

Ανοικτό Πανεπιστήμιο Κύπρου
Σχολή Οικονομικών Επιστημών & Διοίκησης
Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών

Διοίκηση Επιχειρήσεων (ΜΔΕ)

Μεταπτυχιακή Διατριβή



**Χρηματοοικονομική Ανάλυση του Κλάδου των Πλαστικών στην
Ελλάδα**

Γεώργιος Λυμπερόπουλος

**Επιβλέπων Καθηγητής
Δρ. Ανδρέας Ασιώτης**

Δεκέμβριος 2022

Ανοικτό Πανεπιστήμιο Κύπρου
Σχολή Οικονομικών Επιστημών & Διοίκησης

Μεταπτυχιακό Πρόγραμμα Σπουδών

Διοίκηση Επιχειρήσεων (ΜΔΕ)

Μεταπτυχιακή Διατριβή

**Χρηματοοικονομική Ανάλυση του Κλάδου των Πλαστικών στην
Ελλάδα**

Γεώργιος Λυμπερόπουλος

**Επιβλέπων Καθηγητής
Δρ. Ανδρέας Ασιώτης**

Η παρούσα μεταπτυχιακή διατριβή υποβλήθηκε προς μερική εκπλήρωση των απαιτήσεων για απόκτηση μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (ΜΔΕ) από τη Σχολή Οικονομικών Επιστημών & Διοίκησης του Ανοικτού Πανεπιστημίου Κύπρου.

Δεκέμβριος 2022

Περίληψη

Στην παρούσα Διπλωματική Διατριβή επιχειρείται η χρηματοοικονομική ανάλυση των τριών μεγαλύτερων επιχειρήσεων του κλάδου Πλαστικών της χώρας μας σε όρους κύκλου εργασιών. Πρόκειται για έναν κλάδο που δέχτηκε έντονες πιέσεις τα τελευταία έτη λόγω της ελληνικής οικονομικής κρίσης και αντιμετωπίζει ένα αβέβαιο μέλλον με αρκετές απαιτήσεις προσαρμογής στο σύγχρονο φιλικότερο περιβαλλοντικά οικονομικό γίνεσθαι. Η διαδικασία στηρίζεται στον υπολογισμό και τον σχολιασμό αριθμοδεικτών. Η προτίμηση των αριθμοδεικτών ως μέτρο αξιολόγησης επιλέγεται κυρίως λόγω σχετικοποίησης των ποσών και εύκολης ανάγνωσης αυτών. Συγκεκριμένα, επιλέγονται δεκαέξι αριθμοδείκτες που καλύπτουν την ρευστότητα, την αποτελεσματικότητα, την αποδοτικότητα και την κεφαλαιακή διάρθρωση αυτών σε βάθος χρόνου δεκαετίας και συγκρίνονται τους μεταξύ τους αλλά και με τον οικείο κλάδο κατά τα τελευταία πέντε έτη (διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση). Από τα αριθμητικά δεδομένα καταλήγουμε ότι η Πλαστικά Κρήτης κινείται με ασφαλείς όρους στο μέλλον, η Πλαστικά Θράκης έπεται με ικανή συνθήκη διατηρησιμότητας ενώ η Πλαστικά Δάιος βρίσκεται σε δυσμενή και εν μέρει επικίνδυνη κατάσταση με την ανάληψη δράσεων να θεωρείται επιβεβλημένη.

Summary

In this Diplomatic Thesis, is attempted the financial analysis of the three Greek largest, in terms of turnover, companies of the Plastics sector. This is a sector that has come under intense pressure in recent years due to the Greek economic crisis and is now facing an uncertain future with several requisites related to the contemporary environmentally friendly economic reality. The process is based on calculating and commenting on financial ratios. The preference for these as an evaluation measure is mainly chosen due to the conversion of the amounts in simply understandable ratios. Specifically, sixteen ratios are chosen revealing liquidity, effectiveness, efficiency, and capital structure over a period of ten years and they are compared with each other as well as with the industry's last five years data (long-term and cross-stratified analysis). Taking into account the outcomes, we conclude that Plastics of Crete is in a safe path and can tackle with the risks arising, Plastics of Thrace follows in terms of sufficiency under the condition of sustainability, while Plastics of Daios is in an unfavorable and partly dangerous situation, with actions considered immediately imperative.

Ευχαριστίες

Ολοκληρώνοντας την παρούσα Μεταπτυχιακή Διατριβή θα ήθελα να εκφράσω τις ειλικρινείς μου ευχαριστίες προς όλους όσους συνέβαλαν σ' αυτό. Αρχικά, ευχαριστώ τον επιβλέποντα καθηγητή μου Δρ. Ανδρέα Ασσιώτη για την επιλογή του θέματος, την υποστήριξη και τη διαρκή βοήθεια που μου παρείχε καθ' όλη τη διάρκεια υλοποίησης της Διατριβής. Ακόμη, νιώθω την ανάγκη να ευχαριστήσω τους διδάσκοντες καθηγητές μου για τις γνώσεις και τα εφόδια που αποκόμισα κατά τη διάρκεια των σπουδών μου. Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω και την οικογένειά μου για την διαρκή υποστήριξη και σ' αυτό το στάδιο των σπουδών.

Περιεχόμενα

Περίληψη	iii
Summary.....	iv
Ευχαριστίες	v
Κεφάλαιο 1:Εισαγωγή.....	1
1.1 Εισαγωγική προσέγγιση.....	1
1.2 Σκοπός της Διατριβής.....	1
1.3 Μεθοδολογία.....	2
1.4 Διάρθρωση της εργασίας.....	2
Κεφάλαιο 2: Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	4
2.1 Εισαγωγή.....	4
2.2 Χρήσιμες έννοιες λογιστικής.....	4
2.3 Μέθοδοι ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	6
2.4 Αριθμοδείκτες.....	9
Κεφάλαιο 3: Ο Κλάδος των Πλαστικών στην Ελλάδα	17
3.1 Εισαγωγή.....	17
3.2 Πλαστικά προϊόντα.....	17
3.3 Στοιχεία του κλάδου πλαστικών στην Ελλάδα.....	19
3.4 Ανταγωνιστικότητα του κλάδου πλαστικών.....	22
3.5 Σύγχρονες τάσεις στη βιομηχανία πλαστικών (ψηφιακός μετασχηματισμός-κυκλική οικονομία)	23
Κεφάλαιο 4: Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων με τη Χρήση Αριθμοδεικτών	25
4.1 Εισαγωγή.....	25
4.2 Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων Ομίλου Πλαστικά Θράκης.....	27
4.3 Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης Α.Ε.	29
4.4 Ανάλυση της εταιρείας Δάιος Πλαστικά ΑΒΕΕ.....	30
4.5 Σχολιασμός αποτελεσμάτων αριθμοδεικτών.....	31
Κεφάλαιο 5: Επίλογος	41
Βιβλιογραφία.....	43

Περιεχόμενα Πινάκων:

Πίνακας 1: Ανάλυση αριθμοδεικτών της εταιρείας Πλαστικά Θράκης για το χρονικό διάστημα 2012-2021.....	28
Πίνακας 2: Ανάλυση αριθμοδεικτών της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. για το διάστημα 2012-2021.....	29
Πίνακας 3: Ανάλυση αριθμοδεικτών της εταιρείας Δάιος Πλαστικά ΑΒΕΕ για το διάστημα 2012-2021.....	31

Περιεχόμενα Διαγραμμάτων:

Διάγραμμα 1: Γενική Ρευστότητα.....	32
Διάγραμμα 2: Ειδική Ρευστότητα.....	33
Διάγραμμα 3: Ταμειακή Ρευστότητα.....	33
Διάγραμμα 4: Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης.....	34
Διάγραμμα 5: Εμπορικός Κύκλος (ημέρες).....	34
Διάγραμμα 6: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων.....	35
Διάγραμμα 7: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων.....	35
Διάγραμμα 8: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων.....	35
Διάγραμμα 9: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού.....	35
Διάγραμμα 10: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων.....	36
Διάγραμμα 11: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγια / Συνολικά Κεφάλαια.....	36
Διάγραμμα 12: Ίδια Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια.....	37
Διάγραμμα 13: Μικτό Περιθώριο.....	38
Διάγραμμα 14: Καθαρό Περιθώριο.....	38
Διάγραμμα 15: Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων.....	39
Διάγραμμα 16: Αποδοτικότητα Ενεργητικού.....	39

Κεφάλαιο 1:

Εισαγωγή

1.1 Εισαγωγική προσέγγιση

Είναι γεγονός ότι οι επιχειρήσεις δίνουν ιδιαίτερη έμφαση στην αποδοτικότητα, λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι αυτή συνδέεται άμεσα με το κέρδος που μπορούν να αποκομίσουν. Μέσω της ανάλυσης και της αξιολόγησης των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων μπορούν να δημιουργηθούν σημαντικές πληροφορίες αφενός για τις ίδιες τις επιχειρήσεις, αφετέρου δε, για τους μετόχους τους, τους δανειστές, αλλά και τους οικονομικούς αναλυτές. Κάνοντας χρήση των αριθμοδεικτών μπορεί να εκτιμηθεί η πραγματική αξία των απολύτων μεγεθών των οικονομικών καταστάσεων, ενώ είναι αναγκαίο προκειμένου να υπάρχει αξιοπιστία των δεδομένων αυτών να λαμβάνεται υπόψη η ιστορικότητα των στοιχείων αυτών.

1.2 Σκοπός της Διατριβής

Σκοπός της παρούσας Μεταπτυχιακής Διατριβής αποτελεί η ανάλυση του κλάδου των πλαστικών στην Ελλάδα, κάνοντας χρήση αριθμοδεικτών. Πιο αναλυτικά, παρουσιάζονται οι τρεις μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου (λαμβάνοντας υπόψη τον τζίρο που επιτυγχάνουν, όπως επίσης και την ικανότητα παραγωγής, αλλά και τα επίπεδα απασχολισιμότητας). Ειδικότερα, οι εταιρείες αυτές είναι ο Όμιλος Πλαστικά Θράκης, η εταιρεία Πλαστικά Κρήτης, όπως επίσης και η Δάιος Πλαστικά. Χρησιμοποιώντας επιλεγμένους αριθμοδείκτες μπορεί να προσδιοριστεί η κατάσταση που επικρατεί στον συγκεκριμένο κλάδο κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, όπως επίσης και οι αντίστοιχες προοπτικές που διαμορφώνονται κατά τη διάρκεια των επόμενων ετών.

Αναφορικά με τα ερευνητικά ερωτήματα που τίθενται προς διερεύνηση, αυτά είναι τα ακόλουθα:

- Ποια είναι τα επίπεδα ρευστότητας του κλάδου;
- Ποια είναι τα επίπεδα μικτού και καθαρού κέρδους των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο αυτόν;

- Πως διαφοροποιούνται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας και αποδοτικότητας των επιμέρους εταιρειών στο πέρασμα του χρόνου;
- Ποια η διαφοροποίηση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας μεταξύ των εταιρειών του κλάδου;
- Ποιες διαφοροποιήσεις παρουσιάζονται ως προς την κεφαλαιακή διάρθρωση των συμμετεχόντων εταιρειών του κλάδου;
- Ποιες προοπτικές διανοίγονται για τον κλάδο, συνεκτιμώντας την οικονομική πορεία των εταιρειών κατά τη διάρκεια της τελευταίας δεκαετίας;

Ιδιαίτερη αναφορά θα πρέπει να γίνει στην αναγκαιότητα και σπουδαιότητα της έρευνας. Πιο συγκεκριμένα, ο κλάδος της βιομηχανίας πλαστικών συνιστά ιδιαίτερα δυναμική δραστηριότητα της οικονομίας, λαμβάνοντας υπόψη ότι συμβάλλει στη δημιουργία προστιθέμενης αξίας, όπως επίσης και στην ανάπτυξη θέσεων εργασίας. Αναλύοντας τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις των τριών πλέον σημαντικών εταιρειών του κλάδου μπορούν να προκύψουν στοιχεία σχετικά με τη δυναμική που διαμορφώνεται στον κλάδο, όπως επίσης και στοιχεία που αφορούν τις μελλοντικές προοπτικές ανάπτυξης, ιδίως μετά το πέρας της πανδημίας που βρίσκεται σε εξέλιξη.

1.3 Μεθοδολογία

Αναφορικά με τη μεθοδολογία που χρησιμοποιείται στην παρούσα Μεταπτυχιακή Διατριβή, στο πρώτο σκέλος της εργασίας πρόκειται για βιβλιογραφική αναζήτηση σε επιστημονικά περιοδικά και αντίστοιχα συγγράμματα, καθώς επίσης και σε πηγές από το διαδίκτυο. Από την άλλη, στο δεύτερο σκέλος της εργασίας γίνεται ανάλυση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις των επιλεγμένων εταιρειών, με τα στοιχεία αυτά να προέρχονται από τις ιστοσελίδες των επιχειρήσεων, καθώς επίσης και από το Γενικό Εμπορικό Μητρώο (ΓΕΜΗ). Προκειμένου να γίνει ανάλυση των αποτελεσμάτων χρησιμοποιείται το πρόγραμμα Microsoft Excel.

1.4 Διάρθρωση της εργασίας

Αναφορικά με τη διάρθρωση της Μεταπτυχιακής Διατριβής, αποτελείται από πέντε κεφάλαια. Ειδικότερα, στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται μια εισαγωγική προσέγγιση στο υπό μελέτη ζήτημα, ενώ παρουσιάζεται ο σκοπός της Διατριβής καθώς και η μεθοδολογία που ακολουθείται για την ανάπτυξη του θέματος. Εν συνεχεία, το δεύτερο κεφάλαιο της Διατριβής εξετάζει την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπου προσδιορίζονται βασικές έννοιες λογιστικές, καθώς επίσης και οι μέθοδοι ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

που χρησιμοποιούνται σήμερα. Ιδιαίτερη αναφορά γίνεται στους αριθμοδείκτες, όπου αναλύονται ως έννοια, παρουσιάζονται οι κατηγορίες αυτών, αλλά και η χρησιμότητα αυτών. Περαιτέρω, το κεφάλαιο τρία επικεντρώνεται στον κλάδο των πλαστικών στην Ελλάδα, όπου γίνεται αναφορά γενικότερα στα πλαστικά προϊόντα και στη συνέχεια παρατίθενται στοιχεία που αφορούν τον κλάδο πλαστικών στην Ελλάδα. Ιδιαίτερη αναφορά γίνεται στην ανταγωνιστικότητα του κλάδου των πλαστικών, ενώ εξετάζονται και οι σύγχρονες τάσεις που αφορούν τη βιομηχανία των πλαστικών, όπως είναι η κυκλική οικονομία και η εφαρμογή αυτής στον κλάδο, καθώς επίσης και ο ψηφιακός μετασχηματισμός που μπορεί να συμβάλλει στη βελτίωση της λειτουργίας του κλάδου συνολικά.

Στο κεφάλαιο τέσσερα της Διατριβής γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιρειών που επιλέγονται κάνοντας χρήση των αριθμοδεικτών. Ειδικότερα, γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιρειών Δάιος Πλαστικά ΑΒΕΕ, του Ομίλου Πλαστικά Θράκης, καθώς και της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης Α.Ε.. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι εκτός από την ανάλυση των αριθμοδεικτών που γίνεται με τη χρήση του Microsoft Excel παρουσιάζονται και ορισμένες βασικές πληροφορίες για την κάθε εταιρεία, καθώς αυτές συμβάλλουν στην καλύτερη κατανόηση των αποτελεσμάτων που προκύπτουν από την ανάλυση.

Κεφάλαιο 2:

Ανάλυση

Χρηματοοικονομικών

Καταστάσεων

2.1 Εισαγωγή

Αρχικά θα πρέπει να αναφερθεί ότι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ενός οργανισμού γίνεται με τη χρήση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι αποτελούν κατά κάποιο τρόπο σχέσεις που συνδέονται με μεγέθη λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης. Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με τέτοιο τρόπο, έτσι ώστε να μπορεί να γίνει αποτίμηση ολόκληρης της επιχειρηματικής μονάδας, καθώς επίσης και αποτίμηση του κλάδου εντός του οποίου οι μονάδες αυτές αναπτύσσουν δραστηριότητα. Μέσω των πληροφοριών που προκύπτουν από τους αριθμοδείκτες μπορούν να προσδιοριστούν οι σχέσεις μεταξύ των βασικών επιχειρηματικών μεγεθών. Αναφορικά με τα μεγέθη αυτά που χρησιμοποιούνται μπορεί να είναι πρωτογενή, όπως θεωρούνται οι λογιστικοί λογαριασμοί, είτε μπορεί να είναι επεξεργασμένα στοιχεία, όπως μπορεί να είναι το κεφάλαιο κίνησης (Κάντζος,2013).

2.2 Χρήσιμες έννοιες λογιστικής

Στο πέρασμα του χρόνου, η λογιστική μελετήθηκε εκτενώς και έτσι αναπτύχθηκαν και διαφορετικές θεωρητικές προσεγγίσεις. Από τις πλέον γνωστές είναι η Συστηματική Θεωρία (Systems Theory), καθώς επίσης και η Θεωρία των Επιστημών Συμπεριφοράς (Behavioral Studies), αλλά και η Θεωρία των Ενδεχομένων Καταστάσεων (Contingency Theory). Πιο αναλυτικά, σύμφωνα με τη Συστηματική Θεωρία, η λογιστική αποτελεί ένα σύστημα πληροφόρησης το οποίο διαθέτει όλα τα χαρακτηριστικά ενός συστήματος. Επομένως, ως εισροές θεωρούνται τα έγγραφα που δημιουργούνται ενδογενώς ή εξωγενώς από τις δραστηριότητες της επιχείρησης, όπως μπορεί να είναι τα τιμολόγια, είτε τα υπόλοιπα έντυπα συναλλαγών. Αναφορικά με την επεξεργασία στο εν λόγω σύστημα πρόκειται για τον σχεδιασμό αρχείων για αποθήκευση των δεδομένων, ενώ η επεξεργασία αυτή περιλαμβάνει τις

και τις επιμέρους εργασίες που θα πρέπει να γίνουν έτσι ώστε εκτελεστούν διάφοροι υπολογισμοί. Ταυτόχρονα, στα πλαίσια του συστήματος αυτού γίνεται καταγραφή των διαφόρων λογιστικών γεγονότων για λόγους που αφορούν τη διαχειριστική παρακολούθηση της περιουσίας της επιχείρησης (Αποστόλου & Φίλος,2010).

Περαιτέρω, θα πρέπει να αναφερθεί ότι η λογιστική ως κλάδος ασχολείται και με την μεταγενέστερη επιμέτρηση-αποτίμησης, είτε με λογιστικές εγγραφές που σχετίζονται με το τέλος χρήσης. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συγκεκριμένη μορφή και με τη μορφή αυτή δημοσιεύονται στους εξωτερικούς χρήστες. Ακόμη, μέσω των γνωστοποιήσεων λαμβάνονται οι αναγκαίες πληροφορίες σχετικά με τις μεθόδους εκτίμησης που χρησιμοποιεί η διοίκηση για να προβεί στη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων. Ιδιαίτερα σημαντικό θεωρείται το γεγονός ότι στις γνωστοποιήσεις (disclosures) υπάρχουν πληροφορίες που δεν προκύπτουν από τους πίνακες οικονομικών καταστάσεων, αλλά θεωρείται ότι είναι αναγκαίες, έτσι ώστε να γίνει σαφής η αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και οι τρόποι με τους οποίους θα μπορέσει αυτή να αντιμετωπίσει τους πιθανούς κινδύνους (Αποστόλου,1996).

Μέσω της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των οργανισμών στόχος είναι να υπάρξει ικανοποιητική πληροφόρηση προς τους εμπλεκόμενους φορείς. Σε διεθνές επίπεδο, οι επιχειρήσεις και οι οργανισμοί παρέχουν ένα ελάχιστο όριο πληροφοριακών στοιχείων, τα οποία προσδιορίζει και η νομοθεσία. Είναι σημαντικό να τονιστεί ότι η απόκτηση της χρηματοοικονομικής πληροφορίας θα πρέπει να γίνεται μόνο στις περιπτώσεις όπου το όφελος που προκύπτει από την διαδικασία αυτή είναι μεγαλύτερο από το αντίστοιχο κόστος απόκτησης αυτής. Ουσιαστικά, εφόσον κάποιος θα πρέπει να πληρώσει μεγαλύτερο τίμημα από το όφελος που μπορεί να αποκομίσει από την πληροφορία αυτή, θα επιλέξει να δράσει χωρίς να διαθέτει τη συγκεκριμένη πληροφορία. Το κόστος αυτός που συνδέεται με τη γνωστοποίηση της πληροφορίας αφορά τη συλλογή και επεξεργασία των στοιχείων, το κόστος ελέγχου των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και το κόστος τυχόν δικαστικών αγωγών κατά της εταιρείας. Εξίσου σημαντικό κόστος στην κατηγορία αυτή θεωρείται το κόστος ανταγωνιστικής πληροφόρησης, αλλά και το κόστος που αφορά τη χρήση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων από τις Κυβερνήσεις (Γκίικας,2002).

Η παροχή των χρηματοοικονομικών πληροφοριών μπορεί να είναι είτε υποχρεωτική, είτε μπορεί να είναι εθελούσια. Πιο συγκεκριμένα, η υποχρεωτική πληροφόρηση προκύπτει κατόπιν πρόβλεψης από την φορολογική και εμπορική νομοθεσία, είτε από αντίστοιχη πρόβλεψη που υπάρχει στο θεσμικό πλαίσιο που σχετίζεται με τη λειτουργία του χρηματιστηρίου. Η υποχρεωτική πληροφόρηση περιλαμβάνει τον ισολογισμό που αποτελεί

κατάσταση της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησης, είτε την κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης, είτε την κατάσταση χρηματοροών, αλλά και προσαρτήματα με διάφορες σημειώσεις. Ακόμη, μπορεί να περιλαμβάνει εξαμηνιαίες και τριμηνιαίες καταστάσεις, εφόσον οι εταιρείες που εξετάζονται είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο.

Από την άλλη, όσον αφορά την εθελούσια χρηματοοικονομική πληροφόρηση, πρόκειται για τη πληροφόρηση που παρέχεται χωρίς να υπάρχει κάποια σχετική υποχρέωση από το θεσμικό πλαίσιο. Κατά κάποιο τρόπο η πληροφόρηση αυτή γίνεται εξαιτίας των επιδράσεων που λαμβάνουν χώρα στην αγορά και συνδέονται με την εργασία, με τη διοίκηση κτλ. Στα πλαίσια της εθελούσιας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, είναι αρκετά σύνηθες οι εταιρείες να εκδίδουν ετήσια έκθεση προς τρίτους, όπως επίσης και ετήσιες φορολογικές ανακοινώσεις. Η εταιρεία-οργανισμός παρέχοντας χρηματοοικονομική πληροφόρηση αναπτύσσει κάποιο είδος επικοινωνίας με την «αγορά», η οποία με τη σειρά της περιλαμβάνει ομάδες χρηστών με τις οποίες αναπτύσσει και σχετική αλληλεπίδραση. Κομβικό ρόλο στην αγορά διαδραματίζουν οι ίδιοι οι μέτοχοι, είτε αυτοί είναι μέτοχοι πλειοψηφίας, είτε μειοψηφίας, αλλά ακόμη και μικρομέτοχοι. Αντίστοιχα, στην ίδια κατηγορία ως προς την χρηματοοικονομική πληροφόρηση εντάσσονται και οι σύμβουλοι επενδύσεων, καθώς και οι ειδικοί στην κατανομή του χαρτοφυλακίου. Μέσω της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, οι μέτοχοι μπορούν να αντιληφθούν τις επιδόσεις που επιτυγχάνει η διοίκηση, ενώ είναι σημαντικό ότι μέσω της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης μπορούν να διαμορφωθούν οι πλέον κατάλληλες λειτουργίες, έτσι ώστε να μπορέσει να διασφαλιστεί η αναγκαία ρευστότητα (Ellis & Williams,1993).

Κατά κύριο λόγο οι μέτοχοι λαμβάνουν πληροφορίες από τις Εκθέσεις που συντάσσει το Διοικητικό Συμβούλιο, από τα Αποτελέσματα Χρήσης, από τους Ισολογισμούς, καθώς επίσης και από την Έκθεση Ελεγκτή. Ακόμη, σημαντικές θεωρούνται οι πληροφορίες που λαμβάνουν οι μέτοχοι από τις χρηματοοικονομικές προβλέψεις και τις λογιστικές αρχές. Οι σύμβουλοι επενδύσεων, λαμβάνοντας υπόψη ότι θα πρέπει να διαθέτουν μια σαφή και ολοκληρωμένη εικόνα για τον οργανισμό που ενδιαφέρονται λαμβάνουν υπόψη τους τα αποτελέσματα χρήσης, τους διαθέσιμους ισολογισμούς, τις τριμηνιαίες και εξαμηνιαίες καταστάσεις, αλλά και τις χρήσεις των κεφαλαίων από τους οργανισμούς (Μπάλλας & Χέβας,2011).

2.3 Μέθοδοι ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Πριν γίνει αναφορά στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, κρίνεται σκόπιμο να προσδιοριστούν εννοιολογικά οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, όπου ουσιαστικά αποτελούν μια δομημένη απεικόνιση της οικονομικής θέσης και της επίδοσης που επιτυγχάνεται από μια οικονομική οντότητα. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις μπορούν να συμβάλλουν στην προεκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών της επιχείρησης-οργανισμού. Όσον αφορά τις παρεχόμενες πληροφορίες από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αυτές αφορούν τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις των επιχειρήσεων, τα ίδια κεφάλαια, τα έσοδα, όπως επίσης και τις δαπάνες, τα κέρδη, αλλά και τις ζημίες που επιτυγχάνονται. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η πλήρης σειρά οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνει πληροφορίες για τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού των αποτελεσμάτων, την κατάσταση των μεταβολών που σχετίζονται με τα ίδια κεφάλαια, αλλά και με την κατάσταση των χρηματοροών.

Για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχουν αναπτυχθεί αρκετές διαφορετικές μέθοδοι, όπως για παράδειγμα είναι η οριζόντια ανάλυση, όπου γίνεται ανάλυση των τάσεων, αλλά και η κάθετη ανάλυση, η οποία συνδέεται με την κατάσταση κοινών μεγεθών. Από τις πλέον διαδεδομένες μεθόδους ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι αυτή που λαμβάνει χώρα με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών, η οποία χρησιμοποιείται και στα πλαίσια της παρούσας εργασίας. Σε κάθε περίπτωση, η οριζόντια, αλλά και η κάθετη ανάλυση έχουν ασθενέστερη αναλυτική και πληροφορική δυναμικότητα, έναντι της μεθόδου των αριθμοδεικτών (Νιάρχος,2002).

Πιο συγκεκριμένα, σχετικά με την ανάλυση τάσεων, γίνεται σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων διαχρονικά με τη σύγκριση αυτή να αφορά δύο είτε ακόμη και περισσότερα έτη, ενώ οι ενδείξεις που απορρέουν σχετικά με τις μεταβολές εκφράζονται είτε σε νομισματική, είτε σε ποσοστιαία βάση. Θα πρέπει να επισημανθεί ότι για να μπορέσει να μελετηθεί η δραστηριότητα μιας επιχείρησης χρησιμοποιούνται τα σχετικά στοιχεία τα οποία προκύπτουν από διαφορετικές χρήσεις, καθώς με τον τρόπο αυτό μπορούν να διαπιστωθούν οι τάσεις που αφορούν τα επιμέρους μεγέθη. Ορισμένες φορές, κατά την προσέγγιση αυτή επιλέγεται να εκφραστούν τα χρηματοοικονομικά δεδομένα ως ποσοστό της αξίας ενός έτους βάση, με το εν λόγω έτος να επιλέγεται από τον ίδιο τον εκτιμητή αρκετά συχνά.

Περαιτέρω, όσον αφορά την κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους αυτή μπορεί να εκφράσει τα μεγέθη μιας κατάστασης ως ποσοστά επί του συνόλου, είτε ως ποσοστά των επιμέρους ομαδοποιημένων υποσυνόλων. Ενδιαφέρον έχει το γεγονός ότι κατά την εφαρμογή της

μεθόδου αυτής, τα στοιχεία που προέρχονται από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις συγκρίνονται με τα στοιχεία αξίας βάσης. Κατά κύριο λόγο ως στοιχεία βάσης χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού, είτε τα στοιχεία τα οποία προκύπτουν από τις πωλήσεις, τα οποία και εκφράζονται ως 100%, ενώ τα υπόλοιπα στοιχεία αποτυπώνονται ως ποσοστά αυτών. Ουσιαστικά, μέσω της εν λόγω μεθόδου μπορεί να διαπιστωθεί η σημασία που δίνεται στο μη κυκλοφοριακό ενεργητικό, σε σχέση με το κυκλοφοριακό ενεργητικό, ενώ συνάμα πολύτιμα συμπεράσματα δύναται να προκύψουν για τη σύνθεση του κυκλοφοριακού ενεργητικού κατά τη διάρκεια του τελευταίου έτους. Εξίσου σημαντικό είναι και το γεγονός ότι μπορεί να υπάρξει με τη συγκεκριμένη μέθοδο σύγκριση των ισολογισμών διαφορετικών οργανισμών, ακόμη και στις περιπτώσεις όπου το μέγεθος αυτών διαφέρει σημαντικά. Ακόμη, μπορεί να προκύψουν πληροφορίες που αφορούν την αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, αναδεικνύοντας ζητήματα ανεπάρκειας, τα οποία ίσως με κάποια άλλη μέθοδο προσέγγισης να μην είχαν εντοπιστεί κατάλληλα.

Εναλλακτικά μια ακόμη μέθοδος ανάλυσης που χρησιμοποιείται η ανάλυση «νεκρού» σημείου, όπου μέσω αυτής προσδιορίζεται το ύψος των πωλήσεων μιας επιχείρησης, όπου είναι αναγκαίο να επιτευχθεί, έτσι ώστε να μπορέσει η ίδια η επιχείρηση να καλύψει τα σταθερά, καθώς και τα αντίστοιχα μεταβλητά κόστη που απορρέουν από τη λειτουργία της. Στην προκειμένη περίπτωση, δεν υπάρχει ούτε κέρδος, αλλά ούτε και ζημία για την οικονομική μονάδα για την οποία γίνεται η ανάλυση. Ουσιαστικά, κατά τη χρήση της μεθόδου αυτής υπάρχει επικέντρωση στη συμπεριφορά του κόστους, με ένα μέρος του εν λόγω κόστους να θεωρείται ότι είναι μεταβλητό και να συνδέεται άμεσα με τη διαδικασία των πωλήσεων.

Μέσω της χρήσης των αριθμοδεικτών δύναται να προκύψουν σημαντικές πληροφορίες που σχετίζονται με τις αδυναμίες που πιθανώς παρουσιάζει ο οργανισμός και επιδρούν στην αποτελεσματική λειτουργία του. Ουσιαστικά, αυτές οι αδυναμίες προκύπτουν μέσω συγκρίσεων των επιδόσεων διαφορετικών επιχειρήσεων, όπως επίσης και μέσω της σύγκρισης της αποδοτικότητας της επιχείρησης σε διαφορετικές περιόδους. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι σύμφωνα με το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, οι οικονομικές μονάδες θα πρέπει να ακολουθούν τις αρχές της ορθολογικής διαχείρισης και διοίκησης, αλλά και να επιδιώκουν τη βελτίωση και τη συστηματοποίηση της οικονομικής έρευνας και ανάλυσης στον τομέα όπου αναπτύσσουν σχετική οικονομική δραστηριότητα. Εξίσου σημαντικό θεωρείται το γεγονός ότι μέσω των αριθμοδεικτών μπορεί και διασφαλίζονται μέσα διάγνωσης και εκτίμησης των όρων και συνθηκών, κάτω από τις οποίες λειτουργούν οι οικονομικές μονάδες. Ακόμη, καθώς οι αριθμοδείκτες διαμορφώνονται με τρόπο ενιαίο μπορεί να υπάρξει σύγκριση αυτών μεταξύ τους με σχετική ευκολία (Ευθύμογλου & Λαζαρίδης, 2000).

2.4 Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες ανάλογα με το είδος της επιχείρησης που εξετάζεται μπορούν να χωριστούν σε επιμέρους κατηγορίες. Σύμφωνα με τον Courtis (1978), οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται με βάση την αποδοτικότητα, την φερεγγυότητα, δηλαδή με τον βαθμό στον οποίο η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να επιβιώσει σε βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο επίπεδο, καθώς και με βάση τις διοικητικές επιδόσεις που καταφέρνει να επιτυγχάνει. Στα πλαίσια της εκτίμησης της φερεγγυότητας ενός οργανισμού, γίνεται χρήση αριθμοδεικτών εκτίμησης ρευστότητας, όπου γίνεται αποτίμηση της ικανότητας που διαθέτει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποθέσεις της, ενώ αντίστοιχα υπάρχουν αριθμοδείκτες που αφορούν την μακροπρόθεσμη διάρθρωση της χρηματοδότησης των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων για να μπορέσει να διαπιστωθεί ο βαθμός στον οποίο η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να αποπληρώνει το χρέος της σε μακροπρόθεσμη βάση.

Αντίστοιχα, οι αριθμοδείκτες εκτίμησης της αποδοτικότητας συμβάλλουν στη διαπίστωση των επιπέδων αποτελεσματικότητας των επιχειρήσεων, υπό το πρίσμα του βασικού στόχου που είναι η επίτευξη κερδοφορίας. Η συγκεκριμένη κατηγορία αριθμοδεικτών αφορά τα επίπεδα γενικής κερδοφορίας, όπου γίνεται εκτίμηση του περιθωρίου κέρδους και διαπιστώνεται ο βαθμός απόδοσης που επιτυγχάνουν οι πωλήσεις. Ακόμη, υπάρχει ο αριθμοδείκτης που εκτιμά τη συνολική αποδοτικότητα, μέσω του οποίου αξιολογείται η απόδοση των επενδύσεων και των κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται. Επιπλέον, στην ίδια κατηγορία εντάσσονται οι αριθμοδείκτες εκτίμησης της Χρηματιστηριακής Αποδοτικότητας, όπου μέσω αυτών εξετάζεται η επιχείρηση υπό το πρίσμα ενός μετόχου ή ενός δυνητικού μετόχου και προφανώς ο συγκεκριμένος δείκτης αφορά τις εισηγμένες εταιρείες στο Χρηματιστήριο. Για τη διοικητική επίδοση, οι αριθμοδείκτες προβαίνουν στην αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας των επιχειρήσεων, εστιάζοντας στη χρήση του ενεργητικού, αλλά και στον έλεγχο των δαπανών, έτσι ώστε να μπορεί να επιτυγχάνεται ένα αποδεκτό ποσοστό απόδοσης. Ουσιαστικά, η εξέταση των αριθμοδεικτών αυτών δημιουργεί τις κατάλληλες πληροφορίες σχετικά με την επιχειρησιακή πολιτική. Χρησιμοποιώντας τους επιμέρους αριθμοδείκτες, μπορεί να διαπιστωθεί η πολιτική πιστώσεων, καθώς και η πολιτική που ακολουθείται ως προς τα αποθέματα, αλλά και ο τρόπος διαχείρισης και η δομή των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού (Τσάμης, 1989).

Στη συνέχεια αναλύονται οι βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται στα πλαίσια των αναλύσεων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Αναφορικά με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, αυτοί μπορούν να ταξινομηθούν στις ακόλουθες κατηγορίες:

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, όπου πρόκειται για τον λόγο του κυκλοφορούντος ενεργητικού-μεταβατικών λογαριασμών προς το άθροισμα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και των πιστωτικών μεταβατικών λογαριασμών. Ουσιαστικά ο αριθμοδείκτης αυτής εκφράζει τη σχέση που υπάρχει μεταξύ των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του οργανισμού. Η δυνατότητα αυτή της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της συνδέεται με την αξιοποίηση στοιχείων του ενεργητικού τα οποία μπορούν να μετατραπούν άμεσα σε μετρητά. Ταυτόχρονα, ανάλογα με την αξιολόγηση του συγκεκριμένου δείκτη προκύπτει αν μια επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει κάποια έκτακτη και ανεπιθύμητη εξέλιξη που αφορά την ροή του κεφαλαίου κίνησής της (Foster,1988).
- Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας: Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκτιμάται ως ο λόγος του κυκλοφορούντος ενεργητικού, από όπου αφαιρούνται τα αποθέματα και οι προκαταβολές που αφορούν τα αποθέματα, προς το άθροισμα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και των πιστωτικών μεταβατικών λογαριασμών. Ουσιαστικά, μέσω του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη διαπιστώνεται η σχέση των ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, αλλά και η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υφιστάμενες υποχρεώσεις της. Είναι σημαντικό να τονιστεί ότι για να μπορεί να θεωρηθεί ως ικανοποιητική η ρευστότητα μιας επιχείρησης θα πρέπει ο συγκεκριμένος δείκτης να έχει τιμή που ξεπερνά το 1 (Κίτσος,2011).
- Αριθμοδείκτης ταμιακής ρευστότητας.
- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης απαιτήσεων, όπου προκύπτει από ως ο λόγος των πωλήσεων που πραγματοποιεί η επιχείρηση προς τον μέσο όρο των απαιτήσεων. Ουσιαστικά, ο δείκτης αυτός εκφράζει τη σχέση που δημιουργείται μεταξύ πωλήσεων και απαιτήσεων και έτσι αξιολογείται η ικανότητα της επιχείρησης να εισπράττει οφειλές που προέρχονται από τους πελάτες της, αλλά και να αξιολογεί την πολιτική πωλήσεων και πιστώσεων προς τους πελάτες (Κοντάκος,2006).

- Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης αποθεμάτων, ο οποίος εκφράζει τη μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση και υπολογίζεται ως το γινόμενο του 365 με το πηλίκο του μέσου όρου απαιτήσεων προς τις πωλήσεις. Προκειμένου να μπορεί να θεωρηθεί ότι η κυκλοφοριακή ταχύτητα ή ανακύκλωση αποθεμάτων βρίσκεται σε ικανοποιητικό βαθμό, ο δείκτης αυτός δεν θα πρέπει να λαμβάνει τιμή μεγαλύτερη της μονάδας και σε κάθε περίπτωση θα πρέπει να εξετάζεσαι και το είδος της επιχείρησης.
- Αριθμοδείκτης ποσοστού επισφαλών απαιτήσεων, όπου πρόκειται για το πηλίκο του αθροίσματος των επισφαλών και επίδικων απαιτήσεως προς το σύνολο των απαιτήσεων που έχει ο οργανισμός. Ο εν λόγω αριθμοδείκτης εκφράζει το ποσοστό των απαιτήσεων που θεωρείται ότι είναι επισφαλής και έτσι μπορεί να διαπιστωθεί η ποιότητα των απαιτήσεων, ενώ αποτελεί και ένδειξη αυστηρότητας κατά την είσπραξη των απαιτήσεων (Γκίκας & Παπαδάκη,2012).

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Αρχικά όσον αφορά την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης μπορεί να προσδιοριστεί ως η σχέση των αποτελεσμάτων που επιτυγχάνει η επιχείρηση προς τα κεφάλαιά της, με την αποδοτικότητα να εκφράζει την αποτελεσματικότητα που καταφέρνουν να πετύχουν τα κεφάλαια. Μέσω της εκτενούς μελέτης των δεικτών αποδοτικότητας, μπορεί να διερευνηθεί η κερδοφορία, καθώς επίσης και οι προοπτικές που αυτή παρουσιάζει (Αληφαντής,2008).

- Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους: Ο εν λόγω αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως ο λόγος των μικτών κερδών εκμετάλλευσης προς τις καθαρές πωλήσεις χρήσης. Ουσιαστικά, ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί κατά πόσο επικερδής θεωρείται η πώληση των προϊόντων της επιχείρησης, ενώ ταυτόχρονα, διαπιστώνεται και η πολιτική που ακολουθείτε από την επιχείρηση για τις τιμές που διαθέτει τα προϊόντα της. Στις περιπτώσεις όπου μια επιχείρηση παρουσιάζει υψηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους, διαθέτει συνήθως τη δυνατότητα να αντιμετωπίζει με καλύτερο τρόπο το κόστος το οποίο αφορά τα πωληθέντα προϊόντα καλύπτοντας τα έξοδα της. Όταν ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα, τότε υπάρχει μια στασιμότητα στις πωλήσεις, με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται μεγάλες πωλήσεις, αλλά και οι τιμές να είναι σε χαμηλά επίπεδα. Ταυτόχρονα, στις περιπτώσεις όπου ο δείκτης αυτός είναι σε χαμηλά επίπεδα, διαπιστώνεται ότι η επιχείρηση έχει προχωρήσει σε επενδύσεις, οι οποίες δεν δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεων που πραγματοποιούνται και ουσιαστικά υπάρχει αυξημένο κόστος για τον

πραγματοποιηθέν όγκο των πωλήσεων. Ωστόσο, δεν είναι λίγες οι φορές, όπου οι επιχειρήσεις επιδιώκουν στρατηγικά να έχουν χαμηλό περιθώριο κέρδους, προκειμένου να μπορέσουν να πετύχουν αυξημένο όγκο πωλήσεων (Αρτίκης,1996).

- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους: Ο αριθμοδείκτης αυτός μπορεί να προσδιοριστεί ως ο λόγος των καθαρών κερδών εκμετάλλευσης προς τις καθαρές πωλήσεις και αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους το οποίο μπορεί να επιτευχθεί από την επιχείρηση μέσω των λειτουργικών δραστηριοτήτων που επιλέγει αυτή να αναπτύξει. Ο δείκτης αυτός όσο υψηλότερος είναι τόσο περισσότερο επικερδής θεωρείται η δραστηριότητα της επιχείρησης, ενώ συνάμα, μέσω του δείκτη αυτού μπορεί να υπάρξει και πρόβλεψη των καθαρών κερδών που θα πετύχει η εταιρεία σε μελλοντικό χρόνο. Ενδιαφέρον έχει το γεγονός ότι στις περιπτώσεις που ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους δεν μεταβάλλετε στο πέρασμα του χρόνου, ενώ ταυτόχρονα ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βαίνει μειούμενος, τότε τα έξοδα λειτουργίας της επιχείρησης παρουσιάζουν μια τάση αυξητική, σε σύγκριση με τις πωλήσεις. Από την άλλη, όταν ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός στο χρόνο, ενώ ο αντίστοιχα ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους κινείται πτωτικά, τότε το κόστος των πωληθέντων προϊόντων αυξάνεται, με την αύξηση αυτή να μη βρίσκεται σε αναλογία με τις πωλήσεις (Γκίας,2002).
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού: Ο αριθμοδείκτης αυτός εκτιμάται ως ο λόγος των καθαρών κερδών εκμετάλλευσης προς το σύνολο του ενεργητικού, ως ποσοστό επί τις εκατό. Ουσιαστικά, ο δείκτης αυτός εκτιμά την απόδοση που μπορούν να πετύχουν τα περιουσιακά στοιχεία που διαθέτει μια επιχείρηση στο σύνολό της, καθώς επίσης και τα επιμέρους τμήματα αυτής. Η εκτίμηση των καθαρών λειτουργικών κερδών γίνεται πριν αφαιρεθούν τα χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ θα πρέπει να επισημανθεί ότι στο σύνολο του ενεργητικού δεν συμπεριλαμβάνονται οι συμμετοχές, ούτε και σχετικές επενδύσεις, συνεκτιμώντας ότι αυτές δεν συμβάλλουν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών. Όταν δεν μπορεί να υπάρξει μεταβολή σε σημαντικό βαθμό της αξίας των περιουσιακών στοιχείων που διαθέτει η επιχείρηση-οργανισμός, τότε λαμβάνεται υπόψη ο μέσος όρος του ενεργητικού, ο οποίος εκτιμάται ως το ηλίκο του αθροίσματος του ενεργητικού αρχής και του ενεργητικού τέλους, διαιρεμένα δια του δύο. Ιδιαίτερα σημαντικό είναι το γεγονός ότι μέσω του εν λόγω αριθμοδείκτη αποδοτικότητας του ενεργητικού γίνεται σύγκριση της αποδοτικότητας της επιχείρησης με την αποδοτικότητα που επιτυγχάνουν άλλου είδους επιχειρήσεις που θεωρούνται κατά κάποιο τρόπο ομοειδείς. Επιπλέον, μέσω του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού μελετάται η διαχρονική πορεία που επιτυγχάνει η επιχείρηση, ενώ γίνεται

διερεύνηση και των αιτιών που οδηγούν στις μεταβολές αυτές διαχρονικά (Γκίκας & Παπαδάκη,2012).

- Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης: Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει ως ο λόγος της αποδοτικότητας των ίδιων κεφαλαίων προς την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων που απασχολούνται. Μέσω του αριθμοδείκτη οικονομικής μόχλευσης, δύναται να προκύψει το ποσοστό μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς τη διάθεσή στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων. Ο εν λόγω αριθμοδείκτης μπορεί να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα, με την επίδραση που ασκείτε εξαιτίας της χρήσης ξένων κεφαλαίων στην επιχείρηση να είναι θετική, είτε δύναται να ισούται με τη μονάδα, όπου στη περίπτωση αυτή, τα ξένα κεφάλαια στην επιχείρηση επιδρούν με μηδενικό τρόπο και έτσι δεν υπάρχει και αντίστοιχο όφελος. Όταν ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης λαμβάνει τιμές που είναι μικρότερες από τη μονάδα, η χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη που καταφέρνει να πετύχει η επιχείρηση είναι αρνητικά, με την επιχείρηση να δανείζεται και με όρους όχι ευνοϊκούς και έτσι δημιουργούνται προβλήματα στη λειτουργία αυτής. Για να μπορούν τα δανεικά κεφάλαια μιας επιχείρησης να συμβάλλουν θετικά στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, θα πρέπει η αποδοτικότητα αυτών να είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται. Όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι πιο μεγάλη από το κόστος των κεφαλαίων που προέρχονται από δανεισμό, τότε η επιχείρηση μπορεί να δανείζεται με τρόπο που θεωρείται επωφελής για την ίδια (Γκίκας κ.α.,2010).

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας: Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας συμβάλλουν στο να διαπιστωθεί ο βαθμός στον οποίο τα περιουσιακά στοιχεία που διαθέτει μια επιχείρηση μπορούν να μετατραπούν σε ρευστά διαθέσιμα. Δεν θα πρέπει να παραβλέπετε το γεγονός ότι κάθε επιχείρηση, αλλά και το σύνολο των εμπλεκόμενων μερών μ' αυτή επιδιώκει να αξιοποιεί με τον καλύτερο δυνατό τρόπο τα περιουσιακά στοιχεία που διαθέτει. Οι συνηθέστεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας που χρησιμοποιούνται στα πλαίσια ανάλυσης των αριθμοδεικτών είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων, όπως επίσης και ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξασφαλίσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων, αλλά και ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων: Ο αριθμοδείκτης αυτός προσδιορίζει τις φορές όπου οι εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης κατά μέσο όρο κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης. Για την εκτίμηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη γίνεται διαίρεση των καθαρών πιστωτικών πωλήσεων, με τον μέσο όρο των απαιτήσεων της επιχείρησης. Λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι αρκετές φορές τα στοιχεία αυτά εντοπίζονται με δυσκολία, αξιοποιούνται οι καθαρές πωλήσεις που επιτυγχάνονται κατά τη διάρκεια του έτους, όπως επίσης και οι συνολικές απαιτήσεις, όπως αυτές αποτυπώνονται στον ισολογισμό της επιχείρησης-οργανισμού.
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων: Μέσω του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη εκτιμώνται οι φορές κατά τις οποίες στα πλαίσια μιας χρήσης υπήρξε ανανέωση των πιστώσεων που δόθηκαν στην επιχείρηση. Σε μεγάλο βαθμό μέσω του εν λόγω αριθμοδείκτη μπορεί να διαπιστωθεί η πολιτική που εφαρμόζει μια επιχείρηση για την πραγματοποίηση των επιμέρους αγορών της. Ενδιαφέροντα συμπεράσματα προκύπτουν όταν γίνεται σύγκριση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη με αντίστοιχους αριθμοδείκτες που προέρχονται από άλλες επιχειρήσεις. Ουσιαστικά, ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει τον βαθμό στον οποίο η διοίκηση μιας επιχείρησης εκπληρώνει τις υποχρεώσεις, δηλαδή αν αυτό γίνεται με ταχύτερο ή βραδύτερο ρυθμό (Κάντζος,2002).
- Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης: Μέσω του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορεί να διαπιστωθεί ο βαθμός στον οποίο μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία που διαθέτει με τρόπο που θεωρείται αποδοτικός. Θα πρέπει να επισημανθεί ότι μέσω του αριθμοδείκτη αυτού διαπιστώνεται ο βαθμός στον οποίο υπήρξε ανανέωση των αποθεμάτων μιας επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις που κατάφερε να πετύχει εντός μιας χρονιάς. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης προκύπτει από τη διαίρεση των καθαρών πωλήσεων με το σύνολο του ενεργητικού. Ουσιαστικά, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης βοηθά στο να διαπιστωθεί ο βαθμός που επιτυγχάνεται υπερ-επένδυση κεφαλαίου σε μια οικονομική μονάδα, σε σχέση με τον αριθμό των πωλήσεων που έχουν πραγματοποιηθεί από την ίδια. Εφόσον υπάρχει χαμηλή τιμή του εν λόγω αριθμοδείκτη, προκύπτει ότι η επιχείρηση θα πρέπει να προβεί στην περαιτέρω χρήση των στοιχείων της, είτε θα πρέπει να προχωρήσει στην πώληση μέρους αυτών (Κάντζος,2013).
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων: Ο αριθμοδείκτης αυτός αποτυπώνει τον βαθμό στον οποίο μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια της, συγκρινόμενα με τις πωλήσεις που καταφέρει να πετύχει. Ουσιαστικά, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί μια επιχείρηση,

αξιοποιώντας τη κάθε μονάδα των ιδίων κεφαλαίων. Για τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων γίνεται διαίρεση των καθαρών πωλήσεων με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Στις περιπτώσεις όπου ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης λαμβάνει υψηλή τιμή, τότε η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να πραγματοποιήσει υψηλές πωλήσεις, διατηρώντας χαμηλό επίπεδο ιδίων κεφαλαίων και έτσι μπορεί να επιτευχθεί υψηλό κέρδος. Από την άλλη, όταν ο αριθμοδείκτης αυτός λαμβάνει υψηλή τιμή, τότε η επιχείρηση βρίσκεται σε δυσμενή θέση, καθώς συνδέεται άμεσα με τα υψηλά επίπεδα δανεισμού.

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων: Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης προκύπτει από τη διαίρεση των καθαρών πωλήσεων που επιτυγχάνει μια επιχείρηση με το καθαρό πάγιο ενεργητικό. Ουσιαστικά, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει τον βαθμό στον οποίο μια επιχείρηση χρησιμοποιεί-αξιοποιεί τα διαθέσιμα της περιουσιακά στοιχεία, σε σύγκριση με τις πωλήσεις που καταφέρνει να πετύχει. Με την αύξηση του εν λόγω αριθμοδείκτη, διαπιστώνεται ότι η επιχείρηση αξιοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό το πάγιο ενεργητικό της, σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Αντιθέτως, στις περιπτώσεις όπου ο δείκτης αυτός λαμβάνει χαμηλή τιμή, συνάγεται ότι η επιχείρηση προβαίνει σε υπερ-επένδυση σε πάγια στοιχεία αυτής (Κοντάκος,2006).

Άλλες κατηγορίες αριθμοδεικτών

Όπως έχει ήδη αναφερθεί υπάρχουν και άλλα είδη αριθμοδεικτών, τα οποία χρησιμοποιούνται για την πραγματοποίηση των χρηματοοικονομικών αναλύσεων των επιχειρήσεων. Χρησιμοποιώντας τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας, μπορούν να προκύψουν ιδιαίτερα χρήσιμες πληροφορίες αναφορικά με τη διάρθρωση των κεφαλαίων. Ουσιαστικά, η διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης συνδέεται άμεσα με τα δανειακά κεφάλαια που διαθέτει, καθώς και με τις υποχρεώσεις αυτής. Τα ίδια κεφάλαια που διαθέτει μια επιχείρηση συνδέονται άμεσα και με τον σχετικό επιχειρηματικό κίνδυνο που αναλαμβάνει η επιχείρηση για τις επενδύσεις που πραγματοποιεί. Σε κάθε περίπτωση, για τους επενδυτές που συμμετέχουν σε μια επιχείρηση τα ίδια κεφάλαια δεν διαθέτουν συγκεκριμένη περίοδο επιστροφής, αλλά ούτε και απόδοση που μπορεί να θεωρηθεί ότι είναι εξασφαλισμένη, συνεκτιμώντας το γεγονός ότι τα κεφάλαια αυτά θεωρούνται μόνιμα και συνδέονται με την πραγματοποίηση επενδύσεων σε μακροπρόθεσμη βάση. Σχετικά με τα δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης, αυτά θα πρέπει να αποπληρωθούν σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, με το ύψος αυτών να αυξάνεται σε ετήσια βάση, λαμβάνοντας υπόψη τους τόκους που αφορούν το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα αποπληρωμής. Ιδιαίτερα σημαντικό είναι το γεγονός ότι η

εξόφληση των δανειακών κεφαλαίων σε συνδέεται με την οικονομική κατάσταση που μπορεί να βρίσκεται η οικονομική μονάδα. Στις περιπτώσεις όπου η επιχείρηση επιτυγχάνει ζημίες και δεν μπορεί να είναι συνεπείς στις υποχρεώσεις της, τότε υπάρχουν αρνητικές συνέπειες και στα ίδια κεφάλαια αυτής (Μπάλλας & Χέβας,2011).

Είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι οι επιχειρήσεις δανείζονται προκειμένου να μπορούν να προβούν σε νέες επενδύσεις, με τη προσέγγιση αυτή να προτιμάται έναντι της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου. Αναμφίβολα, οι επιχειρήσεις στρέφονται προς τον δανεισμό με τη διαδικασία αυτή να θεωρείται επωφελής στις περιπτώσεις όπου η απόδοση που επιτυγχάνουν οι νέες επενδύσεις θεωρούνται υψηλότερες σε σχέση με τους τόκους των ξένων κεφαλαίων. Εξίσου σημαντικό θεωρείται και το γεγονός ότι στις περιπτώσεις αξιοποίησης δανειακών κεφαλαίων, υπάρχει δυνατότητα καλύτερου ελέγχου, σε σχέση με την αξιοποίηση ιδίων κεφαλαίων. Ιδιαίτερα κρίσιμο είναι να υπάρχει ο κατάλληλος έλεγχος του δανεισμού, καθώς σε περίπτωση μη ελέγχου, ο ίδιος ο οργανισμός μπορεί να τεθεί σε κίνδυνο. Σε κάθε περίπτωση, η κάθε επιχείρηση χρησιμοποιεί διαφορετική διάρθρωση κεφαλαίων, συνεκτιμώντας παραμέτρους όπως είναι το αντικείμενο δραστηριοποίησης, όπως επίσης και η χώρα εντός της οποίας αναπτύσσει δραστηριότητα, αλλά ακόμη και η ίδια η χρονική συγκυρία. Σχετικά με τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων, θα πρέπει να τονισθεί ότι αξιοποιούνται και ανάλογα με τους σκοπούς της ανάλυσης. Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται επίσης οι αριθμοδείκτες ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια, αλλά και ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια (Νιάρχος,2002).

Εξχωριστή αναφορά θα πρέπει να γίνει στους αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας, όπου μέσω της ανάλυσης αυτών προκύπτουν στοιχεία που συνδέονται με τις πολιτικές που εφαρμόζει μια επιχείρηση σχετικά με τις καθημερινές δαπάνες της. Από τους πλέον σημαντικούς αριθμοδείκτες της συγκεκριμένης κατηγορίας θεωρείται ότι είναι ο αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς τις αμοιβές που κατευθύνονται προς τους εργαζομένους, ενώ άλλοι εξίσου σημαντικοί αριθμοδείκτες της κατηγορίας αυτής είναι ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων, καθώς και ο αριθμοδείκτης των λειτουργικών εξόδων προς τις πωλήσεις.

Τέλος, μια ακόμη κατηγορία αριθμοδεικτών που η μελέτη τους θεωρείται ενδιαφέρουσα είναι οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες, από την ανάλυση των οποίων μπορούν να προκύψουν ενδιαφέρουσες πληροφορίες σχετικά με την πραγματοποίηση κάποιας αγοράς ή πώλησης. Για παράδειγμα, στην κατηγορία αυτή των αριθμοδεικτών εντάσσονται οι αριθμοδείκτες μερίσματος ανά μετοχή, οι αριθμοδείκτες κερδών ανά μετοχή, καθώς επίσης και οι αριθμοδείκτες μερισματικής απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων (Παπαδέας,2013).

Κεφάλαιο 3:

Ο Κλάδος των Πλαστικών στην Ελλάδα

3.1 Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό μελετάται ο κλάδος των πλαστικών στην Ελλάδα, όπου αρχικά γίνεται αναφορά στα πλαστικά προϊόντα, ενώ στη συνέχεια παρουσιάζονται στοιχεία που αφορούν τον κλάδο πλαστικών στην Ελλάδα. Ιδιαίτερη μνεία γίνεται στην ανταγωνιστικότητα του κλάδου πλαστικών, όπως επίσης και στις σύγχρονες τάσεις που αφορούν την βιομηχανία πλαστικών, δίνοντας έμφαση στον ψηφιακό μετασχηματισμό αυτής, αλλά και στην εφαρμογή της κυκλικής οικονομίας.

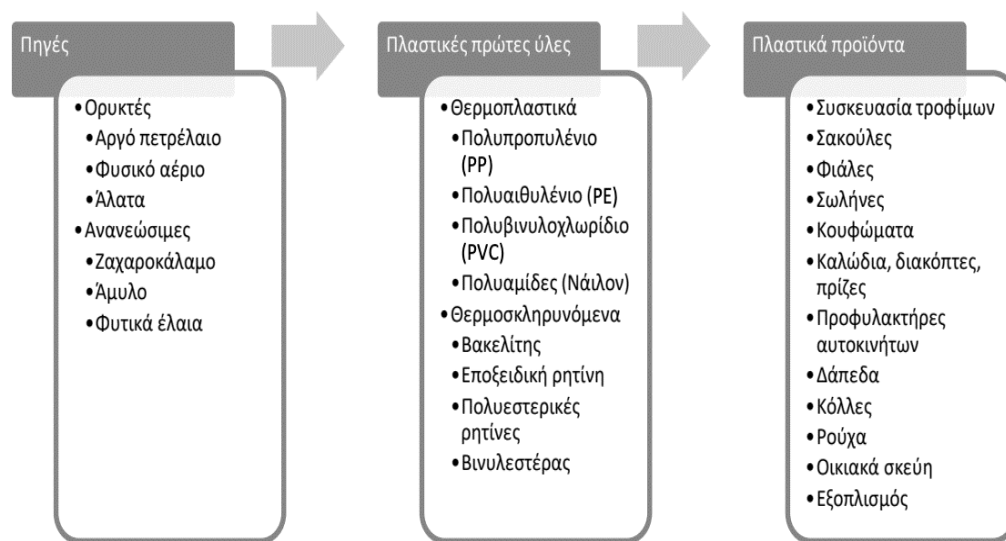
3.2 Πλαστικά προϊόντα

Αρχικά θα πρέπει τα πλαστικά να προσεγγισθούν εννοιολογικά, όπου πρόκειται για μια ευρεία ομάδα συνθετικών, είτε ημισυνθετικών στερεών υλικών, τα οποία χαρακτηρίζονται από συγκεκριμένες ιδιότητες. Το πλαστικό θεωρείται ελαφρύ υλικό, ενώ χαρακτηριστικό του είναι η υψηλή ανθεκτικότητα, όπως επίσης και το γεγονός ότι είναι αδιαπέραστο από υγρά και αέρια. Ιδιαίτερα σημαντικό είναι το γεγονός ότι το πλαστικό αποτελεί θερμικό και ηλεκτρικό μονωτή, ενώ μπορεί να συνδυαστεί και με πλήθος άλλων υλικών σε σύνθετες κατασκευές και λειτουργίες. Περαιτέρω, το πλαστικό παρουσιάζει μια εύκολη στη χρήση μορφή, ενώ αντίστοιχη ευκολία αφορά και τη διαμόρφωση των ιδιοτήτων του.

Τα πλαστικά προϊόντα μπορούν να κατηγοριοποιηθούν σε επιμέρους κατηγορίες που είναι τα θερμοπλαστικά και τα θερμοσκληρυνόμενα, όπου η εν λόγω διάκριση γίνεται σύμφωνα με την ιδιότητα που παρουσιάζουν να αλλάζουν ή όχι το σχήμα τους κατά τη διάρκεια της θέρμανσης. Η παραγωγή των πλαστικών μπορεί να γίνει είτε από ορυκτές πηγές, δηλαδή από την παραγωγή του πετρελαίου, είτε του φυσικού αερίου, αλλά και από άλατα, ενώ κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών δίνεται έμφαση στην παραγωγή πλαστικών από Ανανεώσιμες Πηγές

Ενέργειας (ΑΠΕ). Ενδιαφέρον παρουσιάζει το διάγραμμα που ακολουθεί όπου αποτυπώνεται ο μετασχηματισμός των πηγών σε πλαστικές πρώτες ύλες και πλαστικά προϊόντα.

Εικόνα 1: Ροή μετασχηματισμού των πηγών σε πλαστικές πρώτες ύλες και πλαστικά προϊόντα¹



Όπως μπορεί να διαπιστωθεί από την παραπάνω εικόνα, ως πηγές για την παραγωγή πλαστικών μπορούν να θεωρηθούν οι ορυκτές, δηλαδή το αργό πετρέλαιο, το φυσικό αέριο και τα άλατα, καθώς επίσης και οι ανανεώσιμες πηγές, όπου πρόκειται για το ζαχαροκάλαμο, άμυλο και φυτικά έλαια. Σχετικά με τις πλαστικές πρώτες ύλες που μπορούν να δημιουργηθούν αυτές μπορεί να αφορούν την κατηγορία των θερμοπλαστικών, όπου μεταξύ άλλων περιλαμβάνει το πολυπροπυλένιο, το πολυαιθυλένιο, το πολυβινυλοχλωρίδιο, καθώς επίσης και τις πολυαμίδες (νάιλον). Αντίστοιχα, υπάρχει και η κατηγορία των θερμοσκληρυνόμενων πλαστικών πρώτων υλών, όπου μεταξύ άλλων περιλαμβάνονται ο βακελίτης, η εποξειδική ρητίνη, οι πολυεστερικές ρητίνες, όπως επίσης και οι βινυλεστέρες. Τέλος, σχετικά με τα τελικά προϊόντα που παράγονται από τον μετασχηματισμό των πρώτων υλών αυτά μπορεί να είναι για παράδειγμα καλώδια, διακόπτες και πρίζες, είτε κόλλες, είτε φιάλες, είτε σωλήνες, καθώς επίσης και ρούχα και οικιακά σκεύη (IOBE,2019).

Παγκοσμίως η βιομηχανία των πλαστικών αναπτύσσεται διαρκώς, δίνοντας έμφαση στην παραγωγή νέων προϊόντων, πολλά εκ των οποίων παρουσιάζουν καινοτόμα χαρακτηριστικά, όπως επίσης και βελτιωμένες ιδιότητες σε σχέση με τα αντίστοιχα προϊόντα που παράγονταν κατά το παρελθόν. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι εξαιτίας της διαθεσιμότητας των προϊόντων πλαστικού, καθώς επίσης και λόγω της εύκολης εξεύρεσης πρώτων υλών, τα προϊόντα

¹ IOBE (2019). *Ο κλάδος πλαστικών στην Ελλάδα-Συμβολή στην ελληνική οικονομία, προκλήσεις και προοπτικές ανάπτυξης*. Αθήνα: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών.

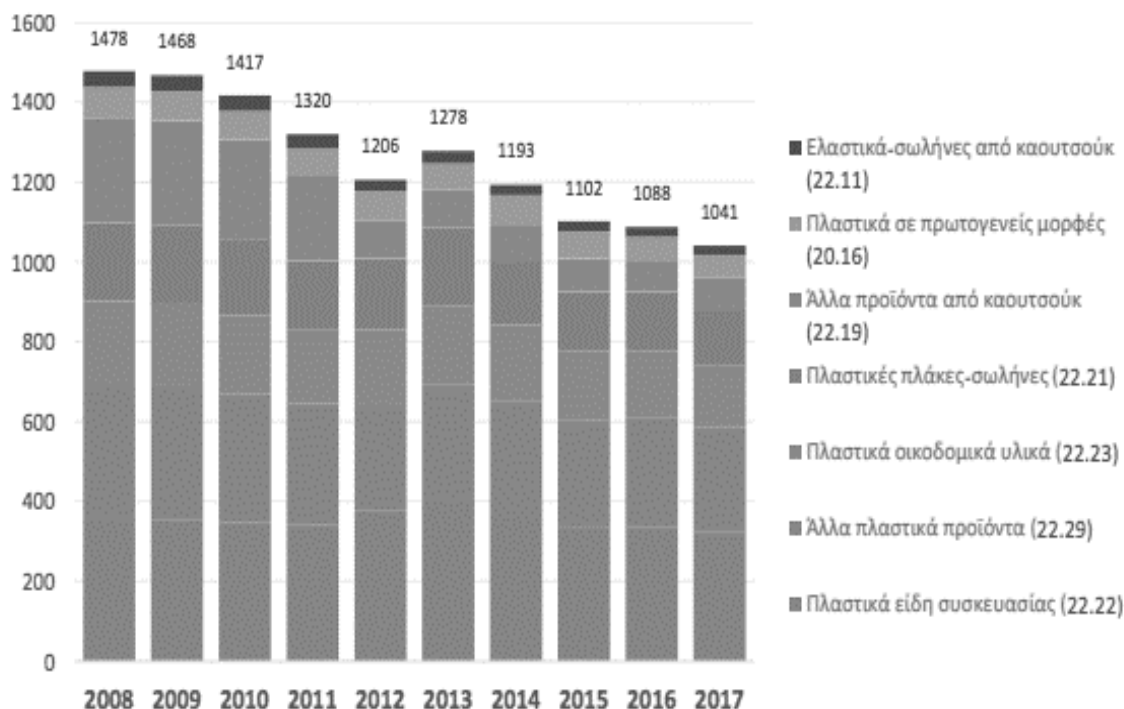
πλαστικού είναι ευρέως διαδεδομένα, καλύπτοντας ένα ευρύ φάσμα χρήσεων, ενώ πολλά από τα προϊόντα αυτά καταφέρνουν και συμβάλλουν στη βελτίωση της ποιότητας ζωής των ανθρώπων. Για παράδειγμα, πλήθος πλαστικών προϊόντων χρησιμοποιούνται στους τομείς της υγείας, των μεταφορών, όπως επίσης και στον τομέα της διατροφής. Ωστόσο, η ευρεία χρήση πλαστικών, τόσο στον αναπτυγμένο, όσο και στον αναπτυσσόμενο κόσμο έχει ως αποτέλεσμα να αυξάνονται σημαντικά τα απόβλητα που δημιουργούνται από αυτά, τα οποία επιβαρύνουν περαιτέρω το περιβάλλον (IOBE,2019). Καθώς τα απόβλητα πλαστικών αυξάνονται διαρκώς, έχουν τεθεί στόχοι σε επίπεδο Ευρωπαϊκής Ένωσης για τον περιορισμό αυτών, καθώς επίσης και για τη χρήση ανακυκλωμένων πλαστικών, εστιάζοντας τόσο στην προστασία του περιβάλλοντος, όσο και στην υγεία των πολιτών. Ακόμη, προωθείται η χρήση δευτερογενών υλικών, όπως είναι το ανακυκλωμένο πλαστικό, καθώς επίσης και οι βιολογικές πρώτες ύλες (Ευρωπαϊκή Επιτροπή,2014).

3.3 Στοιχεία του κλάδου πλαστικών στην Ελλάδα

Όπως συνέβη και με άλλους κλάδους της οικονομίας, έτσι και ο κλάδος των πλαστικών κατά τη διάρκεια των ετών της βαθιάς οικονομικής κρίσης, δέχθηκε πλήγμα, λαμβάνοντας υπόψη τα προβλήματα στο εσωτερικό της χώρας, αλλά και την περιορισμένη ρευστότητα. Ενδιαφέρον είναι το γεγονός ότι κατά τη διάρκεια της βαθιάς οικονομικής κρίσης, δηλαδή μεταξύ των ετών 2008 έως και 2017, ο αριθμός των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των πλαστικών υπέστη μείωση της τάξεως του 30%, ενώ για να υπάρχει μια πιο σαφής εικόνα αναφορικά με τις επιχειρήσεις του συγκεκριμένου κλάδου, θα πρέπει να σημειωθεί ότι μόλις το 1,7% του συνολικού αριθμού των επιχειρήσεων του κλάδου μεταποίησης εντάσσεται στην κατηγορία της κατασκευής πλαστικών. Εν συνεχεία, στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο αριθμός των επιχειρήσεων, οι οποίες και δραστηριοποιούνται στον κλάδο παραγωγής προϊόντων από ελαστικό ή πλαστικό, αλλά και οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή πλαστικού από πρωτογενείς μορφές κατά τη διάρκεια της περιόδου 2008-2017.

Γράφημα 1: Αριθμός επιχειρήσεων που δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων από ελαστικό, πλαστικό και πλαστικό σε πρωτογενείς μορφές²

+



Από το παραπάνω διάγραμμα προκύπτει ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των επιχειρήσεων του κλάδου αναπτύσσουν δραστηριότητα στα πλαστικά είδη συσκευασίας, με τον αριθμό αυτών να παραμένει κατά κάποιο τρόπο σταθερός κατά τη διάρκεια των ετών 2008-2017. Αντίστοιχα, μειωμένος είναι και ο αριθμός των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται σε άλλα πλαστικά προϊόντα. Ακόμη, μεγάλος σχετικά αριθμός επιχειρήσεων δραστηριοποιείται στα πλαστικά οικοδομικά υλικά. Συνολικά, ο αριθμός των επιχειρήσεων του κλάδου μειώνεται με τις τάσεις αυτές μείωσης να συνεχίζονται από το 2008 έως και το 2017, γεγονός που σχετίζεται με την αδυναμία του κλάδου να ανακάμψει γρήγορα.

Παρόλο που την περίοδο αυτή υπήρξε μείωση του αριθμού των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των πλαστικών, η αξία παραγωγής αυτών παρέμεινε σε περίπου σταθερά επίπεδα κατά το διάστημα 2008-2017, ενώ ένα ακόμη χαρακτηριστικό της συγκεκριμένης περιόδου είναι η μείωση του όγκου παραγωγής στα επίπεδα του 6,3%. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η μεγαλύτερη μείωση της παραγωγής υπήρξε το έτος 2015, όπου το οικονομικό περιβάλλον ήταν ιδιαίτερα επιβαρυνμένο εξαιτίας του κινδύνου της χρεοκοπίας, ο

² IOBE (2019). *Ο κλάδος πλαστικών στην Ελλάδα-Συμβολή στην ελληνική οικονομία, προκλήσεις και προοπτικές ανάπτυξης*. Αθήνα: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών.

οποίος συνδεόταν άμεσα με το δημοψήφισμα. Όμως, τα επόμενα χρόνια μετά το 2015, η παραγωγή του κλάδου των πλαστικών αρχίζει να αυξάνεται. Σε κάθε περίπτωση, στις επιμέρους κατηγορίες του κλάδου των πλαστικών, η βιομηχανική παραγωγή παρουσίασε διαφοροποιήσεις μεταξύ των επιμέρους υποκλάδων, με τις διαφοροποιήσεις αυτές να συνδέονται με το οικονομικό κλίμα που επικρατούσε, καθώς επίσης και με τις επιμέρους αναπτυξιακές-οικονομικές τάσεις. Για παράδειγμα, ο υποκλάδος παραγωγής πλαστικών, φύλλων και σωλήνων, έως και το 2012 παρουσίασε μείωση της παραγωγής, ενώ μετέπειτα έως και το 2016 διαπιστώθηκε αύξηση αυτής, ενώ κατά τη διάρκεια της επόμενης διετίας υπήρξε εκ νέου μείωση. Αντίστοιχα, ο υποκλάδος των πλαστικών οικοδομικών υλικών υπέστη μείωση κατά την περίοδο 2009-2014, όπου το 2014, βρέθηκε και στο χαμηλότερο σημείο, ενώ ακολούθως έως και το 2017 υπήρξε μεγέθυνση του κλάδου αυτού (IOBE,2019).

Λαμβάνοντας υπόψη τα δεδομένα του 2017 ο συνολικός αριθμός των ατόμων που απασχολούνταν στον κλάδο των πλαστικών ανέρχονταν σε περίπου 11.500 άτομα, με τον αριθμό αυτό να παρουσιάζει αυξητικές τάσεις σε σχέση με το έτος 2016. Η εν λόγω αύξηση συνδέεται σε μεγάλο βαθμό και με την κατά κάποιο τρόπο βελτίωση του οικονομικού κλίματος της χώρας, καθώς και με την βελτίωση της εικόνας της στις διεθνείς αγορές. Ωστόσο, δεν θα πρέπει να παραβλέπετε το γεγονός ότι ο συνολικός αριθμός των εργαζομένων του κλάδου για το έτος 2017 είναι σημαντικά μικρότερος σε σχέση με το 2009, όπου ουσιαστικά ήταν το τελευταίο έτος προ κρίσης. Η εν λόγω μείωση αγγίζει τα επίπεδα του 30%. Ενδιαφέρον έχει και η κατανομή των εργαζομένων στους επιμέρους υποκλάδους της βιομηχανίας πλαστικών, με τους περισσότερους να εργάζονται στην παραγωγή προϊόντων που παράγονται από πλαστικά, ενώ αντίστοιχα, ένας αρκετά μεγάλος αριθμός εργαζομένων απασχολείται στον κλάδο του πλαστικού που αφορά τις πρωτογενείς μορφές. Αναφορικά με τη συνεισφορά του κλάδου του πλαστικού στον τομέα της μεταποίησης, αυτή προσεγγίζει, σύμφωνα με παλαιότερα δεδομένα το 4,3% της ΑΠΑ (Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία).

Περαιτέρω, κατά τη διάρκεια της βαθιάς οικονομικής κρίσης με την οποία βρέθηκε αντιμέτωπη η Ελλάδα, ο κλάδος της βιομηχανίας πλαστικών σημείωσε αύξηση και έτσι κατά το 2018 υπήρξε μέγιστο ως προς τα έσοδα, τα οποία ξεπέρασαν το 1,2 δισεκατομμύριο ευρώ, ενώ ποσοστιαία, η αύξηση αυτή των εξαγωγών ανήλθε σε επίπεδα μεγαλύτερα του 50%. Σχετικά με τις χώρες στις οποίες διοχετεύονται οι εξαγωγές, πρόκειται κυρίως για τις χώρες των Βαλκανίων, όπως είναι η Ρουμανία, η Βουλγαρία, ενώ σημαντικές εξαγωγές λαμβάνουν χώρα με κατεύθυνση την Τουρκία, με το ποσοστό αυτών να προσεγγίζει το 1/5 του συνόλου των εξαγωγών της βιομηχανίας των πλαστικών. Άλλες χώρες με σημαντική εξαγωγική παρουσία για τον τομέα της βιομηχανίας πλαστικών είναι η Ιταλία και η Πορτογαλία. Θα πρέπει να

σημειωθεί επίσης ότι ένα σημαντικό τμήμα των βιομηχανιών πλαστικού καλύπτει τις πρώτες ύλες μέσω εισαγωγών, οι οποίες για το 2018 ανήλθαν σε περίπου 900 εκατομμύρια ευρώ, ενώ σχετικά με την προέλευση των πρώτων αυτών υλών, να σημειωθεί ότι αυτές προέρχονται από την Γερμανία, την Ιταλία, την Ισπανία, όπως επίσης και από την Ολλανδία, ενώ ορισμένες πρώτες ύλες προέρχονται από χώρες όπως είναι η Τουρκία και η Σαουδική Αραβία.

3.4 Ανταγωνιστικότητα του κλάδου πλαστικών

Αναμφίβολα, ο βαθμός ανταγωνιστικός ενός κλάδου συνδέεται με πλήθος διαφορετικών παραμέτρων, όπως για παράδειγμα είναι η παραγωγική διαδικασία που πρέπει να ακολουθηθεί προκειμένου να μπορέσουν να παραχθούν τα αντίστοιχα προϊόντα. Η ανταγωνιστικότητα του κλάδου των πλαστικών όπως ήταν αναμενόμενο επηρεάστηκε σημαντικά από την βαθιά οικονομική κρίση την οποία αντιμετώπισε η χώρα, όπως επίσης επηρεάστηκε από την εφαρμογή των τριών προγραμμάτων δημοσιονομικής προσαρμογής. Παρόλο που η μείωση της ζήτησης για προϊόντα πλαστικού περιορίστηκε εξαιτίας της ύφεσης και της περιορισμένης ρευστότητας, το γεγονός ότι μεγάλες ποσότητες πλαστικού χρησιμοποιούνται στη βιομηχανία τροφίμων και ποτών, όπως και στον τομέα της μεταποίησης φαίνεται να λειτουργήσαν ανασταλτικά. Ακόμη, σημαντικά μεγάλη ήταν η μείωση της ζήτησης στον κλάδο των κατασκευών, καθώς το ενδιαφέρον για τις κατασκευές τόσο του δημοσίου, όσο και του ιδιωτικού τομέα ήταν περιορισμένο εξαιτίας της οικονομικής κατάστασης που διαμορφώθηκε. Επιπρόσθετα, ανασταλτικός παράγοντας στην ανταγωνιστικότητα του εν λόγω κλάδου θεωρείται ότι είναι το υψηλό κόστος δανεισμού, το οποίο κλήθηκαν να πληρώσουν οι επιχειρήσεις κατά τη διάρκεια εφαρμογής των προγραμμάτων δημοσιονομικής προσαρμογής, με το εν λόγω κόστος να αυξάνεται σε πολύ υψηλά επίπεδα το 2014. Ουσιαστικά, οι επιχειρήσεις του κλάδου των πλαστικών, κλήθηκαν να καλύψουν λειτουργικές, αλλά και επενδυτικές δαπάνες χρησιμοποιώντας ίδια κεφάλαια, γεγονός που τις έφερε σε δύσκολη θέση έναντι του διεθνούς ανταγωνισμού, όπου υπήρξε την ίδια περίοδο περισσότερο ευελιξία στην εξεύρεση των αναγκαίων πόρων (IOBE,2019).

Ακόμη, επιβαρυντικά στην ανταγωνιστικότητα της βιομηχανίας των πλαστικών λειτούργησε η υψηλή φορολογική επιβάρυνση, η οποία επικράτησε κατά τη διάρκεια των ετών της κρίσης, καθώς κάτι τέτοιο προβλέπονταν από τα αντίστοιχα προγράμματα δημοσιονομικής προσαρμογής, ενώ έως ένα βαθμό ήταν αναγκαίο καθώς υπήρχαν σημαντικά μεγάλα προβλήματα στην εξεύρεση εσόδων για το ελληνικό δημόσιο. Αντίστοιχα, μεγάλες

επιβαρύνσεις υπήρξαν και σε επίπεδο ασφαλιστικών εισφορών. Χαρακτηριστικό της υψηλής επιβάρυνσης των επιχειρήσεων εξαιτίας φόρων και εισφορών αποτελεί το γεγονός ότι για το έτος 2014, η συνολική αυτή επιβάρυνση ανήλθε σε επίπεδα της τάξεως του 44%, ενώ στη συνέχεια το 2017 αυξήθηκε περαιτέρω φθάνοντας στο 51,9%. Συνεπώς, οι επιχειρήσεις δέχθηκαν πιέσεις, τις οποίες έπρεπε να διαχειριστούν με τρόπο αποτελεσματικό, έτσι ώστε να καταφέρουν να επιβιώσουν και να αναπτυχθούν περαιτέρω. Εξίσου σημαντικό είναι να αναφερθεί ότι η φορολογία στην Ελλάδα, σε σχέση με άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ανέρχεται σε αρκετά υψηλότερα επίπεδα, ωστόσο κατά τη διάρκεια της τελευταίας διετίας έχουν γίνει ορισμένες ενέργειες για μείωση αυτής, παρά το γεγονός ότι ο κλάδος πλήττεται από τη πανδημία, που πλήττει το σύνολο σχεδόν των κλάδων της οικονομίας. Ακόμη, από το τρίτο τρίμηνο του 2021 έως και σήμερα, διαπιστώνεται έντονη πίεση λόγω ενεργειακού κόστους, συνεκτιμώντας και το γεγονός ότι ο κλάδος της βιομηχανίας πλαστικών θεωρείται από τους πλέον ενεργοβόρους, ενώ το υψηλό ενεργειακό κόστος έχει αντίκτυπο και στις μεταφορές και επομένως επιδρά και στην προμήθεια των πρώτων υλών.

3.5 Σύγχρονες τάσεις στη βιομηχανία πλαστικών (ψηφιακός μετασχηματισμός-κυκλική οικονομία)

Όπως συμβαίνει σχεδόν με όλους τους κλάδους της βιομηχανίας, έτσι και η βιομηχανία των πλαστικών βρίσκεται αντιμέτωπη με ποικίλες προκλήσεις, οι οποίες αφορούν παραμέτρους όπως είναι η διαρκής τεχνολογική εξέλιξη, η παγκοσμιοποίηση, καθώς επίσης και οι νέες που τάσεις που διαμορφώνονται στο καταναλωτικό κοινό. Στον τομέα της βιομηχανίας πλαστικών, σημαντική πρόκληση αποτελεί και η νομοθεσία και οι αντίστοιχες τάσεις που διαμορφώνονται και αφορούν τα πλαστικά απόβλητα και τη διαχείριση αυτών, υπό το πρίσμα της κυκλικής οικονομίας. Ιδιαίτερα σημαντικό είναι το γεγονός ότι τα πλαστικά απόβλητα μπορούν να χρησιμοποιηθούν εκ νέου για την παραγωγή πλαστικών, λαμβάνοντας υπόψη ότι διαθέτουν υψηλή υπολειμματική αξία. Έως και πρόσφατα και στην Ευρώπη, όπως και σε άλλες περιοχές του πλανήτη, στον τομέα των πλαστικών ακολουθούνταν το γραμμικό μοντέλο παραγωγής, όπου αρχικά λάμβανε χώρα εξόρυξη των πρώτων υλών, ενώ στη συνέχεια ακολουθούσε η μεταποίηση των πρώτων υλών, η κατανάλωση αυτών, καθώς επίσης και η απόρριψη αυτών.

Ωστόσο, πλέον, οι χώρες της Ε.Ε. έχοντας εφαρμόσει την σχετική ευρωπαϊκή νομοθεσία έχουν προβεί στην εφαρμογή πρακτικών κυκλικής οικονομίας, όπου σε πρώτη φάση γίνεται εξόρυξη των πρώτων υλών, ενώ ακολούθως προχωράει ο σχεδιασμός των προϊόντων που θα παραχθούν και μετέπειτα γίνεται η παραγωγή αυτών. Εν συνεχεία, γίνεται διανομή των προϊόντων και

μετέπειτα τα προϊόντα καταναλώνονται και οδηγούνται είτε σε εκ νέου χρήση, είτε σε επισκευή. Στις περιπτώσεις όπου τα προϊόντα δεν επισκευάζονται είτε δεν χρησιμοποιούνται εκ νέου, τότε συλλέγονται και εν συνεχεία κατευθύνονται για ανακύκλωση, ενώ ο κύκλος ζωής, υπό το πρίσμα της κυκλικής οικονομίας «κλείνει» με τα προϊόντα αυτά να χρησιμοποιούνται ως πρώτη ύλη για την παραγωγή νέων προϊόντων. Η εφαρμογή της κυκλικής οικονομίας και στον τομέα των πλαστικών αναμένετε να δημιουργήσει σημαντικά οφέλη τόσο σε οικονομικό, όσο και σε περιβαλλοντικό επίπεδο, ενώ αναμένεται να υπάρξει και ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας του κλάδου, όπως και των ίδιων των επιχειρήσεων.

Το ισχύον θεσμικό πλαίσιο σε ευρωπαϊκό επίπεδο επιδρά στον τρόπο λειτουργίας και περαιτέρω ανάπτυξης του κλάδου της βιομηχανίας των πλαστικών. Πιο συγκεκριμένα, με χρονικό ορίζοντα το 2030 προβλέπεται ότι όλες οι πλαστικές συσκευασίες που διακινούνται εντός της Ε.Ε. θα χρησιμοποιούνται εκ νέου, είτε θα πρέπει να μπορούν να ανακυκλώνονται με τέτοιο τρόπο που θεωρείται ότι είναι αποδοτικός. Ακόμη, με τον ίδιο χρονικό ορίζοντα προβλέπεται ότι ποσοστό που ξεπερνά το 50% των πλαστικών αποβλήτων θα οδηγούνται σε ανακύκλωση, ενώ επιδιώκεται έως το 2030, να υπάρξει τετραπλασιασμός της διαλογής, αλλά και της ίδιας της ανακύκλωσης, σε σχέση με τα αντίστοιχα μεγέθη που αφορούσαν το έτος 2015. Ενδιαφέρον έχει και το γεγονός ότι προβλέπεται έως και το 2030 να υπάρξει σταδιακή κατάργηση, είτε αντικατάσταση των ουσιών που παρεμποδίζουν τη διαδικασία της ανακύκλωσης. Καθώς αναπτύσσεται διαρκώς η τεχνολογία, αναμένετε κατά τη διάρκεια των επόμενων ετών να υπάρξει ανάπτυξη καινοτόμων υλικών, καθώς και καινοτομίες που αφορούν τόσο την παραγωγική διαδικασία, όσο και τα ίδια τα τελικά προϊόντα. Τέλος, δεν θα πρέπει να παραβλέπετε το γεγονός ότι έως και το 2030 προβλέπεται η Ε.Ε. να κατέχει δεσπόζουσα θέση στον τομέα του εξοπλισμού, αλλά και των τεχνολογιών διαλογής και ανακύκλωσης.

Κεφάλαιο 4:

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων με τη Χρήση Αριθμοδεικτών

4.1 Εισαγωγή

Στα πλαίσια της παρούσας εργασίας, υπήρξε επιλογή ορισμένων αριθμοδεικτών, οι οποίοι θεωρήθηκε από τον ίδιο τον συγγραφέα ότι είναι και οι πλέον σημαντικοί και ενδιαφέροντες, για την επίτευξη των σκοπών που αφορούν τη συγκεκριμένη εργασία. Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι οι ακόλουθοι:

- 1: Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- 2: Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
- 3: Αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης
- 4: Αριθμοδείκτης άμεσης ταμειακής ρευστότητας
- 5: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
- 6: Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων
- 7: Αριθμοδείκτης ταχύτητας πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- 8: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων
- 9: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού
- 10: Αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους
- 11: Αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους
- 12: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

13: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων

14: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ξένων κεφαλαίων

15: Αριθμοδείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης

16: Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας

Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι τύποι υπολογισμού των παραπάνω αριθμοδεικτών.

1: Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας = Κυκλοφορούν ενεργητικό/βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

2: Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας = (Σύνολο διαθεσίμων + σύνολο απαιτήσεων)/βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

3: Αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης = Κυκλοφορούν ενεργητικό-βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

4: Αριθμοδείκτης άμεσης ταμειακής ρευστότητας = Σύνολο διαθεσίμων/σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

5: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων = Κόστος πωλήσεων/απόθεμα τέλους περιόδου

6: Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων = Καθαρές πωλήσεις/σύνολο απαιτήσεων

7: Αριθμοδείκτης ταχύτητας πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων = Κόστος πωλήσεων/βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

8: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων = Πωλήσεις/καθαρά πάγια

9: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού = Πωλήσεις/σύνολο ενεργητικού

10: Αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους = Μικτά αποτελέσματα/πωλήσεις

11: Αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους = Καθαρά κέρδη χρήσης/πωλήσεις

12: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων = Καθαρά κέρδη χρήσεως/σύνολο ιδίων κεφαλαίων

13: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων = (Καθαρά κέρδη+τόκοι)/παθητικό

14: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ξένων κεφαλαίων = (Καθαρά κέρδη+τόκοι)/ξένα κεφάλαια

15: Αριθμοδείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης = Ίδια κεφάλαια/συνολικά κεφάλαια

16: Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας = Σύνολο παγίων/σύνολο παθητικού

4.2 Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων Ομίλου Πλαστικά Θράκης

Όμιλος Πλαστικά Θράκης

Ο Όμιλος Πλαστικά Θράκης λειτουργεί εδώ και σαράντα πέντε χρόνια, από το 1977 όπου ιδρύθηκε στη Ξάνθη, ενώ από το 1980 λειτουργεί η πρώτη παραγωγική μονάδα της επιχείρησης, αντικείμενο της οποίας αποτέλεσε η παραγωγή υφαντών σακίων πολυπροπυλενίου, σχοινιών, αλλά και σπάγκων για την ελληνική, καθώς και για τη διεθνή αγορά. Καθώς περνούσαν τα χρόνια, η εταιρεία παρουσίασε σημαντική ανάπτυξη, η οποία αφορούσε διαφορετικά αντικείμενα εργασίας, ενώ αντίστοιχα μεγάλη ήταν και η ανάπτυξη που αφορούσε τις υποδομές και τις εγκαταστάσεις της, όπως δεν θα πρέπει να παραβλέπετε το γεγονός ότι ο όμιλος ανέπτυξε διεθνή δραστηριότητα καθώς απευθύνθηκε σε νέες αγορές του εξωτερικού, όπου προέβη σε σχετικές εξαγωγές άλλων επιχειρήσεων. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι στα πλαίσια ανάπτυξης της εταιρείας, το 1995 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, ενώ η δραστηριότητα της σε χώρες του εξωτερικού συνεχίστηκε και έτσι ο όμιλος έχει παρουσία σε χώρες όπως η Σκωτία, η Νορβηγία, η Ρουμανία, η Σερβία, η Βουλγαρία, αλλά και η Ιρλανδία και οι ΗΠΑ (Όμιλος Πλαστικά Θράκης,2022).

Βασικός στόχος του Ομίλου Πλαστικά Θράκης, ο οποίος αποτυπώνεται και στο όραμα του οργανισμού είναι να καταστεί η επιχείρηση ο πλέον πολύτιμος συνεργάτης για τους πελάτες, αλλά και για τους προμηθευτές με τους συνεργάζεται. Ταυτόχρονα, επιδιώκεται να αυξηθεί η μετοχή αξία του ομίλου, εστιάζοντας συνάμα στην ευημερία του συνόλου των εργαζομένων, αλλά και ευρύτερα όλων των εμπλεκομένων. Βασικά στοιχεία που συνθέτουν την αποστολή του Ομίλου Πλαστικά Θράκης είναι η ακεραιότητα, η αποτελεσματικότητα, η καινοτομία, η ευελιξία, αλλά και η άμεση ανταπόκριση, καθώς και η συνεργασία και η ηγεσία. Ταυτόχρονα, ο Όμιλος δίνει έμφαση στην ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού, μέσω της δια βίου μάθησης, καθώς οι άνθρωποι πόροι δύναται να συμβάλλουν καθοριστικά στην ενίσχυση της καινοτομίας και στην πρωτοποριακή σκέψη. Μέσω των καινοτόμων λύσεων προς τους πελάτες, αλλά και μέσω εξαγωγών σε χώρες του εξωτερικού μπορεί να υπάρξει περαιτέρω

οργανική ανάπτυξη της επιχείρησης. Η επιχείρηση δίνει έμφαση στις νέες τεχνολογίες, ενώ επιδιώκει να αξιοποιήσει την εμπειρία που διαθέτει για την συνολική της ανάπτυξη.

Σύμφωνα με στοιχεία της προηγούμενης χρονιάς (2021), ο Όμιλος ετησίως μετατρέπει 110.000 τόνους προπυλενίου, ενώ χρησιμοποιεί 28 διαφορετικές τεχνολογίες παραγωγής. Το 58% της παραγωγής του Ομίλου γίνεται στην Ελλάδα, ενώ δραστηριότητα αναπτύσσεται σε δέκα χώρες. Όσον αφορά το δίκτυο πωλήσεων της εταιρείας αυτό έχει αναπτυχθεί σε περισσότερες από 80 χώρες, έχοντας περισσότερους από 1.800 πελάτες. Τέλος, σχετικά με το ανθρώπινο δυναμικό του Ομίλου, οι εργαζόμενοι ξεπερνούν τους 21.000 (Πλαστικά Θράκης,2022).

Για την εταιρεία Πλαστικά Θράκης υπήρξε ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων κατά τη διάρκεια των ετών 2012-2021 (10 κλεισμένες εταιρικές χρήσεις). Τα στοιχεία που ήταν αναγκαία για τον υπολογισμό των αντίστοιχων αριθμοδεικτών προέκυψαν από τις οικονομικές καταστάσεις που αντλήθηκαν από την ιστοσελίδα της εταιρείας.

Πίνακας 1: Ανάλυση αριθμοδεικτών της εταιρείας Πλαστικά Θράκης για το χρονικό διάστημα 2012-2021

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1	1,48	1,50	1,34	1,38	1,26	1,20	1,17	1,51	1,67	2,01
2	0,90	0,83	0,79	0,77	0,69	0,67	0,58	0,78	0,98	1,20
3	53	54	37	39	31	26,5	22,4	51,4	66,7	107,5
4	0,43	0,38	0,30	0,26	0,26	0,23	0,17	0,22	0,41	0,59
5	4,18	3,70	4,64	4,34	4,51	4,22	3,88	4,47	4,22	4,01
6	5,13	5,37	5,24	5,50	5,76	5,56	6,02	5,71	5,97	6,64
7	1,96	1,96	2,08	2,23	1,91	1,93	1,98	2,60	2,35	2,70
8	2,96	3,11	3,73	3,14	2,72	2,78	2,37	2,66	2,58	2,78
9	1,04	1,05	1,13	1,09	1,01	1,05	1,01	1,01	0,99	1,06
10	19%	18%	18%	21%	23%	21%	20%	19%	31%	33%
11	2,1%	1%	2,4%	3,5%	4,7%	3,4%	2,5%	1,2%	11,2%	16,9%
12	5%	2%	6%	8%	11%	8%	3%	3%	22%	29%
13	12%	8%	16%	15%	17%	13%	9%	3%	12%	19%
14	13%	10%	18%	21%	22%	17%	12%	5%	25%	50%
15	0,58	0,60	0,63	0,66	0,59	0,61	0,76	0,45	0,52	0,62
16	0,35	0,34	0,30	0,35	0,37	0,38	0,42	0,38	0,38	0,38

4.3 Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης Α.Ε.

Η εταιρεία Πλαστικά Κρήτης Α.Ε.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1970 στο Ηράκλειο της Κρήτης και στο πέρασμα του χρόνου έχει εξελιχθεί σε μία από τους μεγαλύτερους παραγωγούς πλαστικών στην ελληνική επικράτεια, ενώ ταυτόχρονα, η εταιρεία έχει αναπτύξει διεθνή δραστηριότητα, μέσω εξαγωγών, αλλά και μέσω εγκατάστασης παραγωγικών μονάδων στο εξωτερικό. Το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής εξάγεται στο εξωτερικό, σε περισσότερες από 75 χώρες, ενώ μέσω των θυγατρικών της εταιρειών, η Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. επιδιώκει να παρέχει πλήθος προϊόντων και υπηρεσιών προς τους πελάτες της. Πέρα από την Ελλάδα, η εταιρεία διαθέτει παραγωγικές μονάδες στη Γαλλία, στη Ρουμανία, την Πολωνία, την Ρωσία, όπως επίσης και στη Τουρκία και στην Κίνα (Πλαστικά Κρήτης Α.Ε.,2022).

Ιδιαίτερη μνεία θα πρέπει να γίνει στα προϊόντα που παράγει η εταιρεία, τα είναι πρώτες ύλες που βρίσκουν χρήση στη βιομηχανία πλαστικών, όπως επίσης και πλαστικά φύλλα, τα οποία χρησιμοποιούνται σε αγροτικές εφαρμογές. Άλλα προϊόντα που παράγει η εταιρεία είναι οι γεωμεμβράνες, οι σωλήνες πολυαιθυλενίου και τα ανακυκλωμένα πλαστικά, ενώ κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, η εταιρεία έχει αναπτύξει δραστηριότητα και στον τομέα των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΑΠΕ), όπου έχει αναπτύξει δραστηριότητες στα αιολικά και φωτοβολταϊκά συστήματα. Η συμβολή των ΑΠΕ πέρα από το γεγονός ότι ενισχύει το φιλοπεριβαλλοντικό προφίλ της εταιρείας είναι ιδιαίτερα σημαντική καθώς περιορίζει το κόστος ενέργειας και έτσι βελτιώνει τα επίπεδα ανταγωνιστικότητας της εταιρείας, ιδίως σε συνθήκες ευαλωτότητας όπως είναι η υφιστάμενη ενεργειακή κρίση που βρίσκεται σε εξέλιξη (Πλαστικά Κρήτης Α.Ε.,2022).

Όπως και στην εταιρεία Πλαστικά Θράκης, έτσι και στην Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. αξιοποιήθηκαν τα δεδομένα που προέρχονταν από τους ισολογισμούς της επιχείρησης για την περίοδο 2012-2021.

Πίνακας 2: Ανάλυση αριθμοδεικτών της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. για το διάστημα 2012-2021

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1	2,69	2,66	2,36	2,54	3,28	3,69	4,18	4,89	6,35	5,30
2	1,61	1,58	1,40	1,59	1,95	2,10	2,51	3,18	3,98	2,84

3	72,4	80	80,7	95,2	129,1	136,7	149,8	168,4	193,3	215,9
4	0,43	0,40	0,38	0,56	0,83	0,96	1,23	1,78	2,19	1,12
5	4,35	4,19	3,95	3,95	3,77	3,59	3,49	3,75	3,48	3,09
6	4,14	4,00	3,87	4,01	4,35	4,87	4,66	4,78	4,70	4,36
7	3,86	3,77	3,16	3,25	3,72	4,26	4,54	5,00	5,98	5,55
8	2,74	2,93	2,74	2,69	2,95	3,10	2,71	2,61	2,56	2,67
9	1,08	1,10	1,04	1,14	0,97	0,99	0,91	0,85	0,84	0,89
10	21%	20%	20%	22%	23%	23%	23%	25%	29%	26%
11	7,8%	6%	6,6%	7,3%	10,6%	9,3%	10,3%	13,3%	16,2%	14,7%
12	11%	9%	9%	10%	14%	12%	9%	14%	16%	15%
13	23%	18%	19%	20%	32%	30%	29%	11%	14%	13%
14	92%	67%	69%	68%	104%	140%	194%	64%	93%	87%
15	0,82	0,87	0,91	0,86	0,83	0,84	0,9	0,82	0,85	0,85
16	0,40	0,38	0,38	0,42	0,33	0,32	0,34	0,33	0,33	0,33

4.4 Ανάλυση της εταιρείας Δάιος Πλαστικά ΑΒΕΕ

Δάιος Πλαστικά ΑΒΕΕ

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1974 με βασικό αντικείμενο εργασιών την παραγωγή πλαστικών σάκων και στη συνέχεια υπήρξε εξειδίκευση στην παραγωγή προϊόντων που αφορούν την αγροτική παραγωγή. Θα πρέπει να επισημανθεί ότι η εταιρεία προχώρησε στην ανάπτυξη πλήθους διαφοροποιημένων προϊόντων, δίνοντας έμφαση στην αγροτική παραγωγή και επιδιώκοντας να υπάρξει η βέλτιστη δυνατή εξυπηρέτηση των πελατών της. Κομβικής σημασίας δραστηριότητα για την εταιρεία είναι η Έρευνα και η Ανάπτυξη, καθώς μέσω αυτών δημιουργούνται προϊόντα, τα οποία και θα μπορέσουν να συμβάλλουν στην περαιτέρω ανάπτυξη της επιχείρησης, καθώς επίσης και στην βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων και υπηρεσιών που παρέχει. Ταυτόχρονα, η επιχείρηση λαμβάνει διαρκής ανατροφοδότηση από τους πελάτες της, έτσι ώστε να μπορεί να βελτιώνει διαρκώς τα προϊόντα και να προσαρμόζει την παραγωγή τους στις πραγματικές ανάγκες των πελατών. Ακόμη, η εταιρεία εστιάζει στην ανάπτυξη εταιρικών σχέσεων, αλλά και στην οικοδόμηση σχετικών συμμαχιών, έτσι ώστε να μπορεί να επιτυγχάνει καλύτερα επίπεδα απόδοσης. Αξιοσημείωτο δε, είναι το γεγονός ότι η εταιρεία διαθέτει περισσότερα από σαράντα ευρωπαϊκά και παγκόσμια διπλώματα ευρεσιτεχνίας σε φιλμ που αφορούν τις αγροτικές εφαρμογές, με τα προϊόντα αυτά να καλύπτουν ένα μεγάλο εύρος καλλιεργειών. Αναφορικά με τα προϊόντα που παράγει αυτά είναι

φιλμ αντιβρόχινης προστασίας, φιλμ κάλυψης θερμοκηπίων, ειδικά φιλμ κάλυψης θερμοκηπίων, φιλμ κάλυψης σπαραγγιού, χαμηλά τούνελ, φιλμ εδαφοκάλυψης, σωλήνες στάγδην άρδευσης, όπως επίσης και βιομηχανικές συσκευασίες (Daios Plastics S.A.,2022).

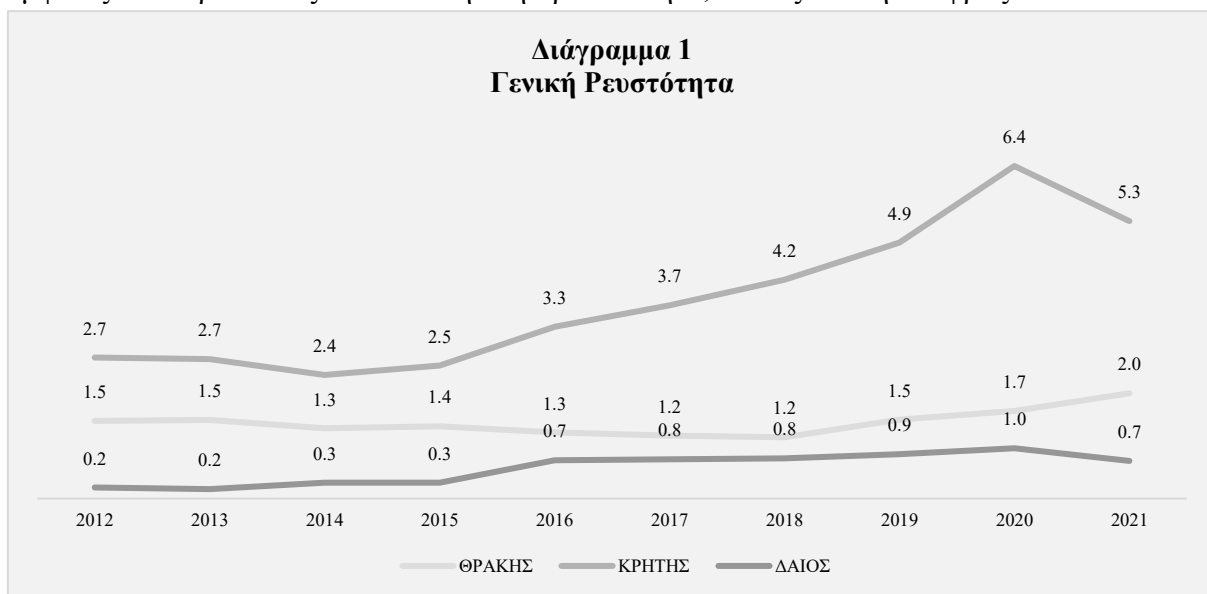
Για την εταιρεία Δάιος Πλαστικά ABEE χρησιμοποιήθηκαν τα στοιχεία που προέρχονται από τους ισολογισμούς για το χρονικό διάστημα 2012 έως και 2021.

Πίνακας 3: Ανάλυση αριθμοδεικτών της εταιρείας Δάιος Πλαστικά ABEE για το διάστημα 2012-2021

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1	0,21	0,18	0,30	0,30	0,73	0,75	0,77	0,85	0,96	0,72
2	0,14	0,13	0,25	0,23	0,51	0,46	0,55	0,55	0,69	0,39
3	-41,4	-57,5	-32,3	-35,6	-6,6	-5,9	-5,4	-3,2	-0,8	-6,3
4	0,02	0,01	0,02	0,02	0,07	0,07	0,09	0,10	0,29	0,09
5	11,83	10,56	13,90	9,48	7,58	5,48	8,67	6,43	5,81	6,11
6	4,87	4,05	3,70	3,85	3,99	4,92	4,33	4,42	3,51	8,24
7	0,47	0,38	0,63	0,59	1,26	1,34	1,41	1,35	1,14	1,53
8	0,20	0,24	0,27	0,28	0,29	0,32	0,33	0,31	0,21	0,34
9	0,18	0,21	0,25	0,25	0,26	0,28	0,29	0,27	0,18	0,30
10	19%	25%	28%	28%	28%	31%	29%	32%	18%	26%
11	-12%	-10%	-6,5%	0%	2,5%	4,4%	6%	14%	-6%	12%
12	-20%	-23%	-17%	0%	8%	13%	2%	23%	-7%	20%
13	1%	3%	1%	4%	4%	4%	5%	5%	1%	6%
14	1%	4%	2%	6%	6%	6%	7%	6%	1%	8%
15	0,15	0,12	0,12	0,11	0,12	0,14	0,13	0,16	0,15	0,19
16	0,92	0,90	0,90	0,89	0,87	0,87	0,87	0,86	0,86	0,88

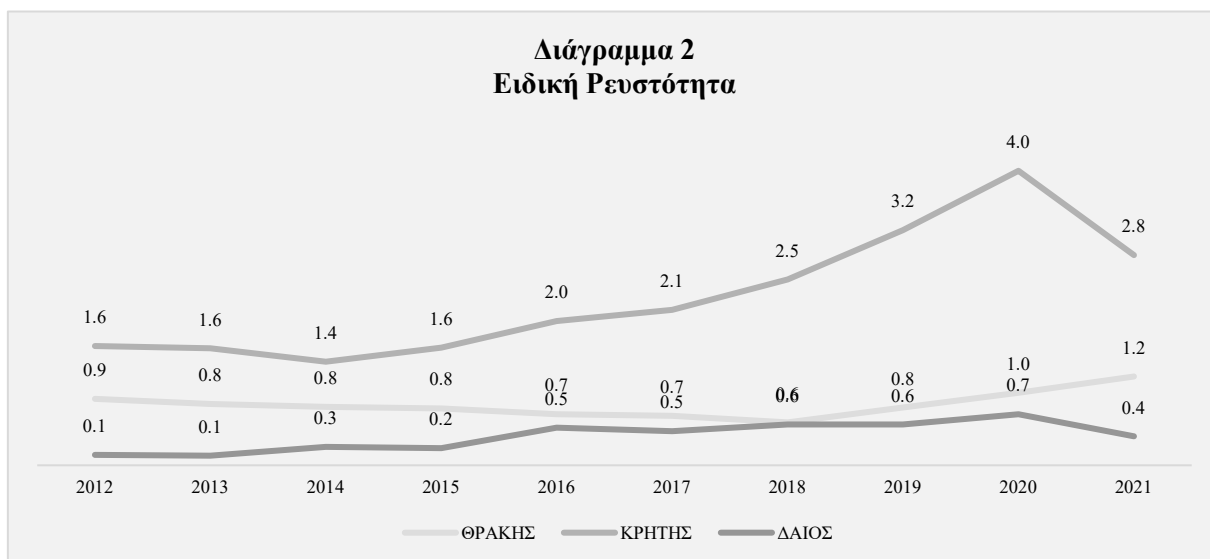
4.5 Σχολιασμός αποτελεσμάτων αριθμοδεικτών

Παρατηρείται αρχικά ότι η ρευστότητα των τριών αξιολογούμενων επιχειρήσεων δεν εμφανίζει την ίδια εικόνα στο υπό εξέταση διάστημα αν και κοινό χαρακτηριστικό είναι η ανοδική τάση τα τελευταία έτη για όλες, αν και όχι με τον ίδιο ρυθμό. Ειδικότερα, τα Πλαστικά Κρήτης εμφανίζουν αρκούντως ικανοποιητική ρευστότητα, όπως αυτή εκφράζεται από τους

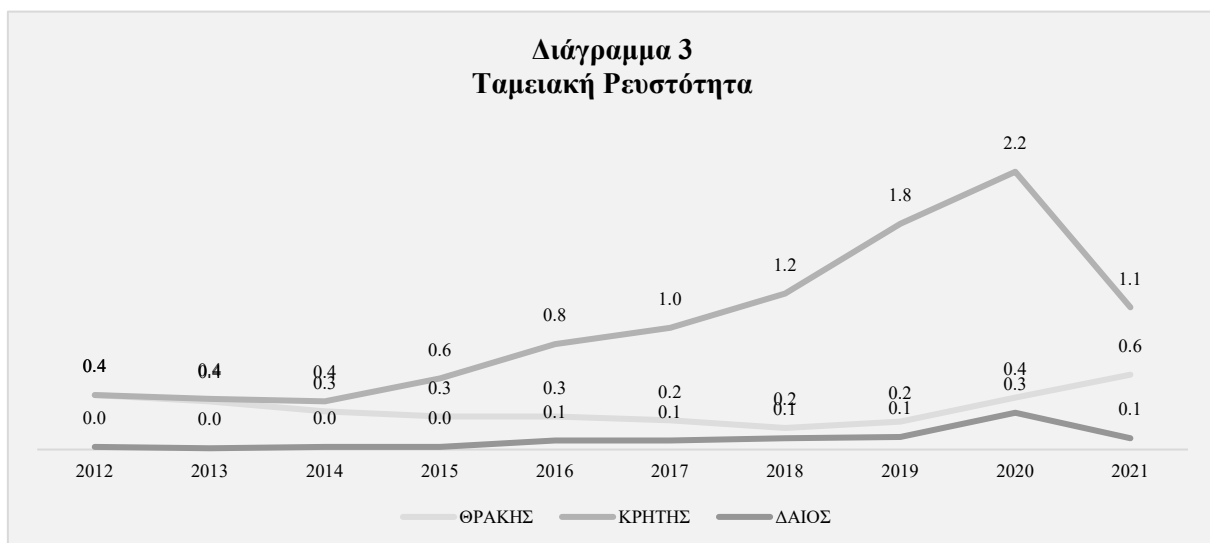


αριθμοδείκτες, με τιμές που πριν μία δεκαετία εκκινούσαν από το 2,7 για να εκτοξευθούν το 2020, έτος έναρξης της πανδημίας, στο 6,4 και να διορθωθεί το 2021 στο 5,3. Τα Πλαστικά Θράκης από την άλλη έχουν μια σταθερή τάση περί του 1,5 με μια αυξητική πορεία από το 2019 και έπειτα. Εντονότερος ρυθμό μεταβολής χαρακτηρίζει τα Πλαστικά Δάιος που από ανησυχητικά χαμηλά επίπεδα πριν δέκα έτη (κοντά στο 0,2-0,3) πενταπλασιάζεται ο δείκτης το 2020 (1). Εκ των τριών είναι σαφής η υπεροχή αλλά και ασφαλής θέση της Πλαστικά Κρήτης, πολύ άνω του μέσου όρου του κλάδου την τελευταία πενταετία, που διαμορφώνεται στο 1,6 (ICAP, 2021). Η Πλαστικά Θράκης κινούνται πάνω στον μέσο, με μία θετική απόκλιση πρόσφατα, ενώ η Πλαστικά Δάιος, παρά την εντυπωσιακή της ανάκαμψη, συνεχίζει να υστερεί με επιτακτική ανάγκη η γενική της ρευστότητα να σταθεροποιηθεί άνω της μονάδας. Φυσικά, με αναλογικά δομημένα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού και στις τρεις, η εικόνα του αποτυπώνεται από τον δείκτη ειδικής ρευστότητας που εξαιρεί τα αποθέματα, και ταμειακής ρευστότητας, που λαμβάνει υπόψη μόνο τα ταμειακά διαθέσιμα από το κυκλοφορούν ενεργητικό, είναι ταυτόσημη με αυτή της γενικής ρευστότητας. Και οι τρεις πετυχαίνουν να καταγράψουν άνοδο την δεκαετία 2012-2022, διαφορετικής έντασης. Η Πλαστικά Κρήτης παραμένει με απόσταση σε υψηλότερα επίπεδα από τον κλαδικό μέσο όρο της τελευταίας πενταετίας που βρίσκεται στο 1,2 (ICAP, 2021), ακολουθούμενη από την Πλαστικά Θράκης η οποία καταγράφει μια καμπύλη σχήματος «υ», δηλαδή με κάμψη στην μέση της περιόδου, αλλά επανέρχεται δυναμικά τα τελευταία τέσσερα έτη. Η δε Πλαστικά Δάιος, αν και βελτιώνει την

θέση της διαχρονικά, παραμένει σε επίπεδα συναγερμού καθώς το 2021 βρίσκεται μόλις στο 0,4, δύο φορές κάτω του κλάδου. Κοινή συνισταμένη, επιπλέον, είναι ότι η συμμετοχή των

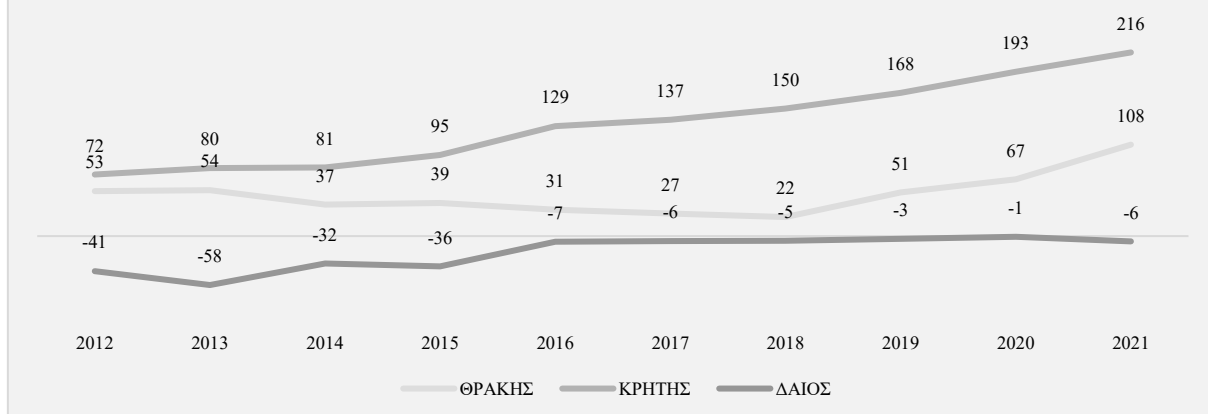


αποθεμάτων και για τις τρεις κυμαίνεται στο 30%-40% του κυκλοφορούντος ενεργητικού με εξαίρεση το 2018 για την Πλαστικά Θράκης και το 2021 για την Πλαστικά Κρήτης. Όμοια, στην αμιγώς ταμειακή ρευστότητα, η διαμορφούμενη κατάσταση είναι ίδια με παραπάνω. Συγκεκριμένα, η Πλαστικά Κρήτης εμφανίζουν να διαθέτουν υπερβολική ταμειακή



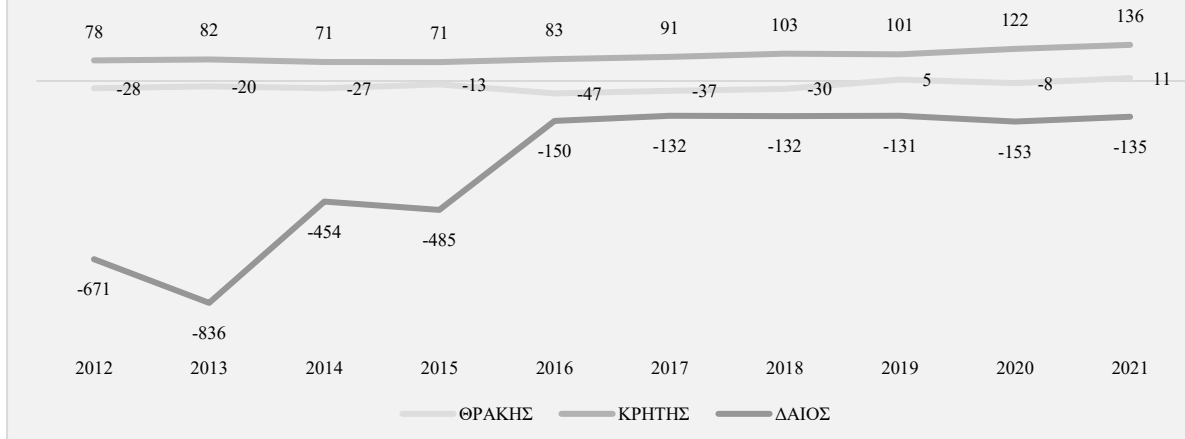
ρευστότητα με τιμές δύο έως και σχεδόν τέσσερις φορές άνω του κλάδου (0,6), η Πλαστικά Θράκης να παραμένει στο μέσο όρο και η Πλαστικά Δάιος να μην διαθέτει σχεδόν καμία ταμειακή άνεση. Φυσική απόρροια των ανωτέρω, και κυρίως της ταμειακής ρευστότητας είναι το καθαρό κεφάλαιο κίνησης να είναι ελλειμματικό για την Πλαστικά Δάιος, αν και βελτιωμένο συγκριτικά με το παρελθόν. Στον αντίποδα, η Πλαστικά Κρήτης διατηρεί μεγάλο θετικό καθαρό κεφάλαιο κίνησης που πλέον αγγίζει δυσθεώρητα ύψη, αναδεικνύοντας τόσο την ταμειακή της ευχέρεια όσο και τις περιορισμένες της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τέλος, η Πλαστικά Θράκης ακολουθώντας το δηλωμένο σχήμα «u» αντίστοιχα δεν παρουσιάζεται

Διάγραμμα 4
Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (εκατομμύρια €)



εμφανές θετικό καθαρό κεφάλαιο κίνησης. Όλη αυτή η συνθήκη είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με την επιτυχημένη διαχείριση των στοιχείων της περιουσίας και ειδικότερα του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Από τον υπολογισμό των οικείων αριθμοδεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, απαιτήσεων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, προκύπτει η μέση διάρκεια διατήρησης αποθεμάτων, μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων και μέση χρονική περίοδος πίστωσης που λαμβάνουν. Η σύνθεση των τριών εκτιμά τον εμπορικό κύκλο, που σε περίπτωση θετικού αριθμού υποδηλώνει την ύπαρξη χρονικού κενού μεταξύ εισπράξεων και πληρωμών και που χρήζει την λήψη βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Όπως αναδεικνύεται και στα παρακάτω γραφήματα, ο

Διάγραμμα 5
Εμπορικός Κύκλος (ημέρες)

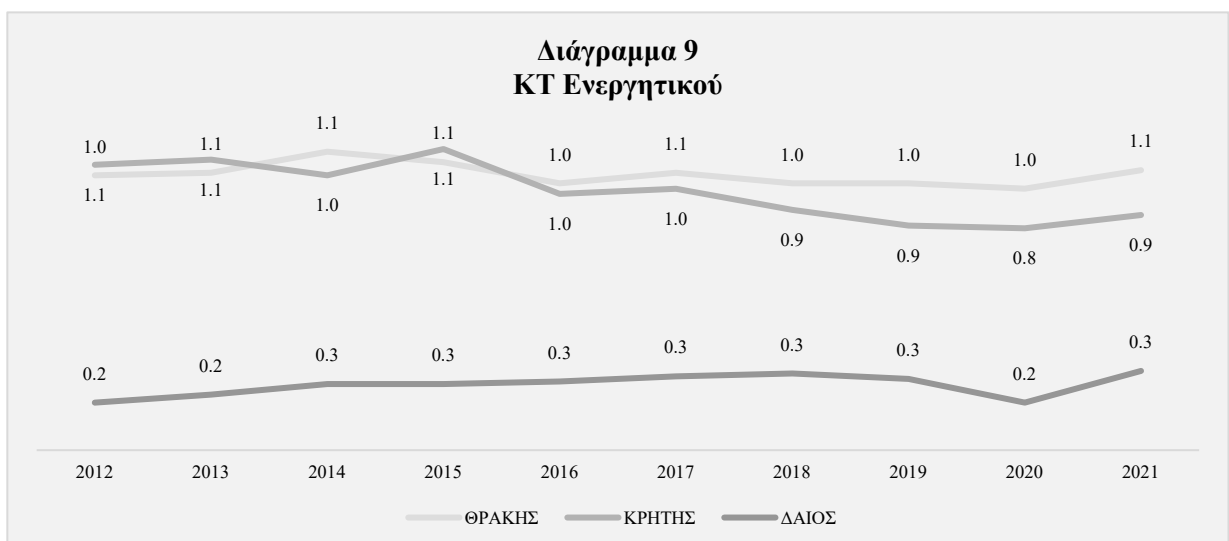


εμπορικός κύκλος της Πλαστικά Δάιος ήταν ιδιαίτερα αρνητικός τα προηγούμενα χρόνια για να καταλήξει στο παρόν σε μικρότερα νούμερα, αρνητικά πάντα, εμφανίζοντάς την στην πλεονεκτική θέση να διατηρεί τα αποθέματά της για λίγες ημέρες, να εισπράττει στο ίδιο χρονικό διάστημα με την πλειοψηφία του κλάδου αλλά να εξοφλεί τους προμηθευτές της σε εντυπωσιακά αργούς ρυθμούς. Ιδίως η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων και υποχρεώσεων που σημειώνει την ευνοούν στο να εισπράττει σχεδόν τεσσεράμισι μήνες (135 ημέρες) για το



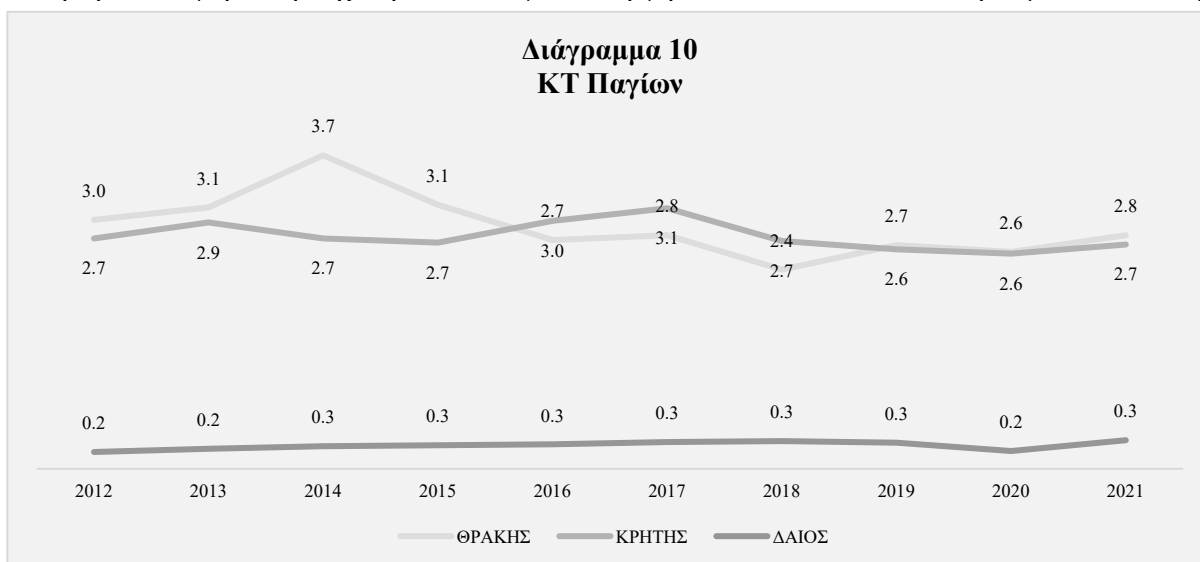
2021 πριν προβεί σε πληρωμές πιστωτών. Η Πλαστικά Θράκης βρίσκεται σε μια ενδιαμέση κατάσταση με τον εμπορικό της κύκλο να κινείται ιδίως τα τελευταία έτη κοντά στο μηδέν, καταμαρτυρώντας ότι κατά κανόνα οι ημέρες αποθεματοποίησης και είσπραξης των απαιτήσεων ταυτίζονται με τις ημέρες που τις επιτρέπουν οι προμηθευτές της να τους αποπληρώσει. Στην άλλη πλευρά, η Πλαστικά Κρήτης, παρουσιάζει ανοδικό θετικό εμπορικό κύκλο φτάνοντας από τις 80 ημέρες πριν δέκα χρόνια τις 136 πλέον, γεγονός που δηλώνει πρόωμη τακτοποίηση των οφειλών της τεσσεράμισι μήνες νωρίτερα από την είσπραξη των δικών της απαιτήσεων. Όπως ήδη αναφέρθηκε, αυτό συχνά συνοδεύεται από βραχυπρόθεσμη δανειοδότηση για να καλυφθεί το κενό, αλλά στην περίπτωση της η πλεονάζουσα ταμειακή ρευστότητα επαρκεί. Στο ίδιο πλαίσιο, η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού ορίζει πόσο εύστοχα χρησιμοποιεί η επιχείρηση το σύνολο της

περιουσίας της για να παράξει πωλήσεις και συγκεκριμένα πόσες φορές τις παράγει επί της περιουσίας της. Σε πολύ ικανοποιητικά μεγέθη διατηρούνται οι Πλαστικά Κρήτης και

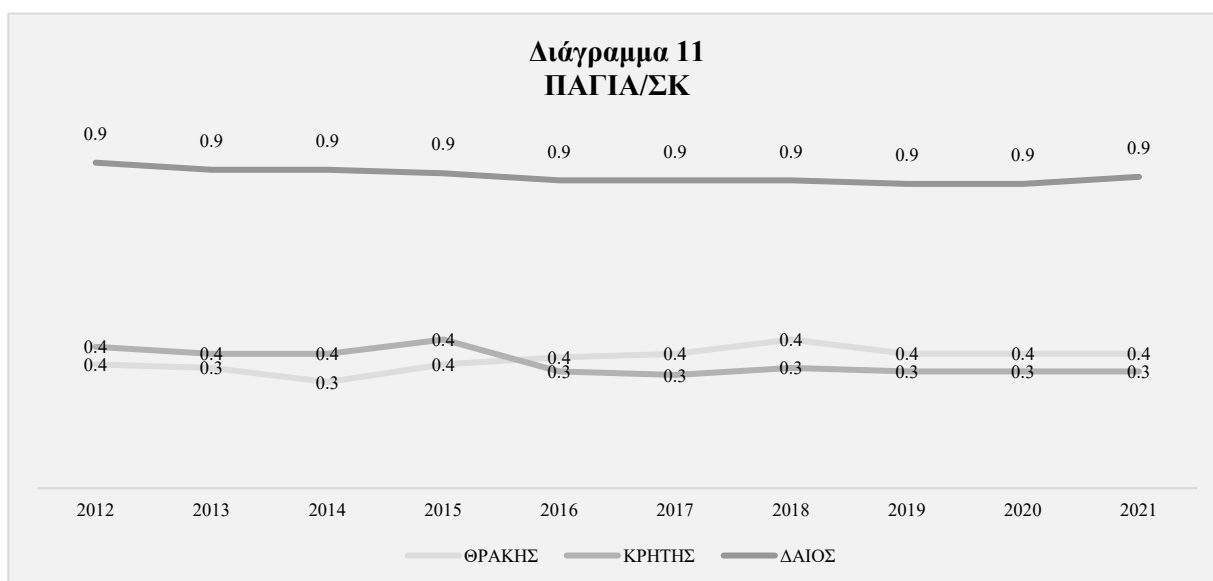


Πλαστικά Θράκης, με την πρώτη σταθερά κοντά μονάδα με μια ελαφριά κάμψη από το 2017

κι έπειτα και την δεύτερη σταθερά στην μονάδα και πάνω από αυτήν, σήμα αποτελεσματικότητας διαχείρισης. Αμφότερες παραμένουν σε επίπεδα άνω της μέσης τιμής του κλάδου που είναι στο 0,8 τα τελευταία πέντε χρόνια (ICAP, 2021). Σε δυσχερή θέση είναι η Πλαστικά Δάιος με τιμές για τον δείκτη μεταξύ 0,2 και 0,3, οπότε μάλλον δεν κατορθώνει να εκμεταλλευτεί τα περιουσιακά της στοιχεία όπως θα μπορούσε και οφείλει καθώς αυτό πλην της ελλιπούς προσπάθειας σημαίνει και απώλεια δυνητικών εσόδων και κερδών. Στην λογική αυτή, η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου ενεργητικού αποκαλύπτει τον βαθμό αποδοτικής

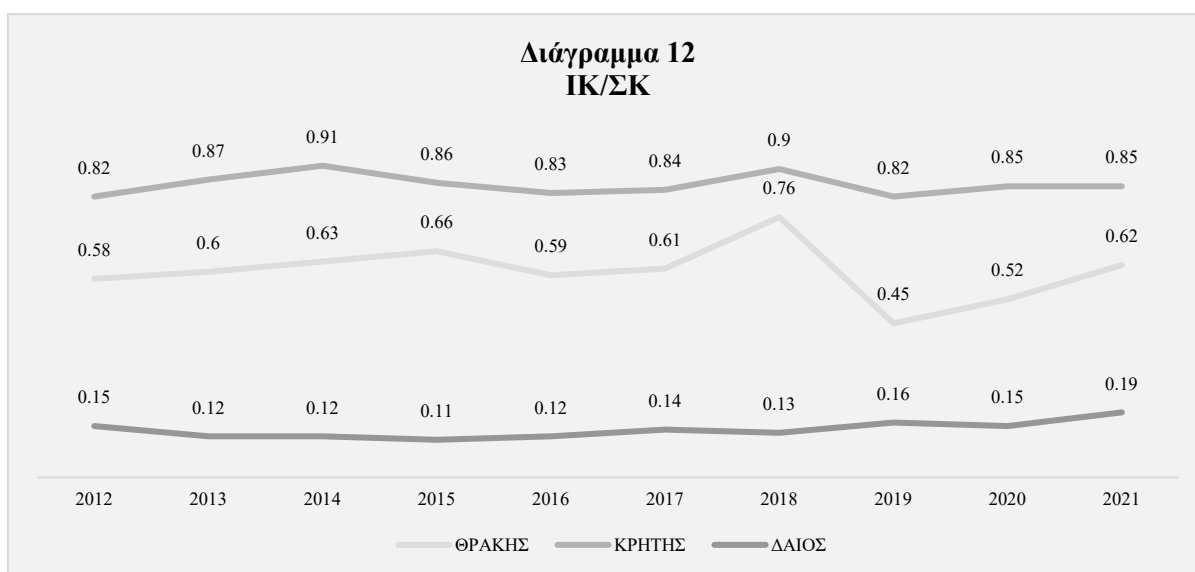


χρήσης των παγίων στοιχείων, που στις βιομηχανικές μονάδες είναι υψίστης σημασίας. Όμοια με την κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού, οι Πλαστικά Κρήτης και Θράκης εντοπίζονται να κάνουν ορθή και δυναμική χρήση των παγίων τους καθ' όλη την δεκαετία, ενώ η Πλαστικά Δάιος βρίσκεται εκ νέου σε χαμηλότατα επίπεδα. Μάλιστα οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και παγίων της τελευταίας είναι οριακά ταυτόσημοι. Το γεγονός αυτό, πέραν του ότι μαρτυρά τελικά ουσιαστική διοικητική αδυναμία, μας αποκαλύπτει και την δομή



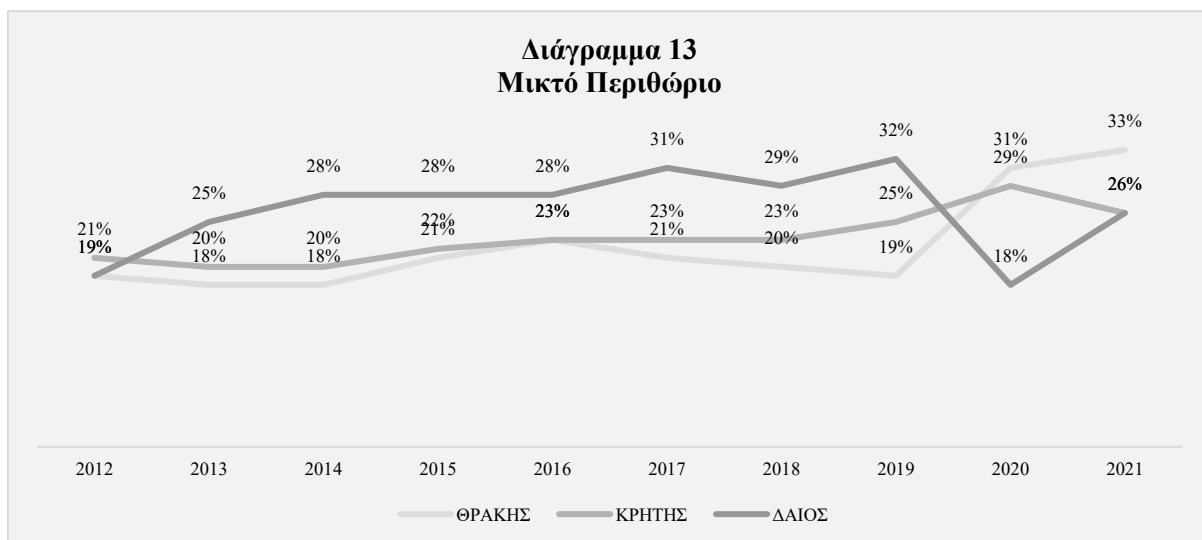
του ενεργητικού της Δάιος. Για την ακρίβεια, μας καταδεικνύει το υψηλό ποσοστό τω παγίων

στο σύνολο του ενεργητικού της επιχείρησης αγγίζοντας υψηλότατα ποσοστά. Αυτό άλλωστε είναι εμφανές και στον δείκτη παγιοποίησης της περιουσίας. Για την Δάιος είναι σταθερά σε όλη την δεκαετία στο 90% όταν ο μέσος κλαδικός δείκτης για την ίδια περίοδο είναι περί το 45%-50% (ICAP, 2021), ποσοστά στα οποία βρίσκονται οι Πλαστικά Κρήτης και Πλαστικά Θράκης. Το γεγονός αυτό εξηγεί εν μέρει και την μικρή αποθεματοποίηση της Δάιος που με την σειρά της επηρεάζει όπως είδαμε την οικεία κυκλοφοριακή ταχύτητα. Με χαμηλά αποθέματα ωστόσο η εταιρία αναλαμβάνει το κίνδυνο να μην μπορέσει να εκπληρώσει έγκαιρα την παραγωγή που οφείλει ή να αναγκαστεί σε πληρώσει ακριβότερα τις πρώτες ύλες. Πέραν όμως της περιουσιακής διάρθρωσης, αξίζει να σημειώσουμε για την Δάιος την υψηλή μόχλευσή της, δηλαδή τον ισχυρό της δανεισμό. Παρατηρείται ότι η συμμετοχή των ιδίων

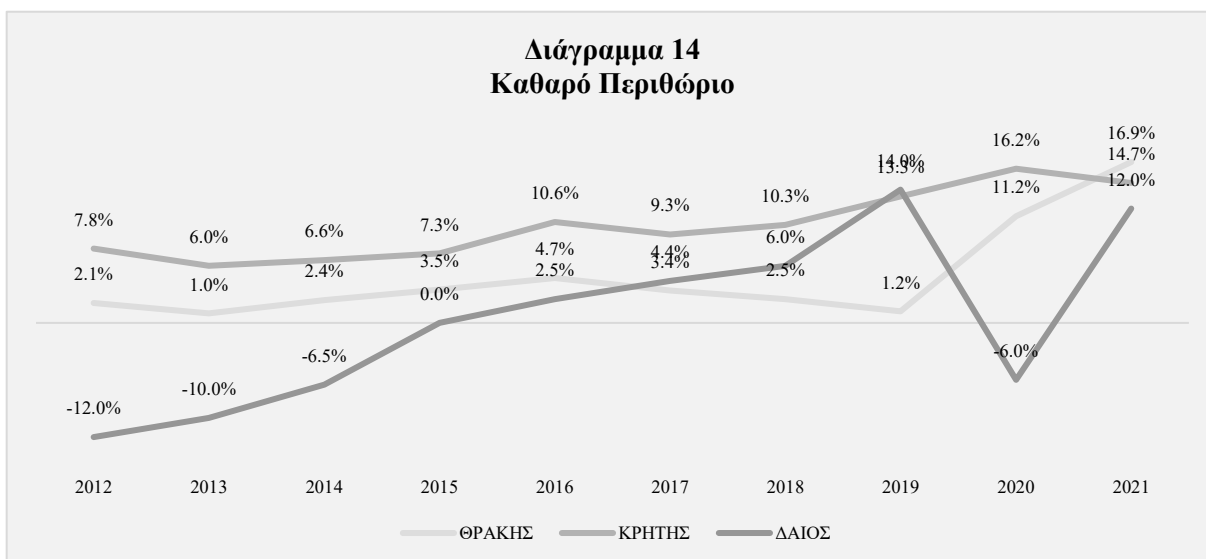


κεφαλαίων της περιορίζεται στο 12%-19% που κρίνεται πολύ χαμηλό για τον κλάδο, ο οποίος βρίσκεται στο 50% περίπου (ICAP, 2021). Σημειώνεται ότι η υπέρμετρη έκθεση σε δανεισμό και εν γένει η εξαρτημένη λειτουργία σε μεγάλο βαθμό από τα ξένα κεφάλαια είναι επικίνδυνη για την επιχείρηση αφού το κόστος απόκτησης αυτών των κεφαλαίων συχνά προκαλεί προβλήματα ρευστότητας, που ήδη έχουν καταγραφεί παραπάνω στην ανάλυσή μας, αλλά και στο μακρύτερο διάστημα θέτει και θέμα επιβίωσης. Η Πλαστικά Θράκης είναι σε σταθερό βηματισμό γύρω από την μέση τιμή, ενώ η Πλαστικά Κρήτης χρηματοδοτεί το μεγαλύτερο μέρος της περιουσίας της από ίδιες πηγές διατηρώντας μειωμένο ποσοστό ξένων κεφαλαίων. Αυτό της παρέχει μεγάλη ευχέρεια δανεισμού στο μέλλον αν προκύψει ανάγκη και παράλληλα απομακρύνει τον επιτοκιακό κίνδυνο που αναδύεται στις περιπτώσεις δανεισμού, αλλά από την άλλη δεν της επιτρέπει να εκμεταλλευτεί τα φορολογικά οφέλη ή να αξιοποιηθούν τα ίδια κεφάλαια από τους μετόχους της σε άλλες δραστηριότητες. Αναπόδραστα, όλα τα παραπάνω επιδρούν άμεσα ή και έμμεσα στα κέρδη των τριών επιχειρήσεων και στους αντίστοιχους δείκτες αποδοτικότητας. Και οι τρεις εμφανίζουν μικτό περιθώριο μεταξύ του 20% και 30%,

πολύ κοντά και οριακά πάνω του κλαδικού μέσου όρου που υπολογίζεται σε 23% για τα



τελευταία πέντε έτη (ICAP, 2021). Πλην την Πλαστικά Δάιος που εμφάνισε υψηλά ποσοστά τα προηγούμενα χρόνια και διόρθωσε καθοδικά το 2018, οι Πλαστικά Κρήτης και Θράκης καταγράφουν μια ελαφριά ανοδική τάση σταθερά. Η εικόνα για αυτές τις δύο είναι παράλληλη και το περιθώριο καθαρού περιθωρίου, σε χαμηλότερα βέβαια επίπεδα, με την Πλαστικά Κρήτης να τοποθετείται άνω της μέσης τιμής (9%) και την Πλαστικά Θράκης να βελτιώνεται ουσιαστικά τα δύο πρόσφατα χρόνια. Η περίπτωση της Πλαστικά Δάιος ωστόσο είναι αντιδιαμετρική σε σχέση με το δείκτη της μικτού περιθωρίου, με ποσοστά αρνητικά, και

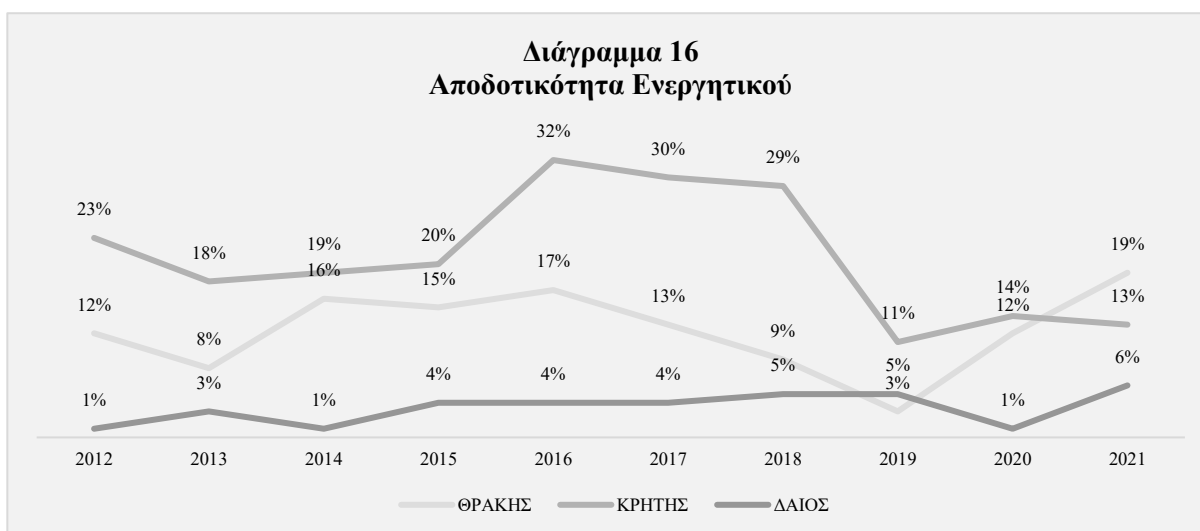


χρήσεις θετικές μόνο το 2019 και 2021. Η μεγάλη της απόκλιση μεταξύ των δύο δεικτών της αποκαλύπτει δυσκολία διαχείρισης των λοιπών βασικών λειτουργικών εξόδων κι όχι κάποιων περιστασιακών έκτακτων λόγω της σταθερότητας της κατάστασης. Αυτό αποκτά βαρύνουσα σημασία τόσο για την ποιότητα της Διοίκησης αφού από μικτό περιθώριο 30% καταλήγει σε αρνητικό καθαρό, όσο και για την επιβίωσή της. Εν μέρει, οι συσσωρευμένες ζημιές της εξηγούν και τα χαμηλά της ίδια κεφάλαια που απορροφούν τον κραδασμό. Όπως αποδεικνύει το παρακάτω γράφημα, η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της Πλαστικά Δάιος κινείται με το

ίδιο μοτίβο αλλά με μεγαλύτερη ένταση. Με μία μέση κλαδική αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων στο 15% (ICAP, 2021), η εταιρία βρίσκεται σε δεινή θέση από επενδυτικής σκοπιάς για τους υπάρχοντες και δυνητικούς επενδυτές. Το επιπρόσθετο ανησυχητικό στοιχείο για



αυτήν είναι η ύπαρξη έντονης μεταβλητότητας. Αρκετά σταθερότερη και κοντά στην μέση τιμή κυμαίνεται η Πλαστικά Κρήτης, ενώ με θετική έκπληξη στα τελευταία έτη η Πλαστικά Θράκης καταγράφει άλμα από το 5%-6% στο 29%. Τέλος, εφάμιλλη αποτυπώνεται η πορεία και του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, με την διαφορά ότι η προσθήκη των χρηματοοικονομικών εξόδων στα καθαρά κέρδη φέρνουν την Πλαστικά Κρήτης να εμφανίζει πορεία σε υψηλότερα σημεία, ένδειξη της υψηλότερης δανειακής επιβάρυνσης τα έτη 2015-2018. Σχεδόν στο ίδιο μήκος κύματος και η Πλαστικά Θράκης που το 2014-2017 δείχνει να



πληρώνει αρκετά σε τόκους. Τέλος, η μεγάλη συμμετοχή των χρηματοοικονομικών εξόδων στις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης της Πλαστικά Δάιος μετακινεί το δείκτη της αποδοτικότητας του ενεργητικού αρκετά υψηλότερα από αυτόν της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, που με δεδομένη την αρνητική κερδοφορία σε αρκετά έτη τονίζει το μέγεθος των

τόκων που καλείται να εξοφλήσει ετησίως. Αυτό είναι απόλυτα συμβατό φυσικά με την μεγάλη συμμετοχή των ξένων κεφαλαίων στο κεφάλαιο της επιχείρησης.

Κεφάλαιο 5:

Επίλογος

Συμπερασματικά, είναι εμφανές από την ανάλυση που προηγήθηκε ότι εκ των τριών εταιριών πλαστικών, η Πλαστικά Κρήτης εμφανίζει αρκετά θετικά στοιχεία σε όλο σχεδόν το επιχειρηματικό της φάσμα. Τόσο σε όρους ρευστότητας, όσο και αποδοτικότητας αλλά και αποτελεσματικής χρήσης των κεφαλαίων της κατορθώνει υψηλές τιμές δεικτών διαχρονικά, άνω του κλάδου, σηματοδοτώντας μια σχετική ασφάλεια αναφορικά με πιθανές μελλοντικές αναταράξεις που ελλοχεύουν στο σημερινό επιχειρηματικό περιβάλλον, αλλά και την βεβαιότητα προσαρμογής της στην νέα πράσινη εποχή που ήδη διανύουμε. Αν σε αυτό προστεθεί η ευρεία συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων στην δομή της, γίνεται αντιληπτό ακόμη εντονότερα ότι οι προοπτικές της είναι μάλλον ευμενείς και αισιόδοξες.

Μοναδικό ίσως σημείο που χρήζει προσοχής είναι η πλεονάζουσα ρευστότητα που πιθανά να σηματοδοτεί απώλεια επιπρόσθετων εσόδων από την μη ορθολογική χρήση αυτής. Για παράδειγμα, η έξυπνη επενδυτικά τοποθέτηση αυτής θα μπορούσε να επιφέρει περαιτέρω εισροές προς ενίσχυση του καθαρού της κέρδους. Παράλληλα, η άνεση ρευστότητας που την χαρακτηρίζει οδηγεί πιθανά και σε χαλαρή πιστωτική πολιτική, με τον εμπορικό της κύκλο όπως είδαμε να είναι θετικός, αφού δεν προκύπτει πίεση άμεσης είσπραξης των απαιτήσεών της. Αυτό όμως πρέπει να μεταβληθεί σε κάθε περίπτωση καθώς η συνθήκη άνεσης μπορεί να μεταβληθεί άμεσα και να βρεθεί σε δυσχερή θέση. Ουσιαστικά, φαίνεται να διατηρεί ρευστότητα και με αυτή να χρηματοδοτεί το κενό που της δημιουργούν οι καθυστερημένες εισπράξεις έναντι των πληρωμών της, με ό,τι αυτό συνεπάγεται σε όρους απώλειας εσόδων και δημιουργίας μη ορθής κουλτούρας. Αν όχι ως προς την ταχύτητα εξόφλησης, τότε σίγουρα η ταχύτητα είσπραξης είναι αναγκαίο να αυξηθεί για να αποδεσμευτούν τα επιπλέον ρευστά και να αξιοποιηθούν σε άλλες αποδοτικές επιλογές.

Στην περίπτωση της Πλαστικά Θράκης, η συνθήκη της είναι αρκούντως ικανοποιητική, όχι όμως στο επίπεδο της προηγούμενης. Με ευνοϊκότερους πλέον όρους καταγράφει καλύτερα αποτελέσματα τα τελευταία έτη εξασφαλίζοντάς της μεγαλύτερη σταθερότητα και πιθανότητες επιτυχίας στην νέα πορεία της, στον δρόμο της κυκλικής οικονομίας. Όμοια και με την προηγούμενη, θα ήταν ωφέλιμο για την ίδια να επιχειρήσει την βελτίωση του εμπορικού της κύκλου, κυρίως μέσω της αύξησης της περιόδου πίστωσης που λαμβάνει και έχει περιθώρια ενίσχυσής της.

Η εικόνα ωστόσο για την Πλαστικά Δάιος δεν είναι αντίστοιχα ειδυλλιακή με αρκετές προκλήσεις, αδυναμίες και κινδύνους να οφείλει να διαχειριστεί και να διορθώσει ώστε να καταστεί ικανή να ακολουθήσει την ταχύτατη τροχιά αλλαγής που βιώνει ο κλάδος. Ιδιαίτερα, η ελλιπής της ρευστότητα, η υψηλή μόχλευση αλλά και παγιοποίηση που παρουσιάζει, εκτός της καθήλωσης των αποτελεσμάτων σε χαμηλές ή και αρνητικές τιμές σε αρκετά από τα έτη που εξετάστηκαν, αυξάνουν το ενδεχόμενο αναγκαστικής διακοπής των εργασιών της. Ιδιοσυγκρασιακά στοιχεία και συστημικές συνθήκες διαμορφώνουν διαφορετικές δυναμικές για τις επιχειρήσεις αυτές, με ανάλογες προσδοκίες.

Βιβλιογραφία:

Daios Plastics S.A. (2022). Προάγοντας την καινοτομία. Βελτιώνοντας την ζωή των αγροτών. Διαθέσιμο στο: <https://www.daiosplastics.com/el/> [Πρόσβαση 1 Ιανουαρίου 2022].

Ellis, J. & Williams, D. (1993). *Corporate Strategy and Financial Analysis*. UK: Pitman publishing.

Foster, G. (1988). *Financial Statements Analysis*. USA: Prentice-Hall International.

Αποστόλου, Α.Κ. (1996). Η Ετήσια Έκθεση (Annual Report). *Οικονομικά Χρονικά*, 94 (Αύγ-Σεπτ./Οκτ.), 14-19.

Αληφαντής, Γ. (2008). *Χρηματοοικονομική Λογιστική (3^η έκδοση)*. Αθήνα: Εκδόσεις Πάμισος.

Αποστόλου, Α.Κ. & Φίλος, Ι. (2010). *Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα-Θεωρητική Προσέγγιση & Εφαρμογές Προσαρμογής*. Αθήνα: Εκδόσεις Κλειδάριθμος.

Αρτίκης, Π.Γ. (1996). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση*. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλης.

Γκίκας, Δ. & Παπαδάκη, Α. (2012). *Χρηματοοικονομική Λογιστική*. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.

Γκίκας, Δ. & Παπαδάκη, Α. (2012). *Χρηματοοικονομική Λογιστική*. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.

Γκίκας, Δ., Παπαδάκη, Α., Σουγλέ, Γ. (2010). *Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.

Ευθύμογλου, Π. & Λαζαρίδης, Ι. (2000). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων (τόμος Α')*. Πειραιάς: Αυτοέκδοση.

Ευρωπαϊκή Επιτροπή (2014). *Προς μια κυκλική οικονομία: πρόγραμμα μηδενικών αποβλήτων για την Ευρώπη (COM(2014) No. 398)*.

ΙΟΒΕ (2019). *Ο κλάδος πλαστικών στην Ελλάδα-Συμβολή στην ελληνική οικονομία, προκλήσεις και προοπτικές ανάπτυξης*. Αθήνα: Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών.

Κάντζος, Κ. (2013). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Φαίδιμος.

Κίτσος, Γ. (2011). *Αριθμοδείκτες, Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Αξιολόγηση Ισολογισμών Επιχειρήσεων*.

Κοντάκος, Α. (2006). *Γενική Λογιστική*. Αθήνα: Εκδόσεις Έλλην.

Μπάλλας, Α. & Χέβας, Δ. (2011). *Χρηματοοικονομική Λογιστική*. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.

Νιάρχος, Ν. (2002). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Α. Σταμούλης.

ICAP Group S.A. (2021) Διαθέσιμο στο: <https://www.icapcrif.com/> [Πρόσβαση 1 Ιανουαρίου 2022].

Όμιλος Πλαστικά Θράκης (2022). Διαθέσιμο στο: <https://www.thracegroup.com/gr/el/home/> [Πρόσβαση 1 Ιανουαρίου 2022].

Παπαδέας, Π. (2013). *Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση*. Αθήνα: Εκδόσεις Παπαδέας, Π.

Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. (2022). Η εταιρεία. Διαθέσιμο στο: <https://www.plastikakritis.com/gr>
[Πρόσβαση 1 Ιανουαρίου 2022].

Τσάμης, Α. (1989). *Προβλήματα Επιλογής και αξιολογίας Αριθμοδεικτών*. Αθήνα: Εκδόσεις Interbooks.