

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΑΓΙΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ**

ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ



**Χρηματοοικονομική Ανάλυση Πέντε Επιχειρήσεων που
Δραστηριοποιούνται στον Κλάδο των Πλαστικών για Τέσσερα
Έτη (2005-2008)**

Προοπτικές και Αποτίμηση του Κλάδου

Πτυχιακή Εργασία

Φοιτήτρια: Τσιμπλοστεφανάκη Χρυσούλα

Εισηγητής: Λεμονάκης Χρήστος

Άγιος Νικόλαος, Σεπτέμβριος 2009

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα εργασία εξετάζεται η χρηματοοικονομική πορεία πέντε εκ των σημαντικότερων εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των πλαστικών. Η μεθοδολογία που χρησιμοποιήθηκε είναι η ανάλυση των αριθμοδεικτών. Η εργασία χωρίζεται σε τέσσερα κεφάλαια. Πιο συγκεκριμένα, το πρώτο μέρος αποτελείται από πληροφορίες που συλλέχτηκαν από διάφορες πηγές αναφορικά με τα γενικότερα στοιχεία κάθε εταιρείας. Στο δεύτερο μέρος γίνεται επεξήγηση των αριθμοδεικτών. Στο τρίτο μέρος της εργασίας γίνεται χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών βάση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων την τετραετία 2005-2008. Τέλος, τα αποτελέσματα συνοψίζονται ώστε να εκτιμηθεί η οικονομική κατάσταση των υπό μελέτη εταιρειών (Eurodrip, Πλαστικά Κρήτης, Δάιος, Πλαστικά Θράκης και Cyclon) που διαφαίνεται ανάλογη των προσδοκιών του κλάδου και γίνεται συζήτηση ως προς μελλοντικές προοπτικές του.

Πίνακας Περιεχομένων

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	1
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ.....	4
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	5
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ	
1. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	10
1.1 EURODRIP.....	10
1.2 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ.....	12
1.3 CYCLON.....	13
1.4 ΔΑΙΟΣ	14
1.5 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ	16
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ	
2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	17
2.1 ΓΕΝΙΚΑ.....	17
2.2 ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ.....	17
2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	18
2.3.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	18
2.3.2 Αριθμοδείκτης Πραγματικής ή Ειδικής Ρευστότητας.....	19
2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	19
2.4.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	19
2.4.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	20
2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	20
2.5.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	20
2.5.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	21
2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	21
2.6.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	21
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ	
3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	22
3.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ EURODRIP.....	22
3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	22
3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	23
3.1.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	24
3.1.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	24
3.1.5 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους.....	25
3.1.6 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	26
3.1.7 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	26
3.1.8 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια.....	27
3.1.9 Αριθμοδείκτης ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	28
3.1.10 Πορεία Κύκλου Εργασιών.....	30
3.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ	31
3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	31
3.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	32

3.2.3	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	32
3.2.4	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	33
3.2.5	Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους.....	34
3.2.6	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	35
3.2.7	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	35
3.2.8	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια.....	36
3.2.9	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	37
3.2.10	Πορεία Κύκλου Εργασιών.....	38
3.3	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ CYCLON	40
3.3.1	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	40
3.3.2	Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	41
3.3.3	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	41
3.3.4	Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	42
3.3.5	Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους.....	43
3.3.6	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	44
3.3.7	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	45
3.3.8	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια.....	46
3.3.9	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	46
3.3.10	Πορεία Κύκλου Εργασιών.....	48
3.4	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΔΑΙΟΣ	49
3.4.1	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	49
3.4.2	Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	50
3.4.3	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	50
3.4.4	Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	51
3.4.5	Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους.....	52
3.4.6	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	53
3.4.7	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	53
3.4.8	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια.....	55
3.4.9	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	55
3.4.10	Πορεία Κύκλου Εργασιών.....	57
3.5	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ	58
3.5.1	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	58
3.5.2	Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	59
3.5.3	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	60
3.5.4	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	60
3.5.5	Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους.....	61
3.5.6	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	62
3.5.7	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	63
3.5.8	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια.....	63
3.5.9	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	64
3.5.10	Πορεία Κύκλου Εργασιών.....	66
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ		
4.	ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ - ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	68
4.1	ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΥΠΟ ΜΕΛΕΤΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	68
4.2	ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ.....	69
4.3	ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	73
ΑΝΑΦΟΡΕΣ..... 73		
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι.....75		

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ

Γράφημα 1: Πορεία κύκλου εργασιών της Eurodrip (2005-2008).....	30
Γράφημα 2: Πορεία κύκλου εργασιών της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008).....	39
Γράφημα 3: Πορεία κύκλου εργασιών της Cyclon (2005-2008).....	48
Γράφημα 4: Πορεία κύκλου εργασιών της Δάιος (2005-2008).....	57
Γράφημα 5: Πορεία κύκλου εργασιών της Πλαστικά Θράκης (2005-2008).....	66

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1: Δείκτης γενικής ρευστότητας Eurodrip (2005-2008).....	22
Πίνακας 2: Δείκτης ειδικής ρευστότητας της Eurodrip (2005-2008).....	23
Πίνακας 3: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού της Eurodrip (2005-2008).....	24
Πίνακας 4: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων της Eurodrip (2005-2008).....	25
Πίνακας 5: Δείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της Eurodrip (2005-2008)...	25
Πίνακας 6: Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της Eurodrip (2005-2008).....	26
Πίνακας 7: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια της Eurodrip (2005-2008).	27
Πίνακας 8: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια της Eurodrip (2005-2008).	28
Πίνακας 9: Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της Eurodrip (2005-2008).....	29
Πίνακας 10: Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων της Eurodrip (2005-2008).....	29
Πίνακας 11: % Μεταβολή Κύκλου εργασιών της Eurodrip (2005-2008)	30
Πίνακας 12: Δείκτης γενικής ρευστότητας της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008).....	31
Πίνακας 13: Δείκτης ειδικής ρευστότητας της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008).....	32
Πίνακας 14: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008).....	33
Πίνακας 15: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008).....	34
Πίνακας 16: Δείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008).....	34
Πίνακας 17: Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008).....	35
Πίνακας 18: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008).....	36
Πίνακας 19: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008).....	37
Πίνακας 20: Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της Πλαστικά Κρήτης	

(2005-2008).....	38
Πίνακας 21: Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση Πλαστικά Κρήτης (2005-2008)	38
Πίνακας 22: % Μεταβολή Κύκλου εργασιών της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008).....	39
Πίνακας 23: Δείκτης γενικής ρευστότητας της Cyclon (2005-2008).....	40
Πίνακας 24: Δείκτης ειδικής ρευστότητας της Cyclon (2005-2008).....	41
Πίνακας 25: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού της Cyclon (2005-2008).....	42
Πίνακας 26: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων της Cyclon (2005-2008).....	43
Πίνακας 27: Δείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της Cyclon (2005-2008).....	43
Πίνακας 28: Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της Cyclon (2005-2008).....	44
Πίνακας 29: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά της Cyclon (2005-2008).....	45
Πίνακας 30: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια της Cyclon (2005-2008).....	46
Πίνακας 31: Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της Cyclon (2005-2008).....	47
Πίνακας 32: Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων της Cyclon (2005-2008).....	47
Πίνακας 33: % Μεταβολή Κύκλου εργασιών της Cyclon (2005-2008).....	48
Πίνακας 34: Δείκτης γενικής ρευστότητας της Δάιος (2005-2008).....	49
Πίνακας 35: Δείκτης ειδικής ρευστότητας της Δάιος (2005-2008).....	50
Πίνακας 36: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού της Δάιος (2005-2008).....	51
Πίνακας 37: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων της Δάιος (2005-2008).....	52
Πίνακας 38: Δείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της Δάιος (2005-2008).....	52
Πίνακας 39: Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της Δάιος (2005-2008).....	53
Πίνακας 40: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια της Δάιος (2005-2008)..	54
Πίνακας 41: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια της Δάιος (2005-2008)...	55
Πίνακας 42: Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της Δάιος (2005-2008).....	56
Πίνακας 43: Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων της Δάιος (2005-2008).....	56
Πίνακας 44: % Μεταβολή Κύκλου εργασιών της Δάιος (2005-2008).....	57
Πίνακας 45: Δείκτης γενικής ρευστότητας της Πλαστικά Θράκης (2005-2008).....	58
Πίνακας 46: Δείκτης ειδικής ρευστότητας της Πλαστικά Θράκης (2005-2008).....	59

Πίνακας 47: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού της Πλαστικά Θράκης (2005-2008).....	60
Πίνακας 48: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων της Πλαστικά Θράκης (2005-2008).....	61
Πίνακας 49: Δείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της Πλαστικά Θράκης (2005-2008).....	62
Πίνακας 50: Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της Πλαστικά Θράκης (2005-2008).....	62
Πίνακας 51: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια της Πλαστικά Θράκης (2005-2008).....	63
Πίνακας 52: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια της Πλαστικά Θράκης (2005-2008).....	64
Πίνακας 53: Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της Πλαστικά Θράκης (2005-2008).....	65
Πίνακας 54: Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων της Πλαστικά Θράκης (2005-2008).....	65
Πίνακας 55: % Μεταβολή Κύκλου εργασιών της Πλαστικά Θράκης(2005-2008).....	66

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο κλάδος των πλαστικών αποτελεί ένα από τους σημαντικότερους βιομηχανικούς κλάδους στην Ελλάδα. Εδώ και πολλά χρόνια παρέχει απασχόληση σε σημαντικό αριθμό Ελλήνων εργαζομένων και συνεισφέρει ουσιαστικά στην ενίσχυση της Ελληνικής οικονομίας, ως έντονα ανταγωνιστικός και στους εξαγωγικούς προορισμούς του. Η πληθώρα των παραγόμενων προϊόντων για ποικίλες εφαρμογές έχει μετατρέψει αρκετές εταιρείες του κλάδου σε πολυεθνικές. Υπολογίζεται ότι η εγχώρια παραγωγή πλαστικών προϊόντων καλύπτει το μεγαλύτερο μέρος της αγοράς, μειώνοντας σε μεγάλο βαθμό την ανάγκη εισαγωγών από ανάλογους οίκους του εξωτερικού.

Ο κλάδος έχει επιδείξει σημαντική πρόοδο τις τελευταίες δεκαετίες με συνεχείς βελτιώσεις των υπαρχόντων προϊόντων και υψηλές επενδύσεις για τον εκσυγχρονισμό του. Οι ιδιότητες των πλαστικών και οι πολλαπλές εφαρμογές και χρήσεις, καταδεικνύουν ότι η ζήτηση για είδη πλαστικής προέλευσης δεν πρόκειται να μειωθεί, παρά θα παρουσιάζει ολοένα και περισσότερο αυξητική τάση (1).

Με βάση τις τελευταίες εξελίξεις (π.χ. εξαγορές και συγχωνεύσεις) και προοπτικές που παρουσιάζουν ορισμένες Ελληνικές εταιρείες του κλάδου, η παρούσα εργασία γράφτηκε με σκοπό την χρηματοοικονομική ανάλυση πέντε εταιρειών που είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο και πρωταγωνιστούν τόσο σε εθνικό, όσο και σε πολυεθνικό επίπεδο. Ονομαστικά, πρόκειται για τις Eurodrip, Πλαστικά Κρήτης, Cyclon, Δάιος και Πλαστικά Θράκης. Η κάθε μια από τις αναφερθείσες εταιρείες έχει αναγνωριστεί για την προσπάθεια της ως προς τη διαρκή αναβάθμιση της ποιότητας και καινοτομίας των προϊόντων της και παρακολούθηση των τεχνολογικών εξελίξεων σε διεθνές επίπεδο.

Για τη κατάλληλη ενημέρωση-πληροφόρηση του αναγνώστη, η εργασία χωρίζεται σε τέσσερα βασικά μέρη και σε αντίστοιχα κεφάλαια. Πιο συγκεκριμένα, το πρώτο μέρος αποτελείται από πληροφορίες που συλλέχτηκαν από διαφορές πηγές αναφορικά με τα γενικότερα στοιχεία της κάθε εταιρείας. Αναφέρονται στοιχεία που αφορούν την πορεία τους από το έτος ίδρυσής τους, καθώς και τα

προϊόντα/δραστηριότητες που τις ξεχώρισαν και εκτιμάται ότι θα βοηθήσουν σε περαιτέρω άνοδό τους, στο ιδιαίτερα ανταγωνιστικό και παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον.

Στο δεύτερο μέρος γίνεται παρουσίαση των εργαλείων που θα χρησιμοποιηθούν, δηλαδή των αριθμοδεικτών και του τρόπου υπολογισμού τους. Ο υπολογισμός τους βασίζεται σε στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης και ειδικότερα στους ισολογισμούς, αποτελέσματα και τους πίνακες διάθεσης των κερδών, βοηθώντας στον προσδιορισμό τη απόδοσης της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες οι οποίοι χρησιμοποιούνται για τη χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιριών είναι (α) οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, (β) οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας, (γ) οι αριθμοδείκτες απόδοσης κεφαλαίων και (ε) οι αριθμοδείκτες της αποδοτικότητας.

Στο τρίτο μέρος της εργασίας γίνεται χρηματοοικονομική ανάλυση των επιλεγμένων εταιρειών βάση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων την τετραετία 2005-2008 και δίνεται η σχετική ερμηνεία της κατάστασης ανά αριθμοδείκτη. Η παρουσίαση των αριθμητικών στοιχείων γίνεται μέσω πινάκων και διαγραμμάτων από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς των εταιρειών. Επίσης παρουσιάζεται η πορεία του κύκλου εργασιών και δίνεται αναφορά για την καλύτερη χρονιά της κάθε εταιρείας.

Στο τέταρτο μέρος εξάγονται συμπεράσματα, τα οποία προκύπτουν με βάση τα υπολογισθέντα αριθμητικά στοιχεία και επιπλέον γίνεται σχολιασμός της οικονομικής κατάστασης κάθε εταιρείας, παραθέτοντας και τη ποσοστιαία μεταβολή των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήθηκαν.

Όλα τα αποτελέσματα μας οδηγούν στα τελικά συμπεράσματα για τη χρηματοοικονομική κατάσταση των υπό μελέτη εταιρειών, ως αποτέλεσμα της αντιμετώπισης των παραγόντων που επιδρούν καταλυτικά στην ευημερία τους. Παράλληλα, δίνεται σχολιασμός ως προς τις προοπτικές εξέλιξης του κλάδου μέσα από τα αποτελέσματα που αναλύονται και τις συνθήκες που επικρατούν στην αγορά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

1. ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ



1.1 EURODRIP

Η EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε. ιδρύθηκε το 1979. Το 1983 συγχωνεύτηκε με την ΑΡΔΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. Η Εταιρεία παράγει και εμπορεύεται προϊόντα αρδεύσεως, τα οποία ακολουθούν κυρίως τη μέθοδο της στάγδην άρδευσης. Τα αρδευτικά έργα που αναλαμβάνει μπορεί να είναι είτε γεωργικά, είτε αστικού πράσινου. Η άρδευση με μικρές παροχές αναπτύχθηκε το 1960 στο Ισραήλ και διαδόθηκε γρήγορα στις χώρες όπου το νερό είναι περιορισμένο, ενώ πλέον χρησιμοποιείται σε χώρες όπως οι Η.Π.Α., η Λατινική Αμερική, η Αυστραλία, η Ν. Αφρική, χώρες της Μεσογειακής λεκάνης, αλλά και της Μέσης Ανατολής (2).

Η χρησιμοποίηση στάγδην αρδεύσεως στην γεωργία μειώνει την κατανάλωση νερού σε ποσοστά μέχρι και 45% και αυξάνει την αποτελεσματικότητα στη χρήση των λιπασμάτων, εντομοκτόνων και ζιζανιοκτόνων. Επιπλέον, βελτιώνει τον υδροφόρο ορίζοντα, εξοικονομεί καύσιμα λόγω μειωμένης χρήσης των αντλιών στις γεωτρήσεις και μειώνει τη ρύπανση από τη χρήση φυτοφαρμάκων με αντλίες ψεκασμού και ως εκ τούτου λιγότερα υπολείμματα εκλύονται στην ατμόσφαιρα, ενώ ταυτόχρονα μειώνονται οι δόσεις στις καλλιέργειες. Η χρήση στάγδην αρδεύσεως παρέχει σημαντικά οικονομικά οφέλη για τους αγρότες. Η εκάστοτε αγροτική πολιτική (ποσοτώσεις στην παραγωγή, αλλαγές στις καλλιέργειες) και οι επιδοτήσεις (π.χ. Γεωργική πολιτική), οι τραπεζικές χρηματοδοτήσεις, καθώς και οι καιρικές συνθήκες, οι αποδόσεις των καλλιεργειών και οι τιμές των αγροτικών προϊόντων, επιδρούν στη ζήτηση για σωλήνες στάγδην άρδευσης.

Πέρα από τους σωλήνες στάγδην αρδεύσεως, η εταιρεία παράγει και άλλα συστήματα αρδεύσεως και υδρεύσεως και εξαρτήματα αυτών, φίλτρα, δεξαμενές, αντλίες, συστήματα αυτοματισμού και συναφών εν γένει ειδών. Επίσης, παράγει και

εμπορεύεται μηχανές και συστήματα άντλησης, διοχέτευσης και προώθησης ύδατος. Σημαντικό στοιχείο να αναφερθεί είναι ότι η Eurodrip παρέχει υπηρεσίες εγκατάστασης ή/και χρήσης των συστημάτων της.

Σκοπός της εταιρείας είναι να μελετά και εκτελεί διάφορα τεχνικά έργα , που αφορούν ακόμα και αρδευτικές εγκαταστάσεις ορυχείων και έργα για την προστασία του περιβάλλοντος και συστημάτων διαχείρισης πόσιμου νερού. Πολλά από τα έργα που αναλαμβάνει μπορεί να απορρέουν από κρατικά ή κοινοτικά προγράμματα.

Στα είδη που διανέμει συμπεριλαμβάνονται επίσης λιπάσματα και προϊόντα φυτοπροστασίας γενικότερα. Πολλά από αυτά τα προϊόντα εισάγονται, ενώ η εταιρεία παρουσιάζει και εξαγωγική δραστηριότητα. Τα τελευταία χρόνια, η επέκταση του δικτύου της βασίζεται και στο σύστημα Franchising.

Για την ενίσχυση της εμπορικής της δραστηριότητας εμπλέκεται και στον χώρο των αστικών ακινήτων. Επιπρόσθετα, εκμισθώνει μηχανήματα παραγωγής συστημάτων αρδεύσεως-υδρεύσεως και γεωργικά μηχανήματα για σχετικά έργα, εξαγοράζει ή ακόμα και παραχωρεί δικαιώματα KNOW HOW, τεχνολογίας και ευρεσιτεχνιών που αναπτύσσει η έρευνά της.



1.2 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

Η εταιρεία Πλαστικά Κρήτης ABEE ιδρύθηκε το 1970. Σήμερα αποτελεί το μεγαλύτερο Ελληνικό κατασκευαστή αγροτικών φύλλων και μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες του είδους σε Ευρωπαϊκό επίπεδο. Στις εγκαταστάσεις της Κρήτης παράγονται τόσο θερμοκηπιακά φύλλα, όσο και πρώτες ύλες (masterbatches) για τη βιομηχανία πλαστικών. Αγροτικά φύλλα παράγονται επίσης στις θυγατρικές Polyane (Γαλλία) και Shanghai HiTek (Κίνα). Η παραγωγή πρώτων υλών γίνεται επιπλέον στις θυγατρικές Romcolor (Ρουμανία), Senkroma (Τουρκία), Global Colors Polska (Πολωνία) και Global Colors Zao (Ρωσία). Εξαγωγές πραγματοποιούνται σε περισσότερες από 50 χώρες σε όλο τον κόσμο (3). Η Πλαστικά Κρήτης ABEE προχώρησε το 2008 και σε συμφωνία για την αγορά επιπλέον μετοχών της Plastika Kritis Far East Co. Ltd, που εδρεύει στην Κύπρο και είχε αρχικά ξεκινήσει η επένδυση νέας μονάδας παραγωγής στην Κίνα (Shanghai HiTek) (4).

Από το 1998 η εταιρεία έχει εγκαταστήσει συστήματα logistics (διαχείριση αποθηκών), που μειώνουν το κόστος λειτουργίας και εξασφαλίζουν υψηλό επίπεδο εξυπηρέτησης. Σημαντικό στοιχείο είναι και η λειτουργία του τμήματος διασφάλισης ποιότητας, με αποτέλεσμα οι μονάδες παραγωγής να είναι πιστοποιημένες σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001/2000.



1.3 CYCLON

Η Εταιρεία CYCLON ιδρύθηκε το 1974 με την αρχική επωνυμία «ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Το 2001 μετονομάστηκε σε «L.P.C. ΕΛΛΑΣ – ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ Ανώνυμη Βιομηχανική Εταιρεία Πλαστικών και Επεξεργασίας Λιπαντικών και Πετρελαιοειδών». Τέλος της ίδιας χρονιάς πήρε και την τελική της ονομασία ως «CYCLON ΕΛΛΑΣ Ανώνυμη Βιομηχανική Εταιρεία Επεξεργασίας Λιπαντικών και Πετρελαιοειδών».

Η εταιρεία λειτουργεί και εκμεταλλεύεται βιομηχανικές μονάδες παραγωγής και επεξεργασίας πρωτογενών ή αναγεννημένων ελαίων, λιπών, λιπαντικών ορυκτών κ.λπ. Στόχος της εταιρείας είναι και η αξιοποίηση και παραγόμενων υποπροϊόντων πρωτογενής επεξεργασίας.

Αγοράζει και διαθέτει ακατέργαστο αργό πετρέλαιο και άλλους υδρογονάνθρακες, όπως ορυκτά και άλλα μεταλλεύματα.

Τα προϊόντα της προορίζονται για αυτοκίνητα, πλοία, αεροσκάφη και για κάθε σκοπό που απαιτείται χρήση καυσίμου ή λιπαντικού. Παράλληλα επεξεργάζεται και εμπορεύεται υγραέριο.

Αντιπροσωπεύει μηχανήματα και εξαρτήματα προοριζομένων για τη χρήση των παραπάνω υλών ή προϊόντων. Σε αυτά περιλαμβάνονται εξαρτήματα αυτοκινήτων, φιαλών υγραερίου, συσκευών καύσεως πετρελαίου, σάκων λιπάσματος και λοιπά.

Παρέχει συμβουλές και μελέτες σε θέματα marketing, επενδύσεων και ερευνητικών προγραμμάτων του κλάδου (5).



1.4 ΔΑΙΙΟΣ

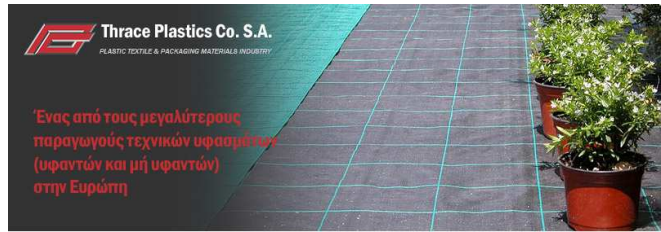
Η εταιρεία Δάιος Πλαστικά Α.Ε ιδρύθηκε το 1974 ως ομόρρυθμη εταιρεία με κύριο αντικείμενο την παραγωγή πλαστικών σάκων. Μέσα σε σύντομο όμως διάστημα η εταιρεία προσανατολίστηκε αποκλειστικά στην παραγωγή εξειδικευμένων προϊόντων για αγροτικές εφαρμογές. Σύμφωνα πάντοτε με τη φιλοσοφία ανάπτυξης και πρωτοπορίας που διέπει τη λειτουργία της, εμφάνισε στην αγορά προϊόντα τα οποία προσέφεραν λύσεις στα προβλήματα που αντιμετώπιζαν και αντιμετωπίζουν οι παραγωγοί. Το 1977 η εταιρεία εγκαθιστά γραμμή παραγωγής πολυαιθυλενίου με δυνατότητα παραγωγής ανισόπαχου φύλλου και παράγει πρωτοποριακά και προστατευμένα με πατέντα φύλλα για την ξήρανση καπνού και σταφίδας.

Το 1980 εμφανίζει στην αγορά ένα νέο προϊόν το οποίο απευθύνεται στους παραγωγούς επιτραπέζιου σταφυλιού. Στα μέσα της δεκαετίας του 1980 η εταιρεία παράγει εξειδικευμένους αρδευτικούς σωλήνες υψηλής πίεσης και μάνικες, από μαλακό PVC. Αναζητώντας πάντοτε στενές και δημιουργικές συνεργασίες με ομοειδείς επιχειρήσεις έρχεται σε επαφή με την ισραηλινή εταιρεία Plastro Gvat και το 1988 αρχίζει την παραγωγή ειδικού αυτορυθμιζόμενου σταλλακτηφόρου σωλήνα.

Στα τέλη της δεκαετίας του 1980, η εταιρεία σε συνεργασία με τη γνωστή πολυεθνική εταιρεία Dow Chemicals, συνάπτει συνεργασία για τη χρήση μιας ειδικής πρώτης ύλης και παράλληλα προωθεί μια νέα σειρά προϊόντων, με την επωνυμία Dalin®, με πρώτο το προϊόν για την κάλυψη του βαμβακιού. Αλλάζει λοιπόν ριζικά τον τρόπο καλλιέργειας του βαμβακιού δίνοντας στους βαμβακοπαραγωγούς ένα ισχυρό εργαλείο για την αντιμετώπιση των προβλημάτων που εμφάνιζε η καλλιέργεια.

Δραστηριοποιείτε στις δυναμικές και επικερδείς καλλιέργειες του σπαραγγιού. Η τεχνογνωσία που ανέπτυξε εμφανίζει καινούργια προϊόντα όπως το Dalin® Black και τα πατενταρισμένα Dalin® pocket.

Καθώς η εταιρεία αναπτύσσεται δυναμικά, τα προϊόντα της γνωρίζουν την αποδοχή των παραγωγών και γενικότερα των πελατών και η απήχηση αυτή αντανακλάται στη σημαντική βελτίωση των οικονομικών της μεγεθών. Η σειρά Dalin® rocket διευρύνεται με νέα προϊόντα τα οποία δεν αποτελούν απλώς εξέλιξη των παλαιότερων, αλλά εξέλιξη για υψηλότερες σοδειές. Μια σειρά από πατέντες κατατίθεται ανεβάζοντας τον αριθμό των διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας στα 16. Η ποιότητα και η πρωτοπορία των προϊόντων αναγνωρίζεται από τις απαιτητικές αγορές της Δυτικής Ευρώπης. Τα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα που διαθέτει η εταιρεία (ένα από τα κυριότερα είναι η συνεχής ερευνά και ανάπτυξη που συντελείται), τη τοποθετούν σε πρωταγωνιστικό ρόλο και κυρίαρχη θέση στις αγορές της Ευρώπης (6).



1.5 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ

Η ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ιδρύθηκε το 1977, έχει έδρα τον οικισμό Μαγικού του Δήμου Βιστωνίδας του Νομού Ξάνθης. Το κύριο αντικείμενο εργασιών της Εταιρείας είναι η παραγωγή και η διάθεση προϊόντων πολυπροπυλενίου. Σε βραχύ χρονικό διάστημα από την ίδρυσή της, η Εταιρεία εξελίχθηκε σε Όμιλο εταιρειών, εξαγοράζοντας και ιδρύοντας άλλες εταιρείες, οι οποίες δραστηριοποιούνται στην παραγωγή τεσσάρων βασικών κατηγοριών προϊόντων: Συνθετικών υφαντών υφασμάτων, συνθετικών μη υφαντών υφασμάτων, κατασκευή μεγασάκκων (F.I.B.Cs), και προϊόντων άκαμπτης συσκευασίας.

Η Πλαστικά Θράκης έχει μονάδες παραγωγής και εμπορίας στην Ελλάδα, Σκωτία, Ιρλανδία, Σουηδία, Νορβηγία, Σερβία, Βουλγαρία, Ρουμανία, Η.Π.Α. και Τουρκία. Κατά το έτος 2007, η εταιρεία απασχολούσε συνολικά 1871 (7).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 ΓΕΝΙΚΑ

Ένας από τους βασικούς σκοπούς της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η μελέτη της βραχυχρόνιας και κυρίως της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης, δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις πάγιες υποχρεώσεις τις προς το ξένο μακροπρόθεσμο και ίδιο κεφάλαιο, καθώς επίσης και την δανειοληπτική ικανότητα. Κάθε επιχείρηση ενδιαφέρεται να γνωρίζει την οικονομική της κατάσταση όχι μόνο για το άμεσο αλλά και για το μακροπρόθεσμο μέλλον, καθώς επίσης και τη θέση που έχει στην αγορά σε σχέση με άλλες επιχειρήσεις που ανήκουν στο κλάδο.

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μία από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους της χρηματοοικονομικής αναλύσεως.

Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών.

Για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μία μέθοδο αναλύσεως, η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι' αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει την πλήρη εικόνα της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης.

2.2 ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η ανάλυση αυτή καλείται διαστρωματική και είναι στατικής μορφής, διότι οι αριθμοδείκτες που υπολογίζονται δείχνουν τη στιγμιαία απεικόνιση της

χρηματοοικονομικής θέσεως μίας επιχειρήσεως.

Η εξέταση των αριθμοδεικτών, διαχρονικά αναφέρεται στη συμπεριφορά αυτών για μία σειρά ετών και βοηθά στο να διαπιστωθεί αν μία ευνοϊκή κατάσταση μετατρέπεται σε μη ευνοϊκή και το αντίθετο.

2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας δείχνουν τη δυνατότητα διανομής μερισμάτων προς τους πιστωτές βραχυπρόθεσμων πιστώσεων, τους προμηθευτές, τις τράπεζες όταν έχουν χορηγήσει βραχυπρόθεσμα δάνεια για κεφάλαια κίνησης ή προς τους επενδυτές σε περιόδους που βρίσκονται σε εξέλιξη επενδυτικά προγράμματα.

Οι δυο πιο συχνά χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες μέτρησης της εταιρικής ρευστότητας είναι ο αριθμοδείκτης γενικής και ειδικής ρευστότητας.

2.3.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μίας επιχειρήσεως με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μίας επιχειρήσεως, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκηση της, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Αν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι ομαλή και συνεχής και υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχομένων κεφαλαίων και των εξοφλούμενων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κινήσεως (π.χ. όταν τα χρήματα που εισπράττει είναι ίσα με αυτά που πληρώνει για την εξόφληση των υποχρεώσεών της). Στην πραγματικότητα, αυτό συμβαίνει σπάνια, για αυτό μία επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, ώστε να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες

υποχρεώσεις της όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, τόσο καλύτερα είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης από πλευράς ρευστότητας.

2.3.2 Αριθμοδείκτης Πραγματικής ή Ειδικής Ρευστότητας

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Εναλλακτικά:

$$\text{Αριθμοδείκτης πραγματικής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί την ένδειξη ικανότητας στην εξόφληση υποχρεώσεων. Η χρησιμότητα του έγκειται στο γεγονός ότι μας δείχνει πόσες φορές τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν τις υποχρεώσεις. Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρο στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός, ενώ μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις και θα πρέπει να αναζητηθούν είτε νέα κεφάλαια, είτε έκδοση νέων τίτλων μετοχών.

2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας καταγράφουν την αποτελεσματικότητα της οργάνωσης και της διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας (8).

2.4.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας αποθεμάτων (Inventories Turnover Ratio) δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της εταιρείας, σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση (9).

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η εταιρεία. Στις καλά οργανωμένες εταιρείες, εκτός αν αναμένεται αύξηση των τιμών των προϊόντων τους, προσπαθούν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται για να ελαχιστοποιούν το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα, να εξοικονομούν δαπάνες αποθηκείσεως και να μειώνουν τον κίνδυνο μη πωλήσεων τους λόγω αλλοιώσεως ή αλλαγής των προτιμήσεων των καταναλωτών (9).

2.4.2 Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (**Receivables Turnover Ratio**) δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως (9).

2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

2.5.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Return on Total Assets)

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως της (9).

2.5.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων είναι ένας από τους ισχυρότερους προσδιοριστικούς παράγοντες της αποδοτικότητας της επιχείρησης, ο οποίος επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από τη φύση των εργασιών της και τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Πάγιο Ενεργητικού}}$$

Οι μικρές τιμές του Δείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων δείχνουν ότι δεν είναι και τόσο αποτελεσματική η χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων της επιχειρήσεως για τη δημιουργία πωλήσεων (8).

2.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

2.6.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Ο Αριθμοδείκτης Διαρθρώσεων Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της εταιρείας που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης ενδιαφέρει τους δανειστές και πιστωτές της επιχείρησης γιατί μετρά το βαθμό προστασίας τους. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχει στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σε αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων. Παρ' όλα αυτά, ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια δεν αποτελεί απαραίτητα ένδειξη ότι η επιχείρηση ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδότησεως της και αυτό γιατί ο υψηλός βαθμός συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων στο χρηματοδοτικό σχήμα της επιχείρησης δε σημαίνει ότι είναι και η καλύτερη επιλογή.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

3.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ EURODRIP

3.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Για να καλύπτουν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, θα πρέπει ο αριθμοδείκτης να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα. Βλέπουμε ότι το οικονομικό έτος 2005, η εταιρεία δεν είχε επαρκή ρευστοποιήσιμα στοιχεία για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, αλλά τη διετία 2006 και 2007 ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος τη μονάδος, άρα η εταιρεία έχει επαρκή ρευστοποιήσιμα στοιχεία για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Και το 2008 παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυξάνεται σχεδόν στο διπλάσιο.

Πίνακας 1: Δείκτης γενικής ρευστότητας Eurodrip (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Απαιτήσεις</i>	23.474.592€	19.193.618€	19.345.713€	16.022.675€
<i>Αποθέματα</i>	7.257.563€	6.238.723€	4.291.469€	5.357.423€
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>	31.958.045€	25.432.341€	24.830.893€	22.722.407€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	10.297.137€	13.468.461€	13.740.014€	26.335.846€
<i>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</i>	3,104	1,669	1,563	0,772

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Βάσει του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας παρέχεται ένδειξη ότι αρχίζει να αναπτύσσεται μια ευνοϊκή κατάσταση για την εταιρεία καθώς μπορεί αποτελεσματικότερα να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

3.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας (Acid Test Ratio) ή και αριθμοδείκτη πραγματικής ρευστότητας, κατά το έτος 2005, ήταν μικρότερος από τη μονάδα, δηλαδή τα αποθέματα δε χρηματοδοτούνται εξ ολοκλήρου από το κεφάλαιο κίνησης που δημιουργεί η επιχείρηση και η χρηματοδότηση των αποθεμάτων κατά ένα μέρος προέρχεται από βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

Πίνακας 2: Δείκτης ειδικής ρευστότητας της Eurodrip (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>	31.958.045€	26430276€	24.830.892€	22.722.407€
<i>Αποθέματα</i>	7.257.563€	6.238.723€	4.291.469€	5.357.423€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	10.297.138€	13.468.461€	13740.014€	26.335.845€
<i>Δείκτης Πραγματικής ή Ειδικής Ρευστότητας</i>	2,399	1,260	1,279	0,578

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Το 2006,2007 και το 2008 ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας ήταν μεγαλύτερος από τη μονάδα, δηλαδή δίδεται ένδειξη ότι η προέλευση της χρηματοδότησης των αποθεμάτων προέρχεται από ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της και όχι από βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Επομένως, τη τελευταία τριετία τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

3.1.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, η εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού δεν είναι τόσο αποτελεσματική και η επιχείρηση δεν επιτυγχάνει ικανοποιητικές πωλήσεις σε σχέση με το ύψος του ενεργητικού της. Άρα, η εταιρεία πρέπει να βρει τρόπους να αυξήσει τις πωλήσεις της ή να ρευστοποιήσει μέρος του ενεργητικού της, που μπορεί να είναι πάγια αποθέματα ή απαιτήσεις προκειμένου να αποφύγει υπερεπένδυση κεφαλαίων με δυσμενή αποτελέσματα, όπως αύξηση των υποχρεώσεων της από τόκους από χρηματοδότηση ή για άλλες σταθερές δαπάνες. Η αναποτελεσματική εκμετάλλευση του ενεργητικού φαίνεται καθώς η τιμή του δείκτη και τα τρία έτη είναι μικρότερη από τη μονάδα.

Πίνακας 3: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού της Eurodrip (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)</i>	31.239.947€	24.821.635€	20.047.488€	18.444.347€
<i>Σύνολο Ενεργητικού</i>	83.496.006€	75.554.942€	71.169.940€	58.628.501€
<i>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού</i>	0,37	0,33	0,28	0,31

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Βέβαια, ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης αυξάνεται σταδιακά κατά τη διάρκεια της υπό μελέτης τετραετίας, που σημαίνει ότι έχουν αυξηθεί και οι πωλήσεις της.

3.1.4 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Σύμφωνα με τις τιμές του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δεν είναι και αποτελεσματική η χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων της επιχειρήσεως για τη δημιουργία πωλήσεων, γιατί ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος από τη μονάδα.

Πίνακας 41: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων της Eurodrip (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)</i>	31.239.947€	24.821.635€	20.047.488€	18.444.347€
<i>Πάγιο Ενεργητικό (Καθαρά Πάγια)</i>	51.537.960€	49.124.665€	46.339.047€	35.906.094€
<i>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων</i>	0,606	0,505	0,433	0,514

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

3.1.5 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, η λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχειρήσεως αυξήθηκε τη τριετία 2006 – 2008. Επομένως, κατά τη διάρκεια αυτής της τριετίας αυξήθηκε το μικτό κέρδος που απολαμβάνει η επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της. Δηλαδή, το 2006-2008 είναι περισσότερο αποτελεσματική η λειτουργία της καθώς και η πολιτική των τιμών της.

Πίνακας 5: Δείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της Eurodrip (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Πωλήσεις</i>	31.239.946€	24.821.635€	20.047.488€	18.444.347€
<i>Μικτά Κέρδη</i>	10.533.678€	8.378.385€	5.770.479€	5.956.236€
<i>Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους</i>	0,337	0,338	0,288	0,323

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

3.1.6 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων (Return On Net Worth) απεικονίζει ότι η επιχείρηση έχει κερδοφόρα δυναμικότητα και δίνει την ένδειξη ότι επιτεύχθηκαν οι στόχοι της. Ο αριθμοδείκτης την τριετία αυξήθηκε και μπορεί να οφείλεται στη αύξηση της ευημερίας της επιχείρησης λόγω επιτυχημένης διοίκησης ή σύμπραξη ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών. Δηλαδή η επιχείρηση δεν έχει προβλήματα σε κάποιο άλλο τομέα και έχει αύξηση στις πωλήσεις και στα ίδια κεφάλαια.

Πίνακας 62: Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της Eurodrip (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κέρδος Προ Φόρων</i>	1.212.804€	543.555€	223.768€	-212.796€
<i>Ίδια Κεφάλαια</i>	52.163.917€	51.149.875€	50.518.253€	30.930.746€
<i>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων</i>	0,023	0,011	0,004	-0,007

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

3.1.7 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη διαρθρώσεων κεφαλαίων και βιωσιμότητας μικρό ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της εταιρείας έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Πίνακας 7: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια της Eurodrip (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Ίδια Κεφάλαια (Καθαρά Θέση)</i>	52.163.917€	51.149.875€	50.518.253€	30.930.746€
<i>Συνολικά Κεφάλαια (Σύνολο Ενεργητικού)</i>	83.496.006€	75.554.942€	71.169.940€	58.628.501€
<i>Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια</i>	0,625	0,678	0,780	0,528

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Το 2008, το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε σχέση με τις υποχρεώσεις της μειώθηκε, άρα μειώθηκε η προστασία που παρέχει στους δανειστές της και τόσο αυξήθηκε η πίεση που ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων. Παρ' όλα αυτά, η μείωση του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια δεν αποτελεί απαραίτητα ένδειξη ότι η επιχείρηση δεν ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδοτήσεως της. Και αυτό γιατί ο χαμηλός βαθμός συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων στο χρηματοδοτικό σχήμα της επιχείρησης δε σημαίνει ότι είναι και η χειρότερη επιλογή.

3.1.8 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Δανειακά Κεφάλαια

Ο δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Liabilities) δείχνει τον βαθμό προστασίας των πιστωτών από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Κατά την τετραετία υπάρχει καθοδική τάση. Όσο μικρότερο είναι το νούμερο τόσο πιο εξασφαλισμένοι οι δανειστές.

Πίνακας 83: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια της Eurodrip (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Ίδια Κεφάλαια</i>	52.163.917€	51.149.875€	50.518.253€	30.930.746€
<i>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	21.034.951€	10.623.798€	6.613.966€	1.102.371€
<i>Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Δανειακά Κεφάλαια</i>	2,478	4,815	7,638	28,058

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Καθώς ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα, οι φορείς της επιχειρήσεως συμμετέχουν στο κεφάλαιο της με περισσότερου κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της και ως εκ τούτου, υπάρχει εξασφάλιση των πιστωτών της επιχειρήσεως.

3.1.9 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Το 2008 αυξήθηκε ο αριθμός εισπράξης των απαιτήσεων της επιχειρήσεως κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως, σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

Πίνακας 4: Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της Eurodrip (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κόστος Πωληθέντων</i>	20.706.267€	16.443.250€	14.277.009€	12.488.111€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	10.297.138€	15.234.449€	15.125.993€	27.705.376€
<i>Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	12.765.793€	15.234.449€	15.180.221€	21.415.685€
<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων</i>	1,621	1,084	0,941	0,585

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

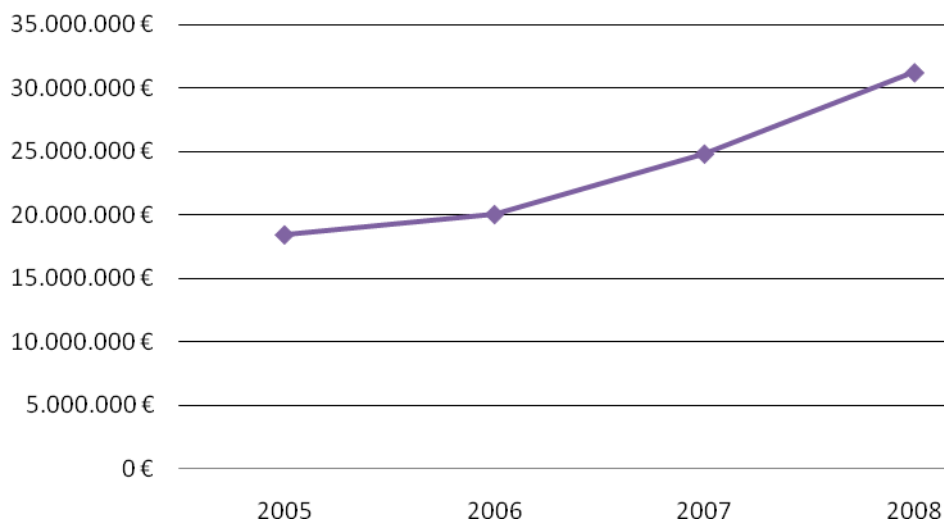
Πίνακας 105: Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων της Eurodrip (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Ημέρες</i>	365	365	365	365
<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων</i>	1,662	1,0793	0,9405	0,5831
<i>Μέσος Όρο Παραμονής των Απαιτήσεων</i>	225,02	338,17	388,09	626,00

Όπως φαίνεται και από το μέσο όρο παραμονής αποθεμάτων, το 2007 αυξήθηκε ο αριθμός εισπράξης των απαιτήσεων της επιχειρήσεως κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης λογιστικής χρήσεως, σε σχέση με το 2006.

3.1.10 Πορεία Κύκλου Εργασιών

Η πορεία του κύκλου εργασιών της εταιρείας φαίνεται στο παρακάτω γράφημα και η μεταβολή του κύκλου εργασιών στο παρακάτω πίνακα:



Γράφημα 1: Πορεία κύκλου εργασιών της Eurodrip(2005-2008)

Όπως φαίνεται ο κύκλος εργασιών της Eurodrip αυξήθηκε το 2007 κατά 23,814% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2006, (έναντι αύξησης 8,692% που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2006 προς το 2005), αντανακλώντας την αύξηση της ζήτησης. Το 2008 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 25,851% σε σύγκριση με το 2007.

Πίνακας 11: % Μεταβολή Κύκλου εργασιών της Eurodrip (2005-2008)

	2005	2006	2006	2007	2007	2008
Μεταβολή		8,692%		23,814%		25,851%

Σημαντική ενίσχυση δραστηριότητας και αποτελεσμάτων καταγράφει η Eurodrip, με τον κύκλο εργασιών να ανέρχεται σε ευρώ 24.821.635 ευρώ έναντι 20.047.488 ευρώ το 2006, σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 23,814%. Η ενίσχυση αυτή οφείλεται

στην αύξηση του όγκου πωλήσεων ως αποτέλεσμα τόσο του νέου χαρτοφυλάκιο προϊόντων και των υπηρεσιών υψηλής προστιθέμενης αξίας.

3.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Για να καλύπτουν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις θα πρέπει ο αριθμοδείκτης να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα. Βλέπουμε ότι όλα τα οικονομικά έτη, η εταιρεία είχε επαρκή ρευστοποιήσιμα στοιχεία για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, καθώς ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος τη μονάδος.

Πίνακας 12: Δείκτης γενικής ρευστότητας της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Απαιτήσεις</i>	46.937.000€	47.787.000€	43.494.000€	38.277.395€
<i>Αποθέματα</i>	16.867.000€	17.163.000€	13.043.000€	12.911.744€
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>	67.428.000€	65.747.000€	56.537.000€	51.189.139€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	20.178.000€	24.505.000€	51.046.000€	37.823.572€
<i>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</i>	2,143	1,775	1,108	1,353

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Βάση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, παρέχεται ένδειξη ότι αρχίζει να αναπτύσσεται μια ευνοϊκή κατάσταση για την εταιρεία καθώς μπορεί αποτελεσματικότερα να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

3.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας (Acid Test Ratio) ή και αριθμοδείκτη πραγματικής ρευστότητας, κατά το 2006 ο αριθμοδείκτης ήταν μικρότερος από τη μονάδα, δηλαδή τα αποθέματα δε χρηματοδοτούνται εξ ολοκλήρου από το κεφάλαιο κίνησης που δημιουργεί η επιχείρηση και η χρηματοδότηση των αποθεμάτων κατά ένα μέρος προέρχεται από βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

Πίνακας 13: Δείκτης ειδικής ρευστότητας της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>	67.428.000€	65.747.000€	56.537.000€	51.189.139€
<i>Αποθέματα</i>	16.867.000€	17.163.000€	13.043.000€	12.911.744€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	20.178.000€	36.584.000€	51.046.000€	37.823.572€
<i>Δείκτης Πραγματικής ή Ειδικής Ρευστότητας</i>	2,551	1,306	0,852	1,012

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Το 2005 και το 2007, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας ήταν μεγαλύτερος από τη μονάδα, δηλαδή δίδεται ένδειξη ότι η προέλευση της χρηματοδότησης των αποθεμάτων προέρχεται από ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της και όχι από βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Επομένως, το τελευταίο έτος τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, η εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού δεν είναι τόσο αποτελεσματική και η

επιχείρηση δεν επιτυγχάνει ικανοποιητικές πωλήσεις σε σχέση με το ύψος του ενεργητικού της. Επομένως, η εταιρεία θα πρέπει να βρει τρόπους να αυξήσει τις πωλήσεις της ή να ρευστοποιήσει μέρος του ενεργητικού της, που μπορεί να είναι πάγια αποθέματα ή απαιτήσεις προκειμένου να αποφύγει υπερεπένδυση κεφαλαίων με δυσμενή αποτελέσματα, όπως αύξηση των υποχρεώσεών της από τόκους από χρηματοδότηση ή για άλλες σταθερές δαπάνες. Η αναποτελεσματική εκμετάλλευση του ενεργητικού φαίνεται καθώς η τιμή του δείκτη και τα τρία έτη είναι μικρότερη από τη μονάδα.

Πίνακας 14: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)</i>	95.002.000€	94.031.000€	77.560.000€	70.951.905€
<i>Σύνολο Ενεργητικού</i>	135.443.000€	128.655.000€	108.681.000€	100.211.966€
<i>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού</i>	0,701	0,731	0,714	0,711

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Όπως φαίνεται, ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης έχει αυξηθεί κατά τη διάρκεια της τετραετίας, που σημαίνει ότι έχουν αυξηθεί και οι πωλήσεις της.

3.2.4 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Σύμφωνα με τις τιμές του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων είναι ιδιαίτερα αποτελεσματική η χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων της επιχειρήσεως για τη δημιουργία πωλήσεων, γιατί ο αριθμοδείκτης μεγαλύτερος από τη μονάδα κατά τη διάρκεια της υπό εξέτασης τετραετίας.

Πίνακας 15: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)</i>	95.002.000€	94.031.000€	77.560.000€	70.951.905€
<i>Πάγιο Ενεργητικό (Καθαρά Πάγια)</i>	68.015.000€	62.907.000€	51.187.000€	48.552.984€
<i>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων</i>	1,397	1,495	1,515	1,461

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

3.2.5 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, η λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχειρήσεως μειώθηκε τη τριετία 2006 – 2008.

Πίνακας 16: Δείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Πωλήσεις</i>	95.002.000€	94.031.000€	77.560.000€	70.951.905€
<i>Μικτά Κέρδη</i>	18.542.000€	18.938.000€	17.666.000€	17.550.890€
<i>Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους</i>	0,195	0,201	0,228	0,247

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Επομένως, κατά τη διάρκεια της τετραετίας μειώνεται σταδιακά το μικτό κέρδος που απολαμβάνει η επιχείρηση από την πώληση προϊόντων της.

3.2.6 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων (Return On Net Worth) απεικονίζει ότι η εταιρεία έχει κερδοφόρα δυναμικότητα και δίνει την ένδειξη ότι επιτεύχθηκαν οι στόχοι της επιχειρήσεως.

Πίνακας 17: Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008)

	2008	2007	2006	2005
<i>Κέρδη Προ Φόρων</i>	6.981.000€	8.046.000€	8.527.000€	9.888.367€
<i>Ίδια Κεφάλαια (Καθαρά Θέση)</i>	91.442.000€	84.497.000€	72.245.000€	67.310.198€
<i>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων</i>	0,076	0,095	0,118	0,147

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Ο αριθμοδείκτης την τριετία μειώθηκε και η μείωση αυτή μπορεί να οφείλεται στη μείωση της ευημερίας της επιχείρησης λόγω εσφαλμένων επιλογών ή σύμπραξη μη ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών.

3.2.7 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη διαρθρώσεων κεφαλαίων και βιωσιμότητας, μικρό ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της εταιρείας έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Πίνακας 18: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Ίδια Κεφάλαια (Καθαρά Θέση)</i>	91.442.000€	84.497.000€	72.245.000€	67.310.198€
<i>Συνολικά Κεφάλαια (Σύνολο Ενεργητικού)</i>	135.443.000€	128.655.000€	108.681.000€	100.211.966€
<i>Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια</i>	0,675	0,657	0,665	0,672

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Την τετραετία, το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε σχέση με τις υποχρεώσεις ήταν χαμηλό, άρα μειώθηκε η προστασία που παρέχει στους δανειστές της και τόσο αυξήθηκε η πίεση που ασκείται σε αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων. Παρ' όλα αυτά, η μείωση του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια δεν αποτελεί απαραίτητα ένδειξη ότι η επιχείρηση δεν ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδότησεως της. Και αυτό γιατί ο χαμηλός βαθμός συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων στο χρηματοδοτικό σχήμα της επιχείρησης δε σημαίνει ότι είναι και η χειρότερη επιλογή.

3.2.8 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Δανειακά Κεφάλαια

Σύμφωνα με το δείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια, υπάρχει υπερδανεισμός στην επιχείρηση και δείχνει ότι παρέχεται ασφάλεια προς τους δανειστές της.

Πίνακας 19: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Ίδια Κεφάλαια</i>	91.442.000€	84.497.000€	72.246.000€	67.310.198€
<i>Ξένα Κεφάλαια (Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις)</i>	23.823.000€	19.653.000€	5.301.000€	8.540.312€
<i>Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Δανειακά Κεφάλαια</i>	3,839	4,299	13,629	7,881

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Καθώς ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα, τότε οι φορείς της επιχειρήσεως συμμετέχουν στο κεφάλαιό της με περισσότερου κεφάλαια απο ότι οι πιστωτές της και ως εκ τούτου υπάρχει εξασφάλιση των πιστωτών της επιχειρήσεως.

3.2.9 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Το 2007, ο αριθμός εισπράξης των απαιτήσεων της επιχειρήσεως αυξήθηκε, σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Έπειτα 2008, παρατηρούμε ότι αυξάνεται ακόμα περισσότερο.

Έτσι την τετραετία αυξήθηκε η αποτελεσματικότητα της διοικήσεως για την εισπράξη των απαιτήσεών της, όπως άλλωστε φαίνεται και από τον αριθμοδείκτη μέσης διάρκειας παραμονής των απαιτήσεων.

Πίνακας 20: Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κόστος Πωληθέντων</i>	76.460.000€	75.093.000€	59.894.000€	53.401.000€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	20.178.000€	44.158.000€	36.436.000€	32.902.000€
<i>Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	22.341.000€	24.505.000€	27.820.000€	44.434.000€
<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων</i>	3,427	3,065	2,155	1,201

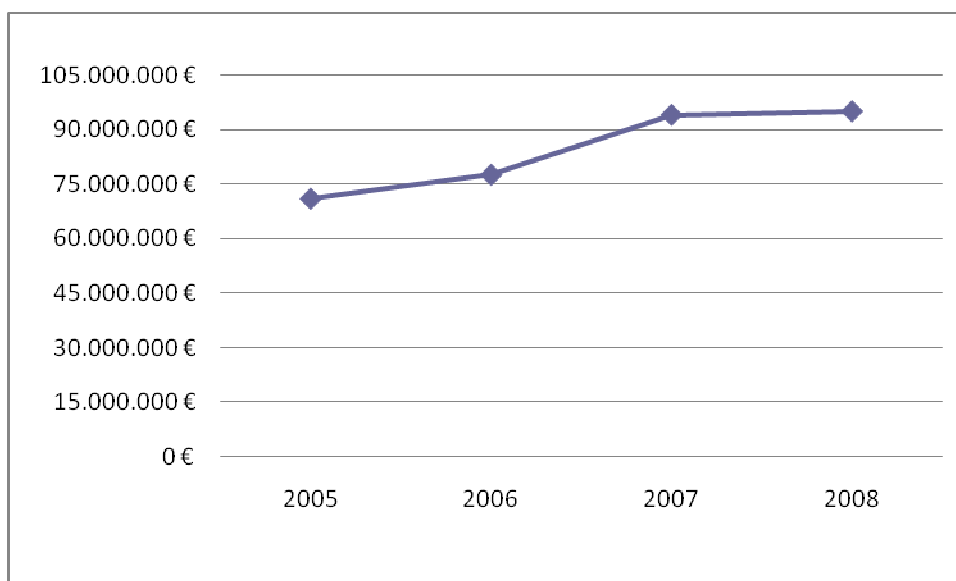
Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Πίνακας 21: Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση Πλαστικά Κρήτης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Ημέρες</i>	365	365	365	365
<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων</i>	3,42	3,06	2,15	1,20
<i>Μέση Διάρκεια Παραμονής των Απαιτήσεων στην Επιχείρηση</i>	106,65	119,29	169,77	304,17

3.2.10 Πορεία Κύκλου Εργασιών

Η πορεία του κύκλου εργασιών της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης φαίνεται στο παρακάτω γράφημα και η ποσοστιαία μεταβολή στον παρακάτω πίνακα.



Γράφημα 2: Πορεία κύκλου εργασιών της Πλαστικά Κρήτης(2005-2008)

Όπως φαίνεται ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης αυξήθηκε το 2008 οριακά κατά 1,032%, το 2007 κατά 21,236% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2006, (έναντι αύξησης 9,313 % που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2006 προς το 2005), αντανακλώντας την αύξηση της ζήτησης.

Πίνακας 22: % Μεταβολή Κύκλου εργασιών της Πλαστικά Κρήτης (2005-2008)

	2005	2006	2006	2007	2007	2008
Μεταβολή		9,313%		21,236%		1,032%

Σημαντική ενίσχυση δραστηριότητας και αποτελεσμάτων καταγράφει η εταιρεία Πλαστικά Κρήτης με τον κύκλο εργασιών το 2008 να ανέρχεται σε 9502000, το 2007 να ανέρχεται σε ευρώ 94.031.000 ευρώ έναντι 77.560.000 ευρώ. το 2006, και 70.951.905 το 2005. Η ενίσχυση αυτή οφείλεται στην αύξηση του όγκου πωλήσεων ως αποτέλεσμα της μη μεγάλης εξάρτησης από έναν ή λίγους πελάτες.

3.3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ CYCLON

3.3.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Για να καλύπτουν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, θα πρέπει ο αριθμοδείκτης να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα. Βλέπουμε ότι όλα τα προς μελέτη οικονομικά έτη, η εταιρεία είχε επαρκή ρευστοποιήσιμα στοιχεία για να καλύψει τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Πίνακας 23: Δείκτης γενικής ρευστότητας της Cyclon (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Απαιτήσεις</i>	54.794.000€	40.768.000€	40.667.000€	33.350.122€
<i>Αποθέματα</i>	8.845.000€	7.789.000€	8.694.000€	6.401.473€
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>	68.889.000€	48.557.000€	49.361.000€	39.751.595€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	58.658.000€	37.572.000€	42.854.000€	34.579.242€
<i>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</i>	1,174	1,292	1,152	1,150

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Ως εκ τούτου, βάση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας παρέχεται ένδειξη ότι έχει αναπτυχθεί μια ευνοϊκή κατάσταση για την εταιρεία, καθώς μπορεί αποτελεσματικότερα να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

3.3.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας ή και αριθμοδείκτη πραγματικής ρευστότητας, ο αριθμοδείκτης ήταν μικρότερος από τη μονάδα κατά τα έτη το 2006-2005, δηλαδή τα αποθέματα δε χρηματοδοτούνταν εξ ολοκλήρου από το κεφάλαιο κίνησης που δημιουργεί η επιχείρηση και η χρηματοδότηση των αποθεμάτων κατά ένα μέρος προέρχεται από βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

Πίνακας 24: Δείκτης ειδικής ρευστότητας της Cyclon (2005-2008)

	2008	2007	2006	2005
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>	68.889.000€	48.557.000€	49.361.000€	39.751.595€
<i>Αποθέματα</i>	8.845.000€	7.789.000€	8.694.000€	6.401.473€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	58.658.000€	37.572.000€	42.854.000€	34.579.242€
<i>Δείκτης Πραγματικής ή Ειδικής Ρευστότητας</i>	1,024	1,085	0,949	0,964

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Το 2007 και 2008 ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας ήταν μεγαλύτερος από τη μονάδα, δηλαδή δίδεται ένδειξη ότι η προέλευση της χρηματοδότησης των αποθεμάτων προέρχεται από ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της και όχι από βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Επομένως, το τελευταίο έτος τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, η εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού είναι αποτελεσματική και η επιχείρηση επιτυγχάνει ικανοποιητικές πωλήσεις σε σχέση με το ύψος του ενεργητικού της. Η αποτελεσματική εκμετάλλευση του ενεργητικού φαίνεται καθώς η τιμή του δείκτη και τα τέσσερα έτη είναι μεγαλύτερη από τη μονάδα.

Πίνακας 25: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού της Cyclon (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)</i>	399.245.000€	280.511.000€	277.364.000€	187.656.737€
<i>Σύνολο Ενεργητικού</i>	110.198.000€	91.006.000€	93.596.000€	78.335.078€
<i>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού</i>	3,621	3,082	2,962	2,403

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Όπως φαίνεται, ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης έχει αυξηθεί κατά τη διάρκεια της τριετίας, που σημαίνει ότι έχουν αυξηθεί και οι πωλήσεις της.

3.3.4 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Σύμφωνα με τις τιμές του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων, η χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων της επιχειρήσεως για τη δημιουργία πωλήσεων είναι ιδιαίτερα αποτελεσματική, γιατί ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα κατά τη διάρκεια της υπό εξέτασης τετραετίας.

Πίνακας 26: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων της Cyclon (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)</i>	399.245.000€	280.511.000€	277.364.000€	187.656.737€
<i>Πάγιο Ενεργητικό (Καθαρά Πάγια)</i>	41.309.000€	38.826.000€	38.017.000€	35.821.158€
<i>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων</i>	9,664	7,225	7,296	5,239

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

3.3.5 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, η λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχειρήσεως αυξήθηκε τη διετία 2006 – 2007.

Πίνακας 27: Δείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της Cyclon (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Πωλήσεις</i>	399.245.000€	280.511.000€	277.364.000€	187.656.737€
<i>Μικτά Κέρδη</i>	37.523.000€	20.928.000€	19.277.000€	14.563.914€
<i>Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους</i>	0,942	0,075	0,070	0,078

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Επομένως, κατά τη διάρκεια αυτής της τριετίας 2006-2008 αυξήθηκε το μικτό κέρδος που απολαμβάνει η επιχείρηση από την πώληση προϊόντων της. Κατά συνέπεια το 2008 είναι περισσότερο αποτελεσματική η λειτουργία της καθώς και η πολιτική των τιμών της.

3.3.6 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει ότι η επιχείρηση έχει κερδοφόρα δυναμικότητα και δίνει την ένδειξη ότι επιτεύχθηκαν οι στόχοι της επιχειρήσεως.

Πίνακας 28: Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της Cyclon (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κέρδος Προ Φόρων</i>	3.675.000€	3.105.000€	2.316.000€	564.022€
<i>Ίδια Κεφάλαια (Καθαρά Θέση)</i>	27.748.000€	51.149.875€	50.518.253€	30.930.746€
<i>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων</i>	0,132	0,061	0,046	0,018

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Ο αριθμοδείκτης την τετραετία αυξήθηκε αλλά παρέμεινε χαμηλός. Η αύξηση αυτή μπορεί να οφείλεται στην αύξηση της ευημερίας της επιχείρησης λόγω επιτυχημένης διοίκησης ή σύμπραξη ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών.

3.3.7 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη διαρθρώσεων κεφαλαίων και βιωσιμότητας μικρό ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της εταιρείας έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Πίνακας 29: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά της Cyclon (2005-2008)

	2008	2007	2006	2005
<i>Ίδια Κεφάλαια (Καθαρά Θέση)</i>	27.748.000€	51.149.875€	50.518.253€	30.930.746€
<i>Συνολικά Κεφάλαια (Σύνολο Ενεργητικού)</i>	110.198.000€	91.006.000€	93.596.000€	78.335.078€
<i>Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια</i>	0,252	0,562	0,539	0,395

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Την τετραετία, το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε σχέση με τις υποχρεώσεις ήταν χαμηλό, και ιδιαίτερα το έτος 2008, άρα μειώθηκε η προστασία που παρέχει στους δανειστές της και τόσο αυξήθηκε η πίεση που ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων. Παρ' όλα αυτά, η μείωση του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια δεν αποτελεί απαραίτητα ένδειξη ότι η επιχείρηση δεν ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδότησής της. Κατά συνέπεια, ο χαμηλός βαθμός συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων στο χρηματοδοτικό σχήμα της επιχείρησης δε σημαίνει ότι είναι και η χειρότερη επιλογή.

3.3.8 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Δανειακά Κεφάλαια

Σύμφωνα με το δείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια υπάρχει υπερδανεισμός στην επιχείρηση και δείχνει ότι παρέχεται ασφάλεια από την επιχείρηση στους δανειστές της.

Πίνακας 30: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια της Cyclon (2005-2008)

	2008	2007	2006	2005
<i>Ίδια Κεφάλαια</i>	27.748.000€	51.149.875€	50.518.253€	30.930.746€
<i>Ξένα Κεφάλαια (Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις)</i>	23.792.000€	24.393.000€	24.360.000€	18.438.157€
<i>Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Δανειακά Κεφάλαια</i>	1,166	2,097	2,074	1,678

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Καθώς ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα, τότε οι φορείς της επιχειρήσεως συμμετέχουν στο κεφάλαιο της επιχείρησης με περισσότερου κεφάλαια απ'ότι οι πιστωτές της και ως εκ τούτου υπάρχει εξασφάλιση των πιστωτών της επιχειρήσεως.

3.3.9 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Το 2008 αυξήθηκε ο αριθμός εισπράξης των απαιτήσεων της επιχειρήσεως κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως, σε σχέση με το 2007 αλλά αναδρομικά και με τα αλλιά έτη.

Πίνακας 31: Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της Cyclon (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κόστος Πωληθέντων</i>	375.572.000€	259.583.000€	258.087.000€	173.092.823€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	58.658.000€	37.572.000€	42.854.000€	34.579.242€
<i>Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	58.658.000€	37.572.000€	40.213.000€	38.716.621€
<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων</i>	6,379	5,401	6,424	4,469

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη 2005-2008

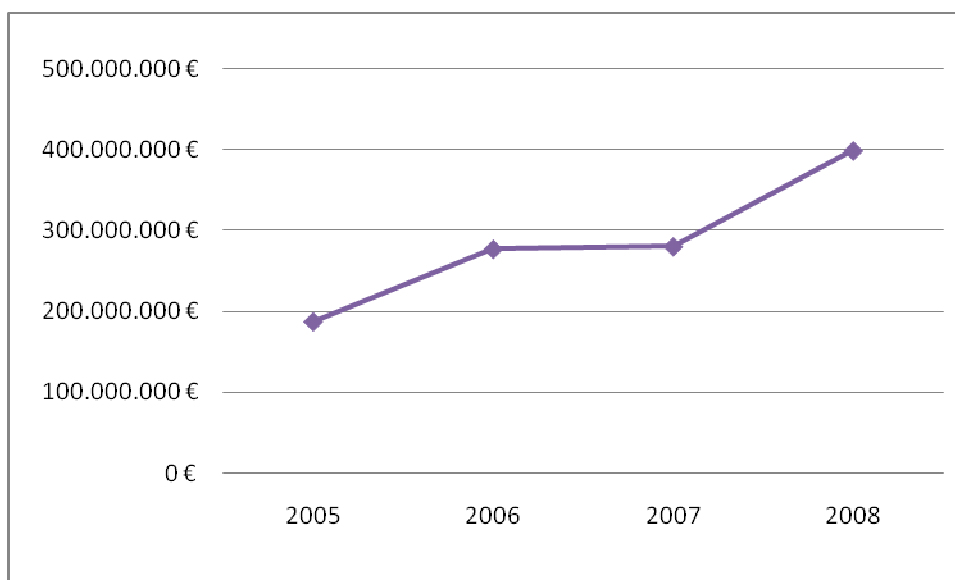
Την τριετία μειώθηκε η αποτελεσματικότητα της διοικήσεως για την είσπραξη των απαιτήσεών της, όπως άλλωστε φαίνεται και από τον αριθμοδείκτη μέσης διάρκειας παραμονής των απαιτήσεων. Συγκριτικά όμως τη διετία 2007-2008 αυξήθηκε η αποτελεσματικότητα της διοικήσεως.

Πίνακας 32: Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων της Cyclon (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Ημέρες</i>	365	365	365	365
<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων</i>	6,3970	6,9089	6,4180	4,4708
<i>Μέση Διάρκεια Παραμονής των Απαιτήσεων στην Επιχείρηση</i>	57,058	52,830	52,831	81,641

3.3.10 Πορεία Κύκλου Εργασιών

Η πορεία του κύκλου εργασιών της εταιρείας Cyclon φαίνεται στο παρακάτω σχήμα και η ποσοστιαία μεταβολή στον παρακάτω πίνακα δείχνει ότι οι πωλήσεις της εταιρείας έχουν αυξηθεί.



Γράφημα 3: Πορεία κύκλου εργασιών της Cyclon (2005-2008)

Όπως φαίνεται ο κύκλος εργασιών της εταιρείας cyclon αυξήθηκε το 2008 κατά 42,332% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2007. Το 2007 κατά 1,135 % σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2006, (έναντι αύξησης 47,804 % που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2005 προς το 2006), αντανακλώντας την αύξηση της ζήτησης.

Πίνακας 33: % Μεταβολή Κύκλου εργασιών της Cyclon (2005-2008)

	2005	2006	2006	2007	2007	2008
Μεταβολή	47,804%		1,135%		42,332%	

Σημαντική ενίσχυση δραστηριότητας και αποτελεσμάτων καταγράφει η εταιρεία cyclon με τον κύκλο εργασιών το 2008 ανέρχεται σε 399.245.000, το 2007 να

ανέρχεται σε ευρώ 280.511.000 ευρώ έναντι 277.364.000 ευρώ. το 2006, και 187.656.737 το 2005. Η ενίσχυση αυτή οφείλεται στην αύξηση του όγκου πωλήσεων ως αποτέλεσμα της μη επικαλυπτόμενης δραστηριότητας της μητρικής με τις θυγατρικές εταιρείες και στην υλοποίηση επενδύσεων παγίων ύψους.

3.4 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΔΑΙΟΣ

3.4.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Για να καλύπτουν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, θα πρέπει ο αριθμοδείκτης να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα. Βλέπουμε ότι όλα τα οικονομικά έτη, η εταιρεία δεν είχε επαρκή ρευστοποιήσιμα στοιχεία για να καλύψει με αυτά τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, καθώς ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος από τη μονάδα.

Πίνακας 34: Δείκτης γενικής ρευστότητας της Δάιος (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Απαιτήσεις</i>	7.865.835€	6.519.080€	5.735.119€	5.231.641€
<i>Αποθέματα</i>	4.110.384€	5.615.452€	5.411.595€	4.584.654€
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>	11.976.219€	12.134.532€	11.146.714€	9.816.295€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	10.065.657€	12.323.532€	12.787.552€	11.293.500€
<i>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</i>	1,178	0,985	0,872	0,869

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Βάση του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας παρέχεται ένδειξη ότι έχει αναπτυχθεί μια μη ευνοϊκή κατάσταση για την εταιρεία, διότι δε μπορεί αποτελεσματικότερα να

ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Ενώ το 2008 παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυξήθηκε.

3.4.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας ή και αριθμοδείκτη πραγματικής ρευστότητας, ο αριθμοδείκτης ήταν μικρότερος από τη μονάδα κατά έτη 2006-2005, δηλαδή τα αποθέματα δε χρηματοδοτούνταν εξ ολοκλήρου από το κεφάλαιο κίνησης που δημιουργεί η επιχείρηση και η χρηματοδότηση των αποθεμάτων κατά ένα μέρος προέρχεται από βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

Πίνακας 35: Δείκτης ειδικής ρευστότητας της Δάιος (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>	11.976.219€	12.134.532€	11.146.714€	9.816.295€
<i>Αποθέματα</i>	4.110.384€	5.615.452€	5.411.595€	4.584.654€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	10.065.657€	12.323.532€	12.787.552€	11.293.500€
<i>Δείκτης Πραγματικής ή Ειδικής Ρευστότητας</i>	0,781	0,529	0,448	0,463

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Το 2008, ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αυξήθηκε σε σχέση με τα προηγούμενα έτη αλλά παρέμεινε μικρότερος της μονάδος δηλαδή δίδεται ένδειξη ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης αυξήθηκαν αλλά ακόμη δεν καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

3.4.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, η εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού δεν είναι αποτελεσματική και η επιχείρηση δεν επιτυγχάνει ικανοποιητικές πωλήσεις σε σχέση με το ύψος του

ενεργητικού της. Η μη αποτελεσματική εκμετάλλευση του ενεργητικού φαίνεται καθώς η τιμή του δείκτη και τα τρία έτη είναι μικρότερη από τη μονάδα.

Πίνακας 36: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού της Δάιος (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)</i>	16.993.922€	14.795.466€	13.312.260€	12.738.203€
<i>Σύνολο Ενεργητικού</i>	68.786.347€	67.092.563€	66.438.083€	43.539.592€
<i>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού</i>	0,247	0,221	0,200	0,293

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Βέβαια, ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης έχει αυξηθεί κατά τη διάρκεια της τετραετίας, που σημαίνει ότι έχουν αυξηθεί και οι πωλήσεις της.

3.4.4 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Σύμφωνα με τις τιμές του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δεν είναι αποτελεσματική η χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων της επιχειρήσεως για τη δημιουργία πωλήσεων, γιατί ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος από τη μονάδα κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση τριετίας.

Πίνακας 37: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων της Δάιος (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)</i>	16.993.992€	14.795.466€	13.312.260€	12.738.203€
<i>Πάγιο Ενεργητικό (Καθαρά Πάγια)</i>	26.682.000€	38.826.000€	38.017.000€	35.821.158€
<i>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων</i>	0,637	0,381	0,350	0,356

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

3.4.5 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, η λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχειρήσεως αυξήθηκε τη διετία 2006 – 2007. Επομένως, κατά τη διάρκεια αυτής της διετίας αυξήθηκε το μικτό κέρδος που απολαμβάνει η επιχείρηση από την πώληση προϊόντων της. Δηλαδή το 2006-2007 είναι περισσότερο αποτελεσματική η λειτουργία της καθώς και η πολιτική των τιμών της.

Πίνακας 38: Δείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της Δάιος (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Πωλήσεις</i>	16.993.992€	14.795.466€	13.312.260€	12.738.203€
<i>Μικτά Κέρδη</i>	4.202.988€	2.877.007€	2.483.230€	2.939.939€
<i>Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους</i>	0,247	0,194	0,187	0,231

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

3.4.6 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει ότι έχει μειωθεί η κερδοφόρα δυναμικότητα της.

Πίνακας 39: Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εταιρείας της Δάιος (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κέρδη Προ Φόρων</i>	156.107€	682.160€	958.000€	1.542.690€
<i>Ίδια Κεφάλαια (Καθαρά Θέση)</i>	26.682.000€	26.104.026€	25.903.265€	25.314.919€
<i>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων</i>	0,082	0,026	0,037	0,061

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Ο αριθμοδείκτης την τριετία μειώθηκε και η μείωση αυτή μπορεί να οφείλεται στη μείωση της ευημερίας της επιχείρησης λόγω εσφαλμένων επιλογών ή σύμπραξη μη ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών.

3.4.7 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη διαρθρώσεων κεφαλαίων και βιωσιμότητας μικρό ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της εταιρείας έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Πίνακας 40: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια της Δάιος (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Ίδια Κεφάλαια (Καθαρά Θέση)</i>	26.682.069€	26.104.026€	25.903.265€	25.314.919€
<i>Συνολικά Κεφάλαια (Σύνολο Ενεργητικού)</i>	68.786.347€	67.092.563€	66.438.083€	43.539.592€
<i>Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια</i>	0,388	0,389	0,390	0,581

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Τη συγκεκριμένη τριετία, το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε σχέση με τις υποχρεώσεις ήταν χαμηλό, άρα μειώθηκε η προστασία που παρέχει στους δανειστές της και τόσο αυξήθηκε η πίεση που ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων. Παρ' όλα αυτά, η μείωση του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια δεν αποτελεί απαραίτητα ένδειξη ότι η επιχείρηση δεν ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδότησεως της. Συμπερασματικά, ο χαμηλός βαθμός συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων στο χρηματοδοτικό σχήμα της επιχείρησης δε σημαίνει ότι είναι και η χειρότερη επιλογή.

3.4.8 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Δανειακά Κεφάλαια

Σύμφωνα με το δείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια υπάρχει οριακά υπερδανεισμός στην επιχείρηση κατά τα έτη 2007-2007 και δείχνει ότι δεν παρέχεται απόλυτη ασφάλεια από την επιχείρηση στους δανειστές της.

Πίνακας 41: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια της Δάιος (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Ίδια Κεφάλαια</i>	26.682.069€	26.104.026€	25.903.265€	25.314.919€
<i>Μακροπρόθεσμες Τραπεζικές Υποχρεώσεις</i>	32.039.000€	28.527.405€	27.637.207€	6.862.533€
<i>Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Δανειακά Κεφάλαια</i>	0,839	0,915	0,937	3,689

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Με δεδομένο ότι ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος από τη μονάδα (2007-2007), τότε οι φορείς της επιχειρήσεως δεν συμμετέχουν στο κεφάλαιο της επιχείρησης με περισσότερα κεφάλαια απο ότι οι πιστωτές της και ως εκ τούτου δεν υπάρχει εξασφάλιση των πιστωτών της επιχειρήσεως.

3.4.9 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Το 2007 αυξήθηκε ο αριθμός εισπράξης των απαιτήσεων της επιχειρήσεως κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως, σε σχέση με τα προηγούμενα έτη 2006 και 2005.

Πίνακας 42: Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της Δάιος (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κόστος Πωληθέντων</i>	12.790.933€	11.918.459€	10.829.030€	9.798.264€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	10.065.658€	12.323.532€	12.787.552€	11.293.500€
<i>Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	11.194.595€	12.323.532€	12.555.542€	12.040.526€
<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων</i>	1,143	0,967	0,863	0,814

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

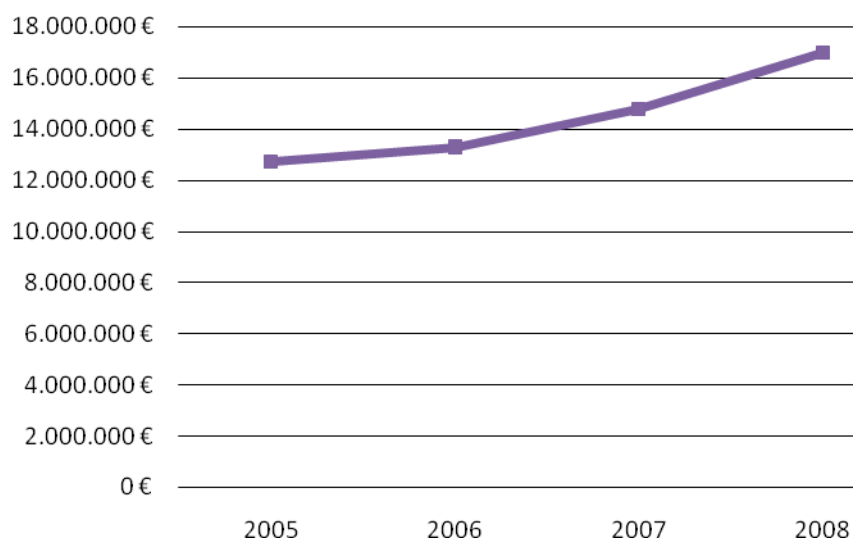
Την 4ετία μειώθηκε η αποτελεσματικότητα της διοικήσεως για την είσπραξη των απαιτήσεών της, όπως άλλωστε φαίνεται και από τον αριθμοδείκτη μέσης διάρκειας παραμονής των απαιτήσεων.

Πίνακας 43: Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων της Δάιος (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Ημέρες</i>	365	365	365	365
<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων</i>	1,143	0,967	0,863	0,814
<i>Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση</i>	319,447	377,405	423,193	448,403

3.4.10 Πορεία Κύκλου Εργασιών

Η πορεία του κύκλου εργασιών της εταιρείας Δάιος φαίνεται στο παρακάτω σχήμα και η ποσοστιαία μεταβολή στον παρακάτω πίνακα



Γράφημα 4: Πορεία κύκλου εργασιών της Δάιος (2005-2008)

Όπως φαίνεται ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Δάιος αυξήθηκε το 2008 κατά 14,851%, το 2007 κατά 11,142 % σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2006, (έναντι αύξησης 4,507 % που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2006 προς το 2005), αντανακλώντας την αύξηση της ζήτησης.

Πίνακας 44: % Μεταβολή Κύκλου εργασιών της Δάιος (2005-2008)

	2005	2006	2006	2007	2007	2008
Μεταβολή		4,507%		11,142%		14,851%

Σημαντική ενίσχυση δραστηριότητας και αποτελεσμάτων καταγράφει η εταιρεία Δάιος με τον κύκλο εργασιών το 2008 ανέρχεται σε 169.939.20 ευρώ, το 2007 να ανέρχεται σε ευρώ 14.795.466 ευρώ έναντι 13.312.260 ευρώ. το 2006, και 12.738.203

ευρώ το 2005. Η ενίσχυση αυτή οφείλεται στην αύξηση του όγκου πωλήσεων ως αποτέλεσμα της μείωσης του κόστους των πρώτων υλών καθώς και της ενέργειας.

3.5 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ

3.5.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Για να καλύπτουν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, θα πρέπει ο αριθμοδείκτης να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα. Βλέπουμε ότι όλα τα υπό μελέτη οικονομικά έτη, η εταιρεία είχε επαρκή ρευστοποιήσιμα στοιχεία για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, καθώς ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα.

Πίνακας 45: Δείκτης γενικής ρευστότητας της Πλαστικά Θράκης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Απαιτήσεις</i>	31.742.000€	29.473.000€	21.782.000€	15.731.000€
<i>Αποθέματα</i>	15.323.000€	16.565.000€	13.116.000€	9.168.000€
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>	53.688.000€	46.038.000€	34.898.000€	24.899.000€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	46.262.000€	34.485.000€	31.901.000€	21.876.000€
<i>Δείκτης Γενικής Ρευστότητας</i>	1,161	1,335	1,094	1,138

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Βάσει του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας παρέχεται ένδειξη ότι έχει αναπτυχθεί μια ευνοϊκή κατάσταση για την εταιρεία καθώς μπορεί αποτελεσματικότερα να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

3.5.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας ή και αριθμοδείκτη πραγματικής ρευστότητας, ο αριθμοδείκτης ήταν μικρότερος από τη μονάδα κατά το 2005-2006, δηλαδή τα αποθέματα δε χρηματοδοτούνταν εξ ολοκλήρου από το κεφάλαιο κίνησης που δημιουργεί η επιχείρηση και η χρηματοδότηση των αποθεμάτων κατά ένα μέρος προέρχεται από βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

Πίνακας 46: Δείκτης ειδικής ρευστότητας της Πλαστικά Θράκης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i>	53.688.000€	46.038.000€	34.898.000€	24.899.000€
<i>Αποθέματα</i>	15.323.000€	16.565.000€	13.116.000€	9.168.000€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	46.262.000€	34.485.000€	31.901.000€	21.876.000€
<i>Δείκτης Πραγματικής ή Ειδικής Ρευστότητας</i>	0,829	0,855	0,683	0,719

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Το 2007 και το 2008 ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αυξήθηκε σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, αλλά παρέμεινε μικρότερος της μονάδος, δηλαδή δίδεται ένδειξη ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης αυξήθηκαν αλλά ακόμη δεν καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

3.5.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, η εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού δεν είναι αποτελεσματική και η επιχείρηση δεν επιτυγχάνει ικανοποιητικές πωλήσεις σε σχέση με το ύψος του ενεργητικού της. Η μη αποτελεσματική εκμετάλλευση του ενεργητικού φαίνεται καθώς η τιμή του δείκτη και τα τρία έτη είναι μικρότερη από τη μονάδα.

Πίνακας 47: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού της Πλαστικά Θράκης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)</i>	77.119.000€	72.582.000€	63.763.000€	48.372.000€
<i>Σύνολο Ενεργητικού</i>	144.122.000€	136.767.000€	129.349.000€	109.576.000€
<i>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού</i>	0,54	0,53	0,49	0,44

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Βέβαια, ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης έχει αυξηθεί κατά τη διάρκεια της τριετίας, που σημαίνει ότι έχουν αυξηθεί και οι πωλήσεις της.

3.5.4 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Σύμφωνα με τις τιμές του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δεν είναι αποτελεσματική η χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων της επιχειρήσεως για τη δημιουργία πωλήσεων, γιατί ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος από τη μονάδα κατά τη διάρκεια της υπό εξέτασης τετραετίας.

Πίνακας 48: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων της Πλαστικά Θράκης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)</i>	77.119.000€	72.582.000€	63.763.000€	48.372.000€
<i>Πάγιο Ενεργητικό (Καθαρά Πάγια)</i>	90.434.000€	89.164.000€	90.192.000€	80.158.000€
<i>Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων</i>	0,853	0,814	0,707	0,604

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

3.5.5 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Σύμφωνα με την ανάλυση του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, η λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχειρήσεως μειώθηκε τη τετραετία 2005 – 2008. Επομένως, κατά τη διάρκεια αυτής της τετραετίας μειώθηκε το μικτό κέρδος που απολαμβάνει η επιχείρηση από την πώληση προϊόντων της, δηλαδή τα 2005-7 είναι λιγότερο αποτελεσματική η λειτουργία της εταιρείας καθώς και η πολιτική των τιμών της. Συνεπώς, και το 2008 εφόσον βλέπουμε ότι ο δείκτης μειώθηκε ακόμα περισσότερο το 2008.

Πίνακας 49: Δείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους της Πλαστικά Θράκης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Πωλήσεις</i>	77.119.000€	72.582.000€	63.763.000€	48.372.000€
<i>Μικτά Κέρδη</i>	7.494.000€	7.514.000€	7.917.000€	9.020.000€
<i>Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους</i>	0,097	0,104	0,124	0,186

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

3.5.6 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει ότι έχει μειωθεί η κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης την διετία 2006-8 παρέμεινε χαμηλός. Η μείωση κατά το έτος 2008 μπορεί να οφείλεται σε σχετική μείωση της ευημερίας της επιχείρησης ή σύμπραξη μη ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών.

Πίνακας 50: Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της Πλαστικά Θράκης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Κέρδη Προ Φόρων</i>	1.288.000€	4.398.820€	5.849.030€	4.156.453€
<i>Ίδια Κεφάλαια (Καθαρά Θέση)</i>	89.943.000€	26.104.026€	25.903.265€	25.314.919€
<i>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων</i>	0,014	0,169	0,226	0,164

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

3.5.7 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη διαρθρώσεων κεφαλαίων και βιωσιμότητας, μικρό ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της εταιρείας έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Πίνακας 51: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια της Πλαστικά Θράκης (2005-2008)

	2008	2007	2006	2005
<i>Ίδια Κεφάλαια (Καθαρά Θέση)</i>	89.943.000€	91.792.000€	91.570.000€	82.257.000€
<i>Συνολικά Κεφάλαια (Σύνολο Ενεργητικού)</i>	144.122.000€	136.767.000€	129.349.000€	109.576.000€
<i>Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια</i>	0,624	0,671	0,708	0,751

Κατά την τετραετία μελέτης, το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε σχέση με τις υποχρεώσεις ήταν χαμηλό, άρα μειώθηκε η προστασία που παρέχει στους δανειστές της και τόσο αυξήθηκε η πίεση που ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων. Παρ' όλα αυτά, η μείωση του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια δεν αποτελεί απαραίτητα ένδειξη ότι η επιχείρηση δεν ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδότησεως της. Και αυτό γιατί ο χαμηλός βαθμός συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων στο χρηματοδοτικό σχήμα της επιχείρησης δε σημαίνει ότι είναι και η χειρότερη επιλογή. Το 2008 αυξήθηκαν τα συνολικά κεφάλαια σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

3.5.8 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Δανειακά Κεφάλαια

Σύμφωνα με το δείκτη ιδίων προς δανειακά κεφάλαια, υπάρχει υπερδανεισμός στην επιχείρηση και δείχνει ότι παρέχεται ασφάλεια από την επιχείρηση στους δανειστές της.

Πίνακας 52: Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια της Πλαστικά Θράκης (2005-2008)

	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Ίδια Κεφάλαια</i>	89.943.000€	91.792.000€	91.570.000€	82.257.000€
<i>Ξένα Κεφάλαια (Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις)</i>	7.917.000€	9.933.000€	5.387.000€	5.178.000€
<i>Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Δανειακά Κεφάλαια</i>	11,361	9,241	16,998	15,886

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

Καθώς ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα, τότε οι φορείς της επιχειρήσεως συμμετέχουν στο κεφάλαιο της επιχείρησης με περισσότερα κεφάλαια απο ότι οι πιστωτές της και ως εκ τούτου υπάρχει εξασφάλιση των πιστωτών της επιχειρήσεως.

3.5.9 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Το 2007 αυξήθηκε ο αριθμός εισπράξης των απαιτήσεων της, σε σχέση με τα προηγούμενα έτη 2006 και 2005, αλλά το 2008 μειώθηκε η ταχύτητα εισπράξης των απαιτήσεων.

Πίνακας 53: Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της Πλαστικά Θράκης (2005-2008)

	2008	2007	2006	2005
<i>Κόστος Πωληθέντων</i>	69.625.000€	65.068.000€	55.846.000€	39.352.000€
<i>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</i>	44.262.000€	34.485.000€	31.901.000€	21.876.000€
<i>Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	40.373.500€	34.485.000€	33.193.000€	26.888.500€
<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων</i>	1,721	1,887	1,683	1,464

Στοιχεία από Δημοσιευμένους Ισολογισμούς της εταιρείας κατά τα έτη '05-'08

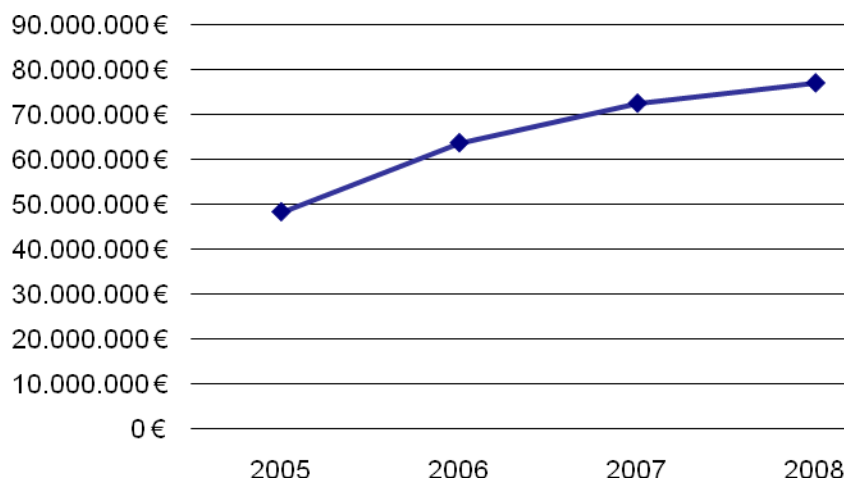
Την τριετία μειώθηκε η αποτελεσματικότητα της διοικήσεως για την είσπραξη των απαιτήσεών της , όπως άλλωστε φαίνεται και από τον αριθμοδείκτη μέσης διάρκειας παραμονής των απαιτήσεων.

Πίνακας 54: Μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων της Πλαστικά Θράκης (2005-2008)

	2008	2007	2006	2005
<i>Ημέρες</i>	365	365	365	365
<i>Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων</i>	1,721	1,887	1,683	1,464
<i>Μέση Διάρκεια Παραμονής των Απαιτήσεων στην Επιχείρηση</i>	212,086	193,444	216,944	249,317

3.5.10 Πορεία Κύκλου Εργασιών

Η πορεία του κύκλου εργασιών της εταιρείας Πλαστικά Θράκης φαίνεται στο παρακάτω γράφημα και η ποσοστιαία μεταβολή στον παρακάτω πίνακα



Γράφημα 5: Πορεία κύκλου εργασιών της Πλαστικά Θράκης (2005-2008)

Όπως φαίνεται ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Πλαστικά Θράκης αυξήθηκε το 2008 κατά 13,831%, το 2007 κατά 6,251 % σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2006, (έναντι αύξησης 31,818 % που σημειώθηκε κατά την αντίστοιχη σύγκριση του έτους 2006 προς το 2005), αντανακλώντας την αύξηση της ζήτησης

Πίνακας 55: % Μεταβολή Κύκλου εργασιών της Πλαστικά Θράκης(2005-2008)

	2005	2006	2006	2007	2007	2008
Μεταβολή		31,818%		13,831%		6,251%

Σημαντική ενίσχυση δραστηριότητας και αποτελεσμάτων καταγράφει η εταιρεία Πλαστικά Θράκης, με τον κύκλο εργασιών το 2008 να ανέρχεται σε 77.119.000 ευρώ, το 2007 να ανέρχεται σε ευρώ 72.582.000 ευρώ έναντι 63.763.000 ευρώ το 2006, και 48.372.000 ευρώ το 2005. Η ενίσχυση αυτή οφείλεται στην αύξηση του όγκου πωλήσεων ως αποτέλεσμα της αύξηση της παραγόμενης ποσότητας και ως αποτέλεσμα της αύξησης της τιμής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

4. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ - ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

4.1 ΑΠΟΤΙΜΙΣΗ ΤΩΝ ΥΠΟ ΜΕΛΕΤΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση στοχεύει στην ανάδειξη της οικονομικής κατάστασης μιας εταιρείας, δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις πάγιες υποχρεώσεις της προς το ξένο μακροπρόθεσμο και ίδιο κεφάλαιο, καθώς και της δανειοληπτικής της ικανότητας και της αποδοτικότητας των κεφαλαίων της. Επιπλέον, βοηθά την εταιρεία να βγάλει πολύτιμα συμπεράσματα εν σύγκριση με άλλες επιχειρήσεις του κλάδου (17).

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Πλαστικά Θράκης αυξήθηκε το 2008 κατά 13,831%, ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ΔΑΙΟΣ αυξήθηκε το 2008 κατά 14,851%, ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Cyclon αυξήθηκε το 2008 κατά 42,332 %, ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης αυξήθηκε το 2008 οριακά κατά 1,032% και το 2008 ο κύκλος εργασιών της Eurodrip αυξήθηκε κατά 25,851%

Βέβαια, ο κύκλος εργασιών των εταιρειών διαφοροποιείται σε σχέση με το λειτουργικό έτος 2007, αλλά αυτό οφείλεται βασικά στη μείωση των τιμών των πρώτων υλών, μέρος του οποίου μετακλύσθηκε στις τιμές πώλησης των προϊόντων. Το γεγονός αυτό δεν μας απασχολεί, αφού η μείωση του κόστους των πρώτων υλών οδηγεί σε υψηλότερη προστιθέμενη αξία, μικρότερες ανάγκες σε κεφάλαια κίνησης και καλύτερα περιθώρια κερδοφορίας ανεξάρτητα αν ο κύκλος εργασιών είναι χαμηλότερος. Οι διαφοροποιήσεις του κύκλου εργασιών των εταιρειών είναι οι εξής: το 2007 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Πλαστικά Θράκης αυξήθηκε κατά 6,251 % σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2006, δηλαδή ήταν χαμηλότερος έναντι του 2008, το 2007 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ΔΑΙΟΣ αυξήθηκε κατά 11,142 % σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2006, ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Cyclon αυξήθηκε το 2007 κατά 1,135 % σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2006, ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης αυξήθηκε το 2007 κατά 21,236% (και ήταν πολύ υψηλότερος σε σχέση με το 2008), τέλος ο κύκλος εργασιών της Eurodrip αυξήθηκε το 2007 κατά 23,814% σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του 2006.

Όλες οι εταιρείες μπορούν να ανταποκρίνονται αποτελεσματικά στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους, ώστε τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης να καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Μόνο η χρηματοοικονομική διάρθρωση, της εταιρείας Δάιος δεν είναι αποτελεσματική.

Τα αποθέματα μειώθηκαν στις εταιρίες Πλαστικά Κρήτης, Δάιος, Πλαστικά Θράκης, ενώ αυξήθηκαν στις εταιρείες Eurodrip, και Cyclon. Η μείωση των αποθεμάτων των εταιρειών οφείλεται κυρίως στην μείωση της τιμής του πετρελαίου (βασικό συστατικό των πρώτων υλών).

Για την καλύτερη κατανόηση της εξέλιξης των μεγεθών, των επιδόσεων και της θέσης των εταιρειών δίνονται στο Παράρτημα I οι ποσοστιαίες μεταβολές των αριθμοδεικτών των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο.

4.2 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ

Ο κλάδος των πλαστικών αποτελεί από τους σημαντικότερους τομείς της ελληνικής οικονομίας. Στην παρούσα εργασία έγινε οικονομική ανάλυση πέντε εταιρειών του κλάδου, που ξεκίνησαν από μικρές βιοτεχνίες για να εξελιχθούν σε ορισμένους από τους σημαντικότερους παραγωγούς εξειδικευμένων πλαστικών προϊόντων σε παγκόσμιο επίπεδο. Ειδικότερα τα τελευταία χρόνια παρουσιάζει σημαντική άνοδο η εξαγωγική τους δραστηριότητα, που αφορά κυρίως τα εύκαμπτα είδη (έναντι των δύσκαμπτων), ως αποτέλεσμα του μικρότερου κόστους μεταφοράς.

Για την ενίσχυση της παρουσίας τους σε όλο και περισσότερες αγορές, η κάθε εταιρεία φαίνεται να παρουσιάζει πλέον σημαντική εξωστρέφεια και με τη δημιουργία θυγατρικών εταιρειών και την επίτευξη στρατηγικών συμφωνιών σε διάφορα κράτη (10). Σε κάθε περίπτωση όμως, οι προοπτικές εξέλιξης επηρεάζονται από διάφορους εξωγενείς παράγοντες:

- Διακύμανση τιμών πρώτων υλών

Οι πρώτες ύλες που χρησιμοποιούν οι εταιρίες πλαστικών είναι παράγωγα του πετρελαίου και ως εκ τούτου η τιμή τους επηρεάζεται από την εξέλιξη της τιμής του. Η άνοδος της τιμής του πετρελαίου οδηγεί σε αύξηση των τιμών, συμπίεζοντας τα

περιθώρια κέρδους, οδηγώντας σε ανατίμηση των προϊόντων με αρνητική επίδραση στην ανταγωνιστικότητά τους (11). Μάλιστα κατά το 2008 οι τιμές του πετρελαίου ακολούθησαν αρχικά αλματώδη αύξηση φθάνοντας τον Αύγουστο σε επίπεδα ρεκόρ και στη συνέχεια αποκλιμακώθηκαν ταχύτατα, δημιουργώντας αστάθεια στην αγορά.

Από την άλλη όμως, πολλές Ευρωπαϊκές εταιρείες που δραστηριοποιούνται με την παραγωγή αγροτικών προϊόντων, βλέπουμε να μεταφέρουν τις μονάδες παραγωγής τους σε χώρες της βορείου Αφρικής για τη μείωση του λειτουργικού του κόστους. Επενδύσεις χρειάζονται να γίνουν εκ του μηδενός, που έχει σαν αποτέλεσμα την αύξηση των πωλήσεων σε αρδευτικά συστήματα και θερμοκηπιακές εγκαταστάσεις (προσωπική επικοινωνία).

- Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας σε περίπτωση που οι πελάτες τους δεν εκπληρώσουν τις συμβατικές του υποχρεώσεις. Το έτος 2008 ο κίνδυνος ήταν αυξημένος λόγω της διεθνούς οικονομικής κρίσης, της μείωσης των χρηματοδοτήσεων μας από τις τράπεζες και της μείωσης των πιστωτικών ορίων ορισμένων πελατών από τις εταιρίες ασφάλισης πιστώσεων.

- Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Οι εταιρείες του κλάδου των πλαστικών είναι εκτεθειμένες σε συναλλαγματικό κίνδυνο, αφού σημαντικό μέρος των ενοποιημένων πωλήσεών τους είναι σε δολάρια ΗΠΑ (12), λεί Ρουμανίας, ζλότι Πολωνίας, ρενμινμπί Κίνας και ρούβλι Ρωσίας, των οποίων οι ισοτιμίες με το Ευρώ μεταβάλλονται. Όταν αυτό κρίνεται συμφέρον, οι εταιρείες του κλάδου χρησιμοποιούν αντισταθμιστικά μέσα όπως η σύναψη δανείων στο αντίστοιχο νόμισμα ή η προαγορά / προπώληση συναλλάγματος.

Είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι σε παραδοσιακές αγορές, η άνοδος του δολαρίου έναντι του ευρώ καθιστά την ευρωπαϊκή οικονομία περισσότερο ανταγωνιστική, αυξάνοντας τις πωλήσεις και το περιθώριο κέρδους σε αυτές.

- Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο των εταιρειών του κλάδου να μη δύναται να εκπληρώσουν τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις τους, όταν αυτές

λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετούν οι εταιρείες για τη διαχείριση της ρευστότητάς τους είναι να διασφαλίζουν, μέσω επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχουν αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνουν τις υποχρεώσεις τους.

Αν και οι παραπάνω κίνδυνοι είναι υπαρκτοί, πρόκειται για αναστρέψιμους παράγοντες. Το επενδυτικό πρόγραμμα όμως των εταιρειών βλέπουμε ότι έχει υπολογίσει και δύσκολες οικονομικές συνθήκες (προσωπική επικοινωνία). Για παράδειγμα, η καθετοποίηση δίνει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στην Πλαστικά Κρήτης (13). Δηλαδή, η εταιρεία έχει εξελιχθεί και ως ένας από του σημαντικότερους παραγωγούς πρώτων υλών για τη βιομηχανία, με αποτέλεσμα να μειώνεται το κόστος παραγωγής του τελικού προϊόντος στο ελάχιστο δυνατό. Επιπλέον, οι εταιρείες στηρίζονται όχι μόνο σε βασικά προϊόντα, αλλά και σε είδη με ιδιαίτερα προστιθέμενη αξία, ενώ μπαίνουν και σε άλλους τομείς (ενέργεια και τουρισμό) που δύναται να συμβάλει σημαντική στην κερδοφορία της εκάστοτε εταιρείας, ενώ σημαίνει και την ύπαρξη ρευστότητας για την επίτευξη της αρχικής επένδυσης (14).

Υπό τις υπάρχουσες συνθήκες, εταιρείες του κλάδου που δεν έχουν αντικρουόμενα συμφέροντα (προσφέρουν διαφορετικά πλαστικά προϊόντα), βλέπουμε να συνεργούν με την δημιουργία νέων εμπορικών εταιρειών που η κάθε πλευρά εκμεταλλεύεται το υφιστάμενο πελατολόγιο της άλλης. Η συγκεκριμένη συνεργασία αφορά τις εταιρείες Πλαστικά Θράκης με Πλαστικά Κρήτης με εμπορική εταιρεία τη Lumite Inc στη Τζόρτζια των ΗΠΑ (16).

Από τους παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση πλαστικών προϊόντων, πέρα από την εσωτερική και διεθνή οικονομική και πολιτική κατάσταση, είναι και οι καιρικές συνθήκες. Ενώ ο κλάδος δεν έχει εποχικότητα που αποτελεί σημαντικό πλεονέκτημα για πωλήσεις όλο το έτος, έντονα καιρικά φαινόμενα συχνά καταλήγουν σε επιπλέον πωλήσεις από την αντικατάσταση για παράδειγμα καταστραμμένων πλαστικών προϊόντων (π.χ στην περίπτωση καταστροφής καλυμμάτων θερμοκηπίων από ισχυρούς ανέμους). Ταυτοχρόνως, η μείωση του διαθέσιμου νερού, αυξάνει συνεχώς τη ανάγκη σωστής διαχείρισης των υπαρχόντων αποθεμάτων και καλύτερης διαχείρισης και συνεπώς αναμένεται αύξηση της ζήτησης σε συστήματα άρδευσης. Ειδικότερα, η χρήση πλαστικών σωλήνων παρουσιάζει ραγδαία ανάπτυξη που απορρέει από τα ανταγωνιστικά χαρακτηριστικά τους (φθηνότερο, εύκαμπτο κλπ.)

έναντι του χάλυβα (15). Γνωστό είναι ότι τα δίκτυα οπτικών ινών για τη δημιουργία δικτύων internet δημιούργησε μια νέα αγορά για τις εταιρείες παραγωγούς πλαστικών σωλήνων.

Οι έρευνα έδειξε ότι οι ελληνικές επιχειρήσεις του κλάδου στοχεύουν επίσης και στον ευρύτερο βαλκανικό χώρο που ανεβαίνει οικονομικά τα τελευταία χρόνια. Θετικό στοιχείο είναι και η ύπαρξη μεγάλων αγορών για αγροτικά φύλλα και αρδευτικά προϊόντα στη Μέση Ανατολή και χώρες της Βορείου Αφρική (αραβόφωνες), όπου καταγράφονται συνεχώς και νέες επενδύσεις. Αυτό γιατί από τους σημαντικότερους ανταγωνιστές των εταιρειών Eurodrip και Πλαστικά Κρήτης είναι εταιρείες Ισραηλινής προέλευσης, με τα Αραβικά κράτη να αποφεύγουν εμπορικές συμφωνίες με το Ισραήλ, λόγω της γενικότερης γεωπολιτικής κρίσης μεταξύ τους (Προσωπική επικοινωνία).

4.3 ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από τα ανωτέρω προκύπτει ότι ο κλάδος των πλαστικών δεν μπορεί να μείνει ανέπαφος από τη διεθνή οικονομική κρίση και αυτό μπορεί επιπλέον να επιδεινωθεί με τη μείωση των χρηματοδοτήσεων από τις τράπεζες και τη μείωση των πιστωτικών ορίων ορισμένων πελατών από τις εταιρίες ασφάλισης πιστώσεων.

Όλα τα αποτελέσματά μας όμως έδειξαν ότι σε γενικές γραμμές οι εταιρείες του κλάδου των πλαστικών μπορούν να ανταποκριθούν στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους και λειτουργούν αποτελεσματικά, εκτός από την εταιρεία Δάιος, κάτι που ενδέχεται να είναι παροδικό. Επομένως, υπάρχουν θετικές προοπτικές για τον συγκεκριμένο κλάδο παρά τη διεθνή κρίση.

Εν κατακλείδι, το είδος των παραγόμενων προϊόντων, η μεγάλη προϊοντική και γεωγραφική διασπορά κάνει τις εταιρείες του κλάδου των πλαστικών λιγότερο ευάλωτες από πολλές άλλες βιομηχανικές εταιρείες, καθώς οι εξωγενείς κυρίως παράγοντες που μπορεί να πλήξουν μια εταιρεία του κλάδου, κρίνονται προσωρινοί και οι σωστές επενδυτικές κινήσεις μπορούν ανεξαρτήτως των συνθηκών της αγοράς να παρουσιάζουν ανοδικούς οικονομικούς δείκτες.

ΑΝΑΦΟΡΕΣ

1. Δελτίο τύπου Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών ερευνών, 2005.
http://www.iobe.gr/index.asp?a_id=165&news_id=181
2. Ετήσιο Δελτίο 2007, Eurodrip.
http://www.eurodrip.gr/client_files/Financial/GR/2007/EURODRIP_Etisisio_Deltio.pdf.
3. Plastikakritis, 2009 α. Company Profile, on line
<http://www.plastikakritis.com/>.
4. Imerisia, 2009. Πλαστικά Κρήτης: Αύξησε το ποσοστό της (95,6%) σε κυπριακή θυγατρική.
<http://www.imerisia.gr/article.asp?catid=12583&subid=2&tag=9360&pubid=3837142>
5. Ετήσιο Δελτίο 2007, Cyclon.
http://www.cyclon.gr/repository/docs/annual_report_07.pdf.
6. ΔΑΙΟΣ, 2009. Ιστορικό: <http://www.daiosplastics.com/site/home.asp>
7. Ετήσιο Δελτίο, 2007, Πλαστικά Θράκης.
<http://www.thraceplastics.gr/uploads/ETHSIO%20DELTIO%20XRHSEWS%202007.pdf> .
8. Γεωργόπουλος, Χ., 2005. Χρηματοοικονομική Διοίκηση Επιχειρήσεων. Ελληνική Ακαδημία Διοίκησης Επιχειρήσεων.
9. Νιάρχος, Ν., 1997. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Σταμούλης.
10. Πλαστικά Θράκης: Συνεργασία με την Πλαστικά Κρήτης στην αγορά των ΗΠΑ, 2008. http://www.energytimes.gr/?action=newsletter&disp_issue=95
11. Αθανασιάδης, Π., 2008. Icar: Σε άνοδο ο κλάδος των πλαστικών ειδών συσκευασίας. <http://www.naftemporiki.gr/new/story.asp?id=1482111>
12. Λιακοπούλου, Θ., 2008. Πετρέλαιο και δολάριο ροκάνισαν τα κέρδη στις εισηγμένες βιομηχανίες πλαστικών.
http://www.ekathimerini.gr/4Dcgi/4Dcgi/w_articles_civ_11_11/09/2008_2_84199
13. Ετήσιο Δελτίο 2008, Πλαστικά Κρήτης.

http://www.plastikakritis.com/index.php?option=com_content&task=view&id=56&Itemid=311&Itemid=311

14. Κίτσιου, Χ., 2007. Οι εταιρείες σπεύδουν να μπουν σε δραστηριότητες που ελκύουν κεφάλαια.
http://archive.enet.gr/online/online_text/c=114,dt=13.05.2007,id=51499212,59254348
15. Δελτίο Χρήσης 2004, Πετζετάκης.
http://www.petzetakis.gr/greek/Financial_Results/PETZETAKIS_2004.pdf
16. Γκλεζάκος, Μ., 2006. Εισαγωγή στην Ανάλυση της Οικονομικής Κατάσταση των Επιχειρήσεων, Πανεπιστήμιο Πειραιώς.
17. Ευθύμογλου, Π., 1999. Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως: Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Τεύχος Α, Εκδόσεις Πανεπιστημίου Πειραιώς.
18. Ζομπουνίδης, Κ., 2006. Ανάλυση του ισολογισμού για τη λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων.
19. Σακέλη, Ε., 1988. Ισολογισμός Α.Ε ΚΑΙ Ε.Π.Ε., Τόμος Α', Εκδοτικός Οίκος Πάμισος.
20. Σιγανού, Ε., 2005, Σημειώσεις: Διοικητική Λογιστική, ΑΤΕΙ Αγίου Νικολάου
21. Ψιμάρνη-Βούλγαρη, Φ., 2004. Σημειώσεις: Χρηματοοικονομική των επιχειρήσεων, ΑΤΕΙ Αγίου Νικολάου.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

Πίνακας 1

Ποσοστιαία μεταβολή αριθμοδεικτών της Eurodrip '05-'08

<i>Eurodrip</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	102,501	6,829	85,911
Δείκτης Πραγματικής ή Ειδικής Ρευστότητας	121,151	-1,493	90,396
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	-10,462	16,628	13,888
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	-15,780	16,793	19,964
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	34,546	-4,626	-7,717
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	-72,778	-36,965	-48,504
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως απαιτήσεων	61,285	14,763	50,277
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	-10,866	17,268	-0,106

Πίνακας 2

Ποσοστιαία μεταβολή αριθμοδεικτών της Πλαστικά Κρήτης '05-'08

<i>Πλαστικά Κρήτης</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	-18,108	60,199	88,262
Δείκτης Πραγματικής ή Ειδικής Ρευστότητας	-15,810	53,286	149,469
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,000	2,817	-3,916
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	3,688	-1,346	-6,557
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	-1,042	-1,189	2,791
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	50,990	-72,550	-18,573
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως απαιτήσεων	79,167	42,326	11,841

Πίνακας 3

Ποσοστιαία μεταβολή αριθμοδεικτών της Cyclon '05-'08

<i>Cyclon</i>	2006	2007	2008
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,197	12,201	-9,127
Δείκτης Πραγματικής ή Ειδικής Ρευστότητας	-1,606	14,342	-5,662
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	23,704	4,013	17,540
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	39,267	-0,973	33,773
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	36,696	4,132	-55,199
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	23,623	1,113	-44,381
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	36,552	6,423	0,000
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως απαιτήσεων	43,555	-15,939	18,572
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	-10,448	7,347	1159,755

Πίνακας 4

Ποσοστιαία μεταβολή αριθμοδεικτών της Δάιος '05-'08

<i>Δάιος</i>	2006	2007	2008
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,286	12,961	-58,448
Δείκτης Πραγματικής ή Ειδικής Ρευστότητας	-3,184	17,949	-99,852
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	-31,513	10,057	12,031
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	-1,530	8,826	16,704
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	-32,943	-0,208	-0,303
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	-74,592	-2,370	-8,988
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως απαιτήσεων	5,986	12,132	18,143
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	-19,177	4,243	27,190

Πίνακας 5

Ποσοστιαία μεταβολή αριθμοδεικτών της Πλαστικά Θράκης '05-'08

Πλαστικά Θράκης	2006	2007	2008
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	-3,88	22,037	-13,071
Δείκτης Πραγματικής ή Ειδικής Ρευστότητας	-5,048	25,170	-2,968
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	11,668	7,657	0,829
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	17,153	15,143	4,759
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	-5,695	-5,195	-7,015
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια	7,003	-45,635	22,937
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως απαιτήσεων	14,959	12,149	-8,603
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	-33,415	-16,622	-6,134