



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
Εθνικόν και Καποδιστριακόν
Πανεπιστήμιον Αθηνών
— ΙΔΡΥΘΕΝ ΤΟ 1837 —

ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών
«ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ»

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Σύγκριση φορολογικού συστήματος Ελλάδας -
Κύπρου ως προς τη φορολογία εισοδήματος των
εταιρειών

ΚΥΡΙΑΚΗ ΠΑΠΑΖΟΓΛΟΥ

ΟΝΟΜΑ ΕΠΙΒΛΕΠΟΝΤΑ ΚΑΘΗΓΗΤΗ:

ΣΤΕΦΑΝΟΣ ΤΑΝΤΟΣ

ΑΘΗΝΑ
ΙΟΥΛΙΟΣ, 2024

*«Κυριακή Παπάζογλου», «Σύγκριση φορολογικού συστήματος
Ελλάδας - Κύπρου ως προς τη φορολογία εισοδήματος των
εταιρειών»*

© Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών, 2024

Η παρούσα Εργασία καθώς και τα αποτελέσματα αυτής, αποτελούν συνιδιοκτησία του ΕΚΠΑ και του φοιτητή, ο καθένας από τους οποίους έχει το δικαίωμα ανεξάρτητης χρήσης, αναπαραγωγής και αναδιανομής τους (στο σύνολο ή τμηματικά) για διδακτικούς και ερευνητικούς σκοπούς, σε κάθε περίπτωση αναφέροντας τον τίτλο και το συγγραφέα της Εργασίας καθώς και το όνομα του ΕΚΠΑ όπου εκπονήθηκε.

«Ευχαριστίες»

Το πρώτο ευχαριστώ το οφείλω στον επιβλέποντα καθηγητή μου, Δρ. Στέφανο Τάντο για την επιστημονική καθοδήγησή του και την ελευθερία που μου έδωσε στις ερευνητικές επιλογές μου.

Τον ευχαριστώ θερμά για την στήριξη και την ενθάρρυνσή του σε κάθε στάδιο αυτής της εργασίας καθώς και για τον πολύτιμο χρόνο του που μου αφιέρωσε σε όλη τη διάρκεια εκπόνησης της παρούσας εργασίας.

Τέλος, οφείλω ένα μεγάλο ευχαριστώ στους γονείς μου και στη νονά μου, για την συμπαράστασή τους, την αδιαπραγμάτευτη αγάπη και τη βαθιά πίστη τους ότι «θα τα καταφέρουμε».

Περίληψη

Στην παρούσα μελέτη, επιχειρείται η παρουσίαση του φορολογικού συστήματος των χωρών Ελλάδας και Κύπρου, καθώς και η σύγκριση αυτών υπό το πρίσμα της εταιρικής φορολόγησης. Η ανάλυση μας επικεντρώνεται στην πενταετία 2018 έως 2022 χρησιμοποιώντας δυο διαφορετικές προσεγγίσεις υπολογισμού του αποτελεσματικού συντελεστή φορολόγησης εταιρικού εισοδήματος μέσω οικονομικών και χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρειών που δραστηριοποιούνται στις δύο χώρες, συγκρίνοντας τους με τους θεσμικούς-πραγματικούς φορολογικούς συντελεστές της κάθε χώρας. Στην περίπτωση όπου ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής (ETR) των εταιρειών είναι σημαντικά μικρότερος του θεσμοθετημένου συντελεστή εταιρικής φορολόγησης (STR) της χώρας, τότε οι εταιρείες αυτές τυγχάνουν προνομιακής μεταχείρισης, επομένως θα πληρώσουν λιγότερους φόρους, σύμφωνα με τον νόμο των STRs της χώρας. Διερευνάται επίσης, εάν ορισμένα βασικά χαρακτηριστικά των εταιρειών επιδρούν καθοριστικά στους πραγματικούς φορολογικούς συντελεστές στους οποίους υπόκεινται οι εταιρείες, καθώς και εάν η επίδραση αυτή διαφοροποιείται για τις δύο χώρες. Τα αποτελέσματα της ανάλυσης, υποδεικνύουν διαφορές ανάμεσα στη φορολογική πολιτική που ακολουθούν τα δύο κράτη, με την Κύπρο να εμφανίζει μεγαλύτερη προθυμία παροχής φορολογικών ελαφρύνσεων στις επιχειρήσεις της. Επίσης, θα ακολουθήσει μελέτη κλάδου πετρελαιοειδών δύο εταιρειών, μία από την Ελλάδα και μία από την Κύπρο, όπου θα παρουσιαστεί η οικονομική και χρηματοοικονομική ανάλυσή τους μέσω της χρήσης ορισμένων αριθμοδεικτών για την περίοδο 2020 έως και 2022. Από τη μελέτη του προσαρμοσμένου δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού για την Ελλάδα, διαπιστώνεται ότι ο αριθμοδείκτης επηρεάζεται από την μεταβολή του συντελεστή φορολογίας εισοδήματος. Συγκεκριμένα, από την μείωση του συντελεστή φορολογίας διαπιστώνεται ότι η κερδοφορία αυξάνεται, προσδοκάται μεγαλύτερη διανομή μερίσματος κερδών προς τους μετόχους και ενισχύονται οι επανεπενδύσεις κεφαλαίων. Ακόμα, το κράτος θα εισπράξει περισσότερα έσοδα από την ανάπτυξη των πωλήσεων και θα παρουσιάσει αύξηση των εσόδων της, από την αύξηση δραστηριότητας των επιχειρήσεων.

Λέξεις – Κλειδιά

Φόροι εισοδήματος, επιχειρήσεις, αριθμοδείκτες

Abstract

In this study, an attempt is made to present the tax system of the countries of Greece and Cyprus, as well as to compare them in the light of corporate taxation. Our analysis focuses on the five years period, from 2018 until 2022 using two different approaches calculating the effective tax rate of corporate income taxation through economic and financial statements of companies operating in the two countries and comparing them with the statutory-effective tax rates of each country. In the case where the effective tax rate (ETR) of the companies is significantly less than the statutory tax rate (STR) of the country, then these companies are given preferential treatment, so they will pay less taxes, according to the STRs law of the country. It is also investigated whether certain basic characteristics of the companies have a decisive effect on the actual tax rates to which the companies are subject, as well as whether this effect differs for the two countries. The results of the analysis indicate differences between the tax policy followed by the two states, with Cyprus showing a greater willingness to provide tax relief to its businesses. It will also follow a study of the oil industry of the two countries, one from Greece and one from Cyprus, where their economic and financial analysis will be presented through the use of the basic financial ratios for the period 2020 to 2022. From the study of the adjusted financial ratio of asset efficiency for Greece, it is found that the financial ratio is affected by the change in the income tax rate. Specifically, from the reduction of the tax rate, it is found that profitability increases, a greater distribution of profit dividends to shareholders is expected and capital reinvestments are strengthened. Also, the state will collect more revenue from the growth of sales and will show an increase in its revenue, from the increase in business activity.

Keywords

Income taxes, businesses, financial ratios

Περιεχόμενα

Περίληψη.....	iv
Abstract	v
Περιεχόμενα	vi
Κατάλογος διαγραμμάτων	viii
Κατάλογος εικόνων.....	viii
Κατάλογος πινάκων	ix
1. Εισαγωγή.....	1
2. Θεωρητικό κεφάλαιο – έννοια και διακρίσεις φορολογίας.....	2
2.1 Η έννοια του φόρου και οι διακρίσεις	2
2.2 Η αναδρομή της φορολογίας	4
3. Το φορολογικό σύστημα της Ελλάδας.....	5
3.1 Έννοια του νομικού προσώπου και της νομικής οντότητας.....	5
3.2 Φορολογία νομικών προσώπων.....	6
3.3 Κατηγορίες νομικών προσώπων.....	6
3.4 Κριτήρια αξιολόγησης φορολογικού συστήματος.....	6
3.5 Προσδιορισμός κερδών.....	7
3.6 Φορολογικός Συντελεστής.....	8
3.7 Προκαταβολή φόρου	8
3.8 Υποβολή και απόδοση φόρων	9
4. Το φορολογικό σύστημα της Κύπρου.....	11
4.1 Φορολογική Κατοικία Επιχειρήσεων.	11
4.1.1 Μόνιμη εγκατάσταση.....	12
4.1.2 Φορολογική Κατοικία Ιδιωτών.	13
4.1.3 Γεωγραφική κατοικία και φορολογικές απαλλαγές.	13
4.1.4 Φορολογία Ατομικού Εισοδήματος.	14
4.2 Φορολογία νομικών προσώπων	14
4.3 Εταιρικός φόρος.....	16
4.4 Φορολογικός συντελεστής εταιρικού φόρου	16
5. Σύγκριση Φορολογικών Συστημάτων Ελλάδας – Κύπρου.....	16
6. Ερευνητικός σχεδιασμός.....	26
6.1. Ερευνητικό ερώτημα-ερευνητικές υποθέσεις	26
6.2. Ερευνητική μεθοδολογία.....	27
6.3 Το δείγμα των εξεταζόμενων εταιρειών	32
7. Αποτελέσματα εμπειρικής διερεύνησης	32
7.1 Σύγκριση STR και ECITR	32
7.2 ECITR και εταιρικά χαρακτηριστικά.....	34
8. Μελέτη κλάδου πετρελαιοειδών	40
8.1 Μελέτη αριθμοδείκτη και επίδραση της φορολογίας	48
9. Προτάσεις φορολογικής πολιτικής.....	49
10. Συμπεράσματα	50
11. Περιορισμοί μελέτης και προτάσεις για μελλοντική έρευνα	52
Βιβλιογραφία.....	54

Παράρτημα Α.....	59
Παράρτημα Β.....	60
Παράρτημα Γ.....	68

Κατάλογος διαγραμμάτων

Διάγραμμα 1 - Συντελεστή φορολογίας εταιρειών 2019 (%)	18
Διάγραμμα 2 - Φορολογικός συντελεστής νομικών προσώπων για την Ελλάδα την περίοδο 2000-2019	19
Διάγραμμα 3 - Σύγκριση φορολογικών συντελεστών 2000-2019	20
Διάγραμμα 4 - Συνολικά έσοδα από φορολογία επιχειρήσεων για το 2016-2018 συμπεριλαμβανομένων των κερδών διακράτησης επί τοις %.	20
Διάγραμμα 5 - Συνολικός φορολογικός συντελεστής (%).....	21
Διάγραμμα 6 - Τα έσοδα από φόρους των εταιριών σε σχέση με το ΑΕΠ της Ελλάδας για το 2018	23
Διάγραμμα 7 - Τα έσοδα από φόρους των εταιρειών σε σχέση με το ΑΕΠ για την Κύπρο για το 2018	23
Διάγραμμα 8 - Εταιρικός Φορολογικός Συντελεστής (STR), 2018-2022.....	28
Διάγραμμα 9 - Δείκτης γενικής ρευστότητας Motor Oil	43
Διάγραμμα 10 - Δείκτης Γενικής Ρευστότητας Petrolina	44
Διάγραμμα 11 - Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού: καθαρά κέρδη χρήσης + χρηματοοικονομικά έξοδα / σύνολο ενεργητικού Motor Oil.....	45
Διάγραμμα 12 - Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού: καθαρά κέρδη χρήσης + χρηματοοικονομικά έξοδα / σύνολο ενεργητικού Petrolina	46
Διάγραμμα 13 - Δείκτης ιδιών προς δανειακά κεφάλαια: Ίδια κεφάλαια / Ξένα κεφάλαια Motor Oil.....	47
Διάγραμμα 14 - Δείκτης ιδιών προς δανειακά κεφάλαια Petrolina	48

Κατάλογος εικόνων

Εικόνα 1 - Ο Χάρτης της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τα φορολογικά έσοδα ως ποσοστό του ΑΕΠ.....	22
--	----

Κατάλογος πινάκων

Πίνακας 1 - Είδος φόρου και αντίστοιχη εξόφληση	9
Πίνακας 2 - Πηγή εισοδημάτων συντελεστής στη φορολογία νομικών προσώπων.....	15
Πίνακας 3 - Σύγκριση φορολογίας νομικών οντοτήτων Ελλάδας και Κύπρου	24
Πίνακας 4 - Περιγραφικά στατιστικά μέτρα των δεικτών STR και ECITR σε ποσοστά για την περίοδο 2018 – 2022.....	33
Πίνακας 5 - Περιγραφικά στατιστικά μέτρα των χαρακτηριστικών των εταιρειών για την περίοδο 2018 – 2022	34
Πίνακας 6 - Γραμμικοί συντελεστές συσχέτισης Spearman μεταξύ εταιρικών χαρακτηριστικών και ECITR.....	35
Πίνακας 7 - Πολλαπλή Γραμμική Παλινδρόμηση ECITR1 για την Ελλάδα.....	37
Πίνακας 8 - Πολλαπλή Γραμμική Παλινδρόμηση ECITR1 για την Κύπρο	37
Πίνακας 9 - Πολλαπλή Γραμμική Παλινδρόμηση ECITR2 για την Ελλάδα.....	39
Πίνακας 10 - Πολλαπλή Γραμμική Παλινδρόμηση ECITR2 για την Κύπρο	39
Πίνακας 11 - Σύνοψη ετήσιων στοιχείων αποτελεσμάτων χρήσης Motor Oil για τα έτη 2020 έως 2022.....	41
Πίνακας 12 - Σύνοψη ετήσιων στοιχείων αποτελεσμάτων χρήσης Petrolina για τα έτη 2020 έως 2022.....	42
Πίνακας 13 - Δείκτης Γενικής Ρευστότητας Motor Oil	43
Πίνακας 14 - Δείκτης Γενικής Ρευστότητας Petrolina.....	43
Πίνακας 15 - Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού: καθαρά κέρδη χρήσης + χρηματοοικονομικά έξοδα / σύνολο ενεργητικού Motor Oil.....	45
Πίνακας 16 - Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού: καθαρά κέρδη χρήσης + χρηματοοικονομικά έξοδα / σύνολο ενεργητικού Petrolina.	45
Πίνακας 17 - Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια Motor Oil	47
Πίνακας 18 - Δείκτης ιδίων κεφαλαίων / δανειακά κεφάλαια Petrolina.....	47
Πίνακας 19 - Δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού με συντελεστή φόρου 22% (έτη 2021 και 2022) και 12,5% Motor Oil.....	49

1. Εισαγωγή

Ο πρωταρχικός στόχος του φορολογικού συστήματος είναι η είσπραξη του δημόσιου εισοδήματος, αν και η μείωση των φόρων μπορεί να είναι χρήσιμη για την ανάπτυξη και σε ορισμένες περιπτώσεις, την ισότητα. Ωστόσο, υποστηρίζεται ότι σε πολλά έθνη, οι κυβερνήσεις μπορούν να επιτύχουν φορολογικές και μεταβιβαστικές πολιτικές για ανάπτυξη χωρίς αποκλεισμούς, ενώ παράλληλα ενισχύουν την ικανότητα του φορολογικού συστήματος να αυξάνει τα έσοδα και να διασφαλίζει τη δημοσιονομική βιωσιμότητα των κρατικών δαπανών. Αυτός ο στόχος δεν μπορεί να επιτευχθεί με την εφαρμογή μιας ενιαίας πολιτικής, αλλά μάλλον με την επίτευξη μιας λεπτής ισορροπίας μεταξύ των ανταγωνιστικών στόχων πολιτικής. Το φορολογικό σύστημα και το σύστημα μεταβίβασης στο σύνολό του μπορεί να είναι καλά σχεδιασμένο, αλλά η εστίαση σε μια μόνο πτυχή του κάθε φορά μπορεί να οδηγήσει σε μη βέλτιστα οικονομικά και κοινωνικά αποτελέσματα (Slemrod and Gillitzer, 2014). Γενικότερα, οι διαρθρωτικές αλλαγές για ανάπτυξη χωρίς αποκλεισμούς θα πρέπει να περιλαμβάνουν φορολογικές πολιτικές και πολιτικές μεταβιβάσεων. Το γεγονός ότι πολλές από αυτές τις αλλαγές θα ήταν δύσκολο να εφαρμοστούν πολιτικά δεν τις καθιστά λιγότερο σημαντικές. Πρέπει να υπάρχουν δημιουργικές λύσεις στα νέα προβλήματα. Υπό το φως της μεταβαλλόμενης φύσης της εργασίας και των επιπτώσεων της παγκοσμιοποίησης και της τεχνολογικής προόδου, εξετάζονται οι προσαρμογές που ενδέχεται να γίνουν στα φορολογικά συστήματα. Η βελτίωση της ποιότητας των κρατικών δαπανών είναι ζωτικής σημασίας, διότι επιτρέπει στους πολίτες να χαίρουν καλύτερης φορολογικής αντιμετώπισης. Υπάρχουν ακόμη πολλά που μπορούν να γίνουν, παρά το γεγονός ότι η πλήρης αλλαγή αποτελεί πρόκληση και οι μελλοντικές επιπτώσεις στο φορολογικό σύστημα και την οικονομία είναι απρόβλεπτες.

Δεν υπάρχει κανένα φορολογικό καθεστώς «ενιαίου μεγέθους» που θα μπορούσε να προωθήσει τη δίκαιη οικονομική επέκταση. Κάθε έθνος έχει μοναδικές δυσκολίες και έχει διαφορετικές προτεραιότητες όσον αφορά το είδος της κοινωνίας που επιθυμεί. Οι φορολογικές πολιτικές διαφέρουν επίσης από χώρα σε χώρα. Ως αποτέλεσμα, οι ανάγκες μεταρρυθμίσεων διαφέρουν από χώρα σε χώρα. Ορισμένες μεταρρυθμίσεις που λειτουργούν καλά σε ένα έθνος για να ενθαρρύνουν την ανάπτυξη χωρίς αποκλεισμούς μπορεί να έχουν μικρότερο αντίκτυπο σε ένα άλλο.

Έχοντας λάβει υπόψη τα προαναφερόμενα, στόχος της παρούσας διπλωματικής εργασίας αποτελεί η σύγκριση του φορολογικού συστήματος της Ελλάδας και της Κύπρου όπου θα

πραγματοποιηθεί έρευνα για τη μελέτη των παραγόντων που επηρεάζουν τους φόρους εισοδήματος σε Ελληνικές επιχειρήσεις και Κυπριακές επιχειρήσεις, από το 2018-2022. Αναλυτικότερα, θα αναλυθεί η φορολογία εισοδήματος των εταιρειών και στις δύο χώρες καθώς και τα χαρακτηριστικά του φόρου. Η ανάλυση της θα στηριχθεί στο Effective Tax Rate (ECITR) ως δείκτη στρατηγικής εταιρικής φορολογίας, εφαρμόζοντας υποδείγματα πολλαπλής γραμμικής παλινδρόμησης. (Multiple Linear Regression). Τέλος, εστιάζοντας στον κλάδο πετρελαιοειδών παρουσιάζονται τα οικονομικά αποτελέσματα της Motor Oil για την Ελλάδα και της Petrolina για την Κύπρο, για το διάστημα τριών ετών, από το 2020 έως το 2022. Για τις εταιρείες αυτές, επιχειρείται η οικονομική και η χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση τριών αριθμοδεικτών και είναι οι εξής, ο δείκτης γενικής ρευστότητας, ο δείκτης των ιδίων κεφαλαίων προς τα δανειακά κεφάλαια και ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού. Στη συνέχεια, θα προχωρήσουμε στον υπολογισμό ενός προσαρμοσμένου δείκτη της αποδοτικότητας ενεργητικού της εταιρείας Motor Oil για τα έτη 2021 και 2022. Τέλος, αναλύονται τα αποτελέσματα της εμπειρικής διερεύνησης με την παράθεση σχετικών προτάσεων φορολογικής πολιτικής.

2. Θεωρητικό κεφάλαιο – έννοια και διακρίσεις φορολογίας

2.1 Η έννοια του φόρου και οι διακρίσεις

Ο φόρος αποτελεί μια υποχρεωτική οικονομική παροχή των πολιτών προς το Δημόσιο για τις υπηρεσίες που αυτό τους προσφέρει, η οποία όμως δεν έχει την έννοια της χρηματικής ποινής. Πρόκειται για χρηματικά ποσά τα οποία καταβάλλονται από τους πολίτες, ανάλογα με τη φοροδοτική τους ικανότητα. Ένας από τους διασημότερους κλασικούς δημοσιονόμους, ο Gaston Jeze, έδωσε τον δικό του ορισμό για τον φόρο ως «η χρηματική παροχή που επιβάλλεται αναγκαστικά από το κράτος εις βάρος των πολιτών, χωρίς αντιπαροχή προς τον σκοπό κάλυψης δημόσιων βαρών»¹.

Οι φόροι αποτελούν την κυριότερη πηγή εσόδων του κράτους για τη χρηματοδότηση των κρατικών δαπανών. Άλλες πηγές είναι ο δανεισμός και η έκδοση χρήματος.

Οι φόροι, ανάλογα με τη φορολογική βάση τους, δηλαδή εάν προέρχονται από το εισόδημα, την περιουσία ή τη δαπάνη του φορολογούμενου, διακρίνονται σε:

¹ <https://www.taxheaven.gr/news/4617/ston-aera-h-epibolh-ths-ektakths-eisforas>

- α) φόρους Εισοδήματος
- β) φόρους Περιουσίας
- γ) φόρους Δαπάνης.

Η βασική διάκριση των φόρων γίνεται σε:

- α) άμεσους φόρους
- β) έμμεσους φόρους.

Πιο συγκεκριμένα, στους άμεσους φόρους περιλαμβάνεται ο φόρος Εισοδήματος, που προκύπτει από το εισόδημα του φορολογούμενου (πχ. ένας μισθωτός φορολογείται από τον μισθό του) και ο φόρος Περιουσίας, δηλαδή ο φόρος που προκύπτει από την ακίνητη περιουσία του φορολογούμενου (όπως ο ΕΝΦΙΑ).

Στους έμμεσους φόρους, περιλαμβάνονται οι φόροι που είναι ενσωματωμένοι στις τιμές των προϊόντων και οι οποίοι καταβάλλονται από τα νοικοκυριά στις καθημερινές καταναλωτικές τους δαπάνες (π.χ. τρόφιμα).

Επίσης οι φόροι διακρίνονται στην αναλογικότητα ή όχι του φόρου. Με βάση το κριτήριο αυτό, το οποίο βασίζεται στον συντελεστή του φόρου, οι φόροι διακρίνονται:

- α) σε αναλογικούς
- β) σε προοδευτικούς
- γ) σε αντίστροφα προοδευτικούς.

Αναλογικός είναι ο φόρος, όταν ο φορολογικός συντελεστής είναι ο ίδιος, ανεξάρτητα από το μέγεθος της φορολογικής βάσης, δηλαδή του εισοδήματος ή της περιουσίας του φορολογούμενου.

Προοδευτικός είναι ο φόρος, όταν ο φορολογικός συντελεστής αυξάνεται, καθώς αυξάνεται η φορολογική του βάση, δηλαδή το εισόδημα ή η περιουσία του φορολογούμενου.

Αντίστροφα, Προοδευτικός Φόρος, είναι εκείνος του οποίου ο φορολογικός συντελεστής μειώνεται, όταν η φορολογική του βάση αυξάνεται.²

² <https://www.rodiki.gr/article/475279/oi-diakriseis-twn-forwn-kai-h-symbolh-toys-sthn-ethnikh-oikonomia>

2.2 Η αναδρομή της φορολογίας

Η φορολογία αποτελεί τη συγκέντρωση πόρων για τη χρηματοδότηση των κρατικών δαπανών με τρόπο διοικητικά εφικτό, δίκαιο και αποτελεσματικό (Burgess and Stern, 1993). Ο Buchanan (1984) συνδέει τη φορολογία με τη δικαιοσύνη. Σύμφωνα με τον ίδιο, η «δικαιοσύνη» της φορολογίας, είναι ένα ποσό του εθνικού εισοδήματος που θα πρέπει να προορίζεται για συλλογικούς σκοπούς και στον τρόπο που εξάγεται και κατανέμεται το ποσό αυτό. Το φορολογικό σύστημα αποτελείται από το σύνολο των φόρων που καθορίζει το κράτος και εισπράττει από τους φορολογούμενους, ανάλογα με τα εισοδηματικά τους κριτήρια. Ένα αποτελεσματικό φορολογικό σύστημα καταφέρνει να συγκεντρώνει επαρκή έσοδα με τις μικρότερες δυνατές στρεβλώσεις στην κατανομή των πόρων και με την επίτευξη διανομής του εισοδήματος που θεωρείται εν γένει δίκαιη. Καθώς η κατανομή των πόρων και η διανομή του εισοδήματος επηρεάζονται και από τις κρατικές δαπάνες (π.χ. μέσω του συστήματος κοινωνικής πρόνοιας), οι πολιτικές δαπανών και φορολόγησης πρέπει να εξετάζονται από κοινού, διότι σε πολλά σημεία εξυπηρετούν τους ίδιους σκοπούς. Το φορολογικό σύστημα της χώρας αποτελεί καθοριστικός παράγοντας μακροοικονομικών δεικτών, όπως είναι η οικονομική ανάπτυξη, το δημόσιο χρέος, το δημοσιονομικό έλλειμμα και ο πληθωρισμός. Από μακροοικονομικής πλευράς, έχει σημαντικό αντίκτυπο στη φορολογική της δομή. Συγκεκριμένα, υπάρχει σχέση στις οικονομίες, μεταξύ του επιπέδου της οικονομικής ανάπτυξης και της φορολογικής διάρθρωσης. Σύμφωνα με τον Musgrave (1969), το επίπεδο της οικονομικής ανάπτυξης έχει ισχυρό αντίκτυπο στη φορολογική βάση των χωρών. Μεγάλο μέρος στον τομέα των δημοσίων οικονομικών τον 19^ο αιώνα, ήταν η διατύπωση γενικών αρχών για την καθοδήγηση της φορολογικής πολιτικής. Έτσι λοιπόν αναπτύχθηκαν δύο θεωρίες, στην πρώτη ήταν εκείνοι που υποστήριζαν ότι οι οικονομικά ευνοημένοι θα πρέπει να καταβάλλουν υψηλό αντίτιμο και στη δεύτερη ομάδα βρίσκονταν εκείνοι που υποστήριζαν ότι βάσει φορολογίας, θα πρέπει να εξετάζεται η ικανότητα πληρωμής τους. Σε κάθε περίπτωση, η συζήτηση περιλάμβανε εάν η βάση θα έπρεπε να ήταν το εισόδημα, οι δαπάνες ή ο πλούτος (Stern, 1987). Ο σχεδιασμός της φορολογίας διαδραματίζει κρίσιμο ρόλο για την επίτευξη των δημοσιονομικών στόχων. Ο Newbery (1987) ανέφερε ότι ο σχεδιασμός του φορολογικού συστήματος, εξαρτάται από την ευαισθησία των φορολογικών μέσων που μπορούν να χρησιμοποιηθούν και εκείνα με τη σειρά τους από τις διαθέσιμες πληροφορίες των φορολογικών αρχών. Συνεπώς, η επιλογή των φόρων θα εξαρτηθεί από τους στόχους της κυβερνήσεως, από το σύνολο των

Διπλωματική Εργασία

φορολογικών μέσων που είναι εφικτό να χρησιμοποιηθούν και τον τρόπο με τον οποίο οι φόροι αυτοί επηρεάζουν την ευημερία των καταναλωτών και τα έσοδα του κράτους. Σύμφωνα τους Teera and Hudson (2004), η φορολογική πολιτική ήταν πάντα ένα σημαντικό μέσο για την αύξηση των εσόδων, κυρίως στις αναπτυσσόμενες χώρες όπου αποτελεί την κύρια πηγή των εγχώριων εσόδων. Επίσης, αποτελεί σημαντικό μέσο για την επίτευξη ενός κατάλληλου τρόπου κατανομής των πόρων, του εισοδήματος και της οικονομικής σταθερότητας, προκειμένου τα οφέλη της οικονομικής ανάπτυξης να κατανέμονται ομοιόμορφα. Μία χαμηλή φορολογική απόδοση της αύξησης των εσόδων μπορεί να οφείλεται στην έλλειψη δομής ή ανεπάρκεια προσπάθεια είσπραξης της κυβερνήσεων. Στην πράξη, λόγω χαμηλών οικονομικών επιδόσεων, αδύναμης οικονομικής δομής με διοικητικές ελλείψεις, πολιτική αστάθεια και έλλειψη φορολογικού σχεδιασμού, τα έσοδα ως ποσοστό του ΑΕΠ είναι πολύ χαμηλά σε πολλές αναπτυσσόμενες χώρες, συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας, σε σύγκριση με τις αναπτυγμένες χώρες (Amirthalingam, 2010 και Jayawickrama, 2008). Έτσι, τεράστια δημοσιονομικά ελλείμματα αποτελούν χρόνιο πρόβλημα σε όλες σχεδόν τις αναπτυσσόμενες χώρες. Προϋπόθεση αποτελεί η κινητοποίηση των εσόδων μέσω της φορολογίας ως ένα σημαντικό στοιχείο για τα μεσοπρόθεσμα αναπτυξιακά σχέδια που στοχεύουν στην αύξηση των εγχώριων επενδύσεων και των κρατικών αποταμιεύσεων και στη μείωση της εξάρτησης του δημοσίου χρέους που δημιουργούν τα εισαγόμενα κεφάλαια (Bovenberg, 1986). (Amirthalingam et al., 2013).

3. Το φορολογικό σύστημα της Ελλάδας

3.1 Έννοια του νομικού προσώπου και της νομικής οντότητας

Νομικό πρόσωπο είναι κάθε επιχείρηση ή εταιρεία με νομική προσωπικότητα ή ένωση επιχειρήσεων ή εταιρειών νομικής προσωπικότητας.

Νομική οντότητα νοείται κάθε μάρφωμα εταιρικής ή μη οργάνωσης ανεξαρτήτως νομικής προσωπικότητας και κερδοσκοπικού ή μη χαρακτήρα που δεν είναι φυσικό ή νομικό πρόσωπο, όπως συνεταιρισμός, οργανισμός, κάθε μορφής εταιρεία ιδιωτικών επενδύσεων, κάθε μορφής ίδρυμα ή οποιοδήποτε μάρφωμα παρόμοιας φύσης, κάθε μορφή προσωπικής επιχείρησης ή οποιαδήποτε οντότητα προσωπικού χαρακτήρα, κάθε μορφής κοινή επιχείρηση, κάθε μορφής εταιρείας διαχείρισης κεφαλαίου ή περιουσίας ή διαθήκης ή

κληρονομίας ή κληροδοσίας ή δωρεάς, κοινοπραξίας, αστικού δικαίου, συμμετοχικές ή αφανείς εταιρείες, κοινωνίες αστικού δικαίου³.

3.2 Φορολογία νομικών προσώπων

Τα νομικά πρόσωπα, φορολογούνται για τα κέρδη που προκύπτουν στην Ελλάδα αλλά και για το παγκόσμιο εισόδημά τους, ενώ σε περίπτωση που έχουν καταβάλλει φόρο στην αλλοδαπή, αυτός συμψηφίζεται με τον φόρο που θα προκύψει στην Ελλάδα. Υπάρχει, όμως, σοβαρό ενδεχόμενο, η έδρα του νομικού προσώπου να είναι εκτός Ελλάδος, αλλά η Φορολογική Διοίκηση να κρίνει ότι αυτό γίνεται για λόγους φοροαποφυγής (π.χ. όταν η άσκηση διοίκησης γίνεται στην Ελλάδα), με συνέπεια, το σύνολο του εισοδήματος που αποκτήθηκε στην αλλοδαπή, να φορολογηθεί και στην Ελλάδα.⁴

3.3 Κατηγορίες νομικών προσώπων

- Α.Ε., Ε.Π.Ε., Ι.Κ.Ε.
- Προσωπικές εταιρείες (Ο.Ε., Ε.Ε.)
- Κοινωνίες αστικού δικαίου, αστικές κερδοσκοπικές ή μη κερδοσκοπικές εταιρείες, συμμετοχικές ή αφανείς
- Κοινοπραξίες προσωπικών εταιρειών
- Λοιπές κοινοπραξίες (στις οποίες δεν συμμετέχουν μόνο προσωπικές εταιρείες)
- Πιστωτικά ιδρύματα όπως ορίζονται στο σημείο 1 της παρ. 1 του άρθρου 4 του Κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 575/2013, εφόσον έχουν ενταχθεί και για τα φορολογικά έτη που υπάγονται στις ειδικές διατάξεις του άρθρου 27^A.
- Αγροτικοί συνεταιρισμοί
- Λοιπές νομικές οντότητες που δεν συμπεριλαμβάνονται ανωτέρω⁵.

3.4 Κριτήρια αξιολόγησης φορολογικού συστήματος

Ένα φορολογικό σύστημα μπορεί να αξιολογηθεί με τα εξής κριτήρια:

α) Οικονομική αποτελεσματικότητα.

³ <http://www.opengov.gr/minfin/?p=3588>

⁴ <https://efm.gr/forologikoi-odigo/nomikon-prosopon/>

⁵ <https://www.taxheaven.gr/news/62113/klimakes-forologias-2022>

Η μείωση της οικονομικής αποτελεσματικότητας προκύπτει από την επίπτωση που έχει η φορολογία στην οικονομική ευημερία. Η επιβολή φόρων επηρεάζει αρνητικά τους φορολογούμενους και τους οδηγεί σε μειωμένη κατανάλωση, αποταμίευση, επιχειρηματική δραστηριότητα, επένδυση και ευκαιρίες για εργασία.

β) Οικονομική δικαιοσύνη και ισότητα.

Σύμφωνα με τη θεωρία της φοροδοτικής ικανότητας, η δικαιοσύνη του φορολογικού συστήματος προάγεται όταν κάθε φορολογούμενος πληρώνει φόρους ανάλογα με την οικονομική του δυνατότητα. Έτσι, βάσει της οριζόντιας ισότητας, τα άτομα πρέπει να αντιμετωπίζονται φορολογικά με τον ίδιο τρόπο και βάσει της κάθετης ισότητας, τα άτομα με υψηλά εισοδήματα θα πρέπει να επιβαρύνονται περισσότερο, έναντι των ατόμων με χαμηλά εισοδηματικά κριτήρια.

γ) Απλότητα και διαφάνεια.

Στοιχεία όπως ο σαφής ορισμός της φορολογικής βάσης, ο δημοκρατικός έλεγχος και η ενημέρωση των πολιτών συμβάλλουν στη βελτίωση του φορολογικού συστήματος και στον περιορισμό φαινομένων όπως η φοροδιαφυγή.

δ) Διοικητικό κόστος εφαρμογής αλλά και το κόστος συμμόρφωσης.

Επιτυγχάνεται, τόσο με την ελαχιστοποίηση τόσο του κόστους διαχείρισης του (παρακολούθηση, έλεγχος και επιβολή συμμόρφωσης), όσο και του ιδιωτικού κόστους συμμόρφωσης των φορολογούμενων.

ε) Ευελιξία και σταθερότητα.

Το φορολογικό σύστημα πρέπει να έχει την ευελιξία προσαρμογής σε εναλλακτικά οικονομικά προγράμματα που απορρέουν από διαφορετικές πολιτικές προσεγγίσεις. Η σταθερότητα είναι αναγκαία για τους φορολογούμενους, καθώς οι αλλαγές στη φορολογική πολιτική αυξάνουν την αβεβαιότητα.⁶

3.5 Προσδιορισμός κερδών

1. Για να προκύψουν τα κέρδη, αφαιρούνται από τα έσοδα:

⁶ http://iobe.gr/docs/research/RES_29042018_REP_GR.pdf

2. Τα έξοδα που έχουν πραγματοποιηθεί προς το συμφέρον της επιχείρησης.
3. Οι δαπάνες επιστημονικής και τεχνολογικής έρευνας (με προϋποθέσεις, προσαυξάνουν τα έξοδα κατά 30%).
4. Οι αποσβέσεις.
5. Το Κόστος Πωληθέντων εμπορευμάτων ή προϊόντων (προηγείται αποτίμηση των εμπορευμάτων ή προϊόντων).
6. Οι επισφαλείς απαιτήσεις (για να θεωρηθούν έξοδα, πρέπει να πληρούνται συγκεκριμένες προϋποθέσεις).
7. Οι ζημιές, οι οποίες μεταφέρονται για συμψηφισμό με τα κέρδη, για τα επόμενα 5 φορολογικά έτη.⁷

3.6 Φορολογικός Συντελεστής

Τα κέρδη φορολογούνται με συντελεστή 22%. Συγκεκριμένα, μειώθηκε ο συντελεστής το 2019 από το 28% σε 24% (το φορολογικό έτος 2018 ήταν 29% και ο συντελεστής 28% που ψηφίστηκε από την προηγούμενη κυβέρνηση αλλά εν τέλει δεν εφαρμόστηκε).⁸ Από το 2021 μειώθηκε και μέχρι σήμερα ισχύει το 22%.⁹ Τα κέρδη από επιχειρηματική δραστηριότητα που αποκτούν οι αγροτικοί συνεταιρισμοί και οι ομάδες παραγωγών, φορολογούνται με συντελεστή δεκατρία τοις εκατό (13%). Οποιαδήποτε έσοδα εισρέουν στην επιχείρηση (μερίσματα, τόκοι, δικαιώματα) φορολογούνται με 22%. Αν έχει παρακρατηθεί φόρος για αυτά τα έσοδα, τότε αυτός συμψηφίζεται με το φόρο που θα πληρωθεί.¹⁰

3.7 Προκαταβολή φόρου

Η προκαταβολή βεβαιώνεται στο 80% του ποσού του φόρου εισοδήματος, αφού πρώτα έχει αφαιρεθεί οποιοδήποτε ποσό παρακράτησης φόρου. Για νεοσυσταθείσες επιχειρήσεις, η

⁷ https://efm.gr/forologikoi-odigoi/nomikon_prosopon/

⁸ <https://www.alpha-office.gr/meros-1n2/>

⁹ <https://www.kathimerini.gr/economy/561651298/oles-oi-allages-sti-forologia-to-2022/>

¹⁰ https://efm.gr/forologikoi-odigoi/nomikon_prosopon/

προκαταβολή υπολογίζεται στο 50% του φόρου εισοδήματος για τις 3 πρώτες χρήσεις (εξαιρούνται τα νομικά πρόσωπα που προέρχονται από μετατροπή ή συγχώνευση).¹¹

3.8 Υποβολή και απόδοση φόρων

Πίνακας 1 - Είδος φόρου και αντίστοιχη εξόφληση

Είδος φόρου	Εξόφληση φόρου
Φόρος μερισμάτων	Με Γ.Σ. 30/6, εξόφληση έως 30/9
Φόρος τόκων	Έως την τελευταία ημέρα του 2ου μήνα από την ημερομηνία της πληρωμής
Φόρος δικαιωμάτων	Έως την τελευταία ημέρα του 2ου μήνα από την ημερομηνία της πληρωμής
Φόρος Μισθωτών υπηρεσιών	Έως την τελευταία ημέρα του 2ου μήνα από την ημερομηνία της πληρωμής
Φόρος από επιχειρηματική δραστηριότητα	Έως την τελευταία ημέρα του 2ου μήνα από την ημερομηνία της πληρωμής
Φόρος εργολάβων	Έως την τελευταία ημέρα του 2ου μήνα από την ημερομηνία της πληρωμής
Φόρος εισοδήματος	Η 1η δόση με την υποβολή στις 30/6, οι υπόλοιπες 6 ανά μήνα η κάθε δόση

Πηγή: EFM, Φορολογία Νομικών Προσώπων¹²

Σημαντικές προσαρμογές στη φορολογία εταιρικού εισοδήματος στην Ελλάδα (IOBE, 2018):

2010

1. Μείωση φορολογικού συντελεστή από 25% σε 24% για τα μη διανεμόμενα εταιρικά κέρδη, παύση αυτοτελούς φορολόγησης των διανεμόμενων κερδών (μερίσματα), και εφαρμογή παρακράτησης φόρου 21% (Ν. 3842/2010).

¹¹ <https://efm.gr/forologikoi-odigoi/nomikon-prosopon/>

¹² <https://efm.gr/forologikoi-odigoi/nomikon-prosopon/>

2. Επιβολή έκτακτης εισφοράς σε νομικά πρόσωπα με κέρδη του 2009 που υπερβαίνουν τις 100.000 €, με συντελεστές 4% (300.000 €), 6% (300.001 €-1.000.000 €), 8% (1.000.000 €), και 1.000.000 €, 1.000.000 € και 5,0 €% (> 5.000.000 €) (Ν. 3845/2010).

2011

1. Μείωση φορολογικού συντελεστή από 24% σε 20% αρχής γενομένης από το φορολογικό έτος 2012 (Ν. 3943/2011).

2. Ασφαλιστικές εισφορές νομικών προσώπων για μισθωτούς: Αύξηση του ποσοστού εισφοράς υπέρ του κλάδου ανεργίας του ΟΑΕΔ κατά 0,5 ποσοστιαίες μονάδες στις 3,17 ποσοστιαίες μονάδες (Ν. 3986/2011).

Αύξηση του συντελεστή παρακράτησης φόρου μερίσματος στο 25% (Ν. 3943/2011)

2012

Ασφαλιστικές Εισφορές Νομικών Προσώπων Μισθωτών: Κατάργηση Εισφοράς 0,75 % στον ΟΕΚ και 0,35 % Εισφοράς στον ΟΕΕ (Ν. 4093/2012).

2013

Ένταξη προσωπικών εταιρειών, αστικών εταιρειών, κοινοπραξιών και άλλων νομικών προσώπων στη φορολογία εισοδήματος νομικών προσώπων (Ν. 4172/2013).

2. Καθιέρωση ενιαίου συντελεστή για όλα τα εισοδήματα νομικών προσώπων, εξαιρουμένων των ατομικών επιχειρήσεων (και των ανεξάρτητων εργολάβων), για τον οποίο προβλέφθηκαν δύο συντελεστές.

Μείωση των συντελεστών απόσβεσης των παγίων και απλοποίηση των λοιπών φορολογικών ρυθμίσεων για τα νομικά πρόσωπα.

4. Αρχής γενομένης από το φορολογικό έτος 2014, οι επιχειρήσεις θα φορολογούνται με βάση το είδος των αρχείων που τηρούν (μονοεγγραφές έναντι διπλοεγγραφών), όχι τη νομική τους μορφή (Ν. 4172/2013 - αναθεώρηση Κ.Φ.Ε.).

5. Αύξηση φορολογικού συντελεστή από 20% σε 26% αρχής γενομένης από το φορολογικό έτος 2013 (Ν.4110/2013) και αύξηση του φόρου επιχειρήσεων.

Μείωση του συντελεστή παρακράτησης φόρου μερίσματος στο 10% (Ν. 4110/2013)

2014

1. Κατηγοριοποίηση νομικών προσώπων ανάλογα με το μέγεθός τους, με βάση την περιουσία, τα έσοδα και την απασχόλησή τους, ακολουθούμενη από το απαιτούμενο λογιστικό σύστημα (Ν.4308/2014 - Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα)

Ασφαλιστικές εισφορές νομικών προσώπων για μισθωτούς: 2,9% μείωση (ν. 4254/2014).

2015

1. Αύξηση από 26% σε 29% του φορολογικού συντελεστή για νομικά πρόσωπα με διπλογραφικούς λογαριασμούς (Ν. 4334/2015).

2. Αύξηση της προκαταβολής φόρου από 80% σε 100% για κεφαλαιουχικές εταιρείες, συνεταιρισμούς και ενώσεις τους, κοινοπραξίες προσωπικών εταιρειών κ.λπ. για κέρδη που προκύπτουν σε φορολογικές χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016 (ν. 4334/2015).

Αύξηση του συντελεστή παρακράτησης φόρου μερίσματος στο 15% το 2016 (ν. 4387/2016).

Εφαρμογή συντελεστών που αφορούν στο εισόδημα φυσικών προσώπων και στο καθαρό φορολογητέο εισόδημα νομικών προσώπων και οντοτήτων που χρησιμοποιούν το βασικό λογιστικό σύστημα (Ν. 4387/2016).¹³

4. Το φορολογικό σύστημα της Κύπρου

4.1 Φορολογική Κατοικία Επιχειρήσεων.

Η πιο κοινή μέθοδος για έναν επιχειρηματία να ασκήσει επιχειρηματική δραστηριότητα στην Κύπρο είναι η εγγραφή μιας εταιρείας περιορισμένης ευθύνης. Σημαντικό για φορολογικούς σκοπούς είναι ότι αυτή η εταιρεία έχει τη φορολογική της κατοικία στην Κύπρο, δηλαδή ότι ο «έλεγχος και η κατεύθυνσή της» ασκούνται από την Κύπρο, τη φορολογική κατοικία των μελών του διοικητικού συμβουλίου και τη θέση τόσο της καθημερινής διαχείρισης όσο και της λήψης στρατηγικών αποφάσεων.

¹³ <https://www.dianeosis.org/wp-content/uploads/2018/04/forologia-eisodimatos-stin-Ellada.pdf>

Είναι σημαντικό η πλειονότητα των διευθυντών της εταιρείας να έχει τη φορολογική τους κατοικία στην Κύπρο και η διοίκηση της εταιρείας να γίνεται από την Κύπρο. Ανάλογα με τις δραστηριότητές της, μια κυπριακή επιχείρηση αναμένεται να έχει γραφείο, μηχανήματα και υπαλλήλους στο νησί.

4.1.1 Μόνιμη εγκατάσταση.

Μια ελληνική εταιρεία μπορεί επίσης να επωφεληθεί από τα φορολογικά πλεονεκτήματα που προσφέρει η Κύπρος δραστηριοποιώντας στο νησί μέσω μιας μόνιμης εγκατάστασης, δηλαδή μιας σταθερής βάσης (υποκαταστήματος) μέσω της οποίας διεξάγονται οι εργασίες της εταιρείας εν όλων ή εν μέρει.

Τα κέρδη των εταιρειών φορολογούνται. Γενικά, τα φορολογητέα κέρδη μιας εταιρείας που εδρεύει στην Κύπρο ή τα φορολογητέα κέρδη που αποδίδονται σε μόνιμη εγκατάσταση μιας μη κυπριακής εταιρείας φορολογούνται με συντελεστή 12,5%, έναν από τους χαμηλότερους στην ΕΕ.

Με τη διεκδίκηση της πλασματικής (Φορολογικής) Έκπτωσης Τόκων (NET), οι εταιρείες που χρηματοδοτούνται με νέο μετοχικό κεφάλαιο που χρησιμοποιούνται για τη δημιουργία φορολογητέου εισοδήματος μπορούν να μειώσουν τον πραγματικό φορολογικό τους συντελεστή από 12,5% σε 2,5%. Το NET υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας τα νέα κεφάλαια με ένα επιτόκιο αναφοράς που καθορίζεται χρησιμοποιώντας έναν νομικό τύπο.

Οι ακόλουθες κατηγορίες εισοδήματος γενικά απαλλάσσονται από τη φορολογία σύμφωνα με την Κυπριακή φορολογική νομοθεσία και ως εκ τούτου δεν περιλαμβάνονται στα φορολογητέα κέρδη που υπόκεινται σε εταιρικό φόρο:

- Μερίσματα,
- Κέρδη από αγοραπωλησίες μετοχών και άλλων χρηματοοικονομικών μέσων.
- Κέρδη από πώληση ακίνητης περιουσίας εκτός Κύπρου (εφόσον δεν είναι η κύρια δραστηριότητα της εταιρείας).
- Κέρδη που αποδίδονται σε μη Κυπριακή μόνιμη εγκατάσταση.

Η Κύπρος γίνεται μια ελκυστική τοποθεσία όχι μόνο για τις ελληνικές επιχειρήσεις, αλλά και για τους Έλληνες εμπόρους που επιθυμούν να γίνουν φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου.

Η μη φορολόγηση των μερισμάτων που καταβάλλονται από εταιρεία φορολογική κάτοικος Κύπρου στον δικαιούχο της που δεν έχει την κατοικία προέλευσης ή την κατοικία επιλογής του στην Κύπρο είναι ένα από τα σημαντικότερα φορολογικά πλεονεκτήματα.

4.1.2 Φορολογική Κατοικία Ιδιωτών.

Ένα άτομο μπορεί να θεωρηθεί φορολογικός κάτοικος Κύπρου με δύο τρόπους. Η πρώτη και πιο απλή μέθοδος είναι η διαμονή στην Κύπρο για περισσότερες από 183 ημέρες κατά τη διάρκεια του φορολογικού έτους (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου).

Ένα άτομο θεωρείται φορολογικός κάτοικος Κύπρου ακόμη και αν παραμένει στην Κύπρο για λιγότερο από 183 ημέρες κατά τη διάρκεια του φορολογικού έτους, εάν πληροί τις ακόλουθες πέντε προϋποθέσεις:

- Να διαμένει στην Κύπρο για τουλάχιστον 60 ημέρες.
- Δεν διαμένει περισσότερες από 183 ημέρες σε άλλη πολιτεία.
- Δεν είναι νόμιμος κάτοικος άλλου κράτους.
- Να διατηρεί μόνιμη κατοικία (ιδιόκτητη ή ενοικιαζόμενη) στην Κύπρο.
- Λειτουργεί επιχείρηση στην Κύπρο, εργάζεται στην Κύπρο ή είναι διευθυντής εταιρείας φορολογικού κάτοικου Κύπρου.

4.1.3 Γεωγραφική κατοικία και φορολογικές απαλλαγές.

Γενικά, η κατοικία καταγωγής ενός ατόμου καθορίζεται από την κατοικία του πατέρα του κατά τη στιγμή της γέννησής του, με εξαίρεση τις περιπτώσεις κατά τις οποίες η κατοικία καταγωγής καθορίζεται από την κατοικία της μητέρας, κατά τη στιγμή της γέννησής του.

Η κατοικία προέλευσης υπερισχύει και διατηρείται μέχρι την απόκτηση κατοικίας επιλογής άλλης από την κατοικία καταγωγής.

Έλληνας έμπορος, γεννημένος από μη Κύπριους γονείς που γίνεται κάτοικος Κύπρου για φορολογικούς σκοπούς έχει την κατοικία καταγωγής του εκτός Κύπρου.

Φορολογικός κάτοικος Κύπρου με κατοικία εκτός Κύπρου απαλλάσσεται από τη φορολογία των τόκων και των μερισμάτων για τουλάχιστον 17 χρόνια από το έτος που γίνεται φορολογικός κάτοικος Κύπρου.

4.1.4 Φορολογία Ατομικού Εισοδήματος.

Οι ιδιώτες, φορολογικοί κάτοικοι Κύπρου, φορολογούνται επί του εισοδήματος που προέρχεται τόσο από εγχώριες όσο και από ξένες πηγές, με ορισμένα εισοδήματα να εξαιρούνται από τη φορολογία.

Αφορολόγητο έως 19.500€ ετησίως. Πάνω από 60.000€, φορολογητέα έσοδα άνω των 19.500€ φορολογούνται με κλιμακωτούς συντελεστές που κυμαίνονται από 20% έως 35%.

Το κυπριακό φορολογικό σύστημα προβλέπει επίσης τις ακόλουθες απαλλαγές που μπορεί να επωφεληθεί ένας Έλληνας επιχειρηματίας (παρά τη χώρα καταγωγής του) εάν εγκατασταθεί στην Κύπρο:

- 50% επί της αμοιβής από απασχόληση που πραγματοποιείται στην Κύπρο, υπό την προϋπόθεση ότι η ετήσια αμοιβή υπερβαίνει τις 100.000€ και το άτομο δεν ήταν φορολογικός κάτοικος Κύπρου πριν από την έναρξη της απασχόλησης. Η απαλλαγή ισχύει για δέκα χρόνια αρχής γενομένης από το έτος έναρξης απασχόλησης.
- Εκατό τοις εκατό της αμοιβής από την παροχή μισθωτών υπηρεσιών εκτός Κύπρου σε εργοδότη που δεν είναι φορολογικός κάτοικος Δημοκρατίας, εφόσον η περίοδος των υπηρεσιών στο εξωτερικό για ένα φορολογικό έτος υπερβαίνει τις ενενήντα ημέρες.
- Εκατό τοις εκατό επί των κερδών από την πώληση μετοχών και άλλων χρηματοοικονομικών προϊόντων.
- Εκατό τοις εκατό των υπεραξιών από την πώληση ακίνητης περιουσίας που βρίσκεται εκτός Κύπρου (εφόσον δεν είναι η κύρια πηγή εισοδήματός του).

Οι κάτοικοι της Κύπρου απαλλάσσονται από φόρο κληρονομιάς, φόρο περιουσίας ή/και φόρο ακίνητης περιουσίας.¹⁴

4.2 Φορολογία νομικών προσώπων

Οι εταιρείες που οι έδρες τους βρίσκονται στην Κύπρο, φορολογούνται πάνω στο εισόδημα που αποκτάται ή προκύπτει από πηγές τόσο της Κύπρου όσο και του εξωτερικού. Οι εταιρείες που οι έδρες τους δε βρίσκονται στην Κύπρο, φορολογούνται μόνο πάνω στο εισόδημα που αποκτάται ή προκύπτει από πηγές της Κύπρου.

¹⁴ <https://www2.deloitte.com/cy/en/pages/tax/articles/cy-tax-system-for-greek-business-professionals.html>

Εταιρείες οι οποίες εδρεύουν στην Κύπρο, καταβάλλουν αμυντική εισφορά 17% επί των κερδών τους που αντιπροσωπεύουν το 70% των λογιστικών κερδών, μετά την αφαίρεση της φορολογίας και πριν την αφαίρεση των ζημιών που μεταφέρονται από επόμενα χρόνια και εφόσον ληφθεί υπόψιν η διανομή μερισμάτων.

Η έκτακτη αμυντική εισφορά επιβάλλεται στα εισοδήματα κατοίκων της Κύπρου, εκτός από τα φυσικά πρόσωπα.

Πίνακας 2 - Πηγή εισοδημάτων συντελεστής στη φορολογία νομικών προσώπων

Πηγή εισοδημάτων	Συντελεστής
Μερίσματα που εισπράττονται από άλλη εταιρεία στην Κύπρο	17%
Τόκοι	30%
Τόκους που λαμβάνει το Ταμείο Κοινωνικών Ασφαλίσεων, το Ταμείο Πρόνοιας και από Κρατικά Χρεόγραφα	3%
Ενοίκια (μετά την αφαίρεση 25% έναντι πραγματικών εξόδων)	3%
Μερίσματα που εισπράττονται από το εξωτερικό	17%

Η Κύπρος επιβάλλει φόρο κεφαλαιουχικών κερδών στα κέρδη από διάθεση ποσοστού 20% σε:

- Ακίνητη ιδιοκτησίας στην Κύπρο
- Μετοχές εταιριών που άμεσα ή έμμεσα συμμετέχουν σε εταιρεία ή εταιρείες που κατέχουν ακίνητη ιδιοκτησία στην Κύπρο σε τουλάχιστον 50%.
- Συμφωνία πώλησης ακίνητης ιδιοκτησίας που βρίσκεται στην Κύπρο.
- Μετοχές εταιρειών των οποίων η ιδιοκτησία συνίσταται και από ακίνητη ιδιοκτησία που βρίσκεται στην Κύπρο.

Από τον φόρο, εξαιρούνται η διάθεση μετοχών εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο και τα κέρδη από πώληση ακίνητης ιδιοκτησίας που αποκτάται από τις 16 Ιουλίου 2015 μέχρι τις 31 Δεκεμβρίου 2026 για τις περιπτώσεις:

- Η ακίνητη ιδιοκτησία να αποτελείται από γη ή κτίρια,
- Έχει αποκτηθεί από μη συνδεδεμένο πρόσωπο,
- Δεν έχει αποκτηθεί μέσω ανταλλαγής ή δωρεάς.¹⁵

¹⁵https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en_cy/tax-facts-2022/ey-tax-facts-2022-gr-03-22-f3.pdf
Διπλωματική Εργασία

4.3 Εταιρικός φόρος

Ο εταιρικός φόρος που επιβάλλεται στην Κύπρο περιλαμβάνει τους εξής φόρους:

- Εταιρικός φόρος εισοδήματος
- Έκτακτη αμυντική εισφορά
- Φόρος Κεφαλαιουχικών Κερδών και
- Αλλοδαπός Φόρος που δεν πιστώνεται έναντι του φόρου εισοδήματος ή της έκτακτης αμυντικής εισφοράς για το έτος στο οποίο οφείλονται.¹⁶

4.4 Φορολογικός συντελεστής εταιρικού φόρου

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για τις εταιρείες είναι 12,5%.¹⁷

5. Σύγκριση Φορολογικών Συστημάτων Ελλάδας – Κύπρου

Τα τελευταία χρόνια, πολλές ελληνικές εταιρείες με γνωστά ονόματα στους κλάδους τροφίμων, ένδυσης και υπόδησης, λιανικού εμπορίου, χρηματοοικονομικών υπηρεσιών και ασφαλιστικών βιομηχανιών έχουν καθιερωθεί στην κυπριακή αγορά.

Σύμφωνα με στοιχεία του Έφορου Εταιρειών της Κύπρου, περισσότερες από 8.000 εταιρείες με Έλληνες διευθυντές και μετόχους ήταν εγγεγραμμένες στην Κύπρο μεταξύ του 2012 και του τέλους του περασμένου έτους.

Η Κύπρος παρέχει ένα ιδανικό επιχειρηματικό περιβάλλον για τους Έλληνες, και όχι μόνο λόγω των υποδομών, του επιπέδου ανθρώπινου δυναμικού, του νομικού πλαισίου, της ποιότητας των επαγγελματικών υπηρεσιών, του χαμηλού κόστους ίδρυσης και λειτουργίας εταιρειών αλλά και του ευνοϊκού φορολογικού πλαισίου που είναι εναρμονισμένο με τη Νομοθεσία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, τις σχετικές Ευρωπαϊκές Οδηγίες, και τον Κώδικα Δεοντολογίας του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (Ο.Ο.Σ.Α.). Η Κύπρος παρέχει ένα απλοποιημένο, αποτελεσματικό και διαφανές φορολογικό σύστημα με τα ακόλουθα κύρια οφέλη: χαμηλό εταιρικό φορολογικό συντελεστή, φορολογικές απαλλαγές για ορισμένα εισοδήματα, στοχευμένα φορολογικά κίνητρα για φυσικά πρόσωπα και διεθνείς συμφωνίες για την αποφυγή διπλής φορολογίας. Παρακάτω,

¹⁶https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cy/Documents/tax/CY_Tax%20Facts%202022_GR_NoE xp.pdf

¹⁷https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cy/Documents/tax/CY_Tax%20Facts%202022_GR_NoE xp.pdf

εξετάζουμε μερικές από τις πιο κρίσιμες πτυχές του κυπριακού φορολογικού συστήματος που πρέπει να έχει υπόψη του ο Έλληνας επιχειρηματίας προκειμένου να ασκήσει επιχειρηματική δραστηριότητα στο νησί.

Άλλα φορολογικά χαρακτηριστικά.

Ο συντελεστής ΦΠΑ 19% της Κύπρου είναι ένας από τους χαμηλότερους στην Ευρώπη. Ισχύουν επίσης μειωμένοι συντελεστές ΦΠΑ 9% και 5%, καθώς και συντελεστής ΦΠΑ 0% σε ορισμένα προϊόντα και υπηρεσίες.

Εργοδότες και εργαζόμενοι συνεισφέρουν το 8,3% των αποδοχών τους (έως 54.648€ ετησίως) στο Ταμείο Κοινωνικών Ασφαλίσεων. Ο εργοδότης συνεισφέρει επιπλέον 3,7% επί της αποζημίωσης των εργαζομένων.

Εργοδότες και εργαζόμενοι θα συνεισφέρουν το 1,7% των αποδοχών τους (έως μέγιστο ετήσιο μισθό 180.000 ευρώ) στο Γενικό Σύστημα Υγείας από την 1η Μαρτίου 2019.

Φορολογικές συνθήκες και άλλες διμερείς συμφωνίες.

Η Κύπρος και η Ελλάδα έχουν διμερή συμφωνία τόσο για την αποφυγή της διπλής φορολογίας όσο και για θέματα κοινωνικής ασφάλισης.

Πριν από 50 χρόνια έχει τεθεί σε ισχύ η διεθνής σύμβαση για την αποφυγή της διπλής φορολογίας μεταξύ Κύπρου και Ελλάδας. Ως εκ τούτου, πολλές από τις διατάξεις της συμφωνίας πρέπει να αναθεωρηθούν και να ανανεωθούν. Ωστόσο, η διμερής συνθήκη μεταξύ των δύο χωρών παρέχει σημαντικά οφέλη σε ιδιώτες και επιχειρήσεις που είναι φορολογικοί κάτοικοι ενός συμβαλλόμενου κράτους και είτε ασκούν επιχειρηματικές δραστηριότητες στο άλλο συμβαλλόμενο κράτος είτε αποκτούν εισόδημα που προέρχεται από αυτό, όπως:

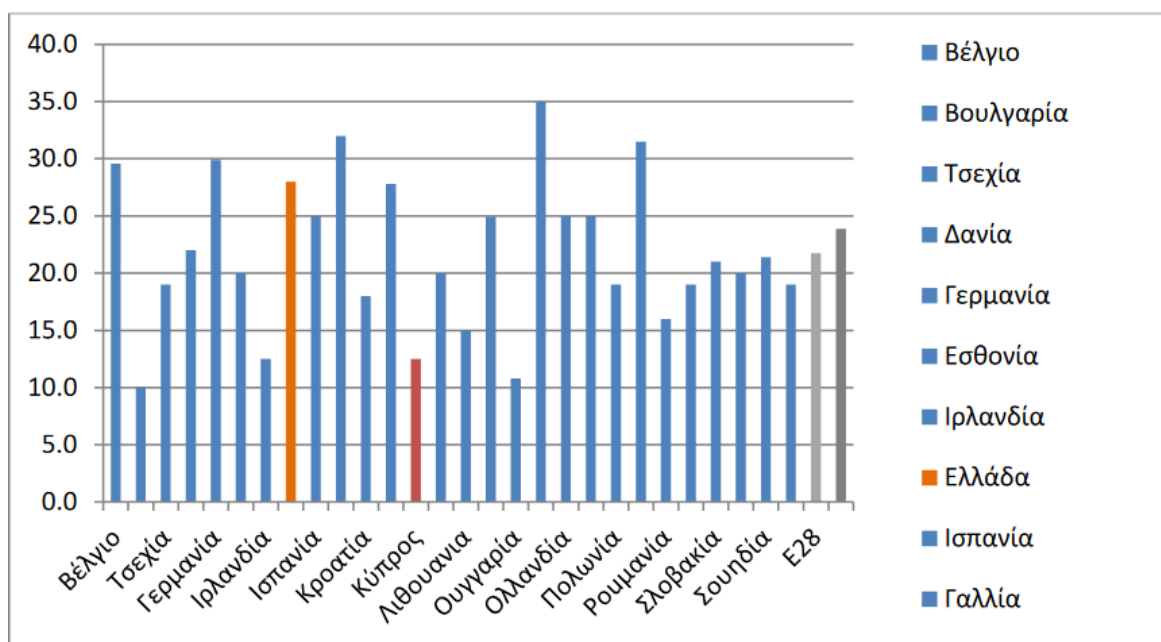
- προστασία από τον κίνδυνο διπλής φορολογίας,
- σαφήνεια στη φορολογική μεταχείριση των εισοδημάτων που προέρχονται από διασυνοριακές συναλλαγές και διασυνοριακές επενδύσεις και
- μειωμένη παρακράτηση φόρου στα διασυνοριακά μερίσματα.

Εμπόδια και συμπεράσματα.

Για να επωφεληθεί από τα φορολογικά πλεονεκτήματα που προσφέρει η Κύπρος, ο Έλληνας επιχειρηματίας πρέπει επίσης να εξετάσει προσεκτικά τις διατάξεις του ελληνικού φορολογικού κώδικα που δεν καλύπτονται σε αυτό το άρθρο.

Ο ελληνικός φορολογικός κώδικας περιέχει τόσο ειδικούς κανόνες για τη φορολογική μεταχείριση των πληρωμών των ελληνικών επιχειρήσεων σε προμηθευτές σε χώρες με προνομιακό φορολογικό καθεστώς, όπως η Κύπρος, όσο και ειδικούς κανόνες για τη φορολογική μεταχείριση των κερδών αλλοδαπών (όπως κυπριακών) εταιρειών που ελέγχονται από την Ελλάδα (κανόνες CFC).

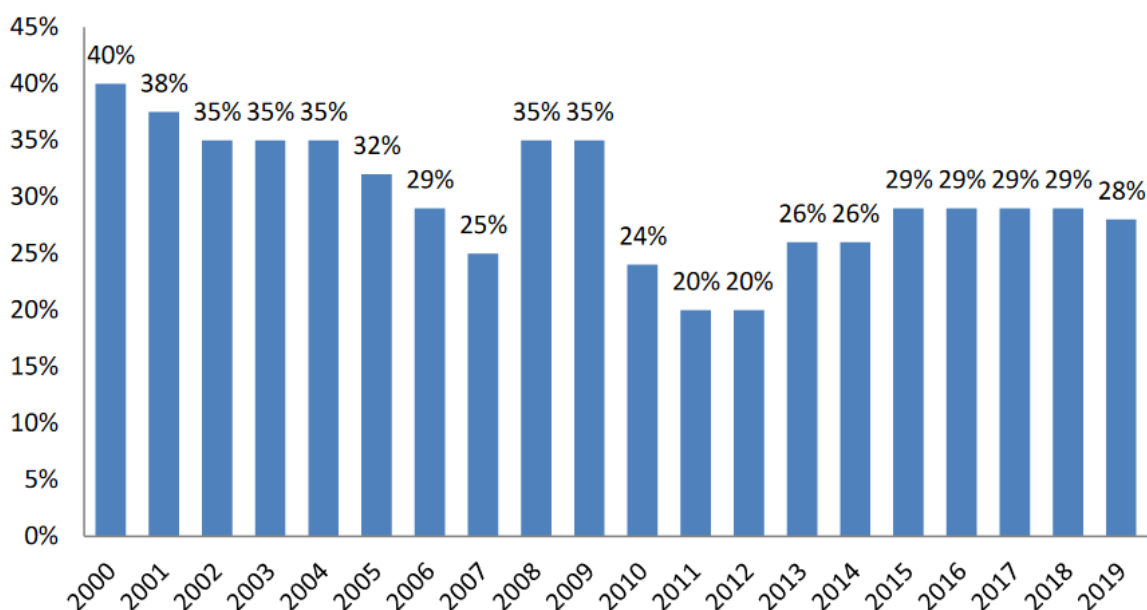
Συμπερασματικά, το φορολογικό σύστημα της Κύπρου προσφέρει πολυάριθμα συγκριτικά πλεονεκτήματα στους Έλληνες επιχειρηματίες που ενδιαφέρονται να ασκήσουν επιχειρηματική δραστηριότητα στο νησί. Οποιαδήποτε επιχειρηματική απόφαση απαιτεί φορολογική ανάλυση προκειμένου να ελαχιστοποιηθούν οι πιθανοί κίνδυνοι και να μεγιστοποιηθούν τα πιθανά κέρδη.¹⁸



Διάγραμμα 1 - Συντελεστή φορολογίας εταιρειών 2019 (%)
Πηγή: Taxation and Customs Union, Eurostat (2016)

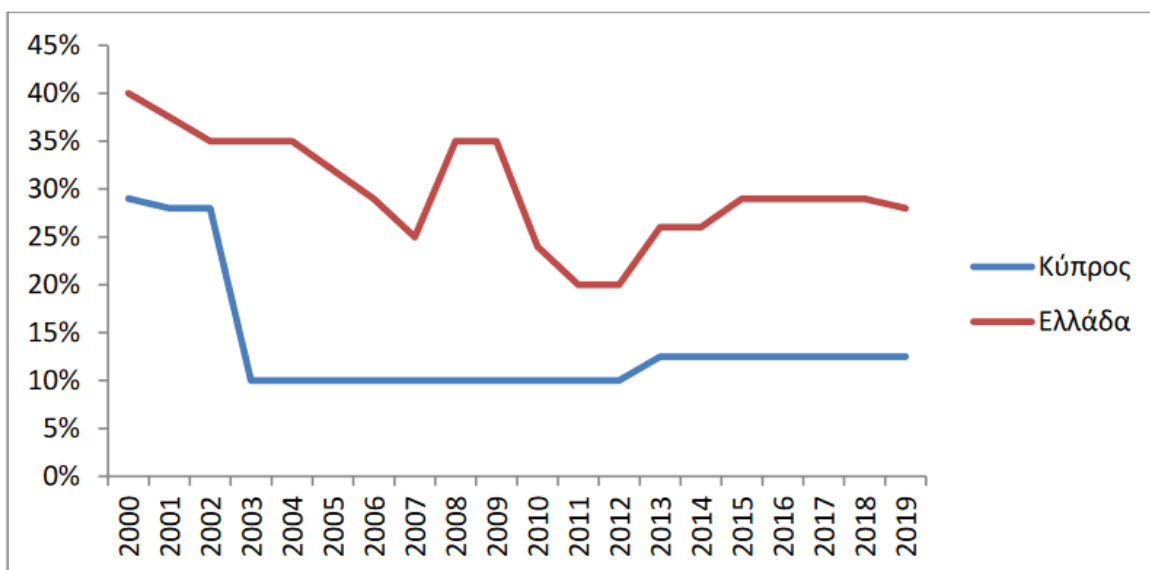
¹⁸ <https://www2.deloitte.com/cy/en/pages/tax/articles/cy-tax-system-for-greek-business-professionals.html>

Το διάγραμμα δείχνει ότι η Ελλάδα έχει έναν από τους υψηλότερους φορολογικούς συντελεστές στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Μάλιστα, ξεπερνά τον μέσο όρο των άλλων 28 κρατών μελών της Ε.Ε. Η Κύπρος, από την άλλη, έχει χαμηλότερο φορολογικό συντελεστή από τον μέσο όρο, που είναι 23,1% για το Ε28. Μάλιστα, το ποσοστό του είναι 12,5%, κατατάσσοντάς το μεταξύ των εθνών με τα χαμηλότερα ποσοστά. Η Ελλάδα είναι ένα από τα 10 έθνη με τους υψηλότερους φορολογικούς συντελεστές, μαζί με τη Γερμανία, την Πορτογαλία, τη Μάλτα και το Βέλγιο.



Διάγραμμα 2 - Φορολογικός συντελεστής νομικών προσώπων για την Ελλάδα την περίοδο 2000-2019
Πηγή: Taxation and Customs Union, Eurostat (2016)

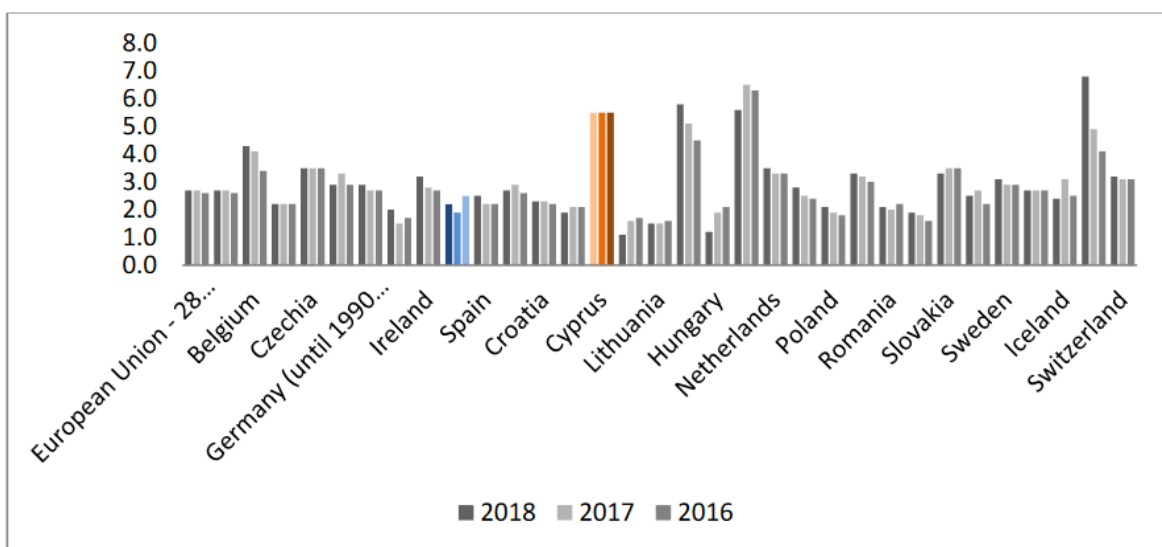
Γνωρίζουμε τη διαφοροποίηση της φορολογικής νομοθεσίας που υπάρχει στη χώρα μας. Κατά την περίοδο μεταξύ 2000 και 2019, ο εταιρικός φορολογικός συντελεστής κυμάνθηκε αρκετές φορές. Με την απότομη αύξηση των επιπτώσεων της χρηματοπιστωτικής κρίσης κατά την περίοδο του 2008. Με σταδιακή μείωση την επόμενη δεκαετία. Με ποσοστό 28% το 2019. Το 2010 έγιναν σημαντικές προσαρμογές καθώς το 24% μειώθηκε στο 20%. Το 2013, αυξήθηκε στο 26%, και στη συνέχεια ξανά το 2015 στο 29%, πριν μειωθεί στο 28% το 2019.



Διάγραμμα 3 - Σύγκριση φορολογικών συντελεστών 2000-2019

Πηγή: Taxation and Customs Union, Eurostat (2016)

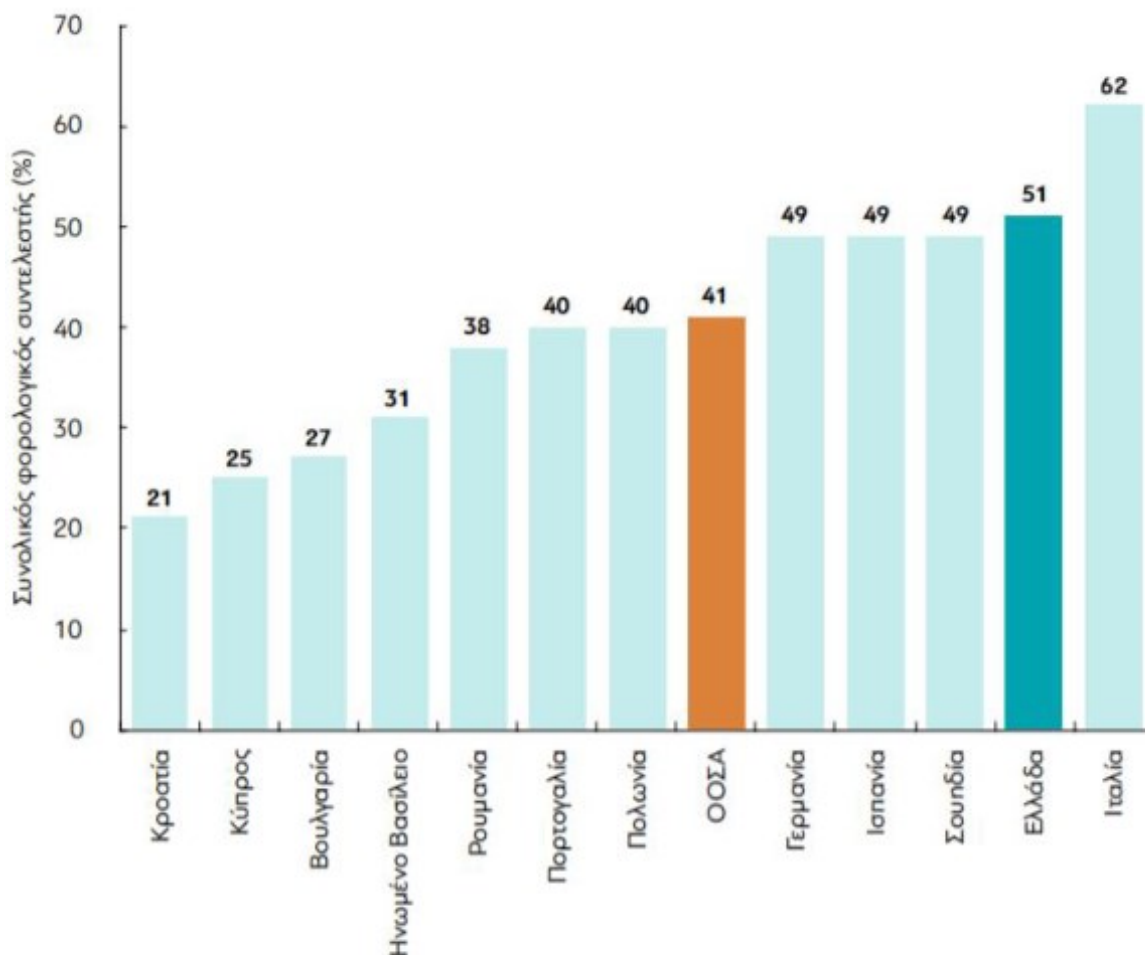
Σύμφωνα με τα στοιχεία, ο φορολογικός συντελεστής στην Κύπρο παρέμεινε σταθερός. Παρόλα αυτά, παρατηρούμε αύξηση 2,5% του ποσοστού μετά την κρίση στην Κύπρο το 2012. Ωστόσο, έκτοτε δεν έχει σημειωθεί περαιτέρω αύξηση του ποσοστού. Από την άλλη, παρατηρούμε ασταθείς και μεταβλητούς φορολογικούς συντελεστές στην Ελλάδα. Διέπεται από σταθερότητα και ασφάλεια, γεγονός που το καθιστά λιγότερο φιλικό προς τους επενδυτές από την Κύπρο, αλλά έχει επίσης χαμηλό εταιρικό φορολογικό συντελεστή 12,5%.



Διάγραμμα 4 - Συνολικά έσοδα από φορολογία επιχειρήσεων για το 2016-2018 συμπεριλαμβανομένων των κερδών διακράτησης επί τοις %.

Πηγή: Taxation and Customs Union, Eurostat (2016)

Οι φόροι στα εισοδήματα των επιχειρήσεων, συμπεριλαμβανομένων των εσόδων εις νέο, για το 2018 είναι 2,2% στην Ελλάδα και 5,5% στην Κύπρο, όπως φαίνεται στο παραπάνω διάγραμμα. Το ποσοστό της Κύπρου είναι πάνω από τον μέσο όρο της ΕΕ, ενώ της Ελλάδας είναι πολύ κοντά στον μέσο όρο της ΕΕ.



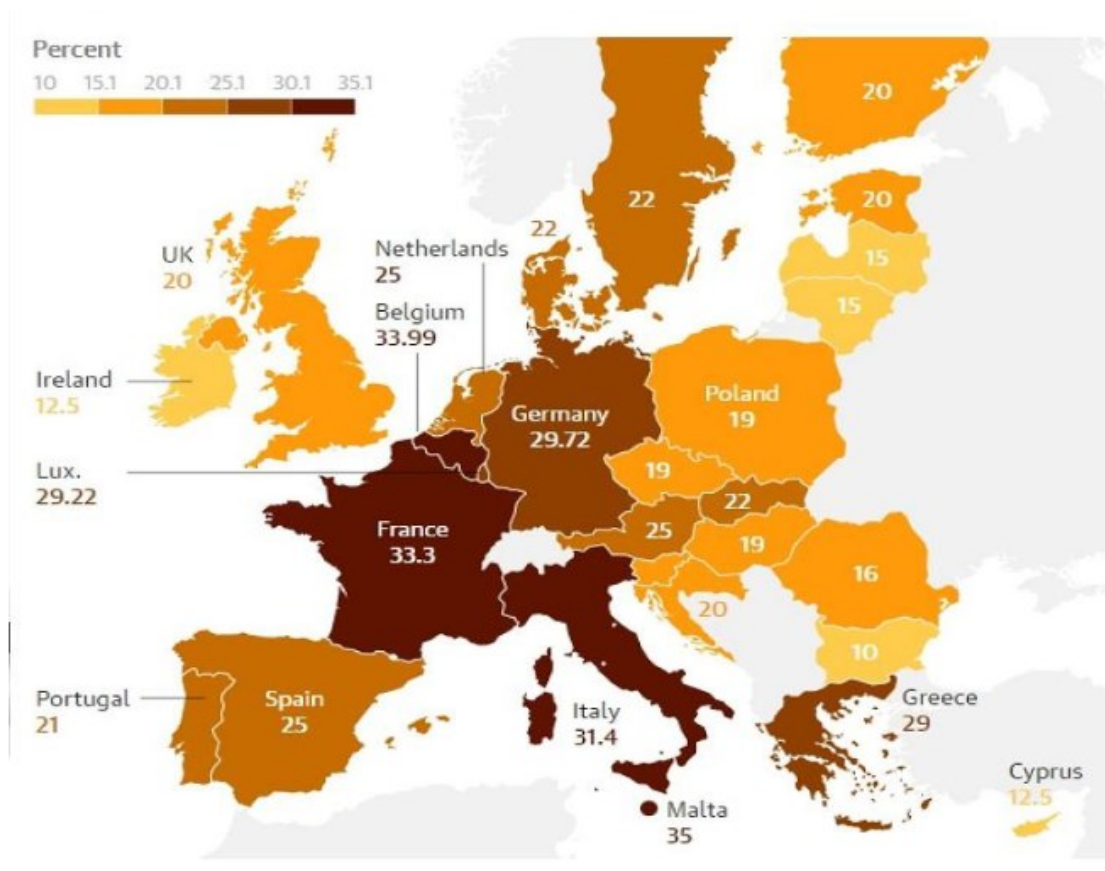
Πηγή: World Bank Group, Doing Business database.

Διάγραμμα 5 - Συνολικός φορολογικός συντελεστής (%)

Μπορούμε να δούμε ότι η Ελλάδα είναι υψηλότερη από τον μέσο όρο του ΟΟΣΑ. Σχεδόν δεκαπλάσιο του μέσου όρου. Η Ελλάδα κατατάσσεται δεύτερη μεταξύ των χωρών που συγκρίνονται, ακολουθούμενη από την Ιταλία. Η Κύπρος από την άλλη είναι 25% κάτω από τον μέσο όρο. Στην πραγματικότητα, μεταξύ των εθνών που εξετάστηκαν, κατέχει τη δεύτερη μικρότερη θέση.

Η εικόνα απεικονίζει χάρτη της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τα φορολογικά έσοδα ως ποσοστό του ΑΕΠ. Η Ελλάδα ανήκει στην Τρίτη Κατηγορία με φορολογικό εισόδημα μεταξύ 9,1

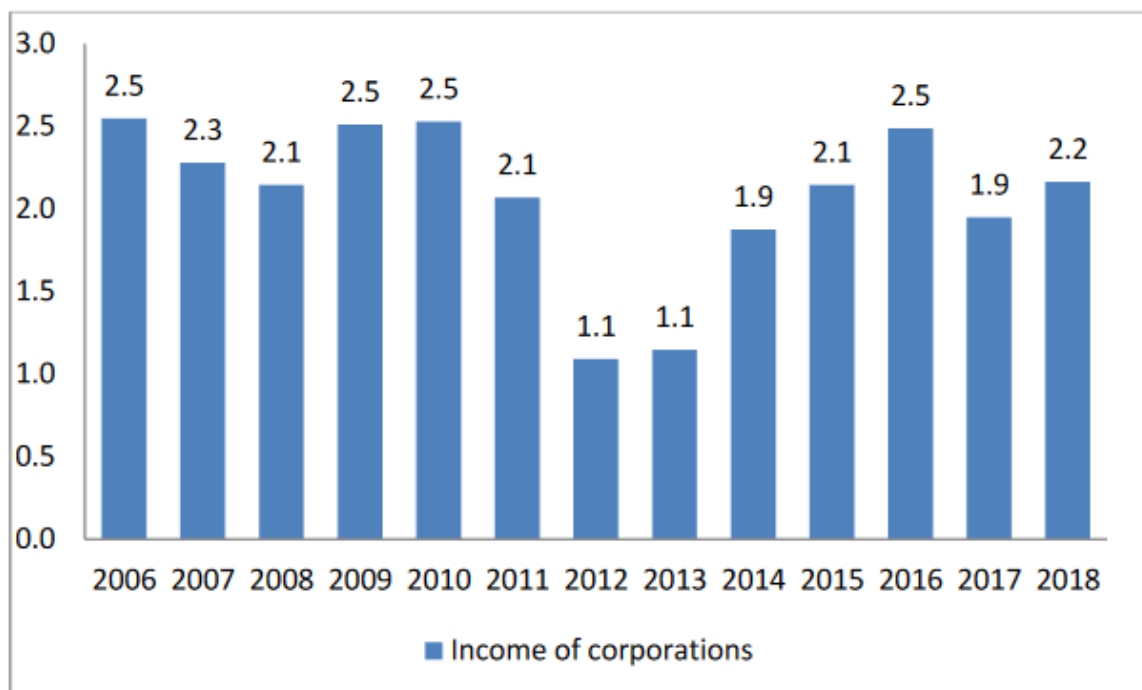
και 13,3 τοις εκατό. Αντίθετα, τα φορολογικά έσοδα 7,3%-9,1% της Κύπρου την κατατάσσουν στη δεύτερη κατηγορία.



Πηγή: Szigeti T. (2016), 'A Unique Position': Tax Experts Give Their Opinions on Hungary's Plan to Reduce the Corporate Tax Rate, Hungary Today.

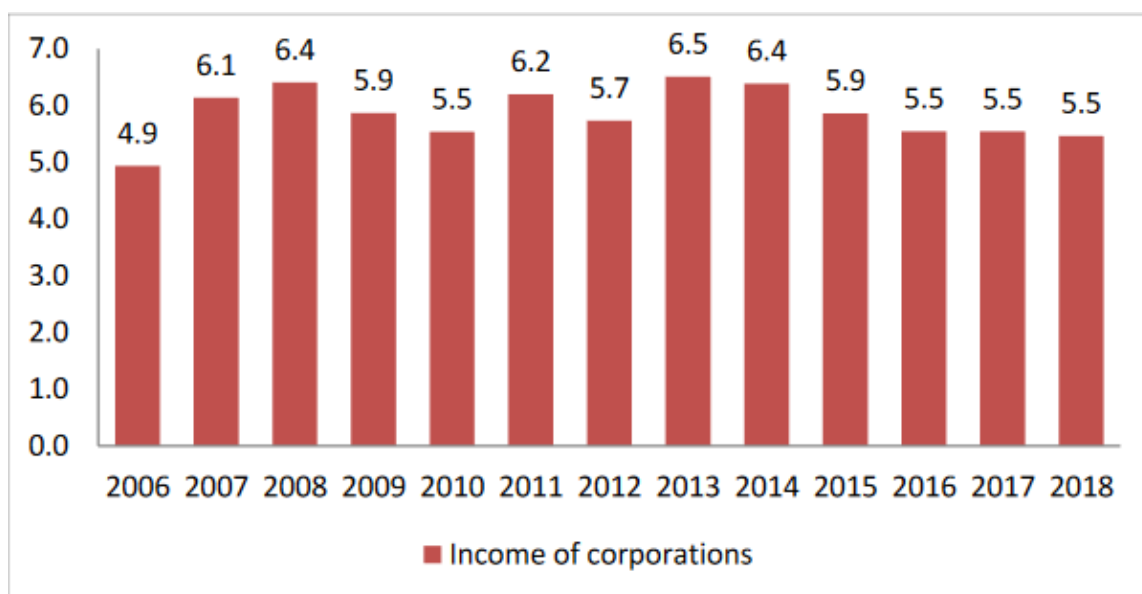
Εικόνα 1 - Ο Χάρτης της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τα φορολογικά έσοδα ως ποσοστό του ΑΕΠ

Η εικόνα απεικονίζει έναν χάρτη της Ευρώπης με την Ελλάδα στη μέση. Στην πραγματικότητα, μπορούμε να δούμε ότι ήταν μεταξύ των εθνών με τους υψηλότερους φορολογικούς συντελεστές. Η Κύπρος έχει ένα από τα χαμηλότερα ποσοστά ανεργίας.



Διάγραμμα 6 - Τα έσοδα από φόρους των εταιριών σε σχέση με το ΑΕΠ της Ελλάδας για το 2018
Πηγή: European Commission, DG Taxation and Customs Union, based on Eurostat data (2016)

Σύμφωνα με το γράφημα για το 2018, τα φορολογικά έσοδα της Ελλάδας, ιδιαίτερα αυτά από νομικά πρόσωπα, ανήλθαν στο 2,2% του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος της χώρας, σημειώνοντας αύξηση σε σχέση με το 2017.



Διάγραμμα 7 - Τα έσοδα από φόρους των εταιρειών σε σχέση με το ΑΕΠ για την Κύπρο για το 2018
Πηγή: European Commission, DG Taxation and Customs Union, based on Eurostat data (2016)

Παρατηρούμε ότι για την Κύπρο, τα έσοδα της εταιρείας αντιστοιχούσαν στο 5,5% του ΑΕΠ. Η περίοδος από το 2016 έως το 2018 χαρακτηρίζεται από σταθερή ροή εσόδων σε σχέση με το ΑΕΠ. Αυτό που παρατηρούμε είναι ότι η Ελλάδα έχει ελαφρώς υψηλότερο εισόδημα από τον μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ενώ η Κύπρος χαμηλότερο από το μέσο όρο.

Πίνακας 3 - Σύγκριση φορολογίας νομικών οντοτήτων Ελλάδας και Κύπρου

	ΕΛΛΑΔΑ	ΚΥΠΡΟΣ
Φόρος Εισοδήματος	28%	12,5%
Υποκεφαλαιοδότηση	Τόκοι / Κέρδη Προ Τόκων, Φόρων Και Αποσβέσεων (EBITDA)	Δεν εφαρμόζεται
Μερίσματα	10%	0%
Τόκοι	15%	0%
Δικαιώματα	20%	0%-10%
Υπηρεσίες	20%	Δεν ισχύει
Υπεραξία	28%	20%

Κόστος/Μισθός Μεικτός	125%	120%
ΦΠΑ	13%	9%
Ακίνητα	Ανάλογα	0,6%-1,9%
Μεταβίβαση Ακινήτων	ΦΠΑ 23%, 3% φόρος	ΦΠΑ 19%,3%-8%
Χαρτόσημο	3,60%	0,20%
Φόρος Συγκέντρωσης Κεφαλαίου	1% επί του κεφαλαίου μόνο στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου	0,6% επί του κεφαλαίου
Τέλος Παρεπιδημούντων	0,5% επί εσόδων διαμονής, Διατροφής	Δεν ισχύει
Φορολογία Αμοιβών Διοικητικού Συμβουλίου	Θεωρούνται μισθωτές υπηρεσίες (22%-42%) Πλέον Έκτακτη εισφορά Αλληλεγγύης, Πλέον χαρτόσημο	Θεωρούνται μισθωτές υπηρεσίες(0%-35%) Πλέον Έκτακτη εισφορά
Κατασκευαστικά Τέλη	3%	Δεν ισχύει
Ειδικός Φόρος Ακινήτων	15%	Δεν ισχύει

Πηγή: Πετράκης, Ε. (2015). Μελέτη καταγραφής και συγκριτικής αξιολόγησης του φορολογικού πλαισίου που διέπει τις τουριστικές επιχειρήσεις τόσο στην Ελλάδα όσο και διεθνώς. Διαθέσιμο: <https://insete.gr/wp-content/uploads/2020/02/forologika-vari.pdf>

Ο φορολογικός συντελεστής στην Κύπρο είναι 12,5%, ενώ στην Ελλάδα είναι 28%, όπως φαίνεται στον παραπάνω πίνακα. Οι προκαταβολές επιστροφής φόρου εισοδήματος είναι ίδιες. Η Κύπρος δεν έχει κανόνες υποκεφαλαιοποίησης, ενώ στην Ελλάδα, το υπερβάλλον κόστος τόκων που υπερβαίνει το 30% των φορολογητέων κερδών προ τόκων, φορολογίας, αποσβέσεων και αποσβέσεων (EBITDA) θεωρείται υποκεφαλαιοποίηση. Στην Ελλάδα παρακρατείται το 10% των μερισμάτων, ενώ στην Κύπρο δεν υπάρχει παρακράτηση.

Όταν τα προνόμια χρησιμοποιούνται εκτός Κύπρου, δεν διατηρείται φόρος, ενώ ο φορολογικός συντελεστής είναι 10% σε όλες τις άλλες περιπτώσεις. Η Ελλάδα ανέρχεται

στο 20% και επιβάλλει παρακράτηση φόρου 20% στις υπηρεσίες, ενώ η Κύπρος δεν επιβάλλει.

Στην Ελλάδα, τα κέρδη κεφαλαίου επιβάλλονται βαρύτερα. Φόροι κόστους/ακαθάριστου μισθού, ΦΠΑ, ακίνητης περιουσίας, μεταβίβασης ακινήτων, τέλος εγγραφής, φόρος συσσώρευσης κεφαλαίου, φορολόγηση τελών διαμονής, τέλη κατασκευής και ειδικός φόρος ακινήτων είναι συνηθισμένοι στην Ελλάδα. Χαρακτηριστικά, η χώρα μας έχει υψηλότερο φορολογικό δείκτη από την Κύπρο. Μάλιστα, όπως παρατηρούμε στην Ελλάδα, υπάρχει εξαίρεση από την επιπλέον απαίτηση 0,5% για κτίρια που χρησιμοποιούνται για εμπορικούς σκοπούς. Αντίθετα, η Κύπρος έχει υψηλό δείκτη φορολογίας επειδή τα ακίνητα φορολογούνται έως και 1,9% της εμπορικής τους αξίας.

6. Ερευνητικός σχεδιασμός

6.1. Ερευνητικό ερώτημα-ερευνητικές υποθέσεις

Κύριο σκοπό της παρούσης μελέτης αποτελεί η σύγκριση των φορολογικών πολιτικών μεταξύ Ελλάδας και Κύπρου, τονίζοντας τον αντίκτυπο των φορολογικών συντελεστών που επιβάλλονται από τα δύο αυτά κράτη στις πωλήσεις των επιχειρήσεων.

Η επίτευξη του στόχου αυτού, επιχειρείται αρχικά μέσω της σύγκρισης των εθνικών συντελεστών φόρου εταιρικού εισοδήματος (STR) και των πραγματικών εταιρικών φορολογικών συντελεστών εισοδήματος (ECITR) που καταβάλλονται από τις επιχειρήσεις της κάθε χώρας. Με τον τρόπο αυτό, προσδιορίζονται οι διαφορές στην παροχή φορολογικών κινήτρων από τις κυβερνήσεις των δύο χωρών και αποτυπώνεται η πρόθεσή τους για την δημιουργία ενός φιλικού επιχειρηματικού περιβάλλοντος. Ένας πραγματικός φορολογικός συντελεστής σημαντικά χαμηλότερος από τον νόμιμο φορολογικό συντελεστή σηματοδοτεί την παροχή σημαντικών φορολογικών κινήτρων, ενώ μικρές διαφορές μεταξύ τους αποτυπώνουν σχετική απροθυμία. Έτσι λοιπόν, η πρώτη ερευνητική υπόθεση της μελέτης διαμορφώνεται ως εξής:

H1: Οι ECITRs δεν διαφέρουν από τους STRs για τις χώρες της Ελλάδας και της Κύπρου.

Ο δεύτερος τρόπος μέσω του οποίου επιχειρείται η σύγκριση των δύο χωρών, είναι η διερεύνηση του βαθμού στον οποίο η επιβολή των όποιων πραγματικών φορολογικών συντελεστών εταιρικού εισοδήματος εφαρμόζεται «ουδέτερα» και ενιαία. Εξετάζεται η ύπαρξη συστηματικών συμπεριφορών μεταξύ του ECITR στον οποίο υπόκεινται οι

εταιρείες και κάποιων βασικών τους χαρακτηριστικών, όπως είναι τα αποθέματά τους αλλά και το μέγεθός τους. Στην περίπτωση όπου αυτά τα χαρακτηριστικά των εταιρειών δεν επηρεάζουν τους πραγματικούς φορολογικούς συντελεστές της κάθε χώρας, δύναται να υποστηριχθεί ότι η εταιρική φορολόγηση επιβάλλεται «ουδέτερα» στην χώρα αυτή. Κατά συνέπεια, η δεύτερη ερευνητική υπόθεση της μελέτης που σχετίζει τα χαρακτηριστικά των εταιρειών με τους ECITRs, ορίζεται ως:

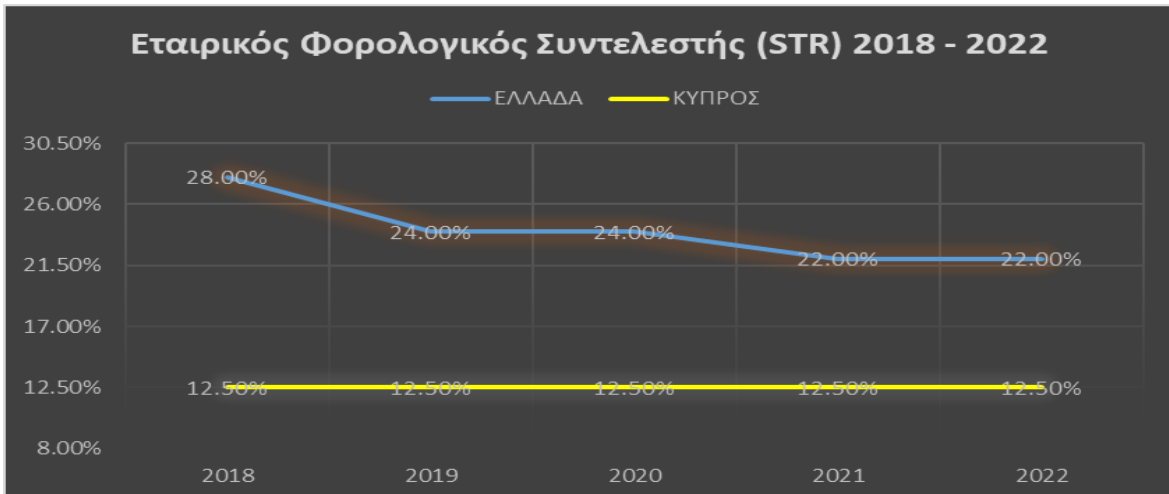
H₂: Οι ECITRs για τις χώρες της Ελλάδας και Κύπρου δεν σχετίζονται με τα χαρακτηριστικά των επιχειρήσεων.

Επισημαίνεται ότι, για την ανάδειξη του σκοπού της, η παρούσα μελέτη επικεντρώνεται σε χρονική περίοδο πέντε ετών, από το 2018 έως το 2022. Η συγκεκριμένη περίοδος που επιλέχθηκε, φέρνει σημαντικές αλλαγές στο θεσμικό φορολογικό πλαίσιο της Ελλάδας. Όπως θα αναλύσουμε στη συνέχεια της παρούσας εργασίας, ο εταιρικός φορολογικός συντελεστής δεν παραμένει σταθερός, αλλά μεταβάλλεται κατά τη διάρκεια των 5 ετών, σε αντίθεση με την Κύπρο που διατηρεί το ποσοστό της, σταθερό.

6.2. Ερευνητική μεθοδολογία

Εθνικός συντελεστής φόρου εταιρικού εισοδήματος (STR)

Όπως ήδη έχει αναφερθεί σε προηγούμενη ενότητα της εργασίας, παρατηρούνται σημαντικές διαφορές μεταξύ του φορολογικού συντελεστή των δύο χωρών. Για την περίοδο 2018 – 2022, η Κύπρος διατηρεί έναν χαμηλό εταιρικό φορολογικό συντελεστή ο οποίος διατηρείται σταθερός για όλα τα έτη, σε ποσοστό 12,50%. Αντίθετα για την Ελλάδα, ο εταιρικός φορολογικός συντελεστής μεταβάλλεται για την εν λόγω χρονική περίοδο. Παρατηρείται μία σταδιακή μείωση από το 28,00% κατά το έτος 2018 στο ποσοστό 24% για τα έτη 2019 και 2020, ενώ για την διετία 2021 – 2022 ελαττώνεται εκ νέου κατά δύο ποσοστιαίες μονάδες, σε ποσοστό 22%.



Διάγραμμα 8 - Εταιρικός Φορολογικός Συντελεστής (STR), 2018-2022

Για τις ανάγκες της μελέτης μας, για την Ελλάδα όπου ο εταιρικός φορολογικός συντελεστής κατά την μελετώμενη χρονική περίοδο δεν παραμένει σταθερός, υιοθετείται η ενδιάμεση τιμή (median) του συντελεστή για τα πέντε έτη, η οποία συμπίπτει και με τον μέσο φορολογικό συντελεστή (mean) για την ίδια περίοδο και η οποία είναι 24%. Η ανάλυση στηρίχθηκε στη σύγκριση των φορολογικών πλαισίων Ελλάδας και Κύπρου, με παρόμοια μεθοδολογία να έχει ακολουθηθεί και από τους ερευνητές (Buijink et al., 1999; Fernández- Rodríguez, E. και A. Martínez- Arias., 2011).

Πραγματικός συντελεστής φόρου εταιρικού εισοδήματος (ECITR)

Γενικά, οι πραγματικοί φορολογικοί συντελεστές εταιρικού εισοδήματος αποτελούν δείκτες οι οποίοι λαμβάνουν υπόψη τους στοιχεία της φορολόγησης στην οποία υπόκεινται οι εταιρείες καθώς και στοιχεία της κερδοφορίας τους. Υπάρχουν πολλοί και διαφορετικοί δείκτες, οι οποίοι έχουν κατά καιρούς διαμορφωθεί και χρησιμοποιηθεί, ενώ μελέτες αναφέρουν πως συχνά οδηγούν σε αντικρουόμενα συμπεράσματα. Για τον λόγο αυτό, η παρούσα μελέτη χρησιμοποιεί δύο διαφορετικές προσεγγίσεις για τον υπολογισμό του πραγματικού συντελεστή φόρου εταιρικού εισοδήματος, ενισχύοντας τη συνέπεια και την ισχύ των ευρημάτων της.

1. ECITR1: Η κλασική προσέγγιση του Zimmerman (1983) που ορίζεται ως ο λόγος της διαφοράς του αναβαλλόμενου φόρου από τον συνολικό εταιρικό φόρο, προς τις συνολικές ταμειακές ροές της επιχείρησης.

2. ECITR2: Μια εναλλακτική εκδοχή του δείκτη από τον Porcano (1986) που ορίζεται ως ο λόγος του συνολικού εταιρικού φόρου προς την κερδοφορία της εταιρείας προ τόκων και φόρων (EBIT).

Οι Πίνακες 1 και 2 του παραρτήματος στις τελευταίες σελίδες της παρούσης μελέτης παρουσιάζουν αναλυτικά τις τιμές των εν λόγω πραγματικών φορολογικών συντελεστών εταιρικού εισοδήματος, καθώς και τα απαραίτητα για τον υπολογισμό τους οικονομικά και χρηματοοικονομικά μεγέθη των εταιρειών του δείγματος ανά έτος, για τις χώρες της Ελλάδας και Κύπρου αντίστοιχα.

Οι δείκτες ECITRs αποτελούν στην ουσία τους ποσοστό και μπορούν να λαμβάνουν οποιαδήποτε πραγματική τιμή. Κατά τις περιπτώσεις όπου οι εταιρείες είτε παρουσιάζουν ετήσιες απώλειες εισοδήματος, είτε έχουν επιστροφή φόρου, η τιμή του ECITR δείκτη είναι αρνητική, γεγονός το οποίο μπορεί να επηρεάσει και να αλλοιώσει τα συμπεράσματα μιας τέτοιας ανάλυσης. Για την αποφυγή μιας τέτοιας κατάστασης πολλοί ερευνητές εξαιρούν από το εξεταζόμενο δείγμα τις αρνητικές παρατηρήσεις, ενώ κάποιοι άλλοι επανακωδικοποιούν την τιμή του δείκτη σε μηδενική, η οποία αντιπροσωπεύει και μηδενική φορολογία για την επιχείρηση. Στην παρούσα έρευνα/ως συνακόλουθο αυτών, υιοθετείται η πρώτη προσέγγιση, εξαιρώντας από την ανάλυση τις περιπτώσεις όπου ο δείκτης λαμβάνει αρνητική τιμή. Επίσης, σε παραπλανητικά αποτελέσματα μπορούν να οδηγήσουν και οι περιπτώσεις εταιρειών των οποίων η τιμή του δείκτη ECITR είναι μεγαλύτερη της μονάδας, επηρεάζοντας με αυτό τον τρόπο κάποια περιγραφικά του μέτρα.

Τα χαρακτηριστικά των εταιρειών

Πλήθος ερευνών έχουν δείξει ότι οι πραγματικοί φορολογικοί συντελεστές εταιρικού εισοδήματος επηρεάζονται ποικιλοτρόπως από διάφορα χαρακτηριστικά των εταιρειών όπως είναι το μέγεθός τους, η αποδοτικότητα ή τα αποθέματά τους. Εμπειρικά ευρήματα μαρτυρούν πως οι ECITR διαφοροποιούνται ανάλογα με τον κλάδο δραστηριοποίησης μιας εταιρείας καθώς και την ύπαρξη θετικής συσχέτισης τους με την κερδοφορία μιας επιχείρησης. Οι Richardson και Lanis (2007), θεωρούν ότι το μέγεθος της επιχείρησης (FSIZE) επιδρά στην διαμόρφωση των ECITR και μετράται ως ο φυσικός λογάριθμος του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας, στη λογιστική τους αξία. Επίσης, υιοθετούν τον δείκτη απόδοσης περιουσιακών στοιχείων (ROA) ως μέτρο της κερδοφορίας μιας επιχείρησης, ορίζοντάς τον ως το πηλίκο του εισοδήματος προ φόρων των εταιρειών

προς το σύνολο των περιουσιακών τους στοιχείων. Αξίζει να σημειωθεί πως, οι Gupta και Newberry (1997) αποδεικνύουν την ύπαρξη θετικής σχέσης μεταξύ ROA και ECITR. Επιπλέον, το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας (CAP) δύναται να επηρεάσει τους πραγματικούς εταιρικούς φορολογικούς συντελεστές. Έτσι, οι εταιρείες με υψηλότερη ένταση κεφαλαίου εμφανίζουν χαμηλότερους πραγματικούς εταιρικούς φορολογικούς συντελεστές (Stickney and McGee, 1982; Stamatopoulos et al., 2019; Salaudeen and Eze, 2018; Fernández-Rodríguez & Martínez-Arias, 2012; Balios et al., 2020). Κατ' επέκταση, όσο υψηλότερη είναι η αναλογία των παγίων στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, τόσο υψηλότερο είναι το κόστος των αποσβέσιμων περιουσιακών της στοιχείων και τόσο χαμηλότερο είναι το ECITR. Αναλυτικότερα, οι φορολογούμενοι μπορούν να διαγράψουν το κόστος των αποσβέσεων των παγίων λόγω φορολογικών κινήτρων, στην περίπτωση προβλέψεων ταχείας απόσβεσης και επενδυτικών αποζημιώσεων (Richardson and Lanis, 2007; Gupta and Newberry, 1997; Stickney and McGee, 1982; Porcano, 1986 Derashid and Zhang, 2003; Lazăr, 2014). Τέλος, σύμφωνα με τους Gupta και Newberry (1997), αναφορικά με τη σχέση αποθέματος και του πραγματικού φορολογικού συντελεστή, τα αποθέματα (INV) και η ένταση κεφαλαίου (δηλαδή, τα πάγια περιουσιακά στοιχεία) είναι μεταξύ τους υποκατάστατα μεγέθη. Η υπόθεσή τους αυτή, οδηγεί στην ύπαρξη θετικής συσχέτισης μεταξύ των δύο μεταβλητών. Έτσι, υποθέτουν πως μία αύξηση του δείκτη αποθέματος, αυξάνει αντίστοιχα και τον δείκτη του πραγματικού φορολογικού συντελεστή. Επιχειρήσεις με υψηλά αποθέματα, υποβάλλονται σε υψηλότερους πραγματικούς φορολογικούς συντελεστές εισοδήματος, διαμορφώνοντας έτσι μια αρνητική σχέση μεταξύ αποθεμάτων και ECITR (Stamatopoulos et al. 2019). Έτσι, στην παρούσα έρευνα, η αναζήτηση των επιδράσεων στους πραγματικούς φορολογικούς συντελεστές θα διεξαχθεί ανάμεσα στους εξής τέσσερις βασικούς παράγοντες:

- α) το μέγεθος της εταιρείας (FSIZE), που ορίζεται ως ο φυσικός λογάριθμος των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, στη λογιστική τους αξία.
- β) η ένταση αποθέματος (INV), που ορίζεται ως ο λόγος των αποθεμάτων προς το σύνολο του ενεργητικού της, στη λογιστική τους αξία.
- γ) την κερδοφορία της, με τον δείκτη ROA να ορίζεται ως το πηλίκο των κερδών προ φόρων των εταιρειών προς το σύνολο του ενεργητικού της, στη λογιστική τους αξία.

δ) το κεφάλαιο της εταιρείας (CAP) που ορίζεται ως το πηλίκο των καθαρών παγίων προς το σύνολο του ενεργητικού της, στη λογιστική τους αξία.

Κατά συνέπεια, οι εξισώσεις των υποδειγμάτων πολλαπλής γραμμικής παλινδρόμησης τα οποία χρησιμοποιούνται για τον έλεγχο της δεύτερης ερευνητικής υπόθεσης περιγράφονται από την σχέση:

$$ECITRX_i = a_0 + b_1 * FSIZE_i + b_2 * INV_i + b_3 * ROA_i + b_4 * CAP_i + e_i$$

όπου, $X=1$ ή 2 , εκφράζοντας τις δύο διαφορετικές εκδοχές του πραγματικού συντελεστή φορολόγησης εταιρικού εισοδήματος και ως $i=1,2,\dots,10$ το πλήθος των εταιρειών του δείγματος.

Στους πίνακες 5 και 6 του παραρτήματος, ο αναγνώστης μπορεί να δει τις τιμές των ανωτέρω δεικτών για τα χαρακτηριστικά των επιχειρήσεων που αποτελούν το δείγμα αυτής της έρευνας, καθώς και τις τιμές όλων των απαραίτητων για τον υπολογισμό τους οικονομικών και χρηματοοικονομικών μεγεθών ανά έτος και χώρα, αντίστοιχα. Οι μονοπαραγοντικές γραμμικές επιδράσεις των βασικών αυτών χαρακτηριστικών των επιχειρήσεων στον πραγματικό εταιρικό φορολογικό συντελεστή διερευνώνται μέσω του υπολογισμού των συντελεστών γραμμικής συσχέτισης Pearson/ Spearman r .¹⁹

Επιπρόσθετα, για να μελετηθεί η επίδραση τους στην διαμόρφωση των τιμών των ECITR σε πολυπαραγοντικό επίπεδο, εφαρμόζονται τέσσερα υποδείγματα πολλαπλής γραμμικής παλινδρόμησης που χρησιμοποιούν για τις εκτιμήσεις τους την μέθοδο των ελαχίστων τετραγώνων (OLS Multiple Linear Regression). Για την κάθε χώρα εφαρμόζονται δύο τέτοια μοντέλα με ανεξάρτητες μεταβλητές όλα τα εταιρικά χαρακτηριστικά όπως αυτά ορίστηκαν παραπάνω και εξαρτημένες μεταβλητές τους δύο διαφορετικούς μελετώμενους πραγματικούς εταιρικούς φορολογικούς συντελεστές, αντίστοιχα.

Στόχος της προσπάθειας αυτής, είναι ο προσδιορισμός των βασικών χαρακτηριστικών μιας επιχείρησης που επηρεάζουν την διαμόρφωση του ECITR για την κάθε χώρα. Μέσω της σύγκρισης των σημαντικών αυτών παραγόντων όπως προκύπτουν για την κάθε χώρα,

¹⁹ Ο συντελεστής συσχέτισης r , λαμβάνει τιμές μεταξύ -1 και 1 ενώ όσο μεγαλύτερος είναι κατ' απόλυτη τιμή, τόσο μεγαλύτερη η συσχέτιση μεταξύ των μεταβλητών. Αν και δεν υπάρχουν κοινώς αποδεκτά όρια, τιμές του δείκτη, κατ' απόλυτη τιμή, μικρότερες του $0,3$ καταδεικνύουν ασθενείς συσχετίσεις, τιμές μεταξύ $0,3$ και $0,5$ μέτριες ενώ τιμές μεγαλύτερες του $0,5$ σηματοδοτούν υψηλές και ισχυρές συσχετίσεις. Θετικές τιμές του συντελεστή μαρτυρούν θετική συσχέτιση ενώ αρνητικές τιμές, αρνητική συσχέτιση. Η στατιστική σημαντικότητα των συσχετίσεων ελέγχεται σε επίπεδα σημαντικότητας $\alpha=1\%$ και $\alpha=5\%$.

πραγματοποιείται η εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων σχετικά με τις διαφορές στην πολιτική επιβολής των φορολογικών συντελεστών μεταξύ των χωρών Ελλάδα και Κύπρου.

6.3 Το δείγμα των εξεταζόμενων εταιρειών

Για την διενέργεια της ανάλυσης, στοιχεία από τις οικονομικές καταστάσεις εταιρειών των δύο χωρών πρέπει να αντληθούν με σκοπό την δημιουργία και προσδιορισμό των αντίστοιχων δεικτών. Ως προς την επιλογή εταιρειών τα οικονομικά στοιχεία των οποίων χρησιμοποιήθηκαν, θα πρέπει να ειπωθεί πως αρχικά εξαιρέθηκαν καταθετικά ιδρύματα και ασφαλιστικοί φορείς, ως επί το πλείστον τράπεζες και ασφαλιστικές εταιρείες, αφού τέτοιες εταιρείες υπόκεινται σε διαφορετικούς χρηματοοικονομικούς κανονισμούς, χρησιμοποιώντας διαφορετικού σχεδιασμού οικονομικές καταστάσεις και κατά συνέπεια η σύγκριση τους με τις υπόλοιπες εταιρείες καθίσταται δύσκολη και επισφαλής. Επίσης, για προφανείς λόγους, εξαιρέθηκαν εταιρείες οι οποίες κάποια στιγμή κατά την μελετώμενη χρονική περίοδο εμφανίστηκαν ως μη ενεργές (λόγω συγχώνευσης τους με άλλες, χρεωκοπίας ή αναστολή της λειτουργίας τους). Εν συνεχεία, επιλέχθηκαν δεδομένα από το 2018 έως και το 2022 για είκοσι συνολικά ενεργές εταιρείες διαφόρων κλάδων, δέκα από κάθε χώρα. Η επιλογή των εταιρειών αυτών έγινε βάσει του μεγέθους τους και του κύκλου εργασιών τους, όπου παρουσιάζονται ανά χώρα στο παράρτημα της παρούσας μελέτης.²⁰

7. Αποτελέσματα εμπειρικής διερεύνησης

7.1 Σύγκριση STR και ECITR

Οι είκοσι συνολικά εταιρείες που επιλέχθηκαν και απαρτίζουν το δείγμα της έρευνας, χωρίζονται σε δύο ομάδες, δέκα για κάθε χώρα. Οι δείκτες STRs και ECITRs υπολογίζονται για την κάθε χώρα για την συνολική χρονική περίοδο των πέντε ετών (2018 – 2022), καθώς και για κάθε έτος ξεχωριστά. Ο αναγνώστης μπορεί να ανατρέξει στους Πίνακες 3 και 4 του παραρτήματος για τις ετήσιες τιμές των αντίστοιχων δεικτών²¹. Σχετικά με τους πραγματικούς φορολογικούς συντελεστές εταιρικού εισοδήματος (ECITR) πολλαπλά περιγραφικά μέτρα θέσης και διασποράς υπολογίζονται όπως είναι η μέση τιμή, η 5%

²⁰ Η άντληση των δεδομένων οικονομικών στοιχείων, διενεργήθηκε μέσω της βάσης δεδομένων Refinitiv Eikon (Reuters).

²¹ Για τους εθνικούς φορολογικούς συντελεστές εταιρικού εισοδήματος (STR), για την Κύπρο παραμένει σταθερός για όλη την εξεταζόμενη χρονική περίοδο ενώ για την Ελλάδα λαμβάνεται η ενδιάμεση τιμή των πέντε ετών η οποία συμπίπτει και με τον μέσο εταιρικό φορολογικό συντελεστή για την περίοδο αυτή.

trimmed μέση τιμή, η διάμεσος, η τυπική τους απόκλιση, καθώς και το ενδοτεταρτημοριακό τους εύρος. Όλα τα παραπάνω παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 4 - Περιγραφικά στατιστικά μέτρα των δεικτών STR και ECITR σε ποσοστά για την περίοδο 2018 – 2022

<i>Χώρα</i>	<i>STR</i>	<i>Mean</i>	<i>Trim. Mean</i>	<i>Median</i>	<i>Diff.*</i>	<i>% Diff.**</i>	<i>Std.</i>	<i>Q3-Q1</i>	<i>N***</i>
ECTR1									
Ελλάδα	24,00	21,99	13,48	10,50	13,50	56,25	51,76	14,00	35/50
Κύπρος	12,50	4,31	3,38	1,70	10,80	86,40	6,46	8,00	39/50
ECTR2									
Ελλάδα	24,00	24,37	23,16	18,80	5,20	21,67	17,25	15,00	35/50
Κύπρος	12,50	9,91	8,33	7,90	4,60	36,80	12,49	14,00	39/50

*: Η διαφορά της διαμέσου των ECITR από τον STR.

** : Ποσοστιαία διαφορά ως προς τον STR.

***: Πλήθος παρατηρήσεων μετά την εξαίρεση περιπτώσεων αρνητικών ECITR.

Για την ανάλυση και εξαγωγή συμπερασμάτων, το περιγραφικό μέτρο θέσης που χρησιμοποιείται για τους πραγματικούς φορολογικούς συντελεστές εταιρικού εισοδήματος ECITRs είναι η διάμεσος της κατανομής τους, η οποία δεν επηρεάζεται από ακραίες τιμές τους, λαμβάνοντας την διαφορά της από τον εθνικό εταιρικό φορολογικό συντελεστή STR της κάθε χώρας. Για τις δύο εξεταζόμενες χώρες της Ελλάδας και της Κύπρου, οι πραγματικοί φορολογικοί συντελεστές διαμορφώνονται σημαντικά χαμηλότεροι από τον αντίστοιχο νόμιμο φορολογικό συντελεστή, απορρίπτοντας κατά αυτόν τον τρόπο την πρώτη ερευνητική υπόθεση (H_1) της μελέτης. Όπως διαπιστώνεται και για τους δύο δείκτες ECITR1 και ECITR2, η διαφορά τους από τον STR είναι μεγαλύτερη για την Ελλάδα σε ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με την Κύπρο, 13,50% έναντι 10,80% για τον ECITR1 και 5,20% έναντι 4,60% για τον ECITR2. Σύμφωνα λοιπόν, με τη διαφορά της διαμέσου των ECITR από τον STR που προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, φαίνεται ότι η Ελλάδα παρέχει υψηλότερες φορολογικές ελαφρύνσεις στις επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε αυτήν, σε σχέση με την Κύπρο. Ωστόσο, η διαφορά των ECITR ως προς την ποσοστιαία διαφορά του εθνικού συντελεστή φορολόγησης STR της κάθε χώρας, είναι εμφανώς

υψηλότερο για την Κύπρο (86.40% έναντι 56.25% για τον ECITR1 και 36,80% έναντι 21,67% για τον ECITR2). Πιο συγκεκριμένα, η Κύπρος διατηρεί έναν πολύ χαμηλότερο εταιρικό συντελεστή φορολόγησης για τις επιχειρήσεις της σε σχέση με την Ελλάδα παρέχει στις επιχειρήσεις της επιπλέον φορολογικές ελαφρύνσεις, οι οποίες είναι μεγαλύτερες συγκριτικά με εκείνες που εφαρμόζονται στην Ελλάδα.

7.2 ECITR και εταιρικά χαρακτηριστικά

Εν συνεχεία, πραγματοποιείται η σύγκριση των πραγματικών εταιρικών φορολογικών συντελεστών για τις δύο χώρες μέσω κάποιων βασικών χαρακτηριστικών των επιχειρήσεων. Στον πίνακα 5, παρουσιάζονται ανά χώρα τα περιγραφικά μέτρα των τεσσάρων μελετώμενων χαρακτηριστικών για τις εταιρείες του δείγματος μας, για την περίοδο 2018 – 2022. Σημειώνεται ότι οι τιμές των βασικών αυτών χαρακτηριστικών για την κάθε επιχείρηση του δείγματός μας, προκύπτει ως ο μέσος όρος της τιμής του χαρακτηριστικού για τα πέντε εξεταζόμενα έτη της έρευνας. Ως γενικό σχόλιο, θα μπορούσε να αναφερθεί το γεγονός ότι οι ελληνικές εταιρείες που μετέχουν στο δείγμα της έρευνας φαίνεται να είναι επιχειρήσεις με υψηλότερα επίπεδα συνολικών περιουσιακών στοιχείων, (η διάμεσος του FSIZE για τις ελληνικές επιχειρήσεις διαμορφώνεται σε 3,32 μονάδες έναντι των 2,12 μονάδων για την Κύπρο) αλλά χαμηλότερων κεφαλαίων σε σχέση με τις εξεταζόμενες κυπριακές εταιρείες, (η διάμεσος του CAP για τις κυπριακές εταιρείες ανέρχεται σε 0,51 μονάδες, ενώ για την Ελλάδα σε 0,38). Τα αποθέματα και η κερδοφορία τους φαίνεται να μην διαφοροποιούνται αισθητά στο δείγμα.

Πίνακας 5 - Περιγραφικά στατιστικά μέτρα των χαρακτηριστικών των εταιρειών για την περίοδο 2018 – 2022

	<i>FSIZE</i>	<i>INV</i>	<i>ROA</i>	<i>CAP</i>
<i>ΕΛΛΑΔΑ</i>				
<i>Median</i>	3,32	0,03	0,05	0,38
<i>Mean</i>	3,28	0,09	0,05	0,39
<i>Trim. Mean</i>	3,27	0,09	0,05	0,39
<i>Minimum</i>	2,49	0,01	-0,01	0,12
<i>Maximum</i>	4,21	0,27	0,10	0,77
<i>Skewness</i>	0,03	0,79	-0,38	0,34
<i>Kurtosis</i>	-1,16	-1,15	0,31	-1,44
<i>ΚΥΠΡΟΣ</i>				

Median	2,12	0,03	0,03	0,51
Mean	2,14	0,09	0,04	0,54
Trim. Mean	2,15	0,08	0,03	0,54
Minimum	1,36	0,00	-0,01	0,05
Maximum	2,71	0,29	1,31	0,95
Skewness	-0,29	1,03	1,29	-0,17
Kurtosis	-1,28	0,12	2,13	-1,06

Ο παρακάτω πίνακας διερευνά την επίδραση των βασικών εταιρικών χαρακτηριστικών στη διαμόρφωση των επιπέδων του ECITR. Η αναζήτηση των γραμμικών σχέσεων μεταξύ τους στο συνολικό δείγμα της έρευνας, διενεργείται μέσω του συντελεστή συσχέτισης Spearman r . Πρόκειται για έναν μη παραμετρικό δείκτη γραμμικής συσχέτισης ο οποίος προτιμάται έναντι του δείκτη Pearson r για μικρά δείγματα και στις περιπτώσεις όπου τα δεδομένα δεν κατανομούνται κανονικά.

Πίνακας 6 - Γραμμικοί συντελεστές συσχέτισης Spearman μεταξύ εταιρικών χαρακτηριστικών και ECITR

		FSIZE	INV	ROA	CAP
ECITR1					
Ελλάδα	<i>Spearman's r</i>	-0,067	-0,648	-0,212	-0,200
	<i>p-value</i>	0,855	0,043*	0,556	0,580
Κύπρος	<i>Spearman's r</i>	0,195	0,657	0,584	-0,717
	<i>p-value</i>	0,590	0,039*	0,077	0,020*
ECITR2					
Ελλάδα	<i>Spearman's r</i>	-0,055	-0,273	0,055	-0,152
	<i>p-value</i>	0,881	0,446	0,881	0,676
Κύπρος	<i>Spearman's r</i>	0,273	0,248	0,261	-0,261
	<i>p-value</i>	0,446	0,489	0,467	0,467

Σημείωση: *= $p < .05$

Γενικά, όπως διαπιστώνεται από τον πίνακα 6 που προηγήθηκε, κάποια από τα χαρακτηριστικά μιας επιχείρησης συσχετίζονται στατιστικά σημαντικά με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή των επιχειρήσεων και για τις δύο χώρες, απορρίπτοντας έτσι και

την δεύτερη ερευνητική υπόθεση (H₂) της μελέτης. Συγκεκριμένα, για την περίπτωση των ελληνικών επιχειρήσεων, ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής εταιρικού εισοδήματος ECITR1 εμφανίζει σε επίπεδο σημαντικότητας $\alpha = 0,05$, στατιστικά σημαντική μέτρια προς ισχυρή αρνητική συσχέτιση ($r = -0,648$, με $p = 0,043 < 0,05$) μόνο με τον δείκτη εταιρικών αποθεμάτων (INV), γεγονός το οποίο υποδηλώνει ότι όσο υψηλότερο το επίπεδο των αποθεμάτων μιας ελληνικής επιχείρησης τόσο (μέτρια προς ισχυρά) χαμηλότερα είναι και τα επίπεδα του πραγματικού εταιρικού φορολογικού συντελεστή στον οποίο υπόκεινται. Οι γραμμικές συσχετίσεις του ECITR1 με τα υπόλοιπα εταιρικά χαρακτηριστικά για την Ελλάδα κρίνονται πολύ ασθενείς και μη στατιστικά σημαντικές σε επίπεδο σημαντικότητας $\alpha = 5\%$.

Αντίθετα, για την Κύπρο, ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής εταιρικού εισοδήματος ECITR1 εμφανίζει με τον δείκτη εταιρικών αποθεμάτων (INV), σε επίπεδο σημαντικότητας $\alpha = 0,05$, στατιστικά σημαντική μέτρια προς ισχυρή θετική γραμμική συσχέτιση ($r = 0,657$, με $p = 0,039 < 0,05$) γεγονός το οποίο υποδηλώνει ότι όσο υψηλότερο το επίπεδο των αποθεμάτων τόσο μέτρια προς ισχυρά υψηλότερα είναι και τα επίπεδα του πραγματικού εταιρικού φορολογικού συντελεστή τους. Επίσης, στο ίδιο επίπεδο σημαντικότητας $\alpha = 5\%$, διαπιστώνεται ισχυρή αρνητική συσχέτιση ($r = -0,717$, με $p = 0,020 < 0,05$) μεταξύ ECITR1 και του δείκτη περιουσιακών στοιχείων (CAP) των κυπριακών επιχειρήσεων, με τις εταιρείες που έχουν χαμηλά περιουσιακά στοιχεία να εμφανίζουν υψηλά επίπεδα πραγματικού εταιρικού φορολογικού συντελεστή. Το μέγεθος της επιχείρησης και η κερδοφορία τους δεν συσχετίζεται στατιστικά σημαντικά με τον πραγματικό συντελεστή φορολόγησης των Κυπριακών εταιρειών, σε επίπεδο σημαντικότητας $\alpha = 0,05$.

Η ίδια ανάλυση για την δεύτερη μελετώμενη εκδοχή του πραγματικού φορολογικού συντελεστή εταιρικού εισοδήματος ECITR2, δεν επιβεβαιώνει στατιστικά σημαντικά, κάποιου είδους γραμμικής συσχέτισής του με κανένα από τα εξεταζόμενα βασικά εταιρικά χαρακτηριστικά, για καμία από τις δύο χώρες.

Στη συνέχεια, ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζουν οι διαμορφωθείσες σχέσεις μεταξύ όλων των βασικών εταιρικών χαρακτηριστικών και του πραγματικού φορολογικού συντελεστή εταιρικού εισοδήματος. Σε αντίθεση λοιπόν με τις ανωτέρω μεμονωμένες συσχετίσεις μεταξύ των εξεταζόμενων παραγόντων, διενεργείται μία πολυμεταβλητή ανάλυση και πιο

συγκεκριμένα η εφαρμογή υποδειγμάτων πολλαπλής γραμμικής παλινδρόμησης για την κάθε χώρα ξεχωριστά, με εξαρτημένη μεταβλητή τον μέσο πραγματικό φορολογικό συντελεστή ECITR για την κάθε εταιρεία που μετέχει στο δείγμα μας, και ερμηνευτικές μεταβλητές τις μέσες τιμές όλων των βασικών χαρακτηριστικών των εταιρειών για την περίοδο 2018 έως 2022.

Στους πίνακες που ακολουθούν, παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της ανάλυσης για τον ECITR1 και για την κάθε χώρα ξεχωριστά.

Πίνακας 7 - Πολλαπλή Γραμμική Παλινδρόμηση ECITR1 για την Ελλάδα

Ερμηνευτικές Μεταβλητές	Unstandardized Coefficients		t	p-value
	B	Std. Error		
FSIZE	-0,182	0,231	-0,787	0,467
INV	-2,207	1,718	-1,284	0,255
ROA	6,622	6,593	1,004	0,361
CAP	-0,684	0,647	-1,057	0,339

$R^2 = 0.321$, $F(4, 9) = 0.590$, $p = 0.685 > 0.05$

Πίνακας 8 - Πολλαπλή Γραμμική Παλινδρόμηση ECITR1 για την Κύπρο

Ερμηνευτικές Μεταβλητές	Unstandardized Coefficients		t	p-value
	B	Std. Error		
FSIZE *	0,064	0,021	3,069	0,028
INV	0,173	0,147	1,174	0,293
ROA	0,060	0,244	0,245	0,817
CAP	-0,121	0,048	-2,516	0,053

$R^2 = 0.884$, $F(4, 9) = 9.492$, $p = 0.015 < 0.05$

*= $p < 0.05$

Όπως διαπιστώνεται από τους πίνακες 7 και 8, το υπόδειγμα πολλαπλής γραμμικής παλινδρόμησης για την Ελλάδα, δεν προκύπτει στατιστικά σημαντικό σε επίπεδο σημαντικότητας $\alpha = 5\%$, με την τιμή της F στατιστικής συνάρτησης να διαμορφώνεται σε $F(4,9) = 0.590$ και $p = 0.685 > 0.05$, με συνέπεια την μη απόρριψη της δεύτερης

ερευνητικής υπόθεσης (H_2) της μελέτης. Φαίνεται λοιπόν ότι στην Ελλάδα, η επιβολή φορολογίας γίνεται «ουδέτερα» χωρίς να επηρεάζεται από τα χαρακτηριστικά των δραστηριοποιούμενων εταιρειών, υποδεικνύοντας έτσι άρνηση στην παροχή φορολογικών κινήτρων για τις επιχειρήσεις.

Αντίθετα, το μοντέλο για τις κυπριακές εταιρείες προκύπτει στο ίδιο επίπεδο σημαντικότητας $\alpha = 5\%$, στατιστικά σημαντικό με $F(4,9) = 9.492$ και $p = 0.015 < 0.05$, απορρίπτοντας έτσι την δεύτερη ερευνητική υπόθεση (H_2) της ανάλυσης. Το μέγεθος της εταιρείας (FSIZE) είναι το μοναδικό χαρακτηριστικό από τους ανεξάρτητους παράγοντες του υποδείγματος που προκύπτει στατιστικά σημαντικό ($t = 3.069$ και $p = 0.015 < 0.028$), σε επίπεδο σημαντικότητας $\alpha = 0.05$, και το οποίο συσχετίζεται θετικά με τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή ECITR1. Τα υπόλοιπα εταιρικά χαρακτηριστικά δεν επιδρούν στατιστικά σημαντικά στην διαμόρφωση του ECITR1. Στην περίπτωση της Κύπρου λοιπόν, υπάρχει η ένδειξη για την επιβολή φορολογικών κινήτρων στις επιχειρήσεις.

Από τα παραπάνω υποδείγματα, για την Κύπρο, προκύπτει ότι το ECITR σχετίζεται θετικά με το μέγεθος της εταιρείας. Το εύρημα αυτό έρχεται σε αντίθεση με την προηγούμενη βιβλιογραφία (Porcano, 1986; Tran, 1998; Richardson and Lanis, 2007; Kim and Limpaphayom, 1998; Derashid and Zhang, 2003; Balios et al., 2020) που καταλήγει σε αρνητική και όχι σε θετική συσχέτιση. Εντούτοις, προγενέστερες μελέτες (Zimmerman, 1983; Wang, 1991; Omer et al., 1993; Plesko, 2003; Calve-Perez et al., 2005; Rohaya et al., 2010) βρίσκουν μια θετική σχέση μεταξύ μεγέθους και ECITR. Επίσης, οι Wu et al. (2012) βρίσκουν τόσο θετικές όσο και αρνητικές σχέσεις ανάλογα με το υπόδειγμα που χρησιμοποιείται. Επιπλέον, υπάρχει στατιστικά σημαντική (αλλά σε επίπεδο σημαντικότητας $\alpha=10\%$) αρνητική σχέση μεταξύ του ECITR και της έντασης κεφαλαίου για την Κύπρο. Αυτά τα στοιχεία συμφωνούν με τα ευρήματα άλλων μελετών (Richardson and Lanis, 2007; Gupta and Newberry, 1997; Stickney and McGee, 1982; Porcano, 1986; Derashid and Zhang, 2003; Salaudeen and Eze, 2018; Stamatopoulos et al., 2019; Balios et al., 2020). Συνεχίζοντας τον σχολιασμό των αποτελεσμάτων, το ECITR και για τις δύο οικονομίες δεν σχετίζεται σημαντικά με την ένταση των αποθεμάτων. Derashid και Zhang (2003) και Balios et al. (2020), δεν βρήκαν στοιχεία σημαντικής σχέσης μεταξύ ECITR και της έντασης του αποθέματος. Τα εξαγόμενα αποτελέσματα της έρευνας μας υποδεικνύουν

ότι ECITR για την Ελληνική και Κυπριακή οικονομία δεν σχετίζεται στατιστικά σημαντικά με την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων. Το εύρημα αυτό έρχεται σε αντίθεση με την προηγούμενη βιβλιογραφία που επισημαίνει μια σημαντική θετική σχέση μεταξύ ROA και ECITR (Derashid and Zhang, 2003; Salaudeen and Eze, 2018; Balios et al., 2020).

Τέλος, θα πρέπει να σημειωθεί ότι τα αντίστοιχα υποδείγματα για τον εναλλακτικό πραγματικό φορολογικό συντελεστή εταιρικού εισοδήματος ECITR2 δεν προκύπτουν στατιστικά σημαντικά, σε επίπεδο σημαντικότητας $\alpha = 5\%$.

Πίνακας 9 - Πολλαπλή Γραμμική Παλινδρόμηση ECITR2 για την Ελλάδα

Ερμηνευτικές Μεταβλητές	Unstandardized Coefficients		t	p-value
	B	Std. Error		
FSIZE	0,155	0,476	0,326	0,758
INV	-1,758	3,405	-0,516	0,628
ROA	4,819	13,014	0,370	0,726
CAP	-1,256	1,299	-0,967	0,378

$R^2 = 0.247$, $F(4, 9) = 0.410$, $p = 0.796 > 0.05$

Πίνακας 10 - Πολλαπλή Γραμμική Παλινδρόμηση ECITR2 για την Κύπρο

Ερμηνευτικές Μεταβλητές	Unstandardized Coefficients		t	p-value
	B	Std. Error		
FSIZE	0,100	0,070	1,423	0,214
INV	0,508	0,488	1,040	0,346
ROA	0,182	0,850	0,214	0,839
CAP	0,031	0,160	0,194	0,854

$R^2 = 0.354$, $F(4, 9) = 0.590$, $p = 0.685 > 0.05$

8. Μελέτη κλάδου πετρελαιοειδών

Εισαγωγή

Στο παρόν κεφάλαιο, θα μελετήσουμε δύο εταιρείες του κλάδου των πετρελαιοειδών, τη Motor Oil για την Ελλάδα και την Petrolina για την Κύπρο. Ο λόγος που επιλέχθηκαν οι συγκεκριμένες εταιρείες είναι για το λόγο ότι η Motor Oil είναι από τις πιο κερδοφόρες επιχειρήσεις στη Ελλάδα. Στα αποτελέσματα χρήσης του 2022 είχε την καλύτερη επίδοση σε σύγκριση με άλλες επιχειρήσεις, ιδιωτικές ή κρατικές, κατά τα τελευταία 50 χρόνια²². Αντίθετα, η Petrolina είναι μία από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις πετρελαιοειδών στην Κύπρο που πρωτοπορεί σε νέες τεχνολογίες. Το 2022 επιλέχθηκε να χρηματοδοτηθεί η πρόταση έργου της Petrolina ανάμεσα σε 250 άλλες προτάσεις που θα παρέχουν στους καταναλωτές ανώτερης ποιότητας καύσιμα, βασιζόμενη σε εξελιγμένα τεχνολογικά προϊόντα.²³ Στη συνέχεια θα προχωρήσουμε στην χρηματοοικονομική ανάλυση των δύο εταιρειών, μέσω της χρήσης ορισμένων αριθμοδεικτών, ώστε να διαπιστωθεί εάν οι συγκεκριμένοι δείκτες επηρεάζονται από το φορολογικό καθεστώς της εκάστοτε χώρας. Για την χρηματοοικονομική ανάλυση, τα δεδομένα αντλήθηκαν από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των δύο εταιρειών για το διάστημα τριών ετών, από το έτος 2020 έως το 2022. Θα αξιοποιηθούν στοιχεία των τριών τελευταίων ετών της παρούσας εργασίας, αντί δύο διαδοχικών ετών, ώστε να αναδεικνύει την πορεία των δεικτών μέσω του μεταβαλλόμενου εταιρικού συντελεστή φορολόγησης της Ελλάδας. Το 2022 και 2021 ο φόρος εισοδήματος υπολογίζεται με τον συντελεστή 22% και με 24% το έτος 2020. Έτσι λοιπόν, οι κατηγορίες των δεικτών που θα αναλυθούν είναι οι εξής:

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας: σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού / σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού: καθαρά κέρδη χρήσης / σύνολο ενεργητικού.

Αριθμοδείκτης: ιδίων κεφαλαίων / δανειακά κεφάλαια.

²²https://www.energymag.gr/epikairoτητα/epiheiriseis/95018_pos-i-motor-oil-einai-i-pio-kerdofora-elliniki-epiheirisi-tis

²³<https://inbusinessnews.reporter.com.cy/article/2022/6/28/361479/petrolina-protoporei-kai-ependuei-se-nees-tekhnologies/>

Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Motor Oil

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει μία σύνοψη των οικονομικών καταστάσεων και ειδικότερα των αποτελεσμάτων χρήσης για τα έτη 2020 έως 2022.

Πίνακας 11 - Σύνοψη ετήσιων στοιχείων αποτελεσμάτων χρήσης Motor Oil για τα έτη 2020 έως 2022

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2022	2021	2020
Κύκλος εργασιών	12.241.932	7.153.968	3.909.360
Κόστος πωλήσεων	10.669.864	6.737.471	3.816.592
Μικτό κέρδος	1.572.068	416.497	92.768
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων & φόρων (EBITDA)	1.395.719	341.940	2.709
Κέρδη/Ζημιές προ Αποσβέσεων και Φόρων	1.383.311	311.350	-55.661
Καθαρά κέρδη/ζημιές χρήσεως προ φόρων	1.303.634	241.369	-136.435
Μείον: Φόροι	568.631	58.203	-23.531
Καθαρά κέρδη/ ζημιές χρήσης μετά από φόρους	735.003	183.166	-112.904

Από τον παραπάνω πίνακα, παρατηρείται ότι για το 2022 σημειώθηκε σημαντική αύξηση στον κύκλο εργασιών την αντίστοιχη χρήση του 2021 κατά 71,12%, πιθανόν λόγω επέκτασης των λειτουργιών. Ομοίως και για το 2021 παρουσιάστηκε σημαντική αύξηση την αντίστοιχη χρήση του 2020, κατά 83,00%. Ωστόσο είναι σημαντικό να τονιστεί ότι αύξηση σημειώθηκε και σε όλους τους υπόλοιπους λογαριασμούς της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, όπως και στους φόρους κατά 876,98% τη χρήση 2022 συγκριτικά με τη χρήση του 2021, λόγω αύξησης του κύκλου εργασιών (πωλήσεις) της, ομοίως στην χρήση 2021, αυξήθηκαν κατά 347,35% έναντι της χρήσεως του 2020. Παρόλο που μειώθηκε ο φορολογικός συντελεστής το έτος 2021, οι φόροι είναι αυξημένοι λόγω αύξησης του κύκλου εργασιών της.

Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων Petrolina

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει μία σύνοψη των αποτελεσμάτων χρήσης για τα έτη 2020 έως 2022.

Πίνακας 12 - Σύνοψη ετήσιων στοιχείων αποτελεσμάτων χρήσης Petrolina για τα έτη 2020 έως 2022

	2022	2021	2020
Κύκλος εργασιών	644.374.385	479.499.074	283.229.794
Μεικτό κέρδος	50.583.050	49.746.353	40.376.900
Κέρδος από εργασίες	6.269.697	8.568.910	6.803.805
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης	-4.991.685	-3.818.570	-2.839.450
Μερίδιο κέρδους από επενδύσεις που παρουσιάζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	2.557.786	765.773	-185.058
Κέρδος πριν τη φορολογία	3.835.798	5.516.113	3.779.297
Φορολογία	994.822	680.108	-629.580
Κέρδος έτους	2.840.976	4.836.005	3.149.717
Λοιπά συνολικά έσοδα για το έτος	1.050.127	6.300.535	-9.465.647
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα έτους	3.891.103	11.136.540	-6.315.930

Από τον παραπάνω, παρατηρείται ότι για το 2022 σημειώθηκε αύξηση της τάξης του 1,34% στον κύκλο εργασιών για την εταιρεία πιθανόν λόγω επέκτασης των λειτουργιών της. Ωστόσο είναι σημαντικό να τονιστεί ότι αύξηση σημειώθηκε και στο μέγιστο των λογαριασμών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης εκτός από τα καθαρά έξοδα χρηματοδότησης. Όπως παρατηρείται για το 2022 το μεικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 1.01% πιθανόν λόγω της αύξησης των πωλήσεων. Είναι σημαντικό ότι το έτος 2022 η φορολογία σημείωσε αύξηση της τάξης του 1,46% που εμπίπτει με τον συντελεστή φορολόγησης 12,5%, ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων.

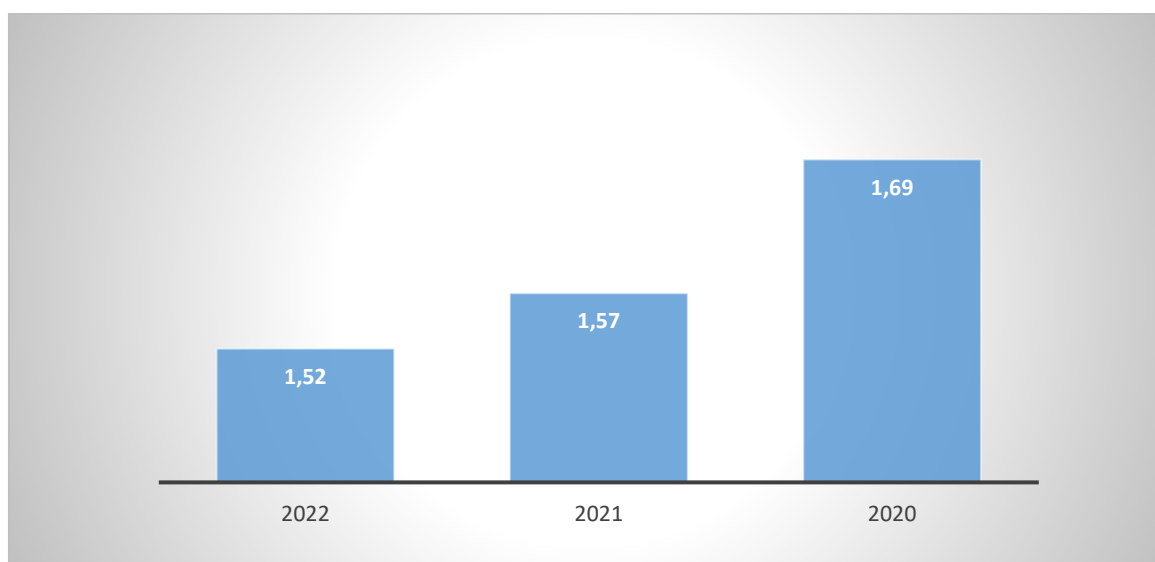
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας: σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού / σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας φανερώνει μία ευνοϊκή κατάσταση από άποψη ρευστότητας. Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, σημαίνει ότι η εταιρεία μπορεί να καλύπτει επαρκώς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Αναλυτικά, ο αριθμητής του κλάσματος (σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικό) περιλαμβάνει παραγωγικούς πόρους, τα ταμειακά διαθέσιμα, τα οποία επηρεάζονται από το ύψος της φορολογίας χρήσης. Αυτό σημαίνει ότι όταν η φορολογία είναι μικρότερη, τα κέρδη είναι περισσότερα και ένα σημαντικό μέρος των κερδών καταλήγει στα ταμειακά διαθέσιμα, μέσω αύξησης των αποθεματικών. Όσο μικρότερη είναι η φορολόγηση κερδών, τόσο αυξάνεται το κυκλοφορούν ενεργητικό. Τέλος, σημαντική αύξηση του παραπάνω δείκτη, σημαίνει ότι η εταιρεία μπορεί να

αποπληρώσει με ευκολία τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, που προκύπτουν από λειτουργικές, επενδυτικές ή χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της (διάγραμμα 10). Για τους σημερινούς πιστωτές, ένα μεγαλύτερο ποσοστό, υποδηλώνει και μεγαλύτερη ζώνη προστασίας (Chukwunweike, 2014). Παραθέτονται οι σχετικοί πίνακες και το διάγραμμα του δείκτη της Motor Oil και ακολούθως της Petrolina.

Πίνακας 13 - Δείκτης Γενικής Ρευστότητας Motor Oil

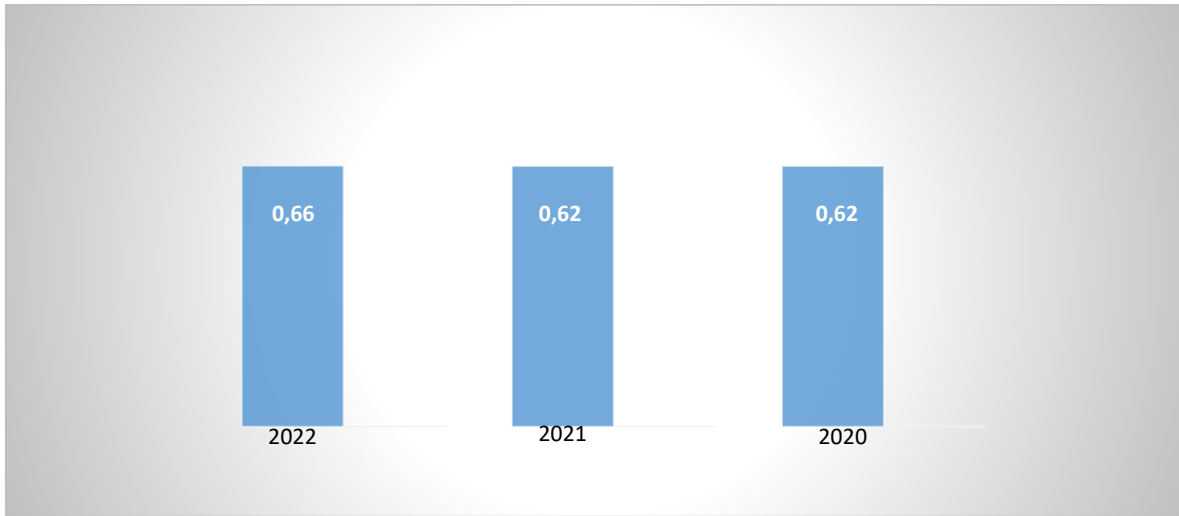
2022	2021	2020
2.197.653	1.640.664	1.098.246
1.445.003	1.041.719	648.888
1,52	1,57	1,69



Διάγραμμα 9 - Δείκτης γενικής ρευστότητας Motor Oil

Πίνακας 14 - Δείκτης Γενικής Ρευστότητας Petrolina

2022	2021	2020
78.256.772	71.988.621	59.361.307
117.688.945	115.333.562	95.748.777
0,66	0,62	0,62



Διάγραμμα 10 - Δείκτης Γενικής Ρευστότητας Petrolina

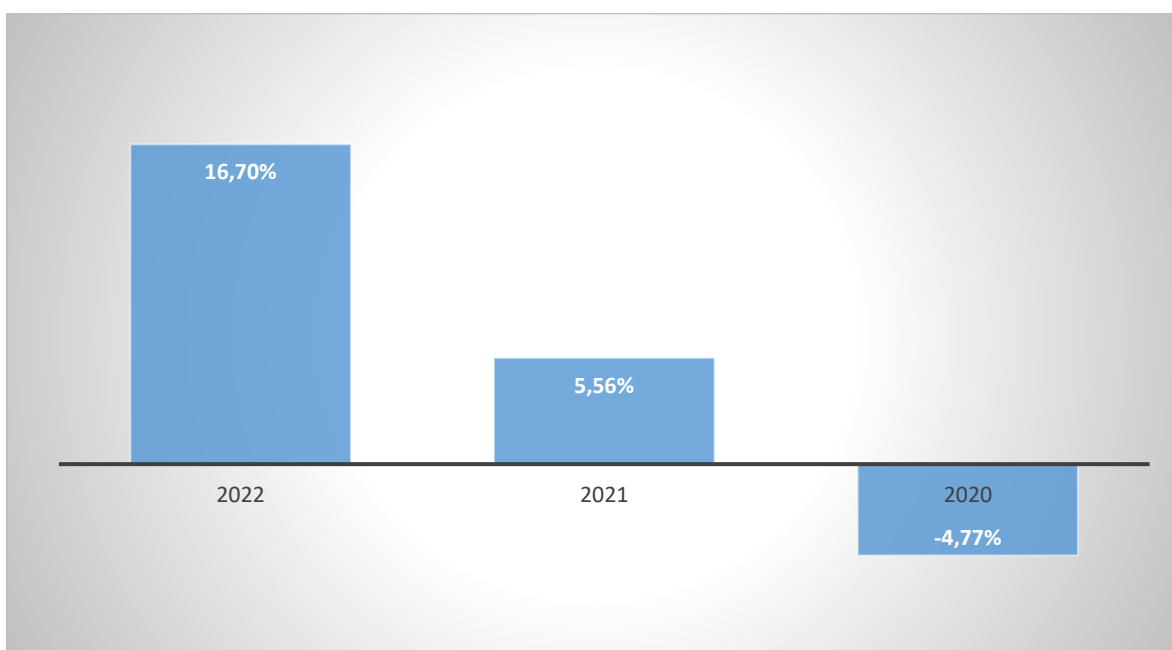
Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού: καθαρά κέρδη χρήσης / σύνολο ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (Return on assets, ROA), μετρά την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας και πόσο αποδοτικά αξιοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού, για την παραγωγή των κερδών. Υπολογίζεται ως το καθαρό εισόδημα, διαιρούμενο με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων. Όσο μεγαλύτερη είναι η συγκεκριμένη αναλογία, τόσο πιο αποτελεσματικά είναι σε θέση η διοίκηση να μεγιστοποιήσει τα κέρδη από το σύνολο του ενεργητικού της εταιρείας. Τα κέρδη της εταιρείας, έχουν ήδη φορολογηθεί με τον συντελεστή εταιρικού φόρου και μπορούν να αυξήσουν τα ταμειακά διαθέσιμά της, μέσω αύξησης αποθεματικών αλλά και να διανεμηθούν της μετόχους της με τη μορφή μερισμάτων. Τα αυξημένα κέρδη μπορούν να προκαλέσουν άνοδο στην τιμή της αγοράς, που οδηγεί σε κέρδη κεφαλαίου. (Gibson, 2009). Πιο αναλυτικά, οι αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της εταιρείας ενθαρρύνουν τόσο της υφιστάμενους μετόχους αλλά και νέους επενδυτές να αποκτήσουν νέες μετοχές μέσω της χρηματιστηριακής αγοράς με σκοπό να αποκομίσουν μελλοντικά κέρδος μέσω της διανομής μερισμάτων. Η ισχυρή ζήτηση μετοχών στο χρηματιστήριο είναι προφανές ότι θα προκαλέσει σημαντική αύξηση στην χρηματιστηριακή τιμή της, οπότε η εταιρεία θα αποκτήσει σημαντική υπεραξία και κεφάλαια για να συνεχίσει την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της. Για την Motor Oil, ο δείκτης σημειώνει ανοδική πορεία στη χρήση 2022 έναντι των δύο προηγούμενων ετών, λόγω αύξησης των καθαρών κερδών της. Επομένως, η διοίκηση πράττει αποτελεσματικά για τη μεγιστοποίηση των κερδών, από το σύνολο του ενεργητικού της εταιρείας. Για την Petrolina, ο δείκτης σημειώνει πτωτική

πορεία στη χρήση 2022 έναντι των δύο προηγούμενων ετών, λόγω μείωσης των καθαρών κερδών της. Επομένως, θα πρέπει να επανεξετάσει τα περιουσιακά στοιχεία εκείνα που συντελούν στη δημιουργία των κερδών της. Παραθέτονται οι σχετικοί πίνακες και το διάγραμμα του δείκτη της Motor Oil και αντιστοίχως της Petrolina.

Πίνακας 15 - Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού: καθαρά κέρδη χρήσης / σύνολο ενεργητικού Motor Oil

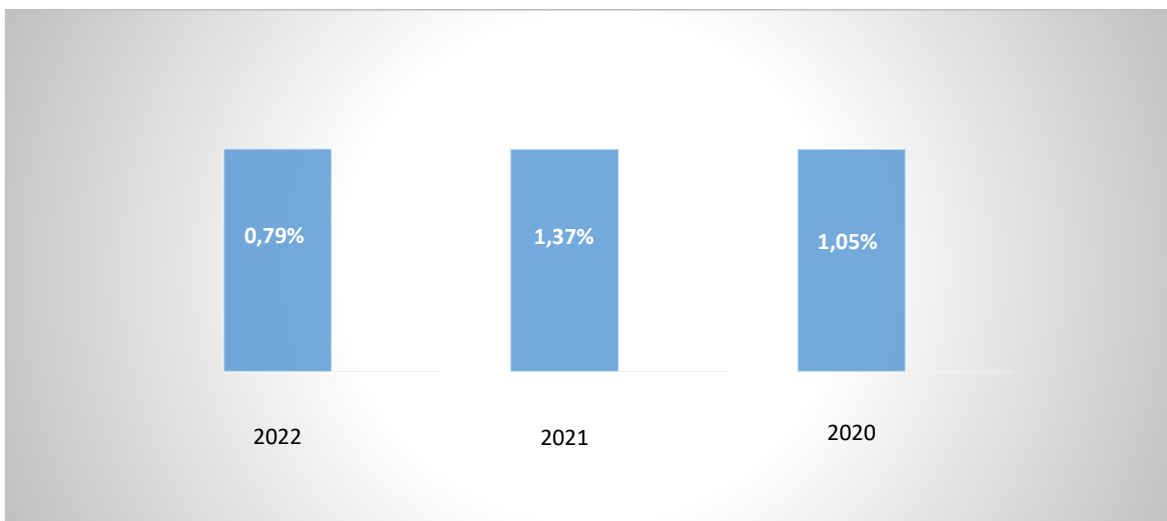
2022	2021	2020
735.003	183.166	-112.595
4.402.440	3.296.009	2.358.659
16,70%	5,56%	-4,77%



Διάγραμμα 11 - Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού: καθαρά κέρδη χρήσης / σύνολο ενεργητικού Motor Oil

Πίνακας 16 - Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού: καθαρά κέρδη χρήσης / σύνολο ενεργητικού Petrolina.

2022	2021	2020
2.840.976	4.836.005	3.149.717
361.029.324	351.852.919	300.525.446
0,79%	1,37%	1,05%



Διάγραμμα 12 - Δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού: καθαρά κέρδη χρήσης / σύνολο ενεργητικού Petrolina

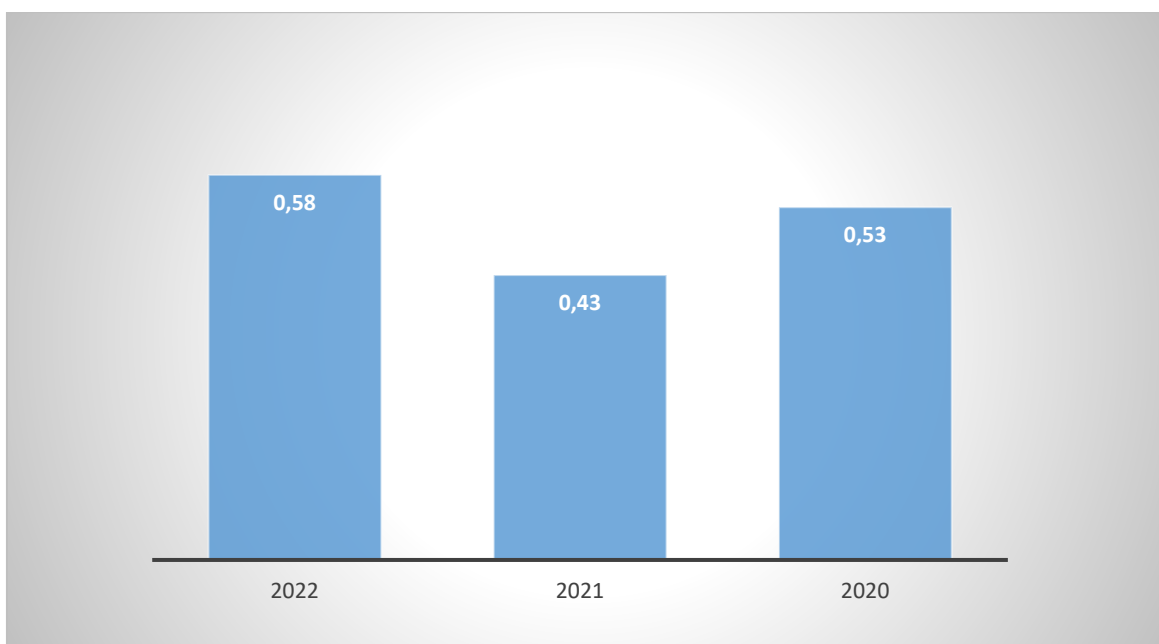
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων / δανειακά κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια μετρά την επίδραση που έχουν τα ξένα δανειακά κεφάλαια στα ίδια κεφάλαιά της. Ο δείκτης χρησιμοποιείται από οικονομικούς αναλυτές προκειμένου να διαπιστώσει αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μία εταιρεία. Όταν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα, σημαίνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτήν με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Επιπρόσθετα, όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια απολαμβάνουν οι πιστωτές της (Βασιλείου, Ηρειώτης & Μπάλιος, 2019). Ο αριθμητής του κλάσματος περιλαμβάνει τα ίδια κεφάλαια, τα οποία αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο, τα αποθεματικά και τα κέρδη εις νέον. Τα κέρδη εις νέον είναι τα κέρδη της τρέχουσας χρήσης τα οποία έχουν φορολογηθεί με τον συντελεστή φορολόγησης επί των κερδών και είτε αυτά μπορούν να παραμείνουν στην εταιρεία αυξάνοντας έτσι τα ταμειακά διαθέσιμά της, ως αποθεματικό, είτε μέρος τους να διανεμηθεί στους μετόχους με τη μορφή μερίσματος. Για την Motor Oil, ο δείκτης είναι κάτω από τη μονάδα και για τα τρία έτη συνολικά, λόγω αύξησης του δανεισμού της. Ωστόσο, σημειώνει μικρή ανοδική πορεία τη χρήση 2022 έναντι των δύο προηγούμενων ετών, που φανερώνει την πρόθεση της εταιρείας να μειώσει τον εξωτερικό δανεισμό από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της. Αντίθετα, για την Petrolina ο δείκτης σημειώνει πτωτική πορεία στη χρήση 2022 έναντι των δύο προηγούμενων ετών λόγω μείωσης των ιδίων κεφαλαίων της. Παράλληλα, παρατηρούμε ότι από το έτος 2020 μέχρι και το 2022 ο δανεισμός της αυξάνεται και υποδεικνύει την

ύπαρξη υπερδανεισμού σε σχέση με τα ίδια κεφάλαιά της. Παραθέτονται οι σχετικοί πίνακες και το διάγραμμα του δείκτη της Motor Oil και της Petrolina, αντίστοιχα.

Πίνακας 17 - Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια Motor Oil

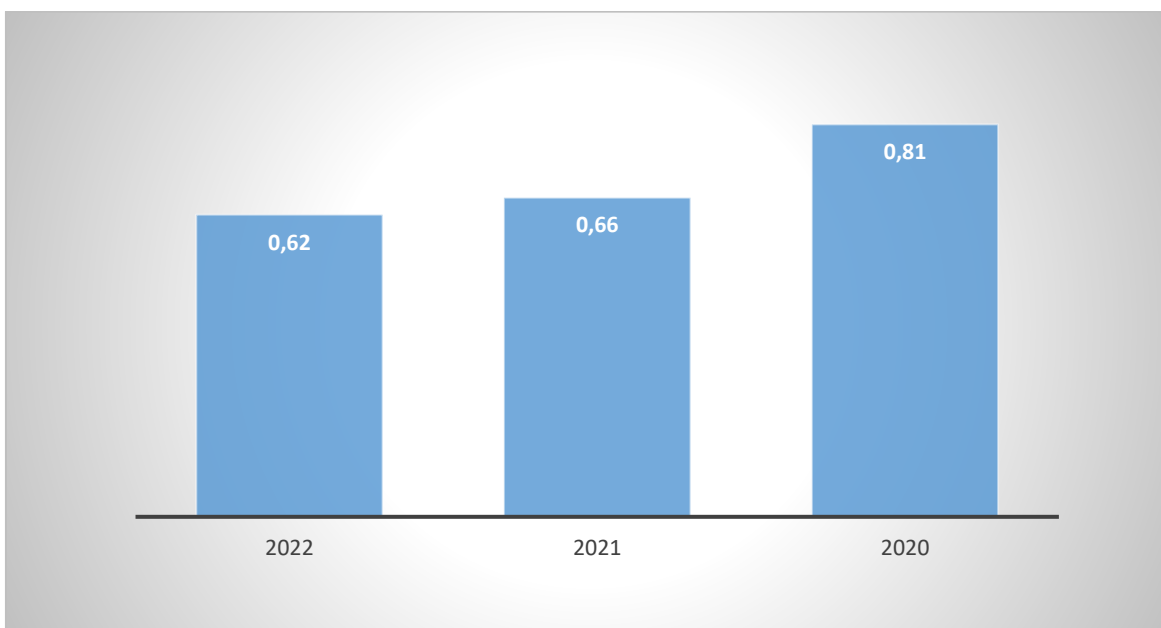
2022	2021	2020
1.608.989	984.849	808.471
2.793.451	2.311.160	1.531.023
0,58	0,43	0,53



Διάγραμμα 13 - Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια: Ίδια κεφάλαια / Ξένα κεφάλαια Motor Oil

Πίνακας 18 - Δείκτης ιδίων κεφαλαίων / δανειακά κεφάλαια Petrolina

2022	2021	2020
138.692.273	139.788.670	134.514.632
222.337.051	212.064.249	166.010.814
0,62	0,66	0,81



Διάγραμμα 14 - Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια Petroline

8.1 Μελέτη αριθμοδείκτη και επίδραση της φορολογίας

Στη συνέχεια, θα εξετάσουμε μέσω του προσαρμοσμένου αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, εάν επηρεάζεται από μία πιθανή μεταβολή της φορολογίας. Εφόσον τα χρηματοοικονομικά έξοδα μειώνουν τα κέρδη χρήσης, επομένως μειώνεται η φορολογική επιβάρυνση αυτής, θα πρέπει το ποσό της μείωσης της φορολογικής επιβάρυνσης, να αφαιρείται από τα χρηματοοικονομικά έξοδα και αντίστοιχα να αυξάνονται τα καθαρά κέρδη (Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν., & Μπάλιος Δ., 2019). Για σκοπούς μελέτης της επίδρασης της μεταβολής του συντελεστή εταιρικού φόρου στον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, θα προχωρήσουμε στον υπολογισμό του δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, ο οποίος διαμορφώνεται ως εξής: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού: $\text{Καθαρά κέρδη} + \text{Χρηματοοικονομικά έξοδα} * (1 - \text{Συντελεστή φόρου εισοδήματος}) / \text{Πραγματικό ύψος ενεργητικού}$. Έστω λοιπόν, ότι το Ελληνικό κράτος φορολογεί τις επιχειρήσεις του με τον συντελεστή φόρου 12,5%²⁴. Τότε, οι δείκτες θα έχουν τις εξής τιμές για τα έτη 2021 και 2022²⁵ στους παρακάτω πίνακες που ακολουθούν.

²⁴ Ο συγκεκριμένος συντελεστής εφαρμόζεται ήδη στο κυπριακό κράτος και επιθυμούμε να αναδείξουμε την πορεία του δείκτη μεταφέροντάς τον στο ελληνικό κράτος.

²⁵ Το έτος 2020 δεν συμπεριλαμβάνεται στη μελέτη λόγω ζημιών.

Πίνακας 19 - Δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού με συντελεστή φόρου 22% (έτη 2021 και 2022) και 12,5% Motor Oil.

Motor Oil			
22%	22%	12,5%	12,5%
2022	2021	2022	2021
777.810	240.973	1.028.569	273.146
4.402.440	3.296.009	4.402.440	3.296.009
17,67	7,31	23,36	8,29

Από τη μελέτη του δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού της Ελλάδας, συμπεραίνουμε ότι από μία μείωση του εταιρικού συντελεστή φόρου της Ελλάδας σε 12,5% από 22% και για τα δύο έτη, οι δείκτες της Motor Oil παρουσιάζουν αύξηση. Αναλυτικότερα, όπως προκύπτει στον παραπάνω πίνακα, παρατηρούμε πως η μείωση του εταιρικού συντελεστή φόρου της Ελλάδας, αύξησε τον αριθμητή του κλάσματος. Επομένως, από τη μείωση συντελεστή φορολογίας συμπεραίνουμε ότι αυξάνεται η κερδοφορία, προσδοκείται μεγαλύτερη διανομή μερίσματος κερδών προς τους μετόχους και ενισχύουν τις επανεπενδύσεις κεφαλαίων. Επίσης, το κράτος θα εισπράξει περισσότερα έσοδα από την ανάπτυξη των πωλήσεων και θα παρουσιάσει αύξηση των εσόδων της, από την αύξηση δραστηριότητας των επιχειρήσεων.

9. Προτάσεις φορολογικής πολιτικής

Το φορολογικό σύστημα της Ελλάδας χαρακτηρίζεται πολύπλοκο και αναποτελεσματικό. Η Ελλάδα κατατάσσεται στην 29η θέση μεταξύ των 38 χωρών του ΟΟΣΑ, στον Δείκτη Διεθνούς Φορολογικής Ανταγωνιστικότητας το 2022²⁶. Παρά τις προσπάθειες απλοποίησης που έχουν γίνει στη φορολογία επί των επιχειρήσεων και συγκεκριμένα στη μείωση του φορολογικού συντελεστή σε 22% από το έτος 2021 και έπειτα, έναντι των προηγούμενων ετών, παραμένει ανασταλτικός παράγοντας στην αναπτυξιακή προσπάθεια της χώρας και κατ' επέκταση στην ανταγωνιστικότητά της διεθνώς. Έτσι, οι εταιρείες όπως και οι ξένοι επενδυτές αντιμετωπίζουν θέματα φορολογίας στην χώρα μας, καθώς η Ελλάδα δε διαθέτει ολοκληρωμένο σύστημα νομικής ερμηνείας όπως συμβαίνει σε άλλα κράτη μέλη²⁷. Επομένως, στις προτάσεις φορολογικής πολιτικής είναι η απλοποίηση της φορολογίας με τη μείωση

²⁶ <https://kefim.org/deiktis-diethnous-forologikis-antagonistikotitas-2022-veliothike-kata-4-theseis-i-katataxi-tis-elladas/>

²⁷ Givati, Y., «Resolving legal uncertainty: the unfulfilled promise of advance tax rulings» (Επίλυση της ανασφάλειας δικαίου: η ανεκπλήρωτη υπόσχεση των προαποφάσεων σε θέματα φορολογίας), Discussion Paper No. 30, Cambridge (MA), Harvard Law School, Ιούνιος 2009.

του φορολογικού εταιρικού συντελεστή, συμβάλλοντας στην ανάπτυξη των επενδύσεων. Επίσης, η μείωση του εταιρικού συντελεστή για τις νησιωτικές και απομακρυσμένες περιοχές θα βοηθήσει τις επιχειρήσεις να μειώσουν τα έξοδά τους λόγω εποχικής λειτουργίας κατά τη διάρκεια της τουριστικής περιόδου αλλά και λόγω υψηλού κόστους μεταφορικών. Επίσης, η βελτίωση του ελεγκτικού μηχανισμού του ελληνικού κράτους, όπως είναι η σύνδεση των ταμειακών μηχανών με το ηλεκτρονικό POS της εφορίας αλλά και η αυστηροποίηση των προστίμων, θα συμβάλλουν στην καταπολέμηση της φοροδιαφυγής. Τέλος, προτείνεται η ταχύτερη απόσβεση των επενδύσεων σε 7 έτη από 10 έτη. Αυτό, θα δημιουργήσει μεγαλύτερες αποσβέσεις κατά τα πρώτα έτη της επένδυσης και θα ευνοεί τις επιχειρήσεις, με αποτέλεσμα να αποδίδουν λιγότερο φόρο στο Δημόσιο²⁸.

10. Συμπεράσματα

Η παρούσα μελέτη επικεντρώθηκε στη σύγκριση του εταιρικού φόρου εισοδήματος μεταξύ της Ελλάδας και της Κύπρου, από το 2018 έως το 2022. Σχετικά με την πρώτη ερευνητική υπόθεση (H1) της μελέτης και την σύγκριση ECITR και STR, η ανάλυση κατέληξε ότι η Ελλάδα έχει υψηλότερους πραγματικούς φορολογικούς συντελεστές εταιρικού εισοδήματος (ECITR) σε σχέση με την Κύπρο. Ωστόσο, η Κύπρος παρέχει στις επιχειρήσεις επιπλέον φορολογικές ελαφρύνσεις, οι οποίες είναι μεγαλύτερες συγκριτικά με εκείνες που εφαρμόζονται στην Ελλάδα, αφού η ποσοστιαία διαφορά του θεσμοθετημένου συντελεστή φορολόγησης STR της κάθε χώρας, είναι υψηλότερη για την Κύπρο. Ως προς την δεύτερη ερευνητική υπόθεση (H2) της μελέτης αναφορικά με το αν ορισμένα βασικά χαρακτηριστικά των εταιρειών επιδρούν καθοριστικά στους πραγματικούς φορολογικούς συντελεστές στους οποίους υπόκεινται οι εταιρείες, καθώς και εάν η επίδραση αυτή διαφοροποιείται για τις δυο χώρες, η ανάλυση κατέληξε σε διαφορές ανάμεσα στην φορολογική πολιτική που ακολουθούν τα δύο κράτη, με την Κύπρο να εμφανίζει μεγαλύτερη προθυμία παροχής φορολογικών ελαφρύνσεων στις επιχειρήσεις. Αναλυτικά, η ανάλυση του υποδείγματος πολλαπλής γραμμικής παλινδρόμησης ECITR1 για την Ελλάδα, κατέληξε στο συμπέρασμα ότι η εκτίμηση του πραγματικού φορολογικού συντελεστή ECITR1 δεν επηρεάζεται από τα χαρακτηριστικά των εταιρειών. Αντίθετα, η ανάλυση του υποδείγματος πολλαπλής γραμμικής παλινδρόμησης ECITR1 για την Κύπρο,

²⁸ <https://www.bankofgreece.gr/enimerosi/grafeio-typoy/anazhtshsh-enhmerwsewn/enhmerwseis?announcement=8b9a3ff4-f3fc-457f-8ca0-11fd4f477502>

κατέληξε στο συμπέρασμα ότι ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής επηρεάζεται από τα χαρακτηριστικά τους, καθώς το FSIZE διαπιστώνεται ότι συσχετίζεται θετικά με τον ECITR1. Ακόμα, ως προς το υπόδειγμα πολλαπλής γραμμικής παλινδρόμησης για τον εναλλακτικό πραγματικό φορολογικό συντελεστή ECITR2, η ανάλυση κατέληξε στο συμπέρασμα ότι ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής ECITR2 δεν επηρεάζεται από τα χαρακτηριστικά των εταιρειών. Τέλος, στην παρούσα εργασία μελετήθηκαν για τα έτη 2020 έως 2022, δύο εταιρείες του κλάδου των πετρελαιοειδών, η Motor Oil με έδρα την Ελλάδα και η Petrolina η οποία δραστηριοποιείται στην Κύπρο, μέσω της χρήσης τριών βασικών αριθμοδεικτών που επηρεάζονται από την εταιρική φορολογία. Η φορολογία επηρεάζει τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια καθώς στα ίδια κεφάλαια περιλαμβάνονται τα κέρδη εις νέον, τα οποία έχουν φορολογηθεί με τον συντελεστή φορολόγησης επί των κερδών. Ακόμα, η φορολογία επηρεάζει τον δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού των καθαρών κερδών προς το σύνολο του ενεργητικού, καθώς τα καθαρά κέρδη έχουν ήδη φορολογηθεί με τον συντελεστή εταιρικού φόρου. Επίσης, η φορολογία επηρεάζει τον δείκτη γενικής ρευστότητας του συνόλου κυκλοφορούντος ενεργητικού προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, καθώς περιλαμβάνει παραγωγικούς πόρους, τα ταμειακά διαθέσιμα, τα οποία επηρεάζονται από το ύψος της φορολογίας χρήσης. Αυτό σημαίνει ότι όταν η φορολογία είναι μικρότερη, τα κέρδη είναι περισσότερα και ένα σημαντικό μέρος των κερδών καταλήγει στα ταμειακά διαθέσιμα.

Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών καταλήγουμε στα εξής συμπεράσματα:

1. Ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια της Petrolina ήταν μεγαλύτερος σε σχέση με αυτόν της Motor Oil στην Ελλάδα και για τα τρία έτη συνολικά. Αυτό σημαίνει ότι η Petrolina καλύπτει σημαντικό μέρος των εξόδων λειτουργίας της όσο και αποπληρωμές υποχρεώσεων από επενδύσεις μέσω των ταμειακών διαθεσίμων, ενώ η Motor Oil χρησιμοποιεί σημαντικά ποσά που προέρχονται από δανεισμό.
2. Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού της Motor Oil ήταν μεγαλύτερος από τον αντίστοιχο της Petrolina για τα έτη 2021 και 2022, κάτι που οφείλεται κυρίως στην μείωση των καθαρών κερδών της Petrolina για τα έτη αυτά. Από τον δείκτη αυτό συμπεραίνουμε πως παρότι η Petrolina είχε ισχυρά ταμειακά διαθέσιμα στο 2020, ωστόσο η μείωση κερδών για τις χρήσεις του 2021 & 2022 είχε ως αποτέλεσμα να μειωθούν τα ταμειακά της διαθέσιμα για τα έτη αυτά και επομένως επηρεάστηκε αρνητικά ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης. Σε αυτή την περίπτωση διαπιστώνουμε πως

δεν αρκεί η χαμηλότερη φορολόγηση των κερδών ώστε να έχουμε υψηλό δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, απαραίτητη προϋπόθεση είναι η σωστή αναλογία χρήσης κεφαλαίων μεταξύ των ταμειακών διαθεσίμων (από τα κέρδη εις νέον) και δανεισμού (μόχλευση).

3. Ο δείκτης γενικής ρευστότητας της Motor Oil ήταν μεγαλύτερος και για τα τρία έτη σε σχέση με αυτόν της Petrolina, λόγω αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και μείωσης των ταμειακών διαθεσίμων της Petrolina. Αυτό φανερώνει για την Motor Oil μία ευνοϊκότερη κατάσταση ρευστότητας μέσω της οποίας μπορεί να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από το κυκλοφορούντος ενεργητικό.

Τέλος, επιχειρήθηκε η μελέτη ενός προσαρμοσμένου αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας ενεργητικού για την Motor Oil κατά τα έτη 2021 και 2022, η οποία κατέληξε στο συμπέρασμα ότι μία μείωση του συντελεστή φορολογίας εισοδήματος σε 12,5% από 22%, αύξησε τις τιμές των αριθμοδεικτών, συμπεραίνοντας σε κάθε περίπτωση πως οι συντελεστές φορολογίας εισοδήματος επηρεάζουν σημαντικά τους συγκεκριμένους αριθμοδείκτες.

11. Περιορισμοί μελέτης και προτάσεις για μελλοντική έρευνα

Η παρούσα μελέτη έχει τους εξής περιορισμούς: πρώτον ο βασικός περιορισμός της, αποτελεί το μικρό πλήθος επιχειρήσεων και για τις δύο χώρες, που αποτελούν το δείγμα της έρευνας. Αυτό οδηγεί στην μεροληψία των εκτιμήσεων για τους πραγματικούς φορολογικούς συντελεστές εταιρικού εισοδήματος και των υπόλοιπων μεταβλητών που μετέχουν στην ανάλυση. Δεύτερον, θα μπορούσε να θεωρηθεί σχετικά μικρή χρονική περίοδος των 5 ετών, στην οποία επικεντρώνεται η ανάλυσή μας. Η περιορισμένη μελετώμενη περίοδος θα μπορούσε να έχει ως συνέπεια την αδυναμία να αποτυπώσει την ορθή και ολοκληρωμένη εικόνα για τις επιχειρήσεις και ως εκ τούτου την διαμόρφωση παραπλανητικών τιμών για τους εξεταζόμενους δείκτες. Η παρούσα μελέτη, για λόγους σύγκρισης φορολογικής πολιτικής δύο εταιρειών, της Ελλάδας και της Κύπρου, πραγματοποιεί χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση ορισμένων αριθμοδεικτών, χωρίς να συνεκτιμά άλλους αριθμοδείκτες. Η χρήση περισσότερων αριθμοδεικτών θα επέτρεπε καλύτερη εκτίμηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εξεταζόμενων εταιρειών, αποκαλύπτοντας τα δυνατά και αδύναμα σημεία τους. Η διασφάλιση σημαντικά μεγαλύτερου πλήθους εταιρειών και από τις δύο χώρες, το οποίο θα επιτρέψει μεγαλύτερη

ακρίβεια στην εκτίμηση των μετρούμενων μεγεθών. Η μελέτη περισσότερων από δύο εναλλακτικών προσεγγίσεων του πραγματικού φορολογικού συντελεστή εταιρικού εισοδήματος ECITR που θα προσδώσει μεγαλύτερη συνέπεια στα αποτελέσματα της έρευνας. Η ενσωμάτωση στην ανάλυση περισσότερων βασικών εταιρικών χαρακτηριστικών που θα συμβάλλουν στην πληρέστερη εικόνα της επίδρασής τους στην διαμόρφωση των τιμών του ECITR. Επιπροσθέτως, η μελλοντική έρευνα θα μπορούσε να επεκταθεί στις οικονομίες άλλων χωρών (εντός και εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης).

Βιβλιογραφία

Διεθνής Βιβλιογραφία

Amirthalingam, K. (2013). The Importance of Taxation and Role of Indirect Taxes in Developing Countries: A Survey of Literature. *Sri Lanka Economic Journal*, vol. 04 (01), pp. 43-52.

Balios, D., Eriotis, N., Tantos, S., Vasiliou, D. (2020). Effective corporate income tax rates: Southern and Northern economies of the European Union. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, vol. 10(1), pp. 117-144.

Buijink, W., Janssen, B., & Schols, Y. (1999). CORPORATE EFFECTIVE TAX RATES IN THE EUROPEAN UNION (commissioned by the Ministry of Finance in the Netherlands). MARC (Maastricht Accounting and Auditing Research and Education Center). Faculty of Economics and Business Administration. Universiteit Maastricht, pp. 1-66.

Calvé Pérez, J. I., Labatut Serer, G., and Llopis, R. (2005). Economic-financial variables that affect small business tax burden: Effects of the 1955 Fiscal Reform on the Valencia Community companies. *Spanish Journal of Finance and Accounting*, 34, pp. 875-897. <https://doi.org/10.1080/02102412.2005.10779565>

Chukwunweike, V. (2014). The Impact of Liquidity on Profitability of Some Selected Companies: The Financial Statement Analysis (FSA) Approach. *Research Journal of Finance and Accounting*, vol.5(5), pp. 81-90.

Derashid, C., & Zhang, H. (2003). Effective tax rates and the “industrial policy” hypothesis: evidence from Malaysia. *Journal of international accounting, auditing and taxation*, vol. 12(1), pp. 45-62.

Dianawati, D., & Agustina, L. (2020). The Effect of Profitability, Liquidity, and Leverage on Tax Agresiveness with Corporate Governance as Moderating Variable. *Accounting Analysis Journal*, vol. 9(3), pp. 166-172.

Fernández-Rodríguez, E. and Martínez-Arias, A. (2011). Determinants of Effective Tax Rate: Evidence for USA and the EU. *Intertax*. Volume 39, Issue 8/9. pp. 381 – 395. <https://doi.org/10.54648/taxi2011043>

Fernández-Rodríguez, E., and Martínez-Arias, A. (2012). Do Business Characteristics Determine an Effective Tax Rate?. *The Chinese Economy*, 45(6).pp.60-83.
<http://doi.org/10.2753/CES1097-1475450604>

Fernández-Rodríguez, E., and Martínez-Arias, A. (2014). Determinants of the Effective Tax Rate in the BRIC Countries. *Emerging Markets Finance and Trade*, 50(3). pp.214-228.
<http://doi.org/10.2753/REE1540-496X5003S313>

Gibson, C.H., (2009). *Financial Reporting & Analysis: Using Financial Accounting Information*. 11th edition. The University of Toledo, Emeritus, pp. 1-608.

Givati, Y. (2009). Resolving legal uncertainty: the unfulfilled promise of advance tax rulings', Discussion Paper No. 30, Cambridge (MA), Harvard Law School, June 2009.
http://www.law.harvard.edu/programs/olin_center/

Gupta, S., & Newberry, K. (1997). Determinants of the variability in corporate effective tax rates: Evidence from longitudinal data, *Journal of Accounting and Public Policy*, vol. 16(1), pp. 1-34.

Kim, K., and Limpaphayom, P. (1998). Taxes and firm size in Pacific-Basin emerging economies. *Journal of International Accounting, Auditing & Taxation*, 7(1), pp.47-68.
[http://doi.org/10.1016/S1061-9518\(98\)90005-2](http://doi.org/10.1016/S1061-9518(98)90005-2)

Lazăr, S. (2014). Determinants of the Variability of Corporate Effective Tax Rates: Evidence from Romanian Listed Companies. *Emerging Markets Finance and Trade*, 50(4), pp.113-131. <http://doi.org/10.2753/REE1540-496X5004S4007>

Omer, T. C., Molloy, K. H., and Ziebart D. A. (1993). An investigation of the firm size-effective tax rate relation in the 1980s. *Journal of Accounting, Auditing and Finance*, 8 (2), pp.167-182. <https://doi.org/10.1177/0148558X9300800206>.

Piketty, T. and Saez, E. (2012). A Theory of Optimal Capital Taxation, National Bureau Of Economic Research, No. 17989.

Plesko, G. A. (2003). An evaluation of alternative measures of corporate tax rates, *Journal of Accounting and Economics*, 35 (2). pp. 201–226. [https://doi.org/10.1016/S0165-4101\(03\)00019-3](https://doi.org/10.1016/S0165-4101(03)00019-3).

Porcano, T. M. (1986). *Corporate tax rates: progressive, proportional or regressive*, *The Journal of the American Taxation Association*. Vol. 7 (2). pp. 17-31. <https://www.econbiz.de/Record/corporate-tax-ratesprogressive-proportional-or-regressive-porcanothomas/10001024905>

Richardson, G. and Lanis, R. (2007). Determinants of the variability in corporate effective tax rates and tax reform: Evidence from Australia, *Journal of Accounting and Public Policy*. Vol. 26 (6). pp. 689 - 704. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2007.10.003>

Rohaya, M.N., Fadzillah, M.,S.,N. and Mastuki, N., A. (2010). Corporate Tax Planning: A Study On Corporate Effective Tax Rates of Malaysian Listed Companies, *International Journal of Trade, Economics and Finance*, vol. 1(2), pp. 189-193.

Rohaya, M. N., Nur Syazwani, M. and Bardai, B. (2008). Corporate effective tax rates: A study on Malaysian public listed companies, *Malaysian Accounting Review, Academic Journal*, vol. 7(1), pp. 1-20.

Rubolino, E. and Waldenström, D. (2020). Tax Progressivity and Top Incomes: Evidence from Tax Reforms, *The Journal of Economic Inequality*, Springer, vol. 18, pp. 261-289.

Saez, E. and Stantcheva, S. (2018). A Simpler Theory of Optimal Capital Taxation, *Journal of Public Economics*, Elsevier, vol. 162, pp. 120-142.

Salaudeen, Y.-M., and Eze, U.- C. (2018). Firm specific determinants of corporate effective tax rate of listed firms in Nigeria. *Journal of Accounting and Taxation*, 10(2), pp. 19-28. <http://doi.org/10.5897/JAT2017.0288>

Slemrod, J. and Gillitzer, C. (2014). Insights from a Tax-systems Perspective, *CESifo Economic Studies*, Oxford academic, vol. 60(1), pp. 1-31.

Stamatopoulos, I., Hadjidema, S. and Eleftheriou, K. (2019). Explaining corporate effective tax rates: Evidence from Greece, *Economic Analysis and Policy*. Vol. 62, Issue C. pp.236-254. <http://doi.org/10.1016/j.eap.2019.03.004>

Stantcheva, S. (2017). Optimal Taxation and Human Capital Policies over the Life Cycle, *Journal of Political Economy*, university of Chicago press, vol. 125(6), pp. 1931-1990.

Stickney, C. P. and McGee, V. E. (1982). Effective corporate tax rates. The effect of size, capital intensity, leverage, and other factors. *Journal of Accounting and Public Policy*, vol. 1 (2), pp. 125–152. [http://doi.org/10.1016/S0278-4254\(82\)80004-5](http://doi.org/10.1016/S0278-4254(82)80004-5)

Subramanyam, K.R. and Wild, J. J. (2009). *Financial Statement Analysis*, 10th International Edition. Boston: McGraw-Hill/Irwin. pp. 258.

Tran, A. V. (1998). Causes of the book-tax income gap. *Australian Tax Forum*, 14 (3), pp.253–286. <https://search.informit.org/doi/10.3316/ielapa.200008345>

Wang, S.-W. (1991). The Relation between Firm Size and Effective Tax Rates: A Test of Firms' Political Success. *The Accounting Review*. Vol. 66 (1). pp. 158-169. <http://www.jstor.org/stable/247711>

Wu, L., Wang, Y., Wei Luo, W., and Gillis, P. (2012). State ownership, tax status and size effect of effective tax rate in China. *Accounting and Business Research*, vol. 42(2), pp. 97-114. <http://doi.org/10.1080/00014788.2012.628208>

Zimmerman, J. L. (1983). Taxes and Firm Size, *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 5, Issue 1, pp. 119 - 149. [http://doi.org/10.1016/0165-4101\(83\)90008-3](http://doi.org/10.1016/0165-4101(83)90008-3)

Ελληνική Βιβλιογραφία

Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν., & Μπάλιος Δ. (2019). *Αρχές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής - Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Λήψη Αποφάσεων*, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα.

Διαδικτυακές πηγές

<https://www.rodiki.gr/article/475279/oi-diakriseis-twn-forwn-kai-h-symbolh-toys-sthn-ethnikh-oikonomia>

<https://www.taxheaven.gr/news/4617/ston-aera-h-epibolh-ths-ektakths-eisforas>

http://iobe.gr/docs/research/RES_29042018_REP_GR.pdf

<http://www.opengov.gr/minfin/?p=3588>

<https://www.alpha-office.gr/meros-1n2/>

<https://www.dianeosis.org/wp-content/uploads/2018/04/forologia-eisodimatos-stin-Ellada.pdf>

https://efm.gr/forologikoi-odigoι/nomikon_prosopon/

<https://www.taxheaven.gr/news/62113/klimakes-forologias-2022>

<https://www.kathimerini.gr/economy/561651298/oles-oi-allages-sti-forologia-to-2022/>

https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cy/Documents/tax/CY_Tax%20Facts%202022_GR_NoExp.pdf

https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en_cy/tax-facts-2022/ey-tax-facts-2022-gr-03-22-f3.pdf

Eurostat (2016), Total tax revenue by country, 1995-2014 (% of GDP) Διαθέσιμο:

[https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/File:Total_tax_revenue_by_country,_1995-2014_%28%25_of_GDP%29.png)

[explained/index.php/File:Total_tax_revenue_by_country,_1995-2014_%28%25_of_GDP%29.png](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/File:Total_tax_revenue_by_country,_1995-2014_%28%25_of_GDP%29.png)

<https://www.moh.gr/proionta-ypiresies/proionta/>

[https://www.bankofgreece.gr/enimerosi/grafeio-](https://www.bankofgreece.gr/enimerosi/grafeio-typon/anazhthshenhmerwsewn/enhmerwseis?announcement=8b9a3ff4-f3fc-457f-8ca0-11fd4f477502)

[typon/anazhthshenhmerwsewn/enhmerwseis?announcement=8b9a3ff4-f3fc-457f-8ca0-11fd4f477502](https://www.bankofgreece.gr/enimerosi/grafeio-typon/anazhthshenhmerwsewn/enhmerwseis?announcement=8b9a3ff4-f3fc-457f-8ca0-11fd4f477502)

https://www.energymag.gr/epikairoτητα/epiheiriseis/95018_pos-i-motor-oil-einai-i-pio-kerdofora-elliniki-epiheirisi-tis

<https://inbusinessnews.reporter.com.cy/article/2022/6/28/361479/petrolina-protoporei-kai-ependuei-se-nees-tekhнологies/>

<https://kefim.org/deiktis-diethnous-forologikis-antagonistikotitas-2022-veltiothike-kata-4-theseis-i-katataxi-tis-elladas/>

<https://www2.deloitte.com/cy/en/pages/tax/articles/cy-tax-system-for-greek-business-professionals.html>

Szigeti, T. (2018). A Unique Position: Tax Experts Give Their Opinions on Hungary's Plan to Reduce the Corporate Tax Rate. Διαθέσιμο: <https://hungarytoday.hu/unique-position-tax-experts-give-opinions-hungarysplan-reduce-corporate-tax-rate-92181/>

Πετράκης, Ε. (2015). Μελέτη καταγραφής και συγκριτικής αξιολόγησης του φορολογικού πλαισίου που διέπει τις τουριστικές επιχειρήσεις τόσο στην Ελλάδα όσο και διεθνώς. Διαθέσιμο: <https://insete.gr/wp-content/uploads/2020/02/forologika-vari.pdf>

Παράρτημα Α

Πίνακας Α.1 Δείγμα μελετώμενων εταιρειών ανά χώρα

#	Ελλάδα	Κύπρος
1.	Alumil Aluminium Industry SA	Blue Island PLC
2.	Motor Oil Hellas	Leptos Calypso Hotels Public Ltd
3.	Avax SA	Logicom Public Ltd
4.	GEK TERNA Holdings Real Estate	Lordos Hotels Holdings Public Ltd
5.	Public Power Corporation SA	Louis PLC
6.	Ellaktor SA	Mitsides PCL
7.	HELLENiQ ENERGY Holdings SA	Petrolina Holdings Public Ltd
8.	Athens Water Supply and Sewerag	Salamis Tours Holdings Public Ltd
9.	Athens Medical Center SA	A Tsokkos Hotels Public Ltd
10.	Gr Sarantis SA	KEO Plc

Παράρτημα Β

Πίνακας Β.1 Οικονομικά και χρηματοοικονομικά μεγέθη των ελληνικών εταιρειών ανά έτος.

Επιχείρηση	Έτος	Accounts receivable	Accounts payable	Αποθέματα	Change in Working Capital	Operating Income	Αποσβ έσοις	Φόρος εισοδήματος	Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	EBIT	Αναβαλ λόμενος Φόρος	ECITR1*	ECITR2**
Alumil Aluminium Industry SA	2017	50,10	30,10	68,80	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	43,70	34,30	75,30	-4,10	6,50	2,60	0,00	5,00	5,20	0,00	0,000	0,000
	2019	43,30	28,40	69,70	-0,10	13,30	4,20	0,00	17,40	10,30	0,00	0,000	0,000
	2020	27,80	21,10	72,30	-5,60	13,10	4,90	1,80	10,60	8,60	0,50	0,123	0,209
	2021	40,40	35,40	103,10	29,10	34,20	5,00	7,80	60,50	26,70	3,00	0,079	0,292
	2022	45,50	38,20	112,70	11,90	44,60	5,30	7,00	54,80	37,10	2,20	0,088	0,189
Motor Oil Hellas	2017	286,50	621,30	635,50	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	260,00	570,10	561,4	-49,40	392,00	103,00	101,00	344,60	397,00	-13,00	0,331	0,254
	2019	342,70	732,30	550,3	-90,60	339,00	135,00	79,00	304,40	329,00	-6,00	0,279	0,240
	2020	323,40	573,60	535,6	124,70	-58,00	143,00	-24,00	233,70	-54,00	-31,00	0,030	0,444
	2021	602,50	878,70	684,4	122,80	320,00	169,00	56,00	555,80	306,00	6,00	0,090	0,183
	2022	703,20	867,10	994,8	422,70	1.512,00	180,00	590,00	1.524,70	1.513,00	-12,00	0,395	0,390
Avax SA	2017	351,80	179,30	39,20	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	300,80	163,20	26,90	-47,20	24,40	1,20	16,10	-37,70	-19,70	13,80	-0,061	-0,817
	2019	280,00	151,10	19,10	-16,50	15,60	2,30	6,40	-5,00	-26,20	4,30	-0,420	-0,244
	2020	321,10	170,90	39,60	41,80	31,40	3,60	-3,30	80,10	2,70	-5,00	0,021	-1,222

«Κυριακή Παπάζογλου», «Σύγκριση φορολογικού συστήματος
Ελλάδας - Κύπρου ως προς τη φορολογία εισοδήματος των
εταιρειών»

	2021	315,00	136,90	25,80	14,10	22,20	1,40	-2,00	39,70	-18,00	-6,00	0,101	0,111
	2022	298,90	121,90	21,30	-5,60	39,30	5,90	5,60	34,00	-26,50	2,00	0,106	-0,211
GEK TERNA Holdings Real Estate	2017	193,00	240,10	54,40	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	277,60	282,90	52,80	40,20	165,30	2,80	25,00	183,30	170,90	5,30	0,107	0,146
	2019	279,20	261,50	57,60	27,80	153,70	5,60	22,10	165,00	160,60	1,70	0,124	0,138
	2020	213,70	218,10	51,10	-28,60	109,30	6,00	13,00	73,70	101,00	-6,20	0,261	0,129
	2021	198,70	289,80	63,40	-74,40	260,80	7,20	15,40	178,20	164,00	-3,90	0,108	0,094
	2022	503,10	333,40	66,40	263,80	431,10	7,30	65,90	636,30	395,60	-29,00	0,149	0,167
Public Power Corporatio n SA	2017	1.326,00	684,00	731,00	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	1.220,00	621,00	766,00	-8,00	-770,00	687,00	55,00	-146,00	-90,00	39,00	-0,110	-0,611
	2019	1.108,00	687,00	731,00	-213,00	-2.054,00	674,00	-372,00	-1.221,00	675,00	-381,00	-0,007	-0,551
	2020	1.081,00	569,00	630,00	-10,00	256,00	763,00	27,00	982,00	697,00	17,00	0,010	0,039
	2021	1.761,00	323,00	610,00	906,00	112,00	682,00	-131,00	1.831,00	1.060,00	-39,00	-0,050	-0,124
	2022	2.234,00	559,00	840,00	467,00	567,00	653,00	-17,00	1.704,00	1.817,00	-62,00	0,026	-0,009
Ellaktor SA	2017	919,40	686,30	39,70	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	742,10	629,70	28,00	-132,40	41,60	1,40	69,80	-159,20	15,60	19,80	-0,314	4,474
	2019	810,20	489,70	27,00	207,10	-21,90	5,10	21,60	168,70	-6,40	-20,90	0,252	-3,375
	2020	712,10	420,00	22,90	-32,50	-76,20	6,20	22,30	-124,80	-81,40	-8,60	-0,248	-0,274
	2021	675,50	419,80	25,50	-33,80	53,90	6,20	29,80	-3,50	31,20	-6,30	-10,314	0,955
	2022	702,70	351,70	21,00	90,80	143,20	6,80	46,50	194,30	85,40	4,30	0,217	0,544
HELLENI Q	2017	486,00	1.474,30	1.056,40	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	494,00	1.137,60	993,00	281,30	514,00	197,00	154,00	838,30	523,00	73,00	0,097	0,294
ENERGY Holdings SA	2019	493,20	1.238,80	1.012,80	-82,20	341,00	238,00	43,00	453,80	330,00	30,00	0,029	0,130
	2020	287,50	1.280,20	694,40	-565,50	-501,00	256,00	-185,00	-625,50	-493,00	-192,00	-0,011	0,375
	2021	391,40	1667,40	1379,10	401,40	400,00	257,00	66,00	992,40	396,00	60,00	0,006	0,167
	2022	376,10	1282,10	1826,20	817,10	1413,00	314,00	526,00	2018,10	1346,00	90,00	0,216	0,391
Athens Water Supply and Sewerag	2017	216,00	25,00	10,90	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	186,20	23,30	11,40	-27,60	64,70	3,70	32,40	8,40	59,30	6,10	3,131	0,546
	2019	183,30	22,90	13,20	-0,70	70,50	4,10	25,90	48,00	68,60	5,60	0,423	0,378
	2020	178,90	26,20	14,30	-6,60	-92,20	3,90	-14,30	-80,60	41,70	-33,50	-0,238	-0,343
	2021	225,60	256,80	14,80	-183,40	46,30	4,60	28,70	-161,20	43,20	45,70	0,105	0,664
	2022	169,80	89,90	16,90	113,20	0,10	4,80	5,60	112,50	7,60	0,00	0,050	0,737
Athens Medical Center SA	2017	84,30	78,50	4,50	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	70,60	73,70	4,90	-8,50	16,20	1,00	-1,40	10,10	15,30	-3,50	0,208	-0,092
	2019	60,10	69,40	5,90	-5,20	16,70	3,10	3,10	11,50	16,60	1,00	0,183	0,187
	2020	59,80	68,00	6,90	2,10	7,90	3,30	1,20	12,10	8,40	0,30	0,074	0,143
	2021	63,90	67,40	7,00	4,80	21,40	3,40	3,30	26,30	22,80	-3,60	0,262	0,145
	2022	97,80	83,80	7,00	17,50	18,40	3,70	3,80	35,80	18,50	2,30	0,042	0,205
Gr Sarantis SA	2017	64,90	50,70	65,60	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	81,90	58,10	79,70	23,70	40,60	0,00	5,60	58,70	30,00	-0,20	0,099	0,187
	2019	86,00	62,00	94,60	15,10	43,80	8,20	6,60	60,50	30,80	0,50	0,101	0,214
	2020	79,70	60,90	108,60	8,80	50,00	9,40	7,90	60,30	37,50	-0,20	0,134	0,211
	2021	77,60	65,30	99,60	-15,50	46,80	9,50	6,40	34,40	34,10	0,80	0,163	0,188
	2022	80,50	65,60	108,10	11,10	52,50	9,90	5,50	68,00	31,40	-0,50	0,088	0,175

*: ECITR1=(Φόρος Εισοδήματος - Αναβαλλόμενος Φόρος)/Λειτουργικές Ταμειακές Ροές

** : ECITR2=Φόρος Εισοδήματος/EBIT

«Κυριακή Παπάζογλου», «Σύγκριση φορολογικού συστήματος
Ελλάδας - Κύπρου ως προς τη φορολογία εισοδήματος των
εταιρειών»

Πίνακας Β.2 Οικονομικά και χρηματοοικονομικά μεγέθη των κυπριακών εταιρειών ανά έτος.

Επιχείρηση	Έτος	Accounts receivable	Accounts payable	Αποθέματα	Change in Working Capital	Operating Income	Αποσβέσεις	Φόρος εισοδήματος	Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	EBIT	Αναβαλλόμενος Φόρος	ECITR1*	ECITR2**
Blue Island PLC	2017	0,00	2,82	1,22	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	0,00	3,20	1,39	-0,21	2,13	0,77	0,00	2,69	1,87	0,00	0,000	0,000
	2019	1,42	3,44	1,70	1,49	1,30	0,97	0,15	3,61	1,09	0,03	0,033	0,138
	2020	1,07	2,69	10,54	9,24	0,44	0,98	0,16	10,50	0,38	0,01	0,014	0,421
	2021	1,56	3,06	9,41	-1,01	0,93	1,04	0,07	0,89	0,89	0,00	0,079	0,079
	2022	1,37	3,94	10,38	-0,10	1,78	1,10	0,23	2,55	1,76	-0,03	0,102	0,131
Leptos Calypso Hotels Public Ltd	2017	3,40	7,30	0,70	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	4,00	6,00	0,60	1,80	5,76	1,66	-0,28	9,50	4,50	-0,33	0,005	-0,062
	2019	2,80	3,00	0,70	1,90	4,10	1,84	0,45	7,39	2,07	0,45	0,000	0,217
	2020	2,70	1,50	0,40	1,10	-2,24	1,87	0,09	0,64	-5,91	0,09	0,000	-0,015
	2021	4,50	0,00	0,30	3,20	0,95	1,81	0,00	5,96	-1,95	0,00	0,000	0,000
	2022	6,90	0,00	0,30	2,40	3,31	2,06	0,00	7,77	3,25	0,00	0,000	0,000
Logicom Public Ltd	2017	0,00	121,30	65,00	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	0,00	124,70	69,30	0,90	25,10	1,60	1,90	25,70	23,80	-1,00	0,113	0,080
	2019	0,00	143,60	68,00	-20,20	30,60	3,00	3,50	9,90	30,10	0,30	0,323	0,116
Lordos Hotels Holdings Public Ltd	2020	0,00	164,60	51,00	-38,00	29,30	3,20	3,80	-9,30	27,80	1,10	-0,290	0,137
	2021	0,00	196,90	79,40	-3,90	32,00	3,30	3,00	28,40	32,00	-0,50	0,123	0,094
	2022	0,00	196,90	106,60	27,20	38,40	3,40	4,50	64,50	36,10	0,00	0,070	0,125
	2017	0,90	0,10	0,20	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	0,70	0,10	0,30	-0,10	2,92	1,25	0,00	4,07	2,93	0,00	0,000	0,000
	2019	0,90	0,10	0,30	0,20	2,77	1,32	0,00	4,29	2,46	0,00	0,000	0,000
	2020	1,20	0,10	0,30	0,30	-2,94	1,90	-0,24	-0,50	-3,03	-0,24	0,000	0,079
	2021	0,70	0,20	0,30	-0,60	1,73	1,86	-0,04	3,03	1,32	-0,04	0,000	-0,030
	2022	0,80	0,10	0,50	0,40	2,94	1,88	-0,07	5,29	2,84	-0,04	-0,006	-0,025
	2017	7,50	0,30	1,80	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Louis PLC	2018	14,30	0,70	2,60	7,20	32,00	12,90	0,00	52,10	37,30	0,00	0,000	0,000
	2019	11,30	0,50	3,70	-1,70	43,80	28,20	0,00	70,30	35,90	0,00	0,000	0,000
	2020	14,00	0,60	3,10	2,00	-25,30	16,10	-1,00	-6,20	-30,90	-1,80	-0,129	0,032
	2021	11,40	0,20	0,90	-4,40	1,90	16,20	-3,10	16,80	-6,00	-3,30	0,012	0,517
	2022	8,20	0,30	1,10	-3,10	9,30	17,10	2,70	20,60	9,30	3,40	-0,034	0,290
	2017	8,77	7,04	6,60	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Mitsides PCL	2018	6,75	4,73	5,32	-0,99	-0,79	1,31	0,00	-0,47	-1,22	0,00	0,000	0,000
	2019	7,38	5,44	5,92	0,52	-2,43	1,25	0,00	-0,66	-2,14	0,00	0,000	0,000
	2020	6,79	4,09	4,85	-0,31	0,37	1,20	0,00	1,26	0,30	0,00	0,000	0,000
	2021	7,64	6,10	6,39	0,38	-0,52	1,21	0,00	1,07	-0,58	0,00	0,000	0,000
	2022	9,70	7,56	8,46	2,67	1,06	1,16	0,00	4,89	1,01	0,00	0,000	0,000
	2017	41,00	3,00	13,10	--	--	--	--	--	--	--	--	--

«Κυριακή Παπάζογλου», «Σύγκριση φορολογικού συστήματος
Ελλάδας - Κύπρου ως προς τη φορολογία εισοδήματος των
εταιρειών»

Petrolina Holdings Public Ltd	2018	34,00	8,50	13,90	-11,70	4,10	6,20	0,60	-2,00	2,70	0,20	-0,200	0,222
	2019	31,50	6,20	18,50	4,40	4,40	9,60	0,40	18,00	2,50	0,10	0,017	0,160
	2020	36,00	15,50	13,40	-9,90	6,80	10,90	0,60	7,20	4,40	0,00	0,083	0,136
	2021	45,70	16,70	15,60	10,70	8,60	13,30	0,70	31,90	3,10	-0,10	0,025	0,226
	2022	54,70	13,80	12,20	8,50	6,30	13,40	1,00	27,20	0,00	0,30	0,026	
Salamis Tours Holdings Public Ltd	2017	2,50	3,84	0,51	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	2,40	5,10	0,53	-1,34	6,66	1,92	0,00	7,24	5,66	0,00	0,000	0,000
	2019	4,21	6,33	0,57	0,62	6,21	2,36	0,00	9,19	5,91	0,00	0,000	0,000
	2020	3,93	4,74	0,41	1,15	5,23	2,51	0,19	8,70	5,02	-0,01	0,023	0,038
	2021	5,04	5,92	0,60	0,12	8,33	2,60	0,25	10,80	7,69	0,01	0,022	0,033
A Tsokkos Hotels Public Ltd	2022	5,33	7,25	0,79	-0,85	13,53	2,99	0,67	15,00	13,39	0,02	0,043	0,050
	2017	6,70	6,50	9,20	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	3,70	9,00	8,50	-6,20	15,47	5,64	1,45	13,46	15,47	0,62	0,062	0,094
	2019	4,50	7,90	8,20	1,60	14,36	7,99	1,05	22,90	14,36	0,53	0,023	0,073
	2020	0,70	5,90	8,40	-1,60	-11,12	8,02	0,54	-5,24	-11,12	0,53	-0,002	-0,049
KEO Plc	2021	0,70	9,00	8,00	-3,50	-1,33	7,76	0,53	2,40	-1,33	0,53	0,000	-0,398
	2022	6,40	9,40	7,80	5,10	6,22	7,54	0,54	18,32	6,21	0,53	0,001	0,087
	2017	11,20	1,70	13,60	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	2018	10,30	3,30	13,70	-2,40	5,64	0,46	0,50	3,20	5,29	-0,07	0,178	0,095
	2019	11,50	2,00	13,90	2,70	5,94	0,87	0,84	8,67	5,16	0,10	0,085	0,163
KEO Plc	2020	9,90	2,20	14,30	-1,40	0,81	1,85	0,16	1,10	0,36	0,05	0,100	0,444
	2021	10,70	2,50	13,90	0,10	4,04	0,86	0,39	4,61	3,03	-0,04	0,093	0,129
	2022	13,30	3,60	18,70	6,30	5,77	0,93	0,72	12,28	5,19	0,04	0,055	0,139

*: ECITR1=(Φόρος Εισοδήματος - Αναβαλλόμενος Φόρος)/Λειτουργικές Ταμειακές Ροές

** : ECITR2=Φόρος Εισοδήματος/EBIT

Πίνακας Β.3 Περιγραφικά μέτρα των δεικτών STR και ECITR1 σε ποσοστά ανά έτος.

Χώρα	STR	Mean	Trim. Mean	Median	Diff.*	% Diff.**	Std.	Q3-Q1	N***
2018									
Ελλάδα	28,00	62,75	52,33	10,30	17,70	63,21	123,13	96,00	6/10
Κύπρος	12,50	4,41	3,91	0,00	12,50	100,00	6,84	10,00	8/10
2019									
Ελλάδα	24,00	16,27	15,73	12,40	11,60	48,33	14,80	25,00	7/10
Κύπρος	12,50	4,81	3,55	0,85	11,65	93,20	10,02	5,00	10/10
2020									
Ελλάδα	24,00	10,53	10,20	9,85	14,15	58,96	9,07	14,00	6/10
Κύπρος	12,50	3,67	3,52	1,85	10,65	85,20	4,37	9,00	6/10
2021									

Ελλάδα	22,00	11,43	11,21	10,30	11,70	53,18	7,37	7,00	8/10
Κύπρος	12,50	4,43	4,23	2,35	10,15	81,20	4,72	9,00	8/10
2022									
Ελλάδα	22,00	15,56	14,86	11,85	10,15	46,14	11,83	16,00	8/10
Κύπρος	12,50	3,87	3,73	4,30	8,20	65,60	4,02	7,00	7/10

*: Η διαφορά της διαμέσου των ECITR από τον STR.

** : Ποσοστιαία διαφορά ως προς τον STR.

***: Πλήθος παρατηρήσεων μετά την εξαίρεση περιπτώσεων αρνητικών ECITR.

Πίνακας Β.4 Περιγραφικά μέτρα των δεικτών STR και ECITR2 σε ποσοστά ανά έτος.

<i>Χώρα</i>	<i>STR</i>	<i>Mean</i>	<i>Trim. Mean</i>	<i>Median</i>	<i>Diff.*</i>	<i>% Diff.**</i>	<i>Std.</i>	<i>Q3-Q1</i>	<i>N***</i>
2018									
Ελλάδα	28,00	23,78	23,39	22,05	7,95	28,39	18,22	25,00	6/10
Κύπρος	12,50	3,36	3,21	0,00	12,50	100,00	4,66	9,00	8/10
2019									
Ελλάδα	24,00	18,39	18,33	18,70	5,30	22,08	11,59	11,00	7/10
Κύπρος	12,50	9,45	8,43	9,45	3,05	24,40	8,29	16,00	10/10
2020									
Ελλάδα	24,00	19,58	19,08	17,60	6,40	26,67	13,70	16,00	6/10
Κύπρος	12,50	18,63	18,24	10,75	1,75	14,00	19,61	40,00	6/10
2021									
Ελλάδα	22,00	23,05	21,40	17,50	4,50	20,45	18,52	15,00	8/10
Κύπρος	12,50	13,48	12,10	8,65	3,85	30,80	17,15	19,00	8/10
2022									

Ελλάδα	22,00	34,98	33,84	29,75	-	-	20,76	33,00	8/10
Κύπρος	12,50	7,60	7,67	8,70	3,80	30,40	6,02	14,00	7/10

*: Η διαφορά της διαμέσου των ECITR από τον STR.

** : Ποσοστιαία διαφορά ως προς τον STR.

***: Πλήθος παρατηρήσεων μετά την εξαίρεση περιπτώσεων αρνητικών ECITR.

Πίνακας Β.5 Τα Βασικά Χαρακτηριστικά των ελληνικών εταιρειών ανά έτος.

<i>Επιχείρηση</i>	<i>Έτος</i>	<i>Αποθέματα</i>	<i>Earnings Before Taxes</i>	<i>Net Fixed Assets</i>	<i>Total Assets</i>	<i>F SIZE¹</i>	<i>INV²</i>	<i>ROA³</i>	<i>CAP⁴</i>
Alumil Aluminium Industry SA	2018	75,30	5,20	131,80	289,60	2,46	0,26	0,02	0,46
	2019	69,70	10,30	127,40	275,50	2,44	0,25	0,04	0,46
	2020	72,30	8,60	143,70	297,60	2,47	0,24	0,03	0,48
	2021	103,10	26,70	145,90	340,30	2,53	0,30	0,08	0,43
	2022	112,70	37,10	144,50	361,00	2,56	0,31	0,10	0,40
Motor Oil Hellas	2018	561,4	397,00	2355,10	2847,50	3,45	0,20	0,14	0,83
	2019	550,3	329,00	2692,10	3467,90	3,54	0,16	0,09	0,78
	2020	535,6	-54,00	2992,00	3408,70	3,53	0,16	-0,02	0,88
	2021	684,4	306,00	3630,70	4832,70	3,68	0,14	0,06	0,75
	2022	994,8	1513,00	4332,10	7197,90	3,86	0,14	0,21	0,60
Axax SA	2018	26,90	-19,70	120,20	1116,40	3,05	0,02	-0,02	0,11
	2019	19,10	-26,20	150,40	1534,70	3,19	0,01	-0,02	0,10
	2020	39,60	2,70	186,80	1211,00	3,08	0,03	0,00	0,15
	2021	25,80	-18,00	105,20	1196,40	3,08	0,02	-0,02	0,09
	2022	21,30	-26,50	127,30	1076,50	3,03	0,02	-0,02	0,12
GEK TERNA Holdings Real Estate	2018	52,80	170,90	1332,70	4009,80	3,60	0,01	0,04	0,33
	2019	57,60	160,60	1705,40	4309,30	3,63	0,01	0,04	0,40
	2020	51,10	101,00	1514,30	4634,80	3,67	0,01	0,02	0,33
	2021	63,40	164,00	1278,00	4812,40	3,68	0,01	0,03	0,27

«Κυριακή Παπάζογλου», «Σύγκριση φορολογικού συστήματος
Ελλάδας - Κύπρου ως προς τη φορολογία εισοδήματος των
εταιρειών»

	2022	66,40	395,60	1479,20	5977,50	3,78	0,01	0,07	0,25
	2018	766,00	-90,00	11031,00	14089,00	4,15	0,05	-0,01	0,78
	2019	731,00	675,00	10640,00	13573,00	4,13	0,05	0,05	0,78
Public Power Corporation SA	2020	630,00	697,00	10334,00	13685,00	4,14	0,05	0,05	0,76
	2021	610,00	1060,00	10400,00	17779,00	4,25	0,03	0,06	0,58
	2022	840,00	1817,00	10726,00	19527,00	4,29	0,04	0,09	0,55
	2018	28,00	15,60	526,30	3225,20	3,51	0,01	0,00	0,16
	2019	27,00	-6,40	630,80	3055,60	3,49	0,01	0,00	0,21
Factor SA	2020	22,90	-81,40	585,20	2820,40	3,45	0,01	-0,03	0,21
	2021	25,50	31,20	625,10	2835,00	3,45	0,01	0,01	0,22
	2022	21,00	85,40	220,10	2452,40	3,39	0,01	0,03	0,09
	2018	993,00	523,00	3268,90	6988,60	3,84	0,14	0,07	0,47
	2019	1012,80	330,00	3540,60	7092,50	3,85	0,14	0,05	0,50
ELLENiQ ENERGY Holdings SA	2020	694,40	-493,00	3615,40	6774,70	3,83	0,10	-0,07	0,53
	2021	1379,10	396,00	3713,20	7832,20	3,89	0,18	0,05	0,47
	2022	1826,20	1346,00	3872,10	8562,00	3,93	0,21	0,16	0,45
	2018	11,40	59,30	282,70	1533,60	3,19	0,01	0,04	0,18
	2019	13,20	68,60	279,70	1562,90	3,19	0,01	0,04	0,18
Thess Water Supply and Sewerage SA	2020	14,30	41,70	290,00	1614,00	3,21	0,01	0,03	0,18
	2021	14,80	43,20	288,70	1696,00	3,23	0,01	0,03	0,17
	2022	16,90	7,60	305,90	1467,90	3,17	0,01	0,01	0,21
	2018	4,90	15,30	227,30	359,50	2,56	0,01	0,04	0,63
	2019	5,90	16,60	248,00	368,10	2,57	0,02	0,05	0,67
Thess Medical Center SA	2020	6,90	8,40	249,30	418,50	2,62	0,02	0,02	0,60
	2021	7,00	22,80	249,70	416,40	2,62	0,02	0,05	0,60
	2022	7,00	18,50	254,70	418,10	2,62	0,02	0,04	0,61
	2018	79,70	30,00	56,60	354,70	2,55	0,22	0,08	0,16
	2019	94,60	30,80	79,20	421,50	2,62	0,22	0,07	0,19
Orion Sarantis SA	2020	108,60	37,50	88,00	435,40	2,64	0,25	0,09	0,20
	2021	99,60	34,10	111,00	462,90	2,67	0,22	0,07	0,24
	2022	108,10	31,40	111,80	499,90	2,70	0,22	0,06	0,22

FSIZE=ln(Total Assets).

INV=Αποθέματα/Total Assets.

ROA=Earnings Before Taxes/Total Assets.

CAP=Net Fixed Assets/Total Assets.

Πίνακας Β.6 Τα Βασικά Χαρακτηριστικά των κυπριακών εταιρειών ανά έτος.

Επιχείρηση	Έτος	Αποθέματα	Earnings Before Taxes	Net Fixed Assets	Total Assets	FSIZE ¹	INV ²	ROA ³	CAP ⁴
Blue Island PLC	2018	1,39	1,87	7,21	21,77	1,34	0,06	0,09	0,33
	2019	1,70	1,09	8,67	23,93	1,38	0,07	0,05	0,36
	2020	10,54	0,38	8,45	21,92	1,34	0,48	0,02	0,39
	2021	9,41	0,89	8,71	21,95	1,34	0,43	0,04	0,40
	2022	10,38	1,76	9,17	24,11	1,38	0,43	0,07	0,38
Leptos Calypso Hotels Public Ltd	2018	0,60	4,50	120,70	162,80	2,21	0,00	0,03	0,74
	2019	0,70	2,07	120,00	155,00	2,19	0,00	0,01	0,77
	2020	0,40	-5,91	120,20	154,20	2,19	0,00	-0,04	0,78
	2021	0,30	-1,95	119,70	155,40	2,19	0,00	-0,01	0,77
	2022	0,30	3,25	119,30	160,80	2,21	0,00	0,02	0,74
Logicom Public Ltd	2018	69,30	23,80	20,40	380,40	2,58	0,18	0,06	0,05
	2019	68,00	30,10	29,70	452,10	2,66	0,15	0,07	0,07
	2020	51,00	27,80	27,50	446,60	2,65	0,11	0,06	0,06
	2021	79,40	32,00	27,10	515,30	2,71	0,15	0,06	0,05
	2022	106,60	36,10	29,10	616,80	2,79	0,17	0,06	0,05
Lordos Hotels Holdings Public Ltd	2018	0,30	2,93	89,10	99,90	2,00	0,00	0,03	0,89
	2019	0,30	2,46	116,70	120,30	2,08	0,00	0,02	0,97
	2020	0,30	-3,03	107,90	111,00	2,05	0,00	-0,03	0,97
	2021	0,30	1,32	106,30	111,30	2,05	0,00	0,01	0,96
	2022	0,50	2,84	109,80	116,30	2,07	0,00	0,02	0,94
Louis PLC	2018	2,60	37,30	288,80	360,40	2,56	0,01	0,10	0,80
	2019	3,70	35,90	326,80	504,80	2,70	0,01	0,07	0,65
	2020	3,10	-30,90	325,10	397,70	2,60	0,01	-0,08	0,82
	2021	0,90	-6,00	274,70	325,30	2,51	0,00	-0,02	0,84
	2022	1,10	9,30	279,20	318,80	2,50	0,00	0,03	0,88
Mitsides PCL	2018	5,32	-1,22	18,56	40,32	1,61	0,13	-0,03	0,46
	2019	5,92	-2,14	17,37	38,90	1,59	0,15	-0,06	0,45
	2020	4,85	0,30	16,53	34,28	1,54	0,14	0,01	0,48
	2021	6,39	-0,58	16,98	35,99	1,56	0,18	-0,02	0,47
	2022	8,46	1,01	16,32	39,59	1,60	0,21	0,03	0,41
Petrolina Holdings Public Ltd	2018	13,90	2,70	152,00	240,40	2,38	0,06	0,01	0,63
	2019	18,50	2,50	191,40	283,40	2,45	0,07	0,01	0,68
	2020	13,40	4,40	171,60	300,50	2,48	0,04	0,01	0,57
	2021	15,60	3,10	180,80	351,90	2,55	0,04	0,01	0,51
	2022	12,20	0,00	180,50	361,00	2,56	0,03	0,00	0,50
Salamis Tours Holdings Public Ltd	2018	0,53	5,66	17,93	45,36	1,66	0,01	0,12	0,40
	2019	0,57	5,91	22,20	49,95	1,70	0,01	0,12	0,44
	2020	0,41	5,02	20,95	50,54	1,70	0,01	0,10	0,41
	2021	0,60	7,69	24,02	59,11	1,77	0,01	0,13	0,41
	2022	0,79	13,39	24,77	73,13	1,86	0,01	0,18	0,34
2018	8,50	15,47	431,20	488,00	2,69	0,02	0,03	0,88	

	2019	8,20	14,36	465,10	536,20	2,73	0,02	0,03	0,87
A Tsokkos Hotels	2020	8,40	-11,12	451,40	509,70	2,71	0,02	-0,02	0,89
Public Ltd	2021	8,00	-1,33	452,20	498,60	2,70	0,02	0,00	0,91
	2022	7,80	6,21	483,00	534,20	2,73	0,01	0,01	0,90
	2018	13,70	5,29	14,50	89,60	1,95	0,15	0,06	0,16
	2019	13,90	5,16	17,90	92,90	1,97	0,15	0,06	0,19
KEO Plc	2020	14,30	0,36	17,00	88,50	1,95	0,16	0,00	0,19
	2021	13,90	3,03	20,10	97,00	1,99	0,14	0,03	0,21
	2022	18,70	5,19	21,30	109,50	2,04	0,17	0,05	0,19

1: FSIZE=ln(Total Assets).

2: INV=Αποθέματα/Total Assets.

3: ROA=Earnings Before Taxes/Total Assets.

4: CAP=Net Fixed Assets/Total Assets.

Παράρτημα Γ

Πίνακας Γ.1 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως Motor Oil

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2022	2021	2020
Κύκλος εργασιών	12.241.932	7.153.968	3.909.360
Μείον: Κόστος πωλήσεων (προ αποσβέσεων)	10.669.864	6.737.471	3.816.243
Μικτό κέρδος (προ αποσβέσεων)	1.572.068	416.497	93.117
Μείον: Έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων)	37.220	22.726	22.392
Μείον: Έξοδα διοίκησης (προ αποσβέσεων)	122.376	46.934	36.940
Πλέον: Λοιπά έσοδα	3.387	2.111	2.264
Πλέον/(Μείον): Λοιπά κέρδη (ζημιές)	-20.139	-7.008	-32.934
Κέρδη προ Τόκων, Αποσβέσεων & Φόρων (ΕΒΙΤΔΑ)	1.395.719	341.940	3.115
Πλέον: Χρηματοοικονομικά Έσοδα	42.473	43.521	6.218
Μείον : Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-54.881	-74.111	-64.588
Κέρδη/(Ζημιές) προ Αποσβέσεων και Φόρων	1.383.311	311.350	-55.255
Μείον: Σύνολο Αποσβέσεων	79.677	69.981	80.774
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης προ φόρων	1.303.634	241.369	-136.029
Μείον: Φόροι	568.631	58.203	-23.434
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης μετά από φόρους	735.003	183.166	-112.595

Πίνακας Γ.2 Σύνολο Ενεργητικού Motor Oil

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2022	2021	2020
Σύνολο πάγιου ενεργητικού	2.204.787	1.655.345	1.260.413
Φόροι Εισοδήματος	0	0	0
Αποθέματα	709.456	476.541	385.935
Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	573.966	475.616	213.479
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	9.122	165.551	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	905.109	522.956	498.832
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.197.653	1.640.664	1.098.246
Σύνολο Ενεργητικού	4.402.440	3.296.009	2.358.659

Πίνακας Γ.3 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως Petrolina

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2022	2021	2020
Κύκλος εργασιών	644.374.385	479.499.074	283.229.794
Κόστος πωλήσεων	-593.791.335	-429.752.721	-242.852.894
Μεικτό κέρδος	50.583.050	49.746.353	40.376.900
Άλλα εισοδήματα από εργασίες	6.682.973	5.899.989	2.724.989
Άλλα λειτουργικά έξοδα	-396.003	-499.064	-286.000
Έξοδα πωλήσεων και διανομής	-38.821.137	-35.481.781	-29.489.029
Έξοδα διοίκησης	-11.525.089	-9.708.652	-6.780.743
Προβλέψεις επισφαλών χρεωστών	-254.097	-1.387.935	257.688
Κέρδος από εργασίες	6.269.697	8.568.910	6.803.805
Έσοδα χρηματοδότησης	652.400	574.908	525.912
Έξοδα χρηματοδότησης	-5.644.085	-4.393.478	-3.365.362
Καθαρά έξοδα χρηματοδότησης	-4.991.685	-3.818.570	-2.839.450
Μερίδιο κέρδους από επενδύσεις που παρουσιάζονται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	2.557.786	765.773	-185.058
Κέρδος πριν τη φορολογία	3.835.798	5.516.113	3.779.297
Φορολογία	-994.822	-680.108	-629.580
Κέρδος έτους	2.840.976	4.836.005	3.149.717
Λοιπά συνολικά έσοδα για το έτος			
Ποσά που δεν θα αναταξινομηθούν στο κέρδος ή ζημιά σε μεταγενέστερες περιόδους: Επανεκτίμηση γης μετά από την αναβαλλόμενη φορολογία	1.050.127	6.300.535	-9.465.647
Λοιπά συνολικά έσοδα για το έτος	1.050.127	6.300.535	-9.465.647
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα έτους	3.891.103	11.136.540	-6.315.930

Πίνακας Γ.4 Σύνολο Ενεργητικού Petrolina

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2022	2021	2020
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	282.772.552	279.864.298	241.164.139
Αποθέματα	12.213.145	15.572.040	13.403.852
Δάνειο σε συνδεδεμένη εταιρεία	500.000	500.000	500.000
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	62.998.305	55.293.069	39.691.214
Φορολογία εισπρακτέα	266.175	114.968	136.964
Μετρητά και αντίστοιχα μετρητών	2.279.147	508.544	5.629.277
Κυκλοφορούν ενεργητικό	78.256.772	71.988.621	59.361.307
Σύνολο Ενεργητικού	361.029.324	351.852.919	300.525.446

Πίνακας Γ.5 Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Motor Oil

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Φόροι Εισοδήματος	0	0	0
Αποθέματα	709.456	476.541	385.935
Πελάτες και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	573.966	475.616	191.526
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	9.122	165.551	21.953
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	905.109	522.956	498.832
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.197.653	1.640.664	1.098.246

Πίνακας Γ.6 Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων Motor Oil

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2022	2021	2020
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	768.857	770.147	496.901
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	10.825	165.618	0
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού	984	1.109	2.165
Φόροι Εισοδήματος	537.654	43.691	0
Δάνεια	121.574	55.578	144.441
Υποχρεώσεις μισθώσεων	4.529	4.742	4.606
Επιχορηγήσεις παγίων	580	834	775
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.445.003	1.041.719	648.888

Πίνακας Γ.7 Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων Petrolina

(Ποσά σε χιλ. Ευρώ)	2022	2021	2020
Τρέχουσες δόσεις μακροπρόθεσμων δανείων	6.490.656	7.025.880	5.367.936
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	4.246.400	3.513.114	2.394.924
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	26.136.546	34.876.957	28.686.722
Τραπεζικά παρατραβήγματα	66.985.659	53.261.138	43.847.889
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	13.829.684	16.656.473	15.451.306
Τρέχουσες υποχρεώσεις	117.688.945	115.333.562	95.748.777