυμαίνεται από 0,97 € έως 1,57 €.

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι ο υπολογισμός μέσω του προγράμματος eVAL μπορεί να χρησιμοποιηθεί και για τον υπολογισμό της τιμής της μετοχής των Π.Α.Ε.

8.2 Παρουσίαση τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις

Στο συγκεκριμένο Κεφάλαιο παρουσιάζονται οι τιμές της μετοχής των Π.Α.Ε., οι οποίες εξετάζονται στα πλαίσια της συγκεκριμένης εργασίας, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία από τις οικονομικές τους καταστάσεις.

Προκειμένου να είναι συγκρίσιμα τα αποτελέσματα για τις Π.Α.Ε. χρησιμοποιήθηκαν κοινά δεδομένα όπως:

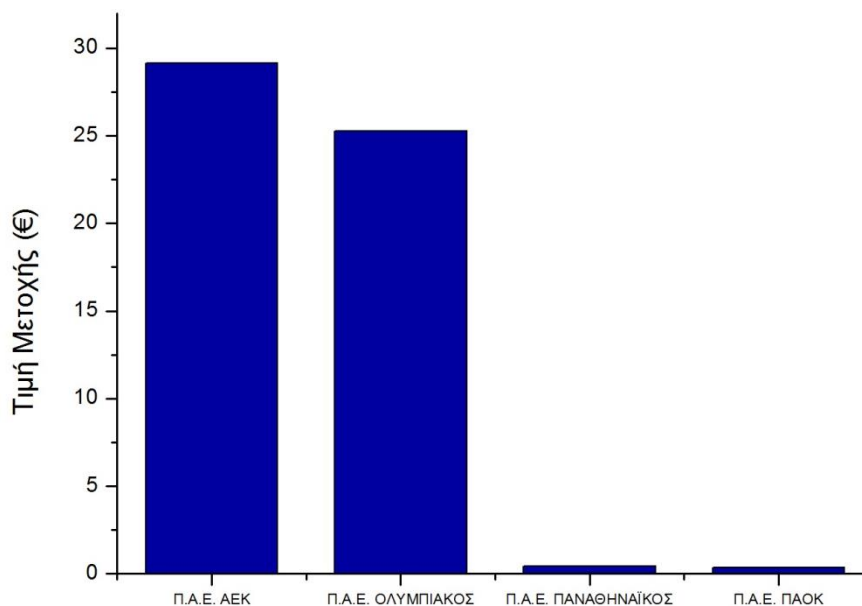
- Ο αριθμός των μετοχών των Π.Α.Ε. είναι 20 εκατομμύρια
- Το Κόστος των ίδιων Κεφαλαίων υπολογίστηκε σε 7,27 %
- Οι προβλέψεις για την τελευταία χρονιά είναι ίδιες για όλες τις Π.Α.Ε. και παρουσιάζονται στο παράτημα.

Στον παρακάτω Πίνακα αποτυπώνονται οι τιμές της μετοχής των Π.Α.Ε. σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ
Π.Α.Ε. ΑΕΚ	29,17
Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	25,29
Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	0,42
Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ	0,34

Πίνακας 27: Τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις

Ακολουθεί και διάγραμμα με τις τιμές της μετοχής των Π.Α.Ε. σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.



Εικόνα 11: Γραφική αναπαράσταση της τιμής μετοχής των Π.Α.Ε. σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις

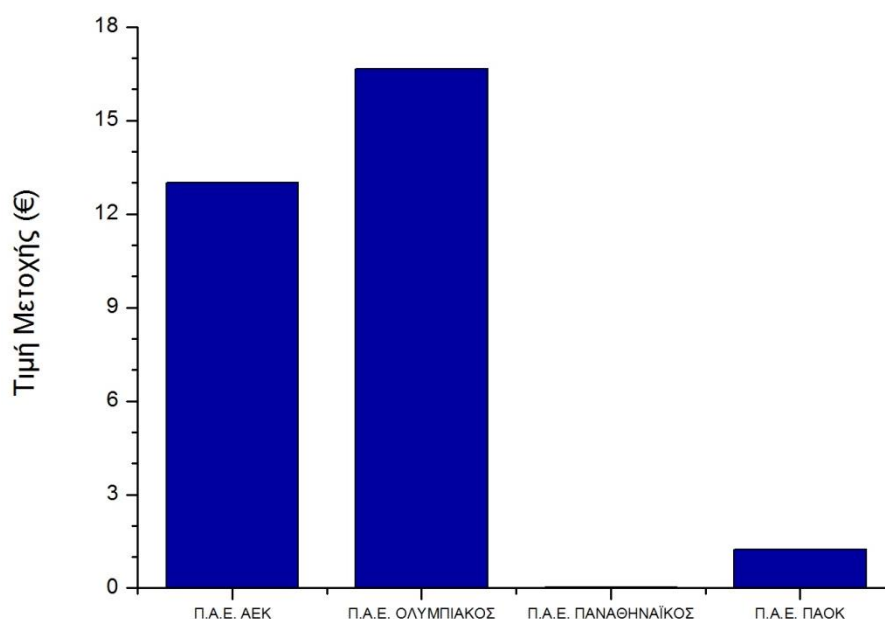
8.3 Παρουσίαση τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt

Σε αυτό το Κεφάλαιο θα παρουσιαστούν οι τιμές μετοχής των ΠΑΕ, όπως προκύπτουν εάν λάβουμε υπόψη μας την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt, όπως αυτή παρουσιάστηκε στο Κεφάλαιο 5.2. Για αυτό τον λόγο, αυξήθηκαν τα άυλα πάγια και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων με ποσό ίσο με την διαφορά της χρηματιστηριακής αξίας των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt από την λογιστική τους αξία. Παρακάτω παρατίθεται πίνακας με τις τιμές των μετοχών των Π.Α.Ε.

	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ
Π.Α.Ε. ΑΕΚ	13,01
Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	16,66
Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	0,03
Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ	1,25

Πίνακας 28: Τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt

Ακολουθεί και διάγραμμα με τις τιμές της μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt



Εικόνα 12: Γραφική αναπαράσταση της τιμής μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt

Στη συνέχεια υπολογιστήκαν ξανά τιμές της μετοχής των ΠΑΕ με την διαφορά ότι αυτή την φορά το ποσό της διαφοράς της χρηματιστηριακής αξίας των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt από την λογιστική τους αξία προστέθηκε στο σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και στις Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις σε αναλογία 3:1. Παρακάτω παρατίθεται πίνακας με τις τιμές των μετοχών των Π.Α.Ε.

	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ
Π.Α.Ε. ΑΕΚ	14,31
Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	16,93
Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	< 0
Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ	0,67

Πίνακας 29: Τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

8.4 Παρουσίαση τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory

Σε αυτό το Κεφάλαιο θα παρουσιαστούν οι τιμές μετοχής των ΠΑΕ, όπως προκύπτουν εάν λάβουμε υπόψη μας την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory, όπως αυτή παρουσιάστηκε στο Κεφάλαιο 5.2. Για αυτό τον λόγο, αυξήθηκαν τα άυλα πάγια και το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων με ποσό ίσο με την διαφορά της χρηματιστηριακής αξίας των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt από την λογιστική τους αξία. Παρακάτω παρατίθεται πίνακας με τις τιμές των μετοχών των Π.Α.Ε.

	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ
Π.Α.Ε. ΑΕΚ	<0
Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	14,96
Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	<0
Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ	1,59

Πίνακας 30: Τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory

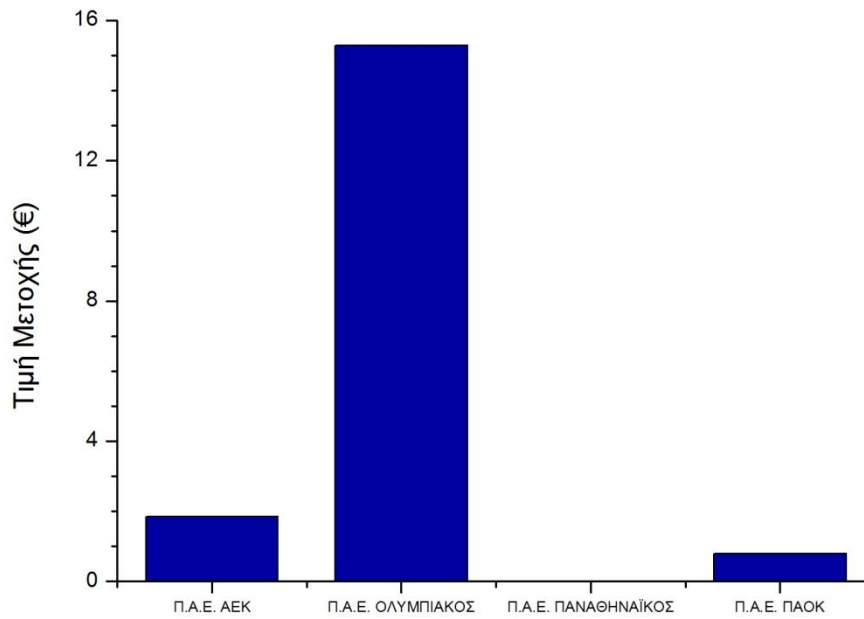
Στη συνέχεια υπολογιστήκαν ξανά τιμές της μετοχής των ΠΑΕ με την διαφορά ότι αυτή την φορά το ποσό της διαφοράς της χρηματιστηριακής αξίας των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory από την λογιστική τους αξία προστέθηκε στο σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και στις Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις σε αναλογία 3:1. Παρακάτω παρατίθεται πίνακας με τις τιμές των μετοχών των Π.Α.Ε.

	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ
Π.Α.Ε. ΑΕΚ	1,86
Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	15,28
Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	<0
Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ	0,79

Πίνακας 31: Τιμή μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

Ακολουθεί και διάγραμμα με τις τιμές της μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το σύμφωνα με το CIES Football

Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη
Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)



Εικόνα 13: Γραφική αναπαράσταση της τιμής μετοχής των Π.Α.Ε. λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

9 Συμπεράσματα και μελλοντική έρευνα

Στον παρακάτω πίνακα, παρουσιάζονται τα αποτελέσματα για την τιμή της μετοχής και την Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων για τις Π.Α.Ε., που εξετάστηκαν στα πλαίσια της συγκεκριμένης εργασίας, σύμφωνα με τα στοιχεία των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.

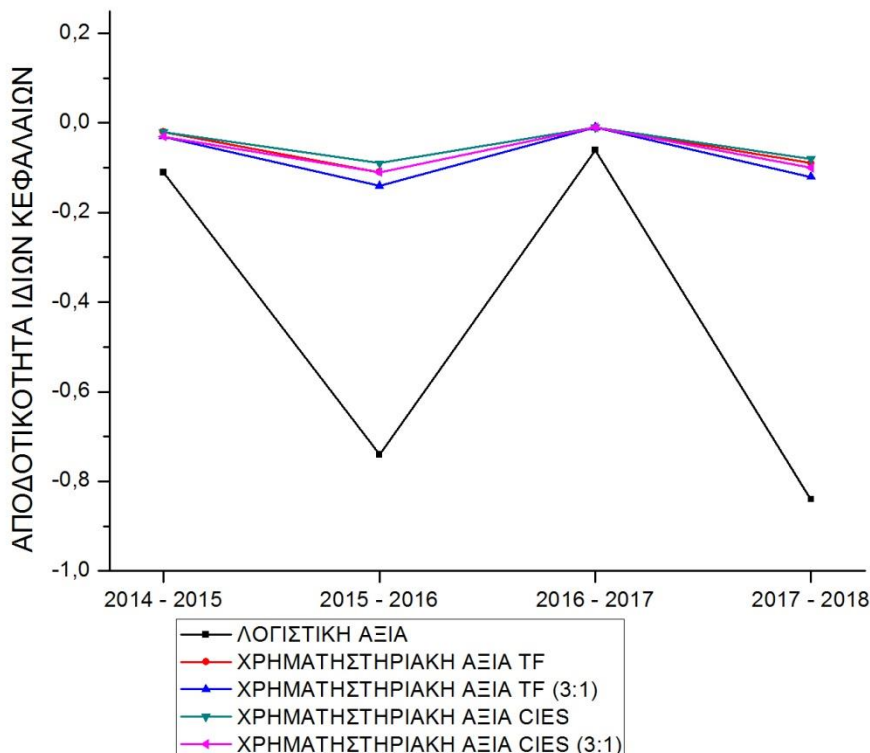
	ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
		2017-18	2016-17	2015-16	2014-15
Π.Α.Ε. ΑΕΚ	29,17	0,32	-4,70	-3,75	0,03
Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	25,29	-0,84	-0,06	-0,74	-0,11
Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	0,42	-	-	-	-
Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ	0,34	-6,88	-5,36	-	4,54

Πίνακας 32: Συγκεντρωτικός Πίνακας με τις τιμές της μετοχής και την Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων σύμφωνα με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτουν πολλαπλά συμπεράσματα για την οικονομική κατάσταση των Π.Α.Ε. που εξετάστηκαν στην παρούσα εργασία:

- Η Π.Α.Ε. ΑΕΚ και η Π.Α.Ε. Ολυμπιακός βρίσκονται σε καλύτερη οικονομική κατάσταση. Η Π.Α.Ε ΑΕΚ είναι μια εταιρία η οποία ιδρύθηκε στις 18-07-2014 και σε αυτό το νέο καθεστώς θέλει να λειτουργήσει ορθολογικά και χωρίς να ξοδεύει υπέρογκα ποσά, τα οποία δεν υπάρχουν στα ταμεία. Η Π.Α.Ε. Ολυμπιακός βρίσκεται στο απόγειο της, μετά την αλλαγή του ιδιοκτησιακού της καθεστώ, και η συγκεκριμένη περίοδο που εξετάζουμε, είναι ίσως η καλύτερη της εποχής Μαρινάκη.
- Η Π.Α.Ε Παναθηναϊκός και η Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ βρίσκονται σε χειρότερη οικονομική κατάσταση. Όπως έχουμε αναφέρει και αρχικά, η περίοδος 2017-18 αποδείχθηκε καταστροφική για την Π.Α.Ε. Παναθηναϊκό, χωρίς να υπάρχει η δυνατότητα να εκμεταλλευτεί τα θετικά στοιχεία των προηγούμενων περιόδων. Η Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ, ουσιαστικά προσπαθεί να βρει τα πατήματα της, αποκτώντας σταθερότητα στο ιδιοκτησιακό της καθεστώς, στην εποχή Σαββίδη.

Προκειμένου να συγκρίνουμε τα αποτελέσματα χρησιμοποιώντας την λογιστική και την χρηματιστηριακή αξία ακολουθεί γραφική αναπαράσταση της Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων για την Π.Α.Ε. Ολυμπιακός



Εικόνα 14: Γραφική αναπαράσταση της αποδοτικότητας των ιδίων Κεφαλαίων χρησιμοποιώντας την λογιστική και την χρηματιστηριακή αξία (κατά Transfermarkt και CIES Football Observatory)

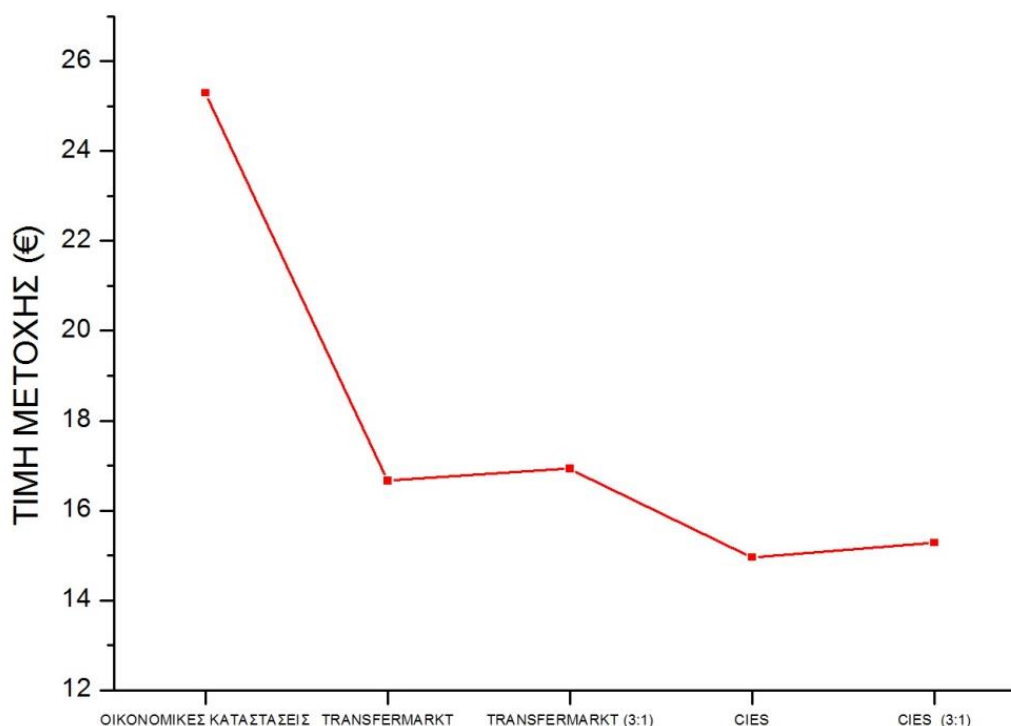
Από την παραπάνω γραφική αναπαράσταση μπορούμε να διαπιστώσουμε ότι χρησιμοποιώντας την χρηματιστηριακή αξία (είτε κατά Transfermarkt είτε σύμφωνα με το CIES Football Observatory) αυξάνεται η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων. Επιπλέον, όταν χρησιμοποιείται η αναλογία 3:1 για το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και τις Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις μειώνεται ελάχιστα η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων.

Παρακάτω παρατίθεται συγκεντρωτικός Πίνακας για τις τιμές μετοχής των Π.Α.Ε. που εξετάστηκαν στα πλαίσια της παρούσας εργασίας.

	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	TRANSFERMARKT	TRANSFERMARKT (3:1)	CIES FOOTBALL OBSERVATORY	CIES FOOTBALL OBSERVATORY (3:1)
Π.Α.Ε. ΑΕΚ	29,17	13,01	14,31	<0	1,86
Π.Α.Ε. ΟΛΥΜΠΙΑΚΟΣ	25,29	16,66	16,93	14,96	15,28
Π.Α.Ε. ΠΑΝΑΘΗΝΑΪΚΟΣ	0,42	0,03	< 0	<0	<0
Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ	0,34	1,25	0,67	1,59	0,79

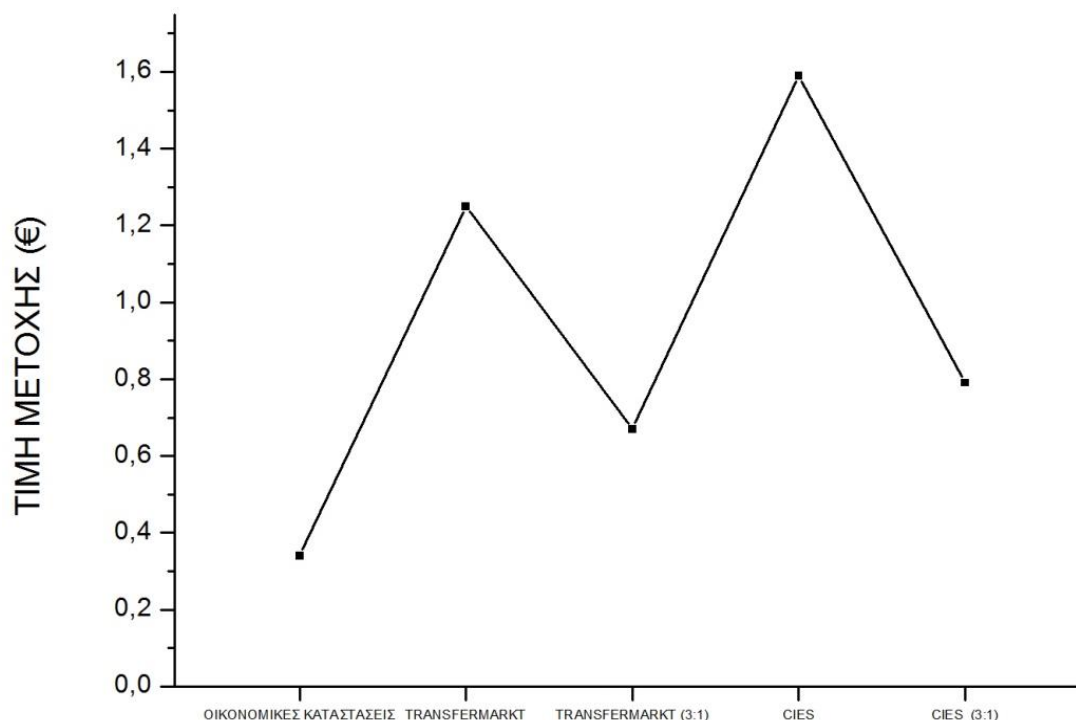
Πίνακας 33: Συγκεντρωτικός πίνακας με τις τιμές της μετοχής των Π.Α.Ε.

Από τον παραπάνω πίνακα προκύπτει ότι η τιμή της μετοχής για την Π.Α.Ε. Ολυμπιακός και για την Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ δεν συμπεριφέρονται με αντίστοιχο τρόπο, για αυτό το λόγο θα εξεταστούν και ξεχωριστά. Για την Π.Α.Ε. ΑΕΚ και την Π.Α.Ε. Παναθηναϊκό δεν μπορούμε να προβούμε σε συμπεράσματα.



Εικόνα 15: Γραφική αναπαράσταση της τιμής της μετοχής της Π.Α.Ε. Ολυμπιακός

Από την παραπάνω γραφική αναπαράσταση για την Π.Α.Ε. Ολυμπιακό προκύπτει ότι όσο μεγαλώνει η χρηματιστηριακή αξία (σημειώνουμε ότι χρηματιστηριακή αξία σύμφωνα με Transfermarkt<χρηματιστηριακή αξία σύμφωνα με CIES Football Observatory), τόσο μικραίνει η τιμή της μετοχής της Π.Α.Ε. (σχέση αντιστρόφως ανάλογη). Αυτό συμβαίνει διότι τα άυλα της αυξάνονται σημαντικά και ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των άυλων παγίων και των παγίων μειώνεται. Όταν χρησιμοποιείται η αναλογία 3:1 για το Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και τις Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις αυξάνεται ελάχιστα η τιμή της μετοχής της Π.Α.Ε. Ολυμπιακός.



Εικόνα 16: Γραφική αναπαράσταση της τιμής της μετοχής της Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ

Από την παραπάνω γραφική αναπαράσταση για την Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ προκύπτει ότι όσο μεγαλώνει η χρηματιστηριακή αξία (σημειώνουμε ότι χρηματιστηριακή αξία σύμφωνα με Transfermarkt <χρηματιστηριακή αξία σύμφωνα με CIES Football Observatory), τόσο μεγαλώνει και η τιμή της μετοχής της Π.Α.Ε (σχέση ανάλογη). Αυτό συμβαίνει διότι αυξάνεται το Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και αποκτά θετική τιμή. Όταν χρησιμοποιείται η αναλογία 3:1 για το Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και τις Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις μειώνεται η τιμή της μετοχής της Π.Α.Ε. ΠΑΟΚ.

Από το σύνολο των συμπερασμάτων που αναφέρονται στο συγκεκριμένο Κεφάλαιο, αλλά και ολόκληρης της εργασίας γίνονται αντιληπτά τα κάτωθι:

- Η λογιστική αξία των Π.Α.Ε. διαφέρει σημαντικά με την χρηματιστηριακή αξία είτε αυτή υπολογίζεται σύμφωνα με το Transfermarkt είτε σύμφωνα με το CIES Football Observatory
- Αυτή η παραπάνω διαφορά, προκαλεί και τις αντίστοιχες διαφορές στους δείκτες και στην τιμή της μετοχής των Π.Α.Ε.

Οι οργανισμοί, οι οποίοι διοικούν το παγκόσμιο και ευρωπαϊκό ποδόσφαιρο, FIFA και UEFA αντίστοιχα, θα πρέπει να συνεργαστούν μεταξύ τους προκειμένου να οργανώσουν τις δικές τους επιτροπές, οι οποίες θα υπολογίζουν αντικειμενικά και αμερόληπτα τις

χρηματιστηριακές αξίες των παιχτών και των ομάδων, χρησιμοποιώντας αλγορίθμους και μεθοδολογίες που είναι αποδεκτοί από την παγκόσμια κοινότητα. Τις συγκεκριμένες χρηματιστηριακές αξίες θα έχουν την υποχρέωση να τις εντάσσουν όλες οι εταιρίες στις οικονομικές τους καταστάσεις και να δημοσιεύουν τις οικονομικές τους καταστάσεις με βάση αυτές. Το σύνολο της διαφοράς της χρηματιστηριακής αξίας των παιχτών σε κάθε αγωνιστική περίοδο θα αναγνωρίζεται ως κέρδος ή ζημιά από την Εταιρία. Με την συγκεκριμένη παρέμβαση δεν θα παραβιάζεται κάτι όσο αφορά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Όλα τα παραπάνω απαιτούν αρκετό χρονικό διάστημα για να συζητηθούν, να συμφωνηθούν από τις ομάδες / εταιρίες με την FIFA και την UEFA, δεδομένου όμως ότι το διεθνές χρηματιστήριο ποδοσφαίρου κινείται με ταχύτατους ρυθμούς, θα πρέπει όσοι εμπλέκονται με τις ομάδες / εταιρίες να προσαρμοστούν στην νέα τάξη πραγμάτων. Σε αυτήν την προσπάθεια θα μπορεί να βοηθήσει και το CIES Football Observatory με το εξειδικευμένο προσωπικό που διαθέτει.

Βιβλιογραφικές Αναφορές

- [1] Γκίκας Δ., Παπαδάκη Α., Σιουγλέ Γ., “Ανάλυση & αποτίμηση επιχειρήσεων”, Αθήνα, 2010
- [2] Κάραλη Π, “Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων την περίοδο 2015 - 2016”, Αθήνα, Νοέμβριος 2018
- [3] Παναγιώτου Ε, “Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία, οι δαπάνες έρευνας & ανάπτυξης και η επίδραση τους στην Χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής”, Αθήνα, Ιούνιος 2011
- [4] Tiscini R., Strologo A., “What drives the values of football clubs: an approach based on private and socio – emotional benefits”, Rome, Fall 2016
- [5] Mia H., Cachuco R., Knobbe A., “Football Player’s Performance and Market Value”, Conference paper, September 2015
- [6] Fernandez P., Pershin V., Acin I., “Market Risk premium and risk-free rate used for 59 countries in 2018: a survey”, IESE Business School, April 2018
- [7] CIES Football Observatory, “Most expensive dig- 5 league players: Salah behind Mbappe”, Weekly Post 265, June 2019

Παράρτημα

A/A	Όνομα Ποδοσφαιριστή	Νέα Ομάδα	Χρηματιστηριακή αξία	Ποσό Μεταγραφής
1	Pulisic	Chelsea	50	64
2	Paulinho	GZ Evergrande	38	42
3	Paredes	Paris SG	25	40
4	Luca sPaqueta	AC Milan	15	35
5	Piatek	AC Milan	15	35
6	Nakajima	AlDuhail	18	35
7	Hamsik	DL Yifang	30	20
8	Talisca	GZ Evergrande	25	19,2
9	Fabregas	Monaco	25	0
10	Almiron	Newcastle	15	24
11	Solanke	Bournemouth	10	21,2
12	Otto	Wolves	12	20,5
13	Haidara	RB Leipzig	20	19
14	Gonzalo Martinez	Atlanta United	20	13,2
15	Moussa Dembele	GZ R&F	18	5,35
16	Brahim Diaz	Real Madrid	5	17
17	Emiliano Sala	Cardiff	16	17
18	Balerdi	Bor. Dortmund	2,5	15,5
19	Benatia	AlDuhail	15	8
20	Fellaini	SD Luneng	15	12
21	Wilmar Barrios	Zenit S-Pb	12	15
22	Maximiliano Meza	Monterrey	14	13,15
23	Diego Lainez	Real Betis	1,5	14
24	Chris Mepham	Bournemouth	8	13,6
25	Afobe	StokeCity	10	13,5
26	Arrascaeta	Flamengo	9	13
27	Diagne	Galatasaray	5,5	13
28	Gabbiadini	Sampdoria	10	12
29	El Haddadi	Svilla	12	1,05
30	Azmoun	Zenit S-Pb	9,5	12
31	Fode Ballo Toure	Monaco	7	11
32	Ozcan Kabak	Stuttgart	6,5	11
33	Victor Davila	CF Pachuca	3,5	10,6
34	Orbelin Pineda	Cruz Azul	5	10,56
35	Alphonso Davies	Bayern Munich	10	10
36	Iborra	Villareal	9	10
37	Prijovic	Ittihad	6	10
38	Salcedo	Tigres UANL	10	8,8
39	Rakytzkyi	Zenit S-Pb	7,5	10

40	Stanciu	Ahli	4,25	10
41	Rodrigo Caio	Flamengo	9	5
42	Lisandro Magallan	Ajax	6	9
43	Juan Quintero	River Plate	9	3,2
44	Garry Rodrigues	Ittihad	9	9
45	Odion Ighalo	SH Shenhua	9	5,85
46	Pozuelo	Toronto FC	8	9
47	Mac Alister	Brighton	5	8
48	Wagner	TJ Teda	8	5
49	Toure	E. Frankfurt	8	0,75
50	Sam Vokes	StokeCity	6	8
51	Todibo	FC Barcelona	8	1
52	Mitrita	NYFC	3,5	8
53	Selnaes	SZ FC	8	5,5
54	Alexis Vega	Chivas	0,7	7,9
55	Saville	Middlesbrough	5	7,8
56	Ivan Marcone	BocaJuniors	4,5	7,5
57	Andre Gravillon	Inter	5	7,5
58	Ryan Woods	StokeCity	5	7,25
59	Nicolas Castillo	America	6	7,13
60	Ayrton Lucas	Spartak Moscow	1,5	7
61	Sekou Sanogo	Ittihad	5,5	7
62	Rasmussen	Fiorentina	0,9	7
63	Guilbert	Aston Villa	7	5
64	Lovre Kalinic	Aston Villa	6,5	6
65	Miha Zajic	Fenerbahce	6	6,5
66	Diego Valdes	Santos Laguna	3	6,1
67	Pablo	SaoPaulo	2	6
68	Manor Solomon	Shaktar D.	1,5	6
69	Fran Sol	DynamoKyiv	6	3,5
70	Cristian Benavente	Pyramids FC	5,5	6
71	Zeneli	Reims	6	4
72	Sebastian Giovinco	Hilal	6	0,875
73	Leo Baptistao	WH Zall	6	5,8
74	Carlos Eduardo	Palmeiras	2,5	5,7
75	Nico Yeannaris	BJ SinoboGuoan	3	5,5
76	Yacine Adli	G.Bordeaux	4	5,5
77	Bruno Henrique	Flamengo	4	5,33
78	Cecilio Dominguez	Indepedinete	3	5,3
79	Marco	HB CFFC	0,6	5,3
80	Min-jae Kim	BJ	1,2	5,25

		SinoboGuoan		
81	Nicolas Benedetti	America	2	5,23
82	Henrique Dourado	NH Jianye	3	5,2
83	ErlingBraut Haland	RB Salzburg	5	5
84	Ibai Gomez	Athletic	5	4
85	Kucka	Parma	2,5	5
86	Babel	Fulham	5	2
87	Bradaric	Cagliari Calcio	5	5
88	Rodringuinho	Cruzeiro	5	5
89	Sergi Guardiola	Real Valladolid	3	5
90	Tolgay Arslan	Fenerbahce	5	3,2
91	Ruben Sobrino	Valencia	3	5
92	Emmanue IBoateng	DL Yifang	3	5
93	Thce Thce	SaoPaulo	5	5
94	Ante Palaversa	ManCity	0,55	4,8
95	Tyias Browning	GZ Evergrande	1	4,6
96	Tyler Adams	RB Leipzig	4,5	2,63
97	Franco Soldano	Olympiacos	4,5	1,14
98	Manuel Da Costa	Ittihad	0,75	4,5
99	Kristoffer Olsson	Krasnodar	1,1	4,5
100	Sverrir Ingilgason	PAOK Salonika	4,5	4
101	Dimitri Skopintsev	Krasnodar	4,5	4,4
102	Dia Saba	GZ R&F	1,5	4,37
103	Jhon Cifuent	Pyramids FC	3	4,35
104	El Shahat	Ahly	0,8	4,35
105	Matheus Fernandes	Palmeiras	2	4
106	Javier Correa	Santos Laguna	4	3,5
107	Marcro Grohe	Ittihad	4	2,65
108	Emanuel Gugliotti	Toluca	4	3
109	De Norre	KRC Genk	2,5	4
110	Marco	Galatasaray	2	4
111	Sebastian Walukiewicz	Cagliari Calcio	0,2	4
112	Peter Zulj	RSC Anderlecht	4	2,5
113	Florian Kainz	Koln	4	3
114	Zurkowski	Fiorentina	4	3,7
115	Roger Ibanez	Atalanta	0,7	4
116	Layun	Monterrey	3	4
117	Ivan Radovanovic	Genoa	3	4
118	Sorykaba	Dijon	0,8	4
119	M'Bengue	SZ FC	2	4
120	Idrissa Doumbia	Sporting CP	2	3,8

121	Heber	NYFC	3,8	2,5
122	Milos Degenek	Hilal	3,25	3,6
123	Dieter Villalpando	Chivas	1,2	3,52
124	Mayke	Palmeiras	1,25	3,5
125	Jonathan Rodriguez	CD CruzAzul	3,5	3,5
126	Yotun	CD CruzAzul	1	3,5
127	Gen Shoji	Toulouse	3,5	3
128	Burak Yilmaz	Besiktas	3,5	1,36
129	Marcos Rocha	Palmeiras	3,5	1,9
130	Eustaquio	CD CruzAzul	3	3,5
131	Felipe Agyilar	Santos FC	1,5	3,5
132	Campuzano	Boca Juniors	0,8	3,5
133	Gabriel Fernandez	Celta de Vigo	0,5	3,5
134	LeiWu	Espanyol	3,5	2
135	Merih Demiral	Alanyaspor	1,5	3,5
136	Kiril Despodov	Cagliari Calcio	2	3,5
137	Lucas Olaza	Boca Juniors	3,5	3,2
138	Marcos Antonio	Shaktar D.	1	3,5
139	Danny Batth	Stoke City	1	3,45
140	Leandro Bacuna	Cardiff	2	3,45
141	Will Grigg	Sunderland	1,5	3,4
142	Tiago Casaola	Lazio	0,5	3,3
143	Ze Rafael	Palmeiras	2,5	3,25
144	Cristian Borja	Sporting CP	2	3,1
145	Bruno Mendez	Corinthians	0,15	3,1
146	Ola Kamara	SZ FC	2,5	3,08
147	Yeferson Soteldo	Santos	2,25	3,05
148	Marcelo	Chicago Fire	3	0,44
149	Hernanes	Sao Paulo	1,5	3
150	Oliver Norwood	Sheffield Utd.	3	2,2
151	Igor Rabello	Atletico-MG	2,5	3
152	Ayaz Guliev	Spartak Moscow	3	1
153	Valter Birsa	Cagliari Calcio	3	2,5
154	Soyleyman Doumbia	Stade Rennais	0,5	3
155	Eric Gallego	SD Huesca	0,4	3
156	Jan Mlakar	Brighton	0,75	3
157	Tudor Baluta	Brighton	1,3	2,9
158	Maurides	CC Yatai	2	2,9
159	Bryan Acosta	FC Dallas	0,6	2,8
160	Andre	Gremio	2,75	2,5
161	Matias Suarez	River Plate	2	2,7
162	Mudrazija	FC	1,35	2,7

		Copenhagen		
163	Eric Traore	Pyramids FC	1,5	2,65
164	Iyayi Atiemwen	DinamoZagreb	0,6	2,65
165	Gang Wang	BJ SinoboGuoan	0,4	2,64
166	Jesus Molina	Chivas	2	2,63
167	Zheng Zou	GZ R&F	0,2	2,63
168	Xuri Zhao	DL Yifang	0,25	2,62
169	Xiaotian Shi	CC Yatai	0,075	2,62
170	Alejandro Silva	Olimpia	1,75	2,6
171	Wntao Zhang	HN Jianye	0,1	2,6
172	Hong Gui	GZ R&F	0,1	2,6
173	Kristicic	AEK Athens	2,5	0,5
174	Isimat Mirin	Besiktas	2,5	0,35
175	Junior Sorozza	Corinthians	2,5	2,35
176	Kravets	Leganes	0,5	2,5
177	Hajradinovic	Kasimpasa	1,45	2,5
178	Mancuello	Toluca	2,5	0,875
179	Tiagollori	Sporting CP	2	2,4
180	Songkrasin	H.C. Sapporo	1,5	2,4
181	Jankovic	Spal	2,25	1,8
182	Vakounlssouf Bayo	Celtic	0,65	2,23
183	Thomas Kaminski	KAA Gent	1,5	2,2
184	Jan Grehus	MinnesotaUtd.	1	2,15
185	Hiram Mier	Chivas	2	1,75
186	Stiven Plaza	Real Valladolid	1,5	2
187	Guillermo Varela	FC Copenhagen	2	1,75
188	Naldo	Monaco	1	2
189	Jimmy Martinez	U. de Chile	0,35	2
190	Robinho	Basaksehir	1,5	2
191	Reinhold Yabo	Arm. Bielefeld	2	0,25
192	Swiderski	PAOK Salonika	0,75	2
193	Roman Bezus	KAA Gent	2	1,2
194	Samuel Eduok	BB Erzurumspor	2	0,4
195	Jorge Carrascal	River Plate	2	0,5
196	Marian Shved	Celtic	2	2
197	Borek Dockal	Spaera Praha	2	1,3
198	Richard	Corinthians	0,9	1,8
199	Komlichenko	Mlada Boleslav	1,8	0,4
200	Ucan	Empoli	1,8	1

Πίνακας 34: Ποσά μεταγραφής (σε εκατομμύρια €) των χειμερινών μεταγραφών του 2019 και οι αντίστοιχες χρηματιστηριακές αξίες(σε εκατομμύρια €) των ποδοσφαιριστών σύμφωνα με το Transfermarkt

A/A	Όνομα Ποδοσφαιριστή	Νέα Ομάδα	Χρηματιστηριακή αξία	Ποσό Μεταγραφής
1	Joao Felix	Atletico Madrid	70	126
2	Antoine Griezmann	FC Barcelona	130	120
3	Eden Hazard	Real Madrid	150	100
4	Harry Maguire	ManUtd	50	87
5	Matthijs de Ligt	Juventus	75	85,5
6	Lucas Hernandez	Bayern Munich	70	80
7	Nicolas Pepe	Arsenal	65	80
8	Frenkie de Jong	FC Barcelona	85	75
9	Rodri	Man City	80	70
10	Joao Cancelo	Man City	55	65
11	Romelu Lukaku	Inter	75	65
12	Luca Jovic	Real Madrid	60	60
13	Tanguy Ndombele	Tottenham	65	60
14	Aaron Wan Bissaka	ManUtd	35	55
15	Eder Militao	Real Madrid	50	50
16	Ferland Mendy	Real Madrid	30	48
17	Rodrygo	Real Madrid	40	45
18	Mateo Kovacic	Chelsea	35	45
19	Youri Tielemans	Leicester	38	45
20	Joelinton	Newcastle	35	44
21	Sebastian Haller	WestHam	40	40
22	Malcom	Zenit	40	40
23	Wissam Ben Yedder	Monaco	40	40
24	Raul Jimenez	Wolves	35	38
25	Hirving Lozano	SSC Napoli	40	38
26	Daniilo	Juventus	20	37
27	Konstantinos Manolas	SSC Napoli	45	36
28	Benjamin Pavard	Bayern Munich	30	35
29	Jasper Cillessen	Valencia	18	35
30	Ayoze Perez	Leicester	20	33,4
31	Kerem Demirbay	Bay. Leverkusen	32	32
32	Abdou Diallo	Paris SG	35	32
33	Mats Hummels	Bor. Dortmund	35	30,5
34	Alex Iwobi	Everton	25	30,4
35	Marcos Llorente	Atletico Madrid	20	30
36	Gelson Martins	Monaco	28	30
37	William Saliba	Arsenal	12	30
38	Idrissa Gueye	Paris SG	25	30
39	Ismail Sarr	Watford	30	30
40	Leonardo Spinazzola	AS Roma	15	29,4
41	Pablo Fornals	West Ham	25	28
42	Borja Iglesias	Real Betis	28	28

43	Moise Kean	Everton	40	27,5
44	Kieran Tierney	Arsenal	12,5	27
45	Ryan Sessegnon	Tottenham	35	27
46	Neto	FC Barcelona	18	26
47	Cristian Romero	Juventus	15	26
48	Nico Schulz	Bor. Dortmund	25	25,5
49	Thorgan Hazard	Bor. Dortmund	38	25,5
50	Julian Brandt	Bor. Dortmund	50	25
51	Wesley	Aston Villa	20	25
52	Andre Gomes	Everton	28	25
53	Jules Kounde	Sevilla FC	15	25
54	Marko Arnautovic	SOPG	35	25
55	Mario Hermoso	AtleticoMadrid	25	25
56	Rafael Leao	AC Milan	15	25
57	Jean Philippe Gbamin	Everton	28	25
58	Rony Lopes	Sevilla FC	25	25
59	JeffReine Adelaide	Olympique LYON	11	25
60	Franck Kessie	AC Milan	33	24
61	Joachim Andersen	OlympiqueLyon	25	24
62	Pau Lopez	AS Roma	20	23,5
63	Tyrine Mings	Aston Villa	5	22,3
64	Danny Ings	Southampton	15	22,2
65	Alex Meret	SSC Napoli	25	22
66	Giovano Lo Celso	Real Betis	50	22
67	Luca Pellegrini	Juventus	5	22
68	Valnetino Lazaro	Inter	17	22
69	Thiago Mendes	Olympique LYON	25	22
70	Kieran Trippier	AtleticoMadrid	35	22
71	Neal Maupay	Brighton	12	21,9
72	Adam Webster	Brighton	9	21,85
73	Paco Alcacer	Bor. Dortmund	37	21
74	Bryan Crisante	AS Roma	25	21
75	Amadou Diawara	AS Roma	15	21
76	Dennis Praet	Leicester	24	21
77	Raphinha	StadeRennais	8	21
78	Kasper Dolberg	StadeRennais	18	20,5
79	Emil Audero	Sampdoria	15	20
80	Felipe	AtleticoMadrid	20	20
81	Matteo Politano	Inter	30	20
82	Leandro Trossard	Brighton	16	20
83	Raul de Tomas	Benfica	20	20
84	Theo Hernandez	AC Milan	15	20

85	Renan Lodi	AtleticoMadrid	4	20
86	Dodi Lukebakio	Hertha BSC	18	20
87	Maximilian Philipp	DinamoMoscow	13	20
88	Renato Sanches	LOSC Lille	18	20
89	Nabil Fekir	Real Betis	60	19,75
90	Ilver Mc Burnie	SheffieldUtd	8	19,1
91	Pedro Neto	Wolves	2,5	18,3
92	Salomon Rondon	DL Yifang	15	18,27
93	Pablo Sarabia	Paris SG	40	18
94	Merih Demiral	Juventus	15	18
95	Ademola Lookman	RB Leipzig	20	18
96	Patrick Cutrone	Wolves	28	18
97	Arnaut Danjuma	Bournemouth	12	18
98	Allan Saint Maximin	Newcastle	25	18
99	Junio Firpo	FC Barcelona	25	18
100	Guus Til	SpartakMoscow	6	18
101	Nahitan Nandez	GagliariCalcio	18	18
102	Guillermo Maripan	Monaco	15	18
103	Munas Dabbur	Sevilla FC	15	17
104	Daniel James	ManUtd	12	17
105	Carlos Vinicius	Benfica	7	17
106	Douglas Luiz	Aston Villa	2,5	16,8
107	Che Adams	Southampton	7	16,7
108	Stefano Sturaro	Genoa	10	16,5
109	Philip Billing	Bournemouth	7	16,5
110	Yusuf Yazici	LOSC Lille	13	16,5
111	Stephan El Shaarawy	SH Shenhua	30	16
112	Eljif Elmas	SSC Napoli	10	16
113	Isamel Bennacer	AC Milan	12	16
114	Moussa Djenepo	Southampton	12	15,7
115	Nikola Vlasic	CSKA Moscow	20	15,7
116	Quincy Promes	Ajax	18	15,7
117	Matt Targett	Aston Villa	7	15,5
118	M'Baye Niang	StadeRennais	12	15
119	Diego Carlos	Secilla FC	13	15
120	Moussa Diaby	Bay. Leverkusen	12	15
121	Riccardo Orsolini	Bologna	15	15
122	Luis Muriel	Atalanta	13	15
123	Xaver Schlager	VflWolfsburg	15	15
124	Bruma	PSV Eindhoven	10	15
125	Ozan Kabak	FC Schalke	15	15
126	Lucas Ocampos	Sevilla FC	15	15

127	Edson Alvarez	Ajax	7,5	15
128	Keylor Navas	Paris SG	10	15
129	Lloyd Kelly	Bournemouth	9	14,8
130	Jakub Jankto	Sampdoria	12	14,5
131	Maxi Gomez	Valencia	40	14,5
132	Joan Jordan	Sevilla FC	12	14
133	Dario Benedetoo	Marseille	15	14
134	Ruslan Malinovskyi	Atalanta	12,5	13,7
135	Leander Dedoncker	Wolves	18	13,5
136	Benjamin Lecomte	Monaco	17	13,5
137	Henry Onyekuru	Monaco	13	13,5
138	Ezri Konsa	Aston Villa	3,5	13,3
139	Christopher Nkuku	RB Leipzig	12	13
140	Alexis Claude Maurice	OGC Nice	7,5	13
141	Valentin Rongier	Marseille	15	13
142	Denis Suarez	Celta de Vigo	12	12,9
143	Zinho Vanheusden	Standard Liege	10	12,6
144	Razvan Marin	Ajax	13,5	12,5
145	Stefan Lainer	BorM'gladbach	12,5	12,5
146	Luuk de Jong	Sevilla FC	12	12,5
147	Isaac Mbenza	Huddersfield	5	12,5
148	Stanley Nsoki	OGC Nice	8,5	12,5
149	Simone Zaza	Torino	10	12
150	Hannes Wolf	RB Leipzig	12	12
151	Emerson	FC Barcelona	3	12
152	Andrea Petagna	SPAL	20	12
153	Grzegorz Krychowiak	LokoMoscow	18	12
154	Angelino	ManCity	16	12
155	Douglas Santos	Zenit	10	12
156	Shoya Nakajima	FC Porto	25	12
157	Ionut Radu	Inter	15	12
158	Oliver Torres	Sevilla FC	17	12
159	Remy Cabella	Krasnodar	14	12
160	Victor Osimhen	LOSC Lille	13	12
161	Marcelous Nakamba	Aston Villa	6,5	12
162	Pedro Poro	ManCity	10	12
163	Diadie Samassekou	TSG Hoffenheim	20	12
164	Mickael Cuisance	BayernMunich	5	12
165	Alex Kral	SpatakMoscow	3,5	12
166	Thierry Coreia	Valencia	0,4	12
167	Gerson	Flamengo	13	11,8
168	Lys Mousset	SheffieldUtd	3,5	11,1

169	Jack Clarke	Tottenham	6	11
170	Manuel Lazzari	Lazio	18	11
171	Leo Duarte	AC Milan	4	11
172	Pedro	Fiorentina	18	11
173	Maximilian Wober	Sevilla FC	10	10,5
174	Denis Vavro	Lazio	6	10,5
175	Matias Vargas	Espanyol	11	10,5
176	Brian Rodriguez	LosAngeles FC	1	10,3
177	Emanuel Locatelli	Sassuolo	12	10
178	Ola Aina	Torino	10	10
179	Portu	Real Sociedad	10	10
180	Breel Embolo	BorM'gladbach	14	10
181	Timothy Weah	LOSC Lille	6	10
182	Trezeguet	Aston Villa	6	10
183	Timo Baumgartl	PSV Eindhoven	9	10
184	Robert Skov	TSG Hoffenheim	13	10
185	Erick Pulgar	Fiorentina	10	10
186	Martin Braithwaite	CD Leganes	8	9,8
187	Teji Savanier	Montpellier	12	9,5
188	Fabian Delph	Everton	15	9,5
189	Andre Carrillo	Hilal	7	9,5
190	Merih Demiral	Sassuolo	15	9,25
191	Kevin Mbabu	VflWolfsburg	10	9,2
192	Bruno Jordao	Wolves	1	9,2
193	Alberto Cerri	CagliariCalcio	6	9
194	Anwar El Ghazi	Aston Villa	7,5	9
195	Tonny Vilhena	Krasnodar	14	9
196	Djibril Sow	E. Frankfurt	9	9
197	Tomas Klas	BristolCity	4	9
198	Youssef Kone	Olympique LYON	5	9
199	Flavien Tait	StadeRennais	8	9
200	Takehiro Tomiyasu	Bologna	9	9
201	Marcis Thuram	BorM'gladbach	9	9
202	Vicent Janssen	Monterrey	8	9
203	Nadiem Amiri	Bay. Leverkusen	17	9
204	Martin Hinteregger	E. Frankfurt	16	9
205	Mateus Uribe	FC Porto	7,5	9
206	Jeremiah StJuste	FSV Mainz 05	7,5	9
207	Kenneth Zohore	WestBrom	7	8,9
208	Arvin Appiah	UD Almeria	0,25	8,85
209	Tom Heaton	Aston Villa	3	8,8
210	Albian Ajeti	WestHam	7	8,7

211	David Luiz	Arsenal	20	8,7
212	Pedro Neto	Lazio	2,5	8,5
213	Ihlas Bebou	TSG Hoffenheim	12	8,5
214	Dominik Kohr	E. Frankfurt	4	8,5
215	Ze Luis	FC Porto	8	8,5
216	Krystian Bielik	Derby	2	8,2
217	Matias Pellegrini	Inter Miami CF	1,75	8,1
218	Ionut Radu	Genoa	15	8
219	Luan Candido	RB Leipzig	4	8
220	Giovanni Di Lorenzo	SSC Napoli	9	8
221	Juanmi	Real Betis	8	8
222	Eddie Salcedi	Inter	2	8
223	Jean Lucas	Olympique LYON	1	8
224	Chrstopher Jullien	Celtic	6	8
225	Michel Vlap	RSC Anderlecht	8	8
226	Ruben Pena	Villareal	10	8
227	Rade Krunic	AC Milan	8	8
228	Zack Steffen	ManCity	5	8
229	David Okereke	ClubBrugge	6	8
230	Joseph Aidoo	Celta de Vigo	4	8
231	Bjorn Engels	Aston Villa	6	8
232	Pedro Obiang	Sassuolo	7	8
233	Ivan Sunjic	Birmingham	3	8
234	Wesley Said	Toulouse	6	8
235	HanNoah Massengo	BristolCity	2,5	8
236	Ruben Aguilar	Monaco	8	8
237	George Puscas	Reading	3	8
238	Fernando Calero	Espanyol	10	8
239	Silas Wamangituka	VfBStuttgart	3	8
240	Ramy Bensebaini	BorM'gladbach	8	8
241	Vyacheslav Karavaev	Zenit	3	8
242	Ludovic Blas	FC Nantes	5	8
243	Callum Robinson	SheffieldUtd	4,5	7,8
244	Chicharito	Sevilla FC	12	7,75
245	Mamadou Loum	FC Porto	5	7,5
246	Luciano Vietto	Sporting CP	7	7,5
247	Nicola Sensone	Bologna	7,5	7,5
248	Edimilson Fernades	FSV Mainz 05	8	7,5
249	Roberto Soriano	Bologna	7	7,5
250	Francesco Caputo	Sassuolo	4	7,5
251	Agustin Marchesin	FC Porto	4,5	7,5
252	Tomas Koubek	FC Augsburg	6	7,5

253	Javi Ontiveros	Villareal	6	7,5
254	Ritsu Doan	PSV Eindhoven	10	7,5
255	Gustavo Cuellar	Hilal	3,5	7,4
256	Nicolas Dominguez	Bologna	12,5	7,35
257	Ryan Kent	Rangers	1,75	7,2
258	Andrea Favilli	Genoa	6	7
259	Lisandro Martinez	Ajax	6	7
260	Euard Lowen	Hertha BSC	7	7
261	Theo Bongonda	KRC Genk	6	7
262	Luis Diaz	FC Porto	2	7
263	Benjamin Andre	LOSC Lille	10	7
264	Eduardo Salvio	BocaJuniors	10	7
265	Simon Mignolet	ClubBrugge	8	7
266	Kevin Trapp	E. Frankfurt	10	7
267	Alex Moreno	Real Betis	12	7
268	Bas Dost	E. Frankfurt	17	7
269	Marcos Senesi	Feyenoord	7	7
270	Vincenzo Grifo	SC Freiburg	9	7
271	Jan Hurtado	BocaJuniors	0,75	6,75
272	Niclas Fullkrug	WerderBremen	8	6,5
273	Adem Ljajic	Besiktas	12	6,5
274	AlexanderIsak	Real Sociedad	8	6,5
275	Iago	FC Augsburg	2	6,5
276	Gabriel Brazao	Inter	2	6,5
277	Benito Roman	FC Schalke 04	12	6,5
278	Domagoj Bradaric	LOSC Lille	1	6,5
279	Bryam Mbeumo	Brentford	3,5	6,5
280	Richard Sanchez	America	2	6,35
281	Juan Escobar	CD GruzAzul	3,5	6,2
282	Pontus Jansson	Brentford	6	6,15
283	Lukas Lerager	Genoa	6	6
284	Victorien Angban	FC Metz	1,25	6
285	Serhou Guirassy	SC Amiens	3,5	6
286	Denis Cheryshev	Valencia	6	6
287	Rogério	Sassuolo	10	6
288	Craig Dawson	Watford	6	6
289	Emerson	Real Betis	3	6
290	Stefano Denswill	Bologna	6	6
291	Enric Gallego	Getafe	3	6
292	Leo Jardim	LOSC Lille	1	6
293	Andreas SkovOlsen	Bologna	8	6
294	Clinton N'Jie	DinamoMoscow	3,5	6

295	Ellyes Skhiri	FC Koln	12	6
296	Robert Glatzel	Cardiff	2,5	6
297	Sebastian Bornauw	FcKolan	4	6
298	Kemar Roofe	RSC Anderlecht	5	6
299	Walace	UdineseCalcio	8,5	6
300	Paul Onuachu	KRC Genk	6	6
301	Lucas Lima	Ahli	6,5	6
302	Alfred N'Diaye	Shabab	3,5	6
303	Luiz Gustavo	Fenerbahce	10	6
304	Luke Freeman	SheffieldUtd	3,5	5,6
305	Sam Gallagher	Blackburn	3	5,6
306	Jay Rodriguez	Burnley	10	5,55
307	Manu Vallejo	Valencia	5	5,5
308	Sebastian Szymanski	DinamoMoscow	6	5,5
309	Renzo Saravia	FC Porto	5	5,5
310	Ronael Pierre Gabriel	FSV Mainz 05	4	5,5
311	Elkeson	GZ Evergrande	4,5	5,5
312	Vitor Hugo	Palmeiras	7,5	5,5
313	Dyego Sousa	SZ FC	12	5,4
314	Julian Carranza	Inter Miami CF	2,5	5,4
315	Lucas Joao	Reading	2,4	5,4
316	Emil Krafth	Newcatsle	2,5	5,4
317	Bryan Angulo	CD GruzAzul	2,5	5,35
318	Shinuk Kim	SH Shenhua	1,75	5,35
319	Caio Canedo	AlAin FC	2,5	5,34
320	Patrik Hrosovsky	KRC Genk	6,5	5,2
321	Christian Oliva	CagliariCalcio	5	5
322	Landry Dimata	RSC Anderlecht	7	5
323	Kik Pierie	Ajax	4	5
324	Daley Sinkgraven	Bay. Leverkusen	3	5
325	Predrag Rajkovic	Reims	3,5	5
326	Valentin Rosier	Sporting CP	8	5
327	Andrea Adorante	Parma	0,125	5
328	Marco Sala	Sassuolo	0,3	5
329	Ruben Vezo	Levante	6	5
330	Raul Albiol	Villaarreal	5	5
331	Jesse Joronen	Brescia	2,5	5
332	Leonardo Manusco	FC Empoli	2,5	5
333	Dani Martin	Real Betis	0,6	5
334	Rasmus Krinstensen	RB Salzburg	2,5	5
335	Moises	SD Luneng	3,5	5
336	Christian Luyindama	Galatasaray	7,5	5

337	Iavn Santini	JS Suning	3,5	5
338	Pep Biel	FC Copenhagen	1,5	5
339	Laurent Koscielny	G. Bordeaux	8	5
340	Naim Sliti	AlEttifaq	7	5
341	Kenneth Omeruo	CD Leganes	5	5
342	Mert Muldur	Sassuolo	3	5
343	Bruno Jordao	Lazio	1	4,5
344	Alex Ferrri	Sampdoria	1,5	4,5
345	Jota	Aston Villa	5	4,5
346	Koffi Djidji	Torino	5	4,5
347	Andy Delort	Montpellier	12,5	4,5
348	Wooyeong Jeong	SC Freiburg	2	4,5
349	Fabio Depaoli	Sampdoria	5	4,5
350	Ruben Semedo	Olympiacos	2	4,5
351	Alexander Djiku	R. Strasbourg	8	4,5
352	Lucien Agoume	Inter	3,5	4,5
353	Denis Bouanga	Sainte - Etienne	6	4,5
354	Fernando	Sevilla FC	4,5	4,5
355	Michael Ngadu Ngadjui	KAA Gent	4,5	4,5
356	Tommy Smith	StokeCity	3	4,45
357	Aden Flint	Cardiff	7	4,45
358	Guillermo Fernandez	CD GruzAzul	6	4,43
359	Angel Araos	Corinthias	4	4,4
360	Charlie Austin	WestBrom	8	4,3
361	John Mary	SZ FC	1,2	4,1
362	Jonathan Schmid	SC Freiburg	5	4
363	Bjorn Engels	Reims	6	4
364	Sergio Leon	levante	3	4
365	Dejan Joveljic	E. Frankfurt	4	4
366	Biger Verstraete	FC Koln	4	4
367	Pawel Jaroszynski	Genoa	0,4	4
368	Chiquinho	Benfica	6	4
369	Carlos Gruezo	FC Augsburg	2	4
370	Nicolae Stanciu	SlaviaPrag	3,5	4
371	Nana Ampomah	F. Dusseldorf	2,5	4
372	Ianis Hagi	KRC Genk	6	4
373	Edu Exposito	SD Eibar	4	4
374	Marc Cucurella	FC Barcelona	10	4
375	Reziuan Mirzov	SpatakMoscow	2,5	4
376	Manu Garcia	SportinGijon	5	4
377	Sebastian Role	E. Frankfurt	3	4
378	Lucas Romero	Independiente	2,5	4

379	Jordan Larsson	SpartakMoscow	0,8	4
380	Edouard Mendry	StadeRennais	9	4
381	Kamine Fomba	NimesOlympique	2,5	4
382	Georgeskevin N'Koudou	Besiktas	5	4
383	Darwin Nunez	UD Almeria	0,75	4
384	Yannick Gomis	Guingamp	1	4
385	Egor Sorokin	Krasnodar	4	4
386	Hichem Boudaoui	OGC Nice	1,4	4
387	Miha Mevlja	Sochi	3,5	4
388	Janes Martin	StadeRennais	5	4
389	Matt Clarke	Brighton	0,2	3,9
390	Filip Helander	Rangers	2	3,9
391	Ben Osborn	SheffieldUtd	3	3,9
392	Carlos Cuesta	KRC Genk	1	3,8
393	Danijel Aleksic	Ahli	2,25	3,8
394	Mathias Jensen	Brentford	2,5	3,8
395	Kasey Palmer	BristolCity	1,5	3,8
396	Manuel Pucciarelli	ChievoVerona	2	3,75
397	Jaromir Zmrhal	Brescia	3,25	3,75
398	Julian Chabot	Sampdoria	3,5	3,7
399	Benjamin Nygren	KRC Genk	3,7	3,7
400	Bernard Mensah	Kayserispor	2,3	3,6
401	Gonzalo Melero	Levante	4	3,6
402	Victor Nelsson	FC Copenhagen	3	3,6
403	Paulo Diaz	RiverPlate	8	3,6
404	Thomas Chacon	MinnesotaUtd	0,35	3,6
405	Pawel Dawidowicz	HellasVerona	2	3,5
406	Joao Victor	VflWolfsburg	3	3,5
407	Christian Norgaard	Brentford	2	3,5
408	Marco Friedl	WerderBremen	2,5	3,5
409	Victor Osimhen	RSC Charleroi	13	3,5
410	Dimitrios Nikolaou	FC Empoli	2,5	3,5
411	Efthymios Koulouris	Toulouse	5	3,5
412	Stephen Odey	KRC Genk	2	3,5
413	David Ospina	SSC Napoli	4	3,5
414	Vedat Muriqi	Fenerbahce	2,5	3,5
415	Felipe Avenatti	StadardLiege	5	3,5
416	Alessandro Mirgia	SPAL	5	3,5
417	Sofiane Hanni	AlGharafa	6	3,5
418	Sada Thioub	SCO Angers	5,5	3,5
419	Anderson Esiti	PAOK	3	3,5
420	Ryad Boudebouz	Sainte - Etienne	6	3,5

421	Galeno	Braga	3	3,5
422	Mounir Chouiar	Dijon	1	3,5
423	Kortney Hause	Aston Villa	1	3,4
424	Ethan Pinnoch	Brentford	0,5	3,35
425	David Roya	Brentford	1,5	3,35
426	Boli Bolingoli	Celtic	3,5	3,34
427	Alexander Barboza	Independiente	4,5	3,3
428	Quique	SD Eibar	1,5	3,3
429	Haroune Camara	Ittihad	0,7	3,3
430	James Mc Carthy	CrystalPalace	5	3,3
431	Maximiliano Lovera	Olympiacos	4	3,3
432	Ludovit Reis	FC Barcelona	3	3,25
433	Nocilas Reniero	RacingClub	3,5	3,25
434	Romaune Sawyers	WestBrom	3	3,2
435	Franck Kom	AlRayyan	1	3,16
436	Nicolas Gavory	Standard Liege	1,75	3,1
437	Fiete Arp	BayernMunich	4	3
438	David Kinsombi	Hamburger SV	3	3
439	Obbi Oulare	Standard Liege	1,8	3
440	Pedro Bigas	SD Eibar	3	2
441	Kaio	Krasnodar	3	3
442	Jonathan Silva	CD Leganes	3	3
443	Fabian Centonze	FC Metz	1,5	3
444	Ruben Garcia	CA Osasuna	3,5	3
445	ExequielPonce	SpartakMoscow	4	3
446	Igor	Spal	1,5	3
447	Chang Hun Kwon	SC Freiburg	5,5	3
448	Mattia Valoti	Spal	1	3
449	Reinildo Mandava	LOSC Lille	0,6	3
450	Douglas Augusto	PAOK	2	3
451	Eduardo Henrique	Sporting CP	2,5	3
452	Dimitri Poloz	Sochi	4	3
453	Jerdy Schouten	Bologna	2	3
454	Sory Kaba	FC Midtjylland	2	3
455	Raniel	SaoPaulo	1,5	3
456	Aleksey Sutormin	Zenit	3,5	3
457	Elmir Nabiullin	Sochi	3	3
458	Ivan Marcano	FC Porto	4	3
459	Claudio Baeza	Necaxa	1,4	3
460	Domingos Duarte	Granda CF	2,5	3
461	Marcus Coco	FC Nantes	3	3
462	Ricardo Gomes	Sharjah FC	3	3

463	Allan Nyom	Getafe	3	3
464	Darwin Machis	Granada	3	3
465	Luis Advincola	RayoVallecano	3	3
466	Concalo Cardoso	WestHam	2,5	3
467	Casimir Ninga	SCO Angers	3	3
468	Gael Kakuta	SC Amiens	2	3
469	Shinji Kagawa	Real Zaragoza	6	3
470	Fedrico Ricca	ClubBrugge	2,5	3
471	Mert Cetin	AS Roma	0,25	3
472	Luka Ivanusec	DinamoZagreb	1,45	3
473	Dario Maresic	Reims	3	3
474	Benson Manuel	Royal Antwerp	4	3
475	Phillip Forster	VfBStuttgart	1,5	3
476	Odilson Kossounou	ClubBrugge	2,8	2,8
477	Roberto Olabe	SD Eibar	0,8	2,8
478	Arnaud Souquet	Montpellier	3,5	2,8
479	Bailley Peacock Farrell	Burnley	1,5	2,75
480	Mohamed Fares	Spal	6	2,7
481	Chimy Avila	CA Osasuna	5	2,7
482	Enzo Crivelli	Basaksehir	4	2,7
483	Jamal Lowe	Wigan	0,075	2,7
484	Kieffer Moore	Wigan	0,75	2,7
485	Karlo Bartolec	FC Copenhagen	2	2,67
486	Lucas Hernadez	Atletico MG	1	2,65
487	Xinli Peng	SH Shenhua	0,3	2,61
488	Yongo Wanga	SH Shenhua	0,275	2,61
489	Long Zheng	DL Yifang	0,25	2,61
490	Samuel Di Carmine	HellasVerona	1,7	2,5
491	Orestis Karnezis	SSC Napoli	1,5	2,5
492	Evander	FC Midtjylland	3,5	2,5
493	Bradley Kuwas	AlNasr	4	2,5
494	Jose Sa	Olympiacos	2,5	2,5
495	Bernard Terkpetey	FC Schalke	2,5	2,5
496	Lucaltter	SC Freiburg	2	2,5
497	Phillip Klement	VfBStuttgart	2,5	2,5
498	Florian Niederlechner	FC Augsburg	3,5	2,5
499	Fernando Gorriaran	SantosLaguna	1,5	2,5
500	Jhonder Cadiz	Benfica	2	2,5

Πίνακας 35: Ποσά μεταγραφής (σε εκατομμύρια €) των καλοκαιρινών μεταγραφών του 2019 και οι αντίστοιχες χρηματιστηριακές αξίες (σε εκατομμύρια €) των ποδοσφαιριστών σύμφωνα με το Transfermarkt

- Αποτελέσματα γραμμικής παλινδρόμησης με εξαρτημένη μεταβλητή την τελική αξία της μεταγραφής και ανεξάρτητη μεταβλητή την αντίστοιχη χρηματιστηριακή αξία των ποδοσφαιριστών σύμφωνα με το Transfermarkt, σε δείγμα 700 μεταγραφών που πραγματοποιήθηκαν την χειμερινή και την καλοκαιρινή μεταγραφική περίοδο του 2019 και αποτυπώνονται αναλυτικά στους Πίνακες 34 και 35 του Παρατήματος

Dependent variable: Transfer Fee (2019)

Independent variable: Market Value

Linear model: $Y = a + b \cdot X$

Coefficients

	Least Squares	Standard	T	
Parameter	Estimate	Error	Statistic	P-Value
Intercept	2,2255	0,281782	7,89793	0,0000
Slope	0,880982	0,0168064	52,4196	0,0000

Analysis of Variance

Source	Sum of Squares	Df	Mean Square	F-Ratio	P-Value
Model	103100,	1	103100,	2747,81	0,0000
Residual	26189,5	698	37,5207		
Total (Corr.)	129289,	699			

Correlation Coefficient = 0,892992

R-squared = 79,7435 percent

R-squared (adjusted for d.f.) = 79,7145 percent

Standard Error of Est. = 6,12542

Mean absolute error = 3,52472

Durbin-Watson statistic = 1,82155 (P=0,0091)

Lag 1 residual autocorrelation = 0,0831866

The StatAdvisor

The output shows the results of fitting a linear model to describe the relationship between Transfer Fee (2019) and Market Value. The equation of the fitted model is

$$\text{Transfer Fee (2019)} = 2,2255 + 0,880982 \cdot \text{Market Value}$$

Since the P-value in the ANOVA table is less than 0,05, there is a statistically significant relationship between Transfer Fee (2019) and Market Value at the 95,0% confidence level.

The R-Squared statistic indicates that the model as fitted explains 79,7435% of the variability in Transfer Fee (2019). The correlation coefficient equals 0,892992, indicating a moderately strong relationship between the variables. The standard error of the estimate shows the standard deviation of the residuals to be 6,12542. This value can be used to construct prediction limits for new observations by selecting the Forecasts option from the text menu.

The mean absolute error (MAE) of 3,52472 is the average value of the residuals. The Durbin-Watson (DW) statistic tests the residuals to determine if there is any significant correlation based on the order in which they occur in your data file. Since the P-value is less than 0,05, there is an indication of possible serial correlation at the 95,0% confidence level. Plot the residuals versus row order to see if there is any pattern that can be seen.

- Αποτελέσματα γραμμικής παλινδρόμησης με εξαρτημένη μεταβλητή την χρηματιστηριακή αξία των ποδοσφαιριστών σύμφωνα με το CIES Football Observatory και ανεξάρτητη μεταβλητή την χρηματιστηριακή αξία των ποδοσφαιριστών σύμφωνα με το Transfermarkt, στο δείγμα των 100 ποδοσφαιριστών όπως αποτυπώνεται στον Πίνακα 2.

Dependent variable: CIES

Independent variables: TRANSFERMARKT

		Standard	T	
Parameter	Estimate	Error	Statistic	P-Value
CONSTANT	28,791	5,3621	5,36936	0,0000
TRANSFERMARKT	0,863981	0,067905	12,7234	0,0000

Analysis of Variance

Source	Sum of Squares	Df	MeanSquare	F-Ratio	P-Value
Model	79774,9	1	79774,9	161,88	0,0000
Residual	48293,3	98	492,789		
Total (Corr.)	128068,	99			

R-squared = 62,2909 percent

R-squared (adjusted for d.f.) = 61,9061 percent

Standard Error of Est. = 22,1989

Mean absolute error = 15,7493

Durbin-Watson statistic = 1,26605 (P=0,0001)

Lag 1 residual autocorrelation = 0,338234

The StatAdvisor

The output shows the results of fitting a multiple linear regression model to describe the relationship between CIES and 1 independent variables. The equation of the fitted model is

$$\text{CIES} = 28,791 + 0,863981 * \text{TRANSFERMARKT}$$

Since the P-value in the ANOVA table is less than 0,05, there is a statistically significant relationship between the variables at the 95,0% confidence level.

The R-Squared statistic indicates that the model as fitted explains 62,2909% of the variability in CIES. The adjusted R-squared statistic, which is more suitable for comparing models with different numbers of independent variables, is 61,9061%. The standard error of the estimate shows the standard deviation of the residuals to be 22,1989. This value can be used to construct prediction limits for new observations by selecting the Reports option from the text menu. The mean absolute error (MAE) of 15,7493 is the average value of the residuals. The Durbin-Watson (DW) statistic tests the residuals to determine if there is any significant correlation based on the order in which they occur in your data file. Since the P-value is less than 0,05, there is an indication of possible serial correlation at the 95,0% confidence level. Plot the residuals versus row order to see if there is any pattern that can be seen.

In determining whether the model can be simplified, notice that the highest P-value on the independent variables is 0,0000, belonging to TRANSFERMARKT. Since the P-value is less than 0,05, that term is statistically significant at the 95,0% confidence level. Consequently, you probably don't want to remove any variables from the model.

	2017-2018	2016-2017	2015-2016	2014-2015
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	2,15	1,67	1,54	1,34
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	22,98	13,69	9,13	9,90
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	3,14	1,96	1,99	1,58
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9,71	65,09	25,06	66,48
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	2,90	1,71	1,79	3,69
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	10,73	5,32	5,20	7,36
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	33,55	67,65	69,23	48,90
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	13,67	11,23	6,61	20,93
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	26,33	32,06	54,44	17,20
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	-0,79
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΌ ΦΟΡΟΥΣ	83.684,68 €	107.863,58 €	39.777,49 €	55.146,20 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΌ ΦΟΡΟΥΣ	1.679.384,37 €	- 3.949.973,22 €	- 4.157.347,12 €	99.291,80 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	- 1.423.073,01 €	- 545.506,80 €	- 1.433.221,17 €	- 1.304.353,05 €
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	6.871.538,02 €	2.996.357,82 €	4.715.800,81 €	2.380.400,89 €
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	454.196,63 €	1.588.282,33 €	2.162.174,15 €	- 437.095,26 €
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,18	0,07	0,02	-0,13
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	5.448.465,01 €	2.450.851,02 €	3.282.579,64 €	1.076.047,84 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5.448.465,01 €	2.450.851,02 €	3.282.579,64 €	1.076.047,84 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,31	-1,61	-1,27	0,09
SPREAD	0,12	-1,68	-1,28	0,22
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,09	1,84	1,93	-0,29

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	0,01	-3,09	-2,48	-0,06
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	0,32	-4,70	-3,75	0,03
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,32	-4,70	-3,75	0,03
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,07	-0,30	-0,42	0,01
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,24	0,85	0,83	0,98
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	3,91	18,61	10,88	4,49
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,03	1,05	0,87	0,68
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,48	0,58	0,40	0,50
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,20	0,24	0,09	0,16
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	1,23	1,66	1,55	2,05
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	2,91	17,61	9,88	3,49
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,18	0,37	0,39	0,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,42	3,91	2,48	0,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	16,05	-33,76	-104,52	7,30
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	34,33%	5,68%	10,12%	28,68%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	102,81%	105,24%	87,29%	67,55%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	57,44%	50,62%	53,79%	73,41%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	74,44%	94,63%	90,81%	77,71%

Πίνακας 36: Δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις

	2017-2018	2016-2017	2015-2016	2014-2015
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	2,28	1,78	1,83	1,66
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	56,67	47,68	36,77	47,41
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	3,62	4,16	3,12	4,28
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	10,54	9,71	9,32	10,08
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	19,69	5,07	11,02	4,02
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	2,66	1,87	2,21	3,21
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3,22	1,96	2,37	3,70
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	111,87	184,09	151,69	97,31
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	9,15	22,27	6,72	8,77
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	39,35	16,16	53,53	41,04
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΌ ΦΟΡΟΥΣ	393.569,10 €	1.247.808,40 €	479.915,59 €	362.884,99 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΌ ΦΟΡΟΥΣ	- 7.641.524,61 €	- 104.564,13 €	- 9.149.164,23 €	- 1.825.330,67 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	- 23.539.210,61 €	- 15.179.178,66 €	- 18.413.230,26 €	- 21.417.108,61 €
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	32.890.052,54 €	33.339.275,81 €	34.667.551,56 €	40.438.627,84 €
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	- 246.921,64 €	- 511.606,38 €	- 4.506.998,17 €	- 1.466.131,27 €
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-1,59	2,44	-0,11	-0,25
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	9.350.841,93 €	18.160.097,15 €	16.254.321,30 €	19.021.519,23 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	9.350.841,93 €	18.160.097,15 €	16.254.321,30 €	19.021.519,23 €

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-0,82	0,01	-0,56	-0,10
SPREAD	0,78	-2,43	-0,46	0,15
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	-0,03	0,03	0,38	-0,07
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	-0,02	-0,07	-0,18	-0,01
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	-0,84	-0,06	-0,74	-0,11
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,84	-0,06	-0,74	-0,11
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,11	-0,02	-0,13	-0,03
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,23	0,91	1,00	1,09
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	6,43	4,33	5,69	3,23
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,60	0,73	0,62	0,54
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,60	0,73	0,62	0,54
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,11	0,03	0,04	0,07
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	1,28	0,99	1,21	0,93
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	5,43	3,33	4,69	2,23
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,12	0,04	0,15	0,03
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,49	0,12	0,57	0,07
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-2,86	-1,81	-8,07	-0,13
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	18,42%	30,01%	21,31%	44,84%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	60,48%	72,57%	62,08%	53,65%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	53,87%	51,20%	54,60%	65,96%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	84,44%	76,92%	82,43%	69,04%

Πίνακας 37: Δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις

	2017-2018	2016-2017	2015-2016	2014-2015
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,87	0,80	0,47	0,71
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	5,04	6,46	11,76	11,82
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	2,00	2,04	1,41	2,36
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	2,59	1,87	0,98	1,35
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	14,67	13,06	3,39	6,69
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	1,84	1,66	1,01	1,90
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,94	2,18	1,80	3,55
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	122,54	164,99	200,47	101,48
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	2,40	3,02	3,46	3,53
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	150,24	119,09	104,01	102,01
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	1.346.921,00 €	2.050.556,00 €	2.176.522,00 €	18.484,00 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	- 15.112.428,00 €	- 26.329.336,00 €	- 9.268.024,00 €	- 5.071.411,00 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	- 29.345.345,00 €	- 24.166.526,00 €	- 5.502.857,00 €	- 6.283.706,00 €
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	10.978.459,00 €	17.918.398,00 €	21.431.609,00 €	19.135.727,00 €
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	8.499.069,00 €	16.671.606,00 €	18.528.277,00 €	15.564.333,00 €
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,16	0,12	0,12	0,00
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	- 18.366.886,00 €	- 6.248.128,00 €	15.928.752,00 €	12.852.021,00 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	- 18.366.886,00 €	- 6.248.128,00 €	15.928.752,00 €	12.852.021,00 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,82	4,21	-0,58	-0,39
SPREAD	0,66	4,09	-0,70	-0,40
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	-0,32	-0,73	-7,13	-5,74
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	-0,21	-2,98	4,98	2,27
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ	0,61	1,24	4,40	1,88

ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)				
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,61	1,24	4,40	1,88
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,26	-1,53	-0,86	-0,28
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,59	0,54	0,32	0,52
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	-0,82	-1,51	-15,89	-12,72
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,16	0,25	0,49	0,39
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,12	0,19	0,30	0,22
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,02	0,00	0,03	0,01
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	3,14	2,26	1,38	1,38
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	-1,82	-2,51	-16,89	-13,72
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,60	0,66	0,61	0,58
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	-0,35	-0,73	-7,43	-5,79
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-8,15	-9,18	-4,31	-0,91
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-54,81%	-39,90%	-5,92%	-7,29%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	16,34%	24,92%	49,01%	39,43%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	67,94%	67,63%	68,05%	72,71%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	221,29%	166,39%	106,29%	107,86%

Πίνακας 38:Δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις

	2017-2018	2016-2017	2015-2016	2014-2015
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	1,02	2,00	1,74	2,19
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	2,57	4,60	3,62	2,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	1,70	3,54	3,38	13,16
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	491,14	1038,90	564,07	321,41
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	1,94	3,99	3,31	2,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,96	5,23	4,64	3,79
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	121,52	68,83	77,64	94,96
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	4,27	4,34	4,87	11,35
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	84,36	82,97	73,88	31,71
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	164.125,92 €	153.250,34 €	174.608,55 €	24.445,07 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	- 20.617.242,64 €	- 5.192.825,13 €	- 9.792.358,46 €	- 15.542.762,16 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	- 7.117.636,73 €	- 7.127.584,62 €	- 4.146.012,42 €	- 1.092.762,63 €
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	16.279.138,75 €	15.789.567,10 €	11.865.232,13 €	6.045.987,74 €
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	6.140.498,56 €	7.664.704,46 €	8.160.866,22 €	8.384.899,61 €
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,03	0,02	0,02	0,00
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	9.161.502,02 €	8.661.982,48 €	7.719.219,71 €	4.953.225,11 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	9.161.502,02 €	8.661.982,48 €	7.719.219,71 €	4.953.225,11 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	-2,25	-0,60	-1,27	-3,14

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ				
SPREAD	-2,28	-0,62	-1,29	-3,14
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	2,03	7,69	-18,48	-2,44
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	-4,63	-4,76	23,84	7,67
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	-6,88	-5,36	22,57	4,54
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-6,88	-5,36	22,57	4,54
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,25	-0,17	-0,48	-1,18
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,67	1,33	1,14	1,20
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	8,22	23,76	-41,01	-3,22
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,67	0,60	0,73	1,09
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,67	0,60	0,73	1,09
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,23	0,14	0,21	0,33
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	1,45	1,53	1,55	1,44
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	7,22	22,76	-42,01	-4,22
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,60	0,65	0,83	0,99
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	3,01	9,57	-22,52	-2,88
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-114,30	-29,83	-55,66	-458,54
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	13,84%	4,39%	-2,38%	-23,70%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	67,31%	60,07%	72,55%	109,08%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	65,52%	66,64%	65,52%	54,73%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	87,84%	95,79%	102,44%	131,07%

Πίνακας 39: Δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις

	2017-2018 (TF)	2016-2017 (TF)	2015-2016 (TF)	2014-2015 (TF)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,61	0,42	0,40	0,45
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	22,98	13,69	9,13	9,90
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,67	0,44	0,42	0,47
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9,71	65,09	25,06	66,48
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	2,90	1,71	1,79	3,69
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	10,73	5,32	5,20	7,36
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	33,55	67,65	69,23	48,90
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	13,67	11,23	6,61	20,93
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	26,33	32,06	54,44	17,20
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	-0,79
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΌ ΦΟΡΟΥΣ	83.684,68 €	107.863,58 €	39.777,49 €	55.146,20 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΌ ΦΟΡΟΥΣ	1.679.384,37 €	3.949.973,22 €	4.157.347,12 €	99.291,80 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	1.423.073,01 €	545.506,80 €	1.433.221,17 €	1.304.353,05 €
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	35.417.593,35 €	27.240.442,89 €	23.514.006,99 €	12.279.847,18 €
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	454.196,63 €	1.588.282,33 €	2.162.174,15 €	437.095,26 €
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,18	0,07	0,02	-0,13
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	33.994.520,34 €	26.694.936,09 €	22.080.785,82 €	10.975.494,13 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	33.994.520,34 €	26.694.936,09 €	22.080.785,82 €	10.975.494,13 €

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,05	-0,15	-0,19	0,01
SPREAD	-0,13	-0,22	-0,21	0,14
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,01	0,06	0,11	-0,04
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	0,00	-0,01	-0,02	-0,01
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	0,05	-0,16	-0,21	0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,05	-0,16	-0,21	0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,07	-0,30	-0,42	0,01
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,50	0,34	0,32	0,40
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,43	1,61	1,56	1,46
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,03	1,05	0,87	0,68
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,48	0,58	0,40	0,50
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,20	0,24	0,09	0,16
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	1,23	1,66	1,55	2,05
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,43	0,61	0,56	0,46
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,18	0,37	0,39	0,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,06	0,13	0,14	0,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	16,05	-33,76	-104,52	7,30
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	230,56%	165,26%	179,92%	216,29%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	102,81%	105,24%	87,29%	67,55%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	82,70%	80,33%	81,82%	89,18%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	30,25%	37,70%	35,73%	31,62%

Πίνακας 40: Δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt

	2017-2018 (TF)	2016-2017 (TF)	2015-2016 (TF)	2014-2015 (TF)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,68	0,51	0,63	0,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	56,67	47,68	36,77	47,41
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,76	0,62	0,73	0,86
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	10,54	9,71	9,32	10,08
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	19,69	5,07	11,02	4,02
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	2,66	1,87	2,21	3,21
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3,22	1,96	2,37	3,70
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	111,87	184,09	151,69	97,31
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	9,15	22,27	6,72	8,77
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	39,35	16,16	53,53	41,04
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	393.569,10 €	1.247.808,40 €	479.915,59 €	362.884,99 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-	-	-	-
	7.641.524,61 €	104.564,13 €	9.149.164,23 €	1.825.330,67 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-	-	-	-
	23.539.210,61 €	15.179.178,66 €	18.413.230,26 €	21.417.108,61 €
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	-	-	-	-
	110.946.308,79 €	129.647.564,78 €	104.567.025,52 €	107.579.526,46 €
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-	-	-	-
	246.921,64 €	511.606,38 €	4.506.998,17 €	1.466.131,27 €
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-1,59	2,44	-0,11	-0,25
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	87.407.098,18 €	114.468.386,12 €	86.153.795,26 €	86.162.417,85 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	87.407.098,18 €	114.468.386,12 €	86.153.795,26 €	86.162.417,85 €

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-0,09	0,00	-0,11	-0,02
SPREAD	1,51	-2,44	0,00	0,23
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,00	0,00	0,06	-0,02
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	0,00	-0,01	0,00	0,00
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	-0,09	-0,01	-0,11	-0,02
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,09	-0,01	-0,11	-0,02
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,11	-0,02	-0,13	-0,03
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,54	0,40	0,49	0,54
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,59	1,52	1,68	1,52
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,60	0,73	0,62	0,54
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,60	0,73	0,62	0,54
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,11	0,03	0,04	0,07
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	1,28	0,99	1,21	0,93
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,59	0,52	0,68	0,52
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,12	0,04	0,15	0,03
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,05	0,02	0,08	0,02
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-2,86	-1,81	-8,07	-0,13
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	168,26%	193,79%	148,14%	191,80%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	60,48%	72,57%	62,08%	53,65%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	79,64%	78,41%	77,80%	83,10%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37,28%	34,04%	40,30%	34,27%

Πίνακας 41: Δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt

	2017-2018 (TF)	2016-2017 (TF)	2015-2016 (TF)	2014-2015 (TF)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,23	0,26	0,26	0,52
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	5,04	6,46	11,76	11,82
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,27	0,33	0,41	1,05
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	2,59	1,87	0,98	1,35
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	14,67	13,06	3,39	6,69
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	1,84	1,66	1,01	1,90
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,94	2,18	1,80	3,55
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	122,54	164,99	200,47	101,48
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	2,40	3,02	3,46	3,53
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	150,24	119,09	104,01	102,01
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΌ ΦΟΡΟΥΣ	1.346.921,00 €	2.050.556,00 €	2.176.522,00 €	18.484,00 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΌ ΦΟΡΟΥΣ	- 15.112.428,00 €	- 26.329.336,00 €	- 9.268.024,00 €	- 5.071.411,00 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	- 29.345.345,00 €	- 24.166.526,00 €	- 5.502.857,00 €	- 6.283.706,00 €
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	53.358.459,00 €	65.738.398,00 €	44.451.609,00 €	28.575.727,00 €
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	8.499.069,00 €	16.671.606,00 €	18.528.277,00 €	15.564.333,00 €
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,16	0,12	0,12	0,00
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	24.013.114,00 €	41.571.872,00 €	38.948.752,00 €	22.292.021,00 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	24.013.114,00 €	41.571.872,00 €	38.948.752,00 €	22.292.021,00 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-0,63	-0,63	-0,24	-0,23
SPREAD	-0,79	-0,76	-0,36	-0,23

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,55	0,67	0,91	2,31
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	-0,43	-0,51	-0,32	-0,53
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	-1,06	-1,14	-0,56	-0,76
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-1,06	-1,14	-0,56	-0,76
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,26	-1,53	-0,86	-0,28
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,20	0,23	0,21	0,41
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	4,16	3,31	3,15	6,53
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,16	0,25	0,49	0,39
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,12	0,19	0,30	0,22
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,02	0,00	0,03	0,01
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	3,14	2,26	1,38	1,38
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	3,16	2,31	2,15	5,53
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,60	0,66	0,61	0,58
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,60	0,67	0,95	2,33
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-8,15	-9,18	-4,31	-0,91
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	31,65%	43,35%	46,50%	18,07%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	16,34%	24,92%	49,01%	39,43%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	89,00%	86,43%	79,48%	78,57%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	75,96%	69,76%	68,26%	84,69%

Πίνακας 42: Δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt

	2017-2018 (TF)	2016-2017 (TF)	2015-2016 (TF)	2014-2015 (TF)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,23	0,51	0,44	0,26
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	2,57	4,60	3,62	2,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,26	0,57	0,50	0,29
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	491,14	1038,90	564,07	321,41
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	1,94	3,99	3,31	2,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,96	5,23	4,64	3,79
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	121,52	68,83	77,64	94,96
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	4,27	4,34	4,87	11,35
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	84,36	82,97	73,88	31,71
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	164.125,92 €	153.250,34 €	174.608,55 €	24.445,07 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	- 20.617.242,64 €	- 5.192.825,13 €	- 9.792.358,46 €	- 15.542.762,16 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	- 7.117.636,73 €	- 7.127.584,62 €	- 4.146.012,42 €	- 1.092.762,63 €
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	70.975.087,84 €	61.814.368,36 €	47.437.654,77 €	50.531.654,41 €
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	6.140.498,56 €	7.664.704,46 €	8.160.866,22 €	8.384.899,61 €
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,03	0,02	0,02	0,00
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	63.857.451,11 €	54.686.783,74 €	43.291.642,35 €	49.438.891,78 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	63.857.451,11 €	54.686.783,74 €	43.291.642,35 €	49.438.891,78 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-0,32	-0,09	-0,23	-0,31
SPREAD	-0,35	-0,11	-0,25	-0,32
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,11	0,16	0,23	0,20

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	-0,04	-0,02	-0,06	-0,06
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	-0,36	-0,11	-0,28	-0,38
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,36	-0,11	-0,28	-0,38
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,25	-0,17	-0,48	-1,18
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,21	0,45	0,39	0,24
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,38	1,48	1,53	1,35
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,67	0,60	0,73	1,09
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,67	0,60	0,73	1,09
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,23	0,14	0,21	0,33
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	1,45	1,53	1,55	1,44
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,38	0,48	0,53	0,35
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,60	0,65	0,83	0,99
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,16	0,20	0,28	0,24
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-114,30	-29,83	-55,66	-458,54
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	264,46%	207,18%	189,37%	283,57%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	67,31%	60,07%	72,55%	109,08%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	89,23%	88,66%	88,37%	91,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	27,44%	32,55%	34,56%	26,07%

Πίνακας 43: Δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt

	2017-2018 (TF 0,75 - 0,25)	2016-2017 (TF 0,75 - 0,25)	2015-2016 (TF 0,75 - 0,25)	2014-2015 (TF 0,75 - 0,25)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,61	0,42	0,40	0,45
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	22,98	13,69	9,13	9,90
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,67	0,44	0,42	0,47
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9,71	65,09	25,06	66,48
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	2,90	1,71	1,79	3,69
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	10,73	5,32	5,20	7,36
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	33,55	67,65	69,23	48,90
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	13,67	11,23	6,61	20,93
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	26,33	32,06	54,44	17,20
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	-0,79
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	83.684,68 €	107.863,58 €	39.777,49 €	55.146,20 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	1.679.384,37 €	- 3.949.973,22 €	- 4.157.347,12 €	99.291,80 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	- 1.423.073,01 €	- 545.506,80 €	- 1.433.221,17 €	- 1.304.353,05 €
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	28.281.079,52 €	21.179.421,62 €	23.514.006,99 €	12.279.847,18 €
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	454.196,63 €	1.588.282,33 €	2.162.174,15 €	- 437.095,26 €
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,18	0,07	0,02	-0,13
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	26.858.006,51 €	20.633.914,82 €	22.080.785,82 €	10.975.494,13 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	26.858.006,51 €	20.633.914,82 €	22.080.785,82 €	10.975.494,13 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,06	-0,19	-0,19	0,01
SPREAD	-0,12	-0,26	-0,21	0,14

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,02	0,08	0,11	-0,04
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	0,00	-0,02	-0,02	-0,01
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	0,06	-0,21	-0,21	0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,06	-0,21	-0,21	0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,07	-0,30	-0,42	0,01
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,50	0,34	0,32	0,40
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,82	2,12	1,56	1,46
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,03	1,05	0,87	0,68
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,48	0,58	0,40	0,50
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,20	0,24	0,09	0,16
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	1,83	2,33	1,55	2,05
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,82	1,12	0,56	0,46
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,18	0,37	0,39	0,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,08	0,18	0,14	0,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	16,05	-33,76	-104,52	7,30
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	121,77%	89,61%	179,92%	216,29%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	102,81%	105,24%	87,29%	67,55%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	82,70%	80,33%	81,82%	89,18%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	45,09%	52,74%	35,73%	31,62%

Πίνακας 44: Δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

	2017-2018 (TF 0,75 - 0,25)	2016-2017 (TF 0,75 - 0,25)	2015-2016 (TF 0,75 - 0,25)	2014-2015 (TF 0,75 - 0,25)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,68	0,51	0,63	0,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	56,67	47,68	36,77	47,41
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,76	0,62	0,73	0,86
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	10,54	9,71	9,32	10,08
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	19,69	5,07	11,02	4,02
	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	2,66	1,87	2,21	3,21
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3,22	1,96	2,37	3,70
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	111,87	184,09	151,69	97,31
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	9,15	22,27	6,72	8,77
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	39,35	16,16	53,53	41,04
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	393569,10	1247808,40	-479915,59	362884,99
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-7641524,61	104564,13	-9149164,23	-1825330,67
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-23539210,61	-15179178,66	-18413230,26	-21417108,61
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	91432244,73	105570492,54	87092157,03	90794301,81
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-246921,64	511606,38	4506998,17	-1466131,27
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-1,59	2,44	-0,11	-0,25
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	67893034,12	90391313,88	68678926,77	69377193,20
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	67893034,12	90391313,88	68678926,77	69377193,20
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-0,11	0,00	-0,13	-0,03
SPREAD	1,48	-2,44	-0,03	0,22
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,00	0,01	0,07	-0,02
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	-0,01	-0,01	0,00	0,00
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	-0,12	-0,01	-0,14	-0,03

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,12	-0,01	-0,14	-0,03
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,11	-0,02	-0,13	-0,03
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,54	0,40	0,49	0,54
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	2,05	1,92	2,13	1,88
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,60	0,73	0,62	0,54
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,60	0,73	0,62	0,54
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,11	0,03	0,04	0,07
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	1,75	1,39	1,60	1,27
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	1,05	0,92	1,13	0,88
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,12	0,04	0,15	0,03
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,07	0,02	0,10	0,02
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-2,86	-1,81	-8,07	-0,13
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,95	1,08	0,88	1,13
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,60	0,73	0,62	0,54
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,80	0,78	0,78	0,83
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,51	0,48	0,53	0,47

Πίνακας 45: Δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

	2017-2018 (TF 0,75 - 0,25)	2016-2017 (TF 0,75 - 0,25)	2015-2016 (TF 0,75 - 0,25)	2014-2015 (TF 0,75 - 0,25)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,23	0,26	0,26	0,52
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	5,04	6,46	11,76	11,82
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,27	0,33	0,41	1,05
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	2,59	1,87	0,98	1,35
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	14,67	13,06	3,39	6,69
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	1,84	1,66	1,01	1,90
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,94	2,18	1,80	3,55
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	122,54	164,99	200,47	101,48
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	2,40	3,02	3,46	3,53
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	150,24	119,09	104,01	102,01
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	1346921,00	2050556,00	2176522,00	18484,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-15112428,00	-26329336,00	-9268024,00	-5071411,00
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-29345345,00	-24166526,00	-5502857,00	-6283706,00
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	42763459,00	53200898,00	33339109,00	21988227,00
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	8499069,00	16671606,00	18528277,00	15564333,00
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,16	0,12	0,12	0,00
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	13418114,00	29034372,00	27836252,00	15704521,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	13418114,00	29034372,00	27836252,00	15704521,00
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-1,13	-0,91	-0,33	-0,32
SPREAD	-1,28	-1,03	-0,45	-0,32
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,73	1,35	1,99	111,02
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	-2,22	-1,39	-0,90	-35,98
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	-3,35	-2,30	-1,23	-36,31
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-3,35	-2,30	-1,23	-36,31
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,26	-1,53	-0,86	-0,28

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,20	0,23	0,21	0,41
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	13,12	6,66	6,91	313,53
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,16	0,25	0,49	0,39
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,12	0,19	0,30	0,22
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,02	0,00	0,03	0,01
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	3,81	2,75	1,73	1,63
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	12,12	5,66	5,91	312,53
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,60	0,66	0,61	0,58
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	1,89	1,36	2,08	112,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-8,15	-9,18	-4,31	-0,91
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,08	0,18	0,17	0,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,16	0,25	0,49	0,39
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,89	0,86	0,79	0,79
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,92	0,85	0,86	1,00

Πίνακας 46: Δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

	2017-2018 (TF 0,75 - 0,25)	2016-2017 (TF 0,75 - 0,25)	2015-2016 (TF 0,75 - 0,25)	2014-2015 (TF 0,75 - 0,25)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,23	0,51	0,44	0,26
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	2,57	4,60	3,62	2,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,26	0,57	0,50	0,29
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	491,14	1038,90	564,07	321,41
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	1,94	3,99	3,31	2,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,96	5,23	4,64	3,79
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	121,52	68,83	77,64	94,96
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	4,27	4,34	4,87	11,35
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	84,36	82,97	73,88	31,71
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	164125,92	153250,34	174608,55	24445,07
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-20617242,64	-5192825,13	-9792358,46	-15542762,16
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-7117636,73	-7127584,62	-4146012,42	-1092762,63
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	57301100,57	50308168,05	38544549,11	50531654,41
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	6140498,56	7664704,46	8160866,22	8384899,61
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,03	0,02	0,02	0,00
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	50183463,84	43180583,43	34398536,69	49438891,78
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	50183463,84	43180583,43	34398536,69	49438891,78
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-0,41	-0,12	-0,28	-0,31
SPREAD	-0,44	-0,14	-0,31	-0,32
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,14	0,22	0,31	0,20
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	-0,06	-0,03	-0,10	-0,06
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	-0,47	-0,15	-0,38	-0,38

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,47	-0,15	-0,38	-0,38
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,25	-0,17	-0,48	-1,18
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,21	0,45	0,39	0,24
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,81	1,96	2,05	1,35
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,67	0,60	0,73	1,09
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,67	0,60	0,73	1,09
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,23	0,14	0,21	0,33
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	2,36	2,31	2,29	1,44
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,81	0,96	1,05	0,35
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,60	0,65	0,83	0,99
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,21	0,27	0,38	0,24
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-114,30	-29,83	-55,66	-458,54
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,24	1,04	0,96	2,84
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,67	0,60	0,73	1,09
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,89	0,89	0,88	0,91
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,45	0,49	0,51	0,26

Πίνακας 47: Δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παϊχτών σύμφωνα με το Transfermarkt (με αναλογία 3:1 Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

	2017-2018 (CIES)	2016-2017 (CIES)	2015-2016 (CIES)	2014-2015 (CIES)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,38	0,24	0,20	0,16
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	22,98	13,69	9,13	9,90
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,40	0,24	0,20	0,16
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9,71	65,09	25,06	66,48
	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	2,90	1,71	1,79	3,69
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	10,73	5,32	5,20	7,36
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	33,55	67,65	69,23	48,90
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	13,67	11,23	6,61	20,93
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	26,33	32,06	54,44	17,20
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	-0,79
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	83.684,68 €	107.863,58 €	39.777,49 €	55.146,20 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	1.679.384,37 €	- 3.949.973,22 €	- 4.157.347,12 €	99.291,80 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	- 1.423.073,01 €	- 545.506,80 €	- 1.433.221,17 €	- 1.304.353,05 €
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	59.307.593,35 €	51.820.442,89 €	49.084.006,99 €	39.279.847,18 €
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	454.196,63 €	1.588.282,33 €	2.162.174,15 €	437.095,26 €
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,18	0,07	0,02	-0,13
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	57.884.520,34 €	51.274.936,09 €	47.650.785,82 €	37.975.494,13 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	57.884.520,34 €	51.274.936,09 €	47.650.785,82 €	37.975.494,13 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,03	-0,08	-0,09	0,00
SPREAD	-0,16	-0,14	-0,11	0,13

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,01	0,03	0,05	-0,01
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	0,00	0,00	-0,01	0,00
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	0,03	-0,08	-0,09	0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,03	-0,08	-0,09	0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,07	-0,30	-0,42	0,01
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,34	0,21	0,18	0,15
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,25	1,31	1,24	1,14
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,03	1,05	0,87	0,68
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,48	0,58	0,40	0,50
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,20	0,24	0,09	0,16
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	1,23	1,66	1,55	2,05
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,25	0,31	0,24	0,14
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,18	0,37	0,39	0,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,04	0,07	0,06	0,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	16,05	-33,76	-104,52	7,30
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	394,79%	327,05%	410,88%	727,98%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	102,81%	105,24%	87,29%	67,55%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	88,44%	87,78%	90,04%	95,87%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20,21%	23,42%	19,57%	12,08%

Πίνακας 48: Δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory

	2017-2018 (CIES)	2016-2017 (CIES)	2015-2016 (CIES)	2014-2015 (CIES)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,60	0,47	0,55	0,56
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	56,67	47,68	36,77	47,41
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,66	0,55	0,62	0,71
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	10,54	9,71	9,32	10,08
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	19,69	5,07	11,02	4,02
	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	2,66	1,87	2,21	3,21
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3,22	1,96	2,37	3,70
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	111,87	184,09	151,69	97,31
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	9,15	22,27	6,72	8,77
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	39,35	16,16	53,53	41,04
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	393569,10	1247808,40	-479915,59	362884,99
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-7641524,61	104564,13	-9149164,23	-1825330,67
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-23539210,61	-15179178,66	-18413230,26	-21417108,61
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	126446308,79	143057564,78	120937025,52	124939526,46
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-246921,64	511606,38	4506998,17	-1466131,27
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-1,59	2,44	-0,11	-0,25
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	102907098,18	127878386,12	102523795,26	103522417,85
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	102907098,18	127878386,12	102523795,26	103522417,85
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-0,07	0,00	-0,09	-0,02
SPREAD	1,52	-2,44	0,02	0,23
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,00	0,00	0,05	-0,01
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ	0,00	-0,01	0,00	0,00

ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ				
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	-0,08	-0,01	-0,09	-0,02
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,08	-0,01	-0,09	-0,02
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,11	-0,02	-0,13	-0,03
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,49	0,37	0,44	0,48
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,51	1,46	1,56	1,44
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,60	0,73	0,62	0,54
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,60	0,73	0,62	0,54
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,11	0,03	0,04	0,07
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	1,28	0,99	1,21	0,93
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,51	0,46	0,56	0,44
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,12	0,04	0,15	0,03
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,05	0,02	0,07	0,01
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-2,86	-1,81	-8,07	-0,13
	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,98	2,17	1,78	2,30
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,60	0,73	0,62	0,54
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,82	0,80	0,80	0,85
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,34	0,32	0,36	0,30

Πίνακας 49: Δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory

	2017-2018 (CIES)	2016-2017 (CIES)	2015-2016 (CIES)	2014-2015 (CIES)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,16	0,20	0,18	0,30
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	5,04	6,46	11,76	11,82
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,18	0,24	0,24	0,42
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	2,59	1,87	0,98	1,35
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	14,67	13,06	3,39	6,69
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	1,84	1,66	1,01	1,90
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,94	2,18	1,80	3,55
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	122,54	164,99	200,47	101,48
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	2,40	3,02	3,46	3,53
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	150,24	119,09	104,01	102,01
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	1346921,00	2050556,00	2176522,00	18484,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-	-26329336,00	-9268024,00	-5071411,00
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	29345345,00	-24166526,00	-5502857,00	-6283706,00
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	76288459,00	87708398,00	67191609,00	53785727,00
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	8499069,00	16671606,00	18528277,00	15564333,00
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,16	0,12	0,12	0,00
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	46943114,00	63541872,00	61688752,00	47502021,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	46943114,00	63541872,00	61688752,00	47502021,00
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-0,32	-0,41	-0,15	-0,11
SPREAD	-0,48	-0,54	-0,27	-0,11
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,22	0,36	0,43	0,49
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	-0,11	-0,19	-0,11	-0,05
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ	-0,43	-0,61	-0,27	-0,16

ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)				
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,43	-0,61	-0,27	-0,16
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,26	-1,53	-0,86	-0,28
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,15	0,18	0,15	0,26
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	2,28	2,23	2,02	2,17
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,16	0,25	0,49	0,39
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,12	0,19	0,30	0,22
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,02	0,00	0,03	0,01
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	3,14	2,26	1,38	1,38
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	1,28	1,23	1,02	1,17
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,60	0,66	0,61	0,58
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,24	0,36	0,45	0,49
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-8,15	-9,18	-4,31	-0,91
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,78	0,82	0,98	0,86
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,16	0,25	0,49	0,39
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,92	0,89	0,85	0,86
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,56	0,55	0,50	0,54

Πίνακας 50: Δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory

	2017-2018 (CIES)	2016-2017 (CIES)	2015-2016 (CIES)	2014-2015 (CIES)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,18	0,38	0,29	0,18
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	2,57	4,60	3,62	2,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,20	0,41	0,32	0,19
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	491,14	1038,90	564,07	321,41
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	1,94	3,99	3,31	2,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,96	5,23	4,64	3,79
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	121,52	68,83	77,64	94,96
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	4,27	4,34	4,87	11,35
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	84,36	82,97	73,88	31,71
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	164125,92	153250,34	174608,55	24445,07
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-20617242,64	-5192825,13	-9792358,46	-15542762,16
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-7117636,73	-7127584,62	-4146012,42	-1092762,63
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	91055087,84	83194368,36	70617654,77	73201654,41
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	6140498,56	7664704,46	8160866,22	8384899,61
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,03	0,02	0,02	0,00
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	83937451,11	76066783,74	66471642,35	72108891,78
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	83937451,11	76066783,74	66471642,35	72108891,78
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-0,25	-0,07	-0,15	-0,22
SPREAD	-0,27	-0,09	-0,17	-0,22
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,08	0,11	0,14	0,13
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	-0,02	-0,01	-0,02	-0,03

ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	-0,27	-0,08	-0,17	-0,24
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,27	-0,08	-0,17	-0,24
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,25	-0,17	-0,48	-1,18
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,17	0,35	0,27	0,17
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,28	1,33	1,32	1,23
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,67	0,60	0,73	1,09
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,67	0,60	0,73	1,09
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,23	0,14	0,21	0,33
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	1,45	1,53	1,55	1,44
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,28	0,33	0,32	0,23
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,60	0,65	0,83	0,99
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,12	0,14	0,17	0,16
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-114,30	-29,83	-55,66	-458,54
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3,56	3,01	3,14	4,40
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,67	0,60	0,73	1,09
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,91	0,91	0,92	0,94
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,22	0,25	0,24	0,19

Πίνακας 51: Δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory

	2017-2018 (CIES 0,75 - 0,25)	2016-2017 (CIES 0,75 - 0,25)	2015-2016 (CIES 0,75 - 0,25)	2014-2015 (CIES 0,75 - 0,25)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,38	0,24	0,20	0,16
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	22,98	13,69	9,13	9,90
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,40	0,24	0,20	0,16
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9,71	65,09	25,06	66,48
	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	2,90	1,71	1,79	3,69
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	10,73	5,32	5,20	7,36
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	33,55	67,65	69,23	48,90
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	13,67	11,23	6,61	20,93
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	26,33	32,06	54,44	17,20
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	-0,79
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	83.684,68 €	107.863,58 €	39.777,49 €	55.146,20 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	1.679.384,37 €	- 3.949.973,22 €	- 4.157.347,12 €	99.291,80 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	- 1.423.073,01 €	- 545.506,80 €	- 1.433.221,17 €	- 1.304.353,05 €
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	46.198.579,52 €	39.614.421,62 €	42.411.405,62 €	32.151.561,41 €
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	454.196,63 €	1.588.282,33 €	2.162.174,15 €	437.095,26 €
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,18	0,07	0,02	-0,13
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	44.775.506,51 €	39.068.914,82 €	40.978.184,45 €	30.847.208,36 €
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	44.775.506,51 €	39.068.914,82 €	40.978.184,45 €	30.847.208,36 €
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,04	-0,10	-0,10	0,00
SPREAD	-0,15	-0,17	-0,12	0,13

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,01	0,04	0,06	-0,01
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	0,00	-0,01	-0,01	0,00
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	0,04	-0,11	-0,11	0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,04	-0,11	-0,11	0,00
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	0,07	-0,30	-0,42	0,01
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,34	0,21	0,18	0,15
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,62	1,73	1,46	1,40
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,03	1,05	0,87	0,68
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,48	0,58	0,40	0,50
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,20	0,24	0,09	0,16
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	2,33	3,00	2,49	4,81
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,62	0,73	0,46	0,40
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,18	0,37	0,39	0,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,05	0,09	0,07	0,00
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	16,05	-33,76	-104,52	7,30
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	160,26%	136,80%	218,76%	252,19%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	102,81%	105,24%	87,29%	67,55%
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	88,44%	87,78%	90,04%	95,87%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	38,42%	42,23%	31,37%	28,39%

Πίνακας 52: Δείκτες της ΠΑΕ ΑΕΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

	2017-2018 (CIES 0,75 - 0,25)	2016-2017 (CIES 0,75 - 0,25)	2015-2016 (CIES 0,75 - 0,25)	2014-2015 (CIES 0,75 - 0,25)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,60	0,47	0,55	0,56
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	56,67	47,68	36,77	47,41
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,66	0,55	0,62	0,71
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	10,54	9,71	9,32	10,08
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	19,69	5,07	11,02	4,02
	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	2,66	1,87	2,21	3,21
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	3,22	1,96	2,37	3,70
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	111,87	184,09	151,69	97,31
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	9,15	22,27	6,72	8,77
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	39,35	16,16	53,53	41,04
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	393569,10	1247808,40	-479915,59	362884,99
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-7641524,61	104564,13	-9149164,23	-1825330,67
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-23539210,61	-15179178,66	-18413230,26	-21417108,61
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	103057244,73	115627992,54	99369657,03	103814301,81
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-246921,64	511606,38	4506998,17	-1466131,27
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-1,59	2,44	-0,11	-0,25
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	79518034,12	100448813,88	80956426,77	82397193,20
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	79518034,12	100448813,88	80956426,77	82397193,20
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-0,10	0,00	-0,11	-0,02
SPREAD	1,50	-2,44	-0,01	0,23
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,00	0,01	0,06	-0,02
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	0,00	-0,01	0,00	0,00

ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	-0,10	-0,01	-0,11	-0,03
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,10	-0,01	-0,11	-0,03
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-0,11	-0,02	-0,13	-0,03
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,49	0,37	0,44	0,48
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,95	1,86	2,00	1,80
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,60	0,73	0,62	0,54
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,60	0,73	0,62	0,54
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,11	0,03	0,04	0,07
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	1,85	1,44	1,69	1,36
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,95	0,86	1,00	0,80
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,12	0,04	0,15	0,03
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,06	0,02	0,09	0,02
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-2,86	-1,81	-8,07	-0,13
	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,06	1,16	1,00	1,26
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,60	0,73	0,62	0,54
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,82	0,80	0,80	0,85
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,49	0,46	0,50	0,44

Πίνακας 53: Δείκτες της ΠΑΕ Ολυμπιακός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

	2017-2018 (CIES 0,75 - 0,25)	2016-2017 (CIES 0,75 - 0,25)	2015-2016 (CIES 0,75 - 0,25)	2014-2015 (CIES 0,75 - 0,25)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,16	0,20	0,18	0,30
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	5,04	6,46	11,76	11,82
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,18	0,24	0,24	0,42
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	2,59	1,87	0,98	1,35
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	14,67	13,06	3,39	6,69
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	1,84	1,66	1,01	1,90
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,94	2,18	1,80	3,55
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	122,54	164,99	200,47	101,48
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	2,40	3,02	3,46	3,53
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	150,24	119,09	104,01	102,01
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	1346921,00	2050556,00	2176522,00	18484,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-15112428,00	-26329336,00	-9268024,00	-5071411,00
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-29345345,00	-24166526,00	-5502857,00	-6283706,00
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	59960959,00	69678398,00	50394109,00	40895727,00
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	8499069,00	16671606,00	18528277,00	15564333,00
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,16	0,12	0,12	0,00
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30615614,00	45511872,00	44891252,00	34612021,00
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	30615614,00	45511872,00	44891252,00	34612021,00
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-0,49	-0,58	-0,21	-0,15
SPREAD	-0,65	-0,70	-0,32	-0,15
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,38	0,58	0,70	0,82

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	-0,25	-0,41	-0,23	-0,12
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	-0,74	-0,98	-0,43	-0,27
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,74	-0,98	-0,43	-0,27
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,26	-1,53	-0,86	-0,28
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,15	0,18	0,15	0,26
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	3,95	3,62	3,30	3,63
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,16	0,25	0,49	0,39
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,12	0,19	0,30	0,22
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,02	0,00	0,03	0,01
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	4,18	2,97	1,90	1,86
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	2,95	2,62	2,30	2,63
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,60	0,66	0,61	0,58
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,42	0,58	0,73	0,82
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-8,15	-9,18	-4,31	-0,91
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,34	0,38	0,43	0,38
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,16	0,25	0,49	0,39
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,92	0,89	0,85	0,86
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,75	0,72	0,70	0,72

Πίνακας 54: Δείκτες της ΠΑΕ Παναθηναϊκός λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

	2017-2018 (CIES 0,75 - 0,25)	2016-2017 (CIES 0,75 - 0,25)	2015-2016 (CIES 0,75 - 0,25)	2014-2015 (CIES 0,75 - 0,25)
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΑΓΙΩΝ	0,18	0,38	0,29	0,18
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	2,57	4,60	3,62	2,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΥΛΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	0,20	0,41	0,32	0,19
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	491,14	1038,90	564,07	321,41
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ	1,94	3,99	3,31	2,65
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΗΜΕΡΕΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,96	5,23	4,64	3,79
ΗΜΕΡΕΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	121,52	68,83	77,64	94,96
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	4,27	4,34	4,87	11,35
ΗΜΕΡΕΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	84,36	82,97	73,88	31,71
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ	-	-	-	-
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΟΙ ΤΟΚΟΙ/ΕΞΟΔΑ ΜΕΤΑ ΑΠΌ ΦΟΡΟΥΣ	164125,92	153250,34	174608,55	24445,07
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΌ ΦΟΡΟΥΣ	-20617242,64	-5192825,13	-9792358,46	-15542762,16
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-7117636,73	-7127584,62	-4146012,42	-1092762,63
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	72361100,57	66343168,05	55929549,11	56412737,74
ΚΑΘΑΡΑ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	6140498,56	7664704,46	8160866,22	8384899,61
ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,03	0,02	0,02	0,00
ΚΑΘΑΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	65243463,84	59215583,43	51783536,69	55319975,11
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	65243463,84	59215583,43	51783536,69	55319975,11
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	-0,32	-0,09	-0,19	-0,28
SPREAD	-0,34	-0,11	-0,21	-0,28

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	0,10	0,15	0,19	0,18
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	-0,04	-0,02	-0,04	-0,05
ΑΙΚ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)	-0,35	-0,10	-0,23	-0,33
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,35	-0,10	-0,23	-0,33
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	-1,25	-0,17	-0,48	-1,18
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,17	0,35	0,27	0,17
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	1,69	1,77	1,76	1,67
ΕΜΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,67	0,60	0,73	1,09
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,67	0,60	0,73	1,09
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,23	0,14	0,21	0,33
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	2,69	2,67	2,77	3,11
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,69	0,77	0,76	0,67
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ.	0,60	0,65	0,83	0,99
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ.	0,15	0,19	0,23	0,21
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΜΕ ΚΕΡΔΗ	-114,30	-29,83	-55,66	-458,54
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,46	1,30	1,31	1,50
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,67	0,60	0,73	1,09
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,91	0,91	0,92	0,94
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,41	0,43	0,43	0,40

Πίνακας 55: Δείκτες της ΠΑΕ ΠΑΟΚ λαμβάνοντας υπόψη την χρηματιστηριακή αξία των παιχτών σύμφωνα με το CIES Football Observatory (με αναλογία 3:1 Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων και Μακροπρόθεσμες μη Τοκοφόρες Υποχρεώσεις)

Income Statement Assumptions	
Sales Growth	4,0%
Cost of Goods Sold/Sales	38,0%
R&D/Sales	0,0%
SG&A/Sales	35,0%
Dep&Amort/Avg PP&E and Intang.	2,0%
Interest Expense/Avg Debt	1,8%
Non-Operating Income/Sales	0,0%
Effective Tax Rate	32,0%
Minority Interest/After Tax Income	0,0%
Other Income/Sales	0,0%
Ext. Items & Disc. Ops./Sales	0,0%
Pref. Dividends/Avg Pref. Stock	0,0%
Balance Sheet Assumptions:	
Working Capital Assumptions	
Ending Operating Cash/Sales	6,8%
Ending Receivables/Sales	9,3%
Ending Inventories/COGS	0,0%
Ending Other Current Assets/Sales	18,3%
Ending Accounts Payable/COGS	7,8%
Ending Taxes Payable/Sales	0,0%
Ending Other Current Liabs/Sales	26,6%
Other Operating Asset Assumptions	
Ending Net PP&E/Sales	4,4%
Ending Investments/Sales	0,0%
Ending Intangibles/Sales	31,8%
Ending Other Assets/Sales	10,3%
Other Operating Liability Assumptions	
Other Liabilities/Sales	18,3%
Deferred Taxes/Sales	0,0%
Financing Assumptions	
Current Debt/Total Assets	0,0%
Long-Term Debt/Total Assets	10,4%
Minority Interest/Total Assets	0,0%
Preferred Stock/Total Assets	0,0%
Dividend Payout Ratio	0,0%

Πίνακας 56: Προβλέψεις για τα οικονομικά στοιχεία των Π.Α.Ε.