

**ΑΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ**  
**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**  
**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**  
**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΘΕΜΑ :**  
**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ**  
**«ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.»**

**Πουμπουρίδης Ιωάννης Παναγιώτης (Α.Μ 15364)**

**Επιβλέπων καθηγητής : Συκιανάκης Νικόλαος**



**ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2017**



## **ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

Σε αυτό το σημείο θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες μου

- Στον επιβλέποντα καθηγητή κ. Νικόλαο Συκιανάκη που με επέλεξε και για την καθοδήγησή του καθώς και για την πολύτιμη βοήθειά του κατά τη διάρκεια εκπόνησης της πτυχιακής μου εργασίας.
- Στην οικογένειά μου που με στήριξε και με ενθάρρυνε όλο αυτόν τον καιρό.
- Στους κοντινούς συγγενείς μου.
- Στους φίλους μου είτε για κάθε είδους βοήθειας που έδωσαν.

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

---

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	iv
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ : Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ .....	2
1.1 Εισαγωγικά.....	2
1.2 Έννοια χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	3
1.2.1 Σκοποί χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	4
1.3 Λογιστικά Πρότυπα.....	6
1.4 Χαρακτηριστικά Α.Ε. ....	8
1.5 Συγκριτικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις .....	10
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ : Η ΕΤΑΙΡΙΑ «ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.».....	12
2.1 Εισαγωγικά.....	12
2.2 Ο Σκοπός της Εταιρίας .....	12
2.3 Όραμα και Αποστολή.....	13
2.4 Η Ιστορία της Εταιρίας .....	14
2.5 Μετοχική Σύθεση της Πλαστικά Θράκης Α.Ε.....	16
2.6 Εταιρίες Ομίλου .....	16
2.7 Τεχνολογίες της Εταιρίας.....	18
2.8 Κατορθώματα και Διακρίσεις .....	20
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ «ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.».....	22
3.1 Εισαγωγικά.....	22
3.2 Ανάλυση Ρευστότητας .....	24
3.3 Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας .....	28
3.4 Ανάλυση Αποδοτικότητας .....	33
3.5 Ανάλυση Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	38
3.6 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες .....	41
3.7 Συμπεράσματα.....	42
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ : ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΤΕΛΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ.....	44
4.1 Κυριότεροι Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες.....	44

4.1.1 Πιστωτικός Κίνδυνος.....	44
4.1.2 Κίνδυνος Ρευστότητας .....	45
4.1.3 Κίνδυνος Κεφαλαικής Επάρκειας .....	45
4.2 Τελικό Συμπέρασμα .....	45
ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ,ΕΙΚΟΝΩΝ,ΠΙΝΑΚΩΝ.....	47
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	49
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ «Πλαστικά Θράκης ΑΒΕΕ» ΕΤΩΝ 2011- 2015 .....	50

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Αυτή η πτυχιακή εργασία αναλύει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρίας «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.». Περιγράφει τα χαρακτηριστικά της ως Ανώνυμη Εταιρία, την ιστορική της πορεία, τον σκοπό και το όραμά της, καθώς και μία γενική εικόνα της. Επίσης, με την χρήση ειδικών αριθμοδεικτών προκύπτουν συμπεράσματα για την πορεία στην χρονική διάρκεια που εξετάζεται καθώς και προτάσεις για να ξεπεράσει κάποια από τα προβλήματά της.

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εργασία μελετάει και αναλύει την «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.», μιας μεγάλης ελληνικής εταιρίας, η οποία έχει εξαπλωθεί σχεδόν σε όλον τον κόσμο, δημιουργώντας θυγατρικές σε Βόρειο Αμερική, Ευρώπη, Ασία και Αυστραλία.

Στόχος της εργασίας είναι να δείξει, με την βοήθεια των αριθμοδεικτών, τα πιθανά προβλήματα που, ίσως, παρουσιάζει η εταιρία και τις πιθανές λύσεις. Η ανάλυση θα γίνει στα έτη 2011, 2012, 2013, 2014, 2015.

Η εργασία είναι χωρισμένη στα παρακάτω κεφάλαια :

- Κεφάλαιο Πρώτο – Αναλύονται τα χαρακτηριστικά των εταιριών και πιο συγκεκριμένα των Ανώνυμων Εταιριών καθώς και τα πρότυπα που πρέπει να ακολουθούν.
- Κεφάλαιο Δεύτερο - Αναφέρεται η ιστορική εξέλιξη της εταιρίας από την ημερομηνία ίδρυσής της μέχρι σήμερα, τα στοιχεία που την διαφοροποιούν από τις άλλες εταιρίες όπως το όραμά της και ο σκοπός της. Επίσης φαίνεται η μετοχική της σύνθεση καθώς και οι θυγατρικές της, ποιες είναι αυτές και που βρίσκονται.
- Κεφάλαιο Τρίτο – Με την βοήθεια των αριθμοδεικτών γίνεται η ανάλυση της «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.», χρησιμοποιώντας της αναρτημένες, από την ίδια, οικονομικές της καταστάσεις και αποτυπώνεται η εικόνα της εταιρίας.
- Κεφάλαιο Τέταρτο – Σε αυτό το κεφάλαιο αναφέρω το τελικό μου συμπέρασμα για την «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.» και πιθανές λύσεις, που στην θεωρία τουλάχιστον θα μπορούσαν να βελτιώσουν την πορεία της εταιρίας.

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ : Η ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

## 1.1 Εισαγωγικά

<sup>1</sup>Οι επιχειρήσεις παράγουν υπηρεσίες ή εμπορεύματα και στην συνέχεια τα παρέχουν στον κόσμο.Ανάλογα με την νομική τους μορφή, οι επιχειρήσεις διακρίνονται σε :

- Ατομικές Επιχειρήσεις

Είναι αυτές που ο επιχειρηματίας ταυτίζεται με την επιχείρηση και αναπτύσσει μικρή κατά κανόνα δραστηριότητα,έχοντας ευθύνη με όλη του την περιουσία για τα χρέη και τις υποχρεώσεις που δημιουργούνται από την επιχειρηματική δραστηριότητα

- Εταιρικές Επιχειρήσεις

Αυτές είναι οι επιχειρήσεις που προέρχονται από την συνεργασία δύο ή περισσότερων ατόμων με σκοπό την επίτευξη των καλύτερων δυνατών αποτελεσμάτων.Οι εταιρικές επιχειρήσεις διακρίνονται σε εταιρείες προσωπικές και εταιρίες κεφαλαίου.

---

<sup>1</sup> ΜΠΟΥΡΑΝΤΑΣ Κ. ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ & ΠΑΠΑΛΕΞΑΝΔΡΗ ΝΑΝΣΥ (2003), «ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ»,Αθήνα. σελ 63



Οι εταιρίες κεφαλαίου με την σειρά τους διακρίνονται σε Εταιρίες Περιορισμένης Ευθύνης ( Ε.Π.Ε.) και Ανώνυμες Εταιρίες ( Α.Ε.).

Σε αυτήν την εργασία θα αναλύσουμε μία Α.Ε. και πιο συγκεκριμένα μια Ανώνυμη Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρία ( Α.Β.Ε.Ε.) , την «Πλαστικά Θρακής Α.Ε.». Σε αυτό το κεφάλαιο θα αναλυθούν τα χαρακτηριστικά των Α.Ε. καθώς και ο τρόπος ανάλυσής τους.

## **1.2 Έννοια Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης**

Η Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι ένα σύστημα πληροφόρησης το οποίο αντλεί δεδομένα, τα επεξεργάζεται, τα μελετά και τα αναλύει με σκοπό την αξιοποίησή τους στη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων πραγματοποιώντας λογικές επιλογές μεταξύ εναλλακτικών λύσεων από τους χρήστες, οι οποίοι έχουν εύλογα δικαιώματα σε μια τέτοια πληροφόρηση.<sup>2</sup>

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες προέρχονται από τις Λογιστικές καταστάσεις όπως :

- Ισολογισμός
- Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Κατάσταση Ταμειακών Ροών
- Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
- Και άλλα

---

<sup>2</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου (2015), «Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα. σελ 66

Παίρνοντας πληροφορίες από τις παραπάνω καταστάσεις και χρησιμοποιώντας ειδικούς δείκτες, τους οποίους θα αναλύσουμε αργότερα, βγάζουμε χρήσιμα συμπεράσματα για την κατάσταση της επιχείρησης.

Επίσης η ανάλυση διακρίνεται σε :

- **Εξωτερική Ανάλυση** - Όταν ο μελετητής έχει στη διάθεσή του μόνο τα δημοσιευμένα στοιχεία, καθώς και τυχόν άλλα στοιχεία που δημοσιεύονται στον Οικονομικό Τύπο. Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από φορείς εκτός της επιχείρησης
- **Εσωτερική Ανάλυση** - Όταν ο μελετητής έχει στη διάθεση του όλα τα λογιστικά βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας. Αυτή η ανάλυση γίνεται από ελεγκτές της εταιρίας ή από άτομα που έχει αναθέσει η διοίκηση.

### **1.2.1 Σκοποί Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**

Οι σκοποί της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι<sup>3</sup> :

- η ανάλυση, διερεύνηση και εκτίμηση της περιουσιακής και κεφαλαιακής δομής των επιχειρήσεων

---

<sup>3</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου (2015), «Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα. σελ 67

- η ανάλυση, διερεύνηση και εκτίμηση της χρηματοπιστωτικής οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων: σύνθεση του κεφαλαίου, συσχέτιση της δομής της περιουσίας προς τη σύνθεση του κεφαλαίου, εκτίμηση της ροής χρήματος<sup>4</sup> (cash-flow) αυτών, υπολογισμός της καθαρής θέσης που εμφανίζεται στον ισολογισμό κ.λπ.

- η ανάλυση της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων, ιδίου κεφαλαίου, συνολικού κεφαλαίου, κεφαλαίου εκμετάλλευσης ως προς τα κέρδη

- η ανάλυση της ρευστότητας των επιχειρήσεων

- η ανάλυση των επενδύσεων και αποσβέσεων των επιχειρήσεων

- η ανάλυση του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων

- η ανάλυση του προσωπικού των επιχειρήσεων

- η ανάλυση της σύνθεσης των δαπανών και προσόδων των επιχειρήσεων

- η ανάλυση της σύνθεσης των δαπανών και προσόδων των επιχειρήσεων

---

<sup>4</sup> Απόστολος Κ. Αποστόλου (2015), «Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα. σελ 67



Εικόνα 1 : Ανάλυση

### 1.3 Λογιστικά Πρότυπα

Η «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.» όπως και κάθε άλλη Ανώνυμη Εταιρεία πρέπει να τηρεί τα εγχώρια λογιστικά πρότυπα, όπως ορίζει ο νόμος. Τα πρότυπα, αυτά, είναι τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.<sup>5</sup>

---

<sup>5</sup> Σημειώσεις ΔΛΠ κ. Ροδοσθένους Μαρίας σελ

## Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα

Στα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα ο Κώδικας Φορολογικής Απεικόνισης Συναλλαγών υποχρεώνει όλες τις επιχειρήσεις που τηρούσαν διπλογραφικά βιβλία να εφαρμόσουν το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, το οποίο μαζί με το Εταιρικό Δίκαιο και το Φορολογικό Δίκαιο είναι σε υψηλό βαθμό ευθυγραμμισμένα με τις Κατευθυντήριες Οδηγίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2015, σύμφωνα με το ν. 4308/24-11-14, οι επιχειρήσεις του ιδιωτικού τομέα (εκτός εκείνων που εφαρμόζουν τα ΔΠΧΑ) εφαρμόζουν τα ΕΛΠ.

## Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Η εισαγωγή της εφαρμογής των ΔΛΠ στην Ελλάδα καθορίζεται από τρεις επιμέρους νόμους. Το Ν.2992/2002 «Μέτρα για την ενίσχυση της κεφαλαιαγοράς και την ανάπτυξη της επιχειρηματικότητας και άλλες διατάξεις» άρθρο 1 στο ΦΕΚ 54/Α/203.2002 όπως τροποποιήθηκε με το άρθρο 21 του Ν.3156/2003 και την υπουργική απόφαση του Ιουλίου 2003 που εισάγει την υποχρέωση εφαρμογής των ΔΛΠ για τις εταιρείες των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χ.Α.Α. για τις λοιπές εταιρείες προβλέπεται προαιρετική εφαρμογή. Το Ν.3229/2004 που αποτελεί το νόμο πλαίσιο, καθορίζοντας τους κανόνες εφαρμογής των Προτύπων. Με το νόμο αυτόν προστίθεται στον Κ.Ν. 2190/1920 το κεφάλαιο 15 με τίτλο «Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα» και τα άρθρα από το 134 και 143 και το Ν.3301/2004 που τροποποιεί ορισμένες διατάξεις του 3229/2004 καθώς και του Π.Δ. 360/1985 για τη σύνταξη των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.<sup>6</sup>

---

<sup>6</sup> Σημειώσεις ΔΛΠ κ. Ροδοσθένους Μαρίας σελ 2

## 1.4 Χαρακτηριστικά Α.Ε.

Ανώνυμη εταιρία είναι η εμπορική,βιομηχανική,ή παροχής υπηρεσιών εταιρία, που έχει νομική προσωπικότητα και στην οποία ο φορέας ή οι φορείς δεν έχουν προσωπική ευθύνη , για τις έναντι υποχρεώσεις των τρίτων της.Το κεφάλαιο που διαιρείτε σε ίσα μερίδια και λέγεται μετοχή.Η μετοχή ενσωματώνει τα δικαιώματα του μετόχου που πηγάζουν από την συμμετοχή του στην εταιρία. Τα δικαιώματα αυτά, είναι ανάλογα του αριθμού μετοχών που κατέχει ο μέτοχος.Η εταιρία έχει δική της ιθαγένεια,επωνυμία και έδρα.

Για την ίδρυση της ανώνυμης εταιρίας απαιτείται να συνταχθεί καταστατικό ,να καλυφθεί το μετοχικό κεφάλαιο και να υπάρχει απόφαση από το Υπουργείο Εμπορίου που της παρέχει άδεια συστάσεως και εγκρίσεως του καταστατικού της.

Το καταστατικό της επιχείρησης αποτελεί,ουσιαστικά, την ταυτότητα της και γίνεται αυστηρός έλεγχος του περιεχομένου του από το Υπουργείο Εμπορίου και Βιομηχανίας.Έτσι στο καταστατικό της, η εταιρία θα πρέπει να αναφέρει αναλυτικά<sup>7</sup> :

- Το αντικείμενο δραστηριότητάς της.
- Την Έδρα της.
- Τη διάρκεια λειτουργίας της.
- Το Κεφάλαιο και οι τύπο μετοχών που την απαρτίζουν(κοινές,προνομιούχες κλπ.)

---

<sup>7</sup> ΜΠΟΥΡΑΝΤΑΣ Κ. ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ & ΠΑΠΑΛΕΞΑΝΔΡΗ ΝΑΝΣΥ (2003), «ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ»,Αθήνα. σελ 52

- Το Διοικητικό Συμβούλιο, οι αρμοδιότητές του, η διάρκειά του και τα αρχικά μέλη του.
- Οι αρχικοί μέτοχοι και ιδρυτές της εταιρίας.
- Οι αρμοδιότητες της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.
- Η σύνταξη του Ισολογισμού, του Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως και η διανομή των κερδών.
- Οι ελεγκτές της εταιρίας.
- Η διάλυση της εταιρίας και οι όροι διανομής και περιουσίας της.
- Κάθε άλλη διευκρίνιση σχετικά με τον τρόπο λειτουργίας και διαχείρισής της.

Η σύσταση μιας ανώνυμης εταιρίας απαιτεί το λιγότερο το ύψος του μετοχικού της κεφαλαίου να είναι 24.000 ευρώ, ενώ υπάρχουν και περιπτώσεις που ο νόμος απαιτεί πολύ μεγαλύτερο ποσό του κεφαλαίου. Το κεφάλαιο πρέπει να είναι καταβεβλημένο κατά την σύστασή της και δεν είναι απαραίτητο να είναι σε μετρητά.

Πλέον, οι εταιρίες που οι μετοχές τους είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών θεωρούνται Α.Ε. Για να εισαχθούν οι μετοχές στο Χ.Α.Α. θα πρέπει η εταιρία να έχει κατατεθειμένο Κεφάλαιο τουλάχιστον 500.000.000 δραχμές (περίπου 1467351,43 ευρώ), να έχει αριθμό μετοχών κατανεμημένο σε ευρεία ομάδα επενδυτικού κοινού, να έχει ικανοποιητικά κέρδη για τα τελευταία διαχειριστικά έτη και η αρμόδια επιτροπή

Κεφαλαιαγοράς του Χρηματιστηρίου να εγκρίνει την εισδοχή των μετοχών της εταιρίας<sup>8</sup>.

## **1.5 Συγκριτικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις**

Είναι τα μέσα που χρησιμοποιούνται κάθε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα ώστε να συγκρίνονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις με παλαιότερες και να οδηγήσουν σε χρήσιμες πληροφορίες και συμπεράσματα που σχετίζονται με την τάση και τον ρυθμό τους διαχρονικά.Αυτά τα μέσα είναι τρία :

- Διαχρονικές Συγκρίσεις
- Διαστρωματικές Συγκρίσεις
- Αριθμοδείκτες

### **Διαχρονικές Συγκρίσεις**

Εξετάζουν την συμπεριφορά της επιχείρησης διαχρονικά με χρηματοδοτικά,λογιστικά και επιχειρηματικά κριτήρια.Οι διαχρονικές συγκρίσεις για να επιτευχθούν χρησιμοποιούν τα παρακάτω<sup>9</sup> :

- Κατάσταση κοινού μεγέθους-κάθετη ανάλυση
- Δυναμική(οριζόντια) ανάλυση
- Αριθμοδείκτες Τάσεως

---

<sup>8</sup> ΜΠΟΥΡΑΝΤΑΣ Κ. ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ & ΠΑΠΑΛΕΞΑΝΔΡΗ ΝΑΝΣΥ (2003), «ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ»,Αθήνα. σελ 53

<sup>9</sup> Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), «ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ»,Αθήνα. σελ 55



## Διαστρωματικές Συγκρίσεις

Είναι η σύγκριση καταστάσεων κοινών μεγεθών σε επιχειρήσεις που παρουσιάζουν ομοιότητες στα χαρακτηριστικά τους. Αυτές οι συγκρίσεις γίνονται μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων που ανήκουν, όμως, στον ίδιο κλάδο. Επίσης οι συγκρίσεις γίνονται στο ίδιο χρονικό διάστημα. Συνήθως οι διαστρωματικές συγκρίσεις εξετάζουν τις καταστάσεις κοινών μεγεθών για τους ισολογισμούς αλλά και για τα αποτελέσματα χρήσεως.

Σε μία εταιρεία οι συγκρίσεις, αυτές, είναι πολύ σημαντικές γιατί χρησιμοποιώντας τις αντιμετωπίζουμε πολλά προβλήματα που προκύπτουν από την χρησιμοποίηση διαφορετικών λογιστικών μεθόδων ή διαφορετικών ημερομηνιών κλεισίματος.<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup>. Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), «ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», Αθήνα. σελ 58

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ : Η ΕΤΑΙΡΙΑ «ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.»**

### **2.1 Εισαγωγικά**

Η εταιρεία Πλαστικά Θράκης ιδρύθηκε το 1997 και έχει ως αντικείμενο δραστηριότητας την παραγωγή πλαστικών και τεχνικών υφασμάτων σε παγκόσμιο επίπεδο. Η εταιρεία παρέχει μια μεγάλη γκάμα από τεχνικά υφάσματα για όλες τις χρήσεις, καθώς και συσκευασίες. Σήμερα, 20 χρόνια αργότερα η εταιρεία είναι πλέον όμιλος και έχει πάνω από 15 θυγατρικές σε όλον, σχεδόν, τον κόσμο.

### **2.2 Ο Σκοπός της Εταιρίας**

Η «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.» είναι μία βιομηχανική εταιρεία που ιδρύθηκε στην<sup>11</sup> Ελλάδα και σύμφωνα με το καταστατικό της έχει σαν σκοπό :

- Την παραγωγή εξειδικευμένων τεχνικών υφασμάτων και νημάτων, υλικών συσκευασίας και γενικά συνθετικών προϊόντων για βιομηχανικές και αγροτικές χρήσεις.
- Την εμπορία των πιο πάνω και παρεμφερών προς αυτά προϊόντων στην Ελλάδα και το εξωτερικό.
- Την αντιπροσώπευση αλλοδαπών εμπορικών ή βιομηχανικών οίκων και επιχειρήσεων γενικά.
- Την με οποιοδήποτε τρόπο συνεργασία με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο σχετικά με τα παραγόμενα είδη από την Εταιρία.

---

<sup>11</sup> <http://www.thracegroup.com/cy/el/companies/thrace-pack-greece/>

- Την συμμετοχή και συνεργασία με υπάρχουσες ή με Εταιρίες που πρόκειται να συστηθούν στην Ελλάδα ή το εξωτερικό οποιουδήποτε εταιρικού τύπου ή μορφής καθώς και η άσκηση εμπορίας γενικά.
- Την ίδρυση υποκαταστημάτων ή πρακτορείων στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

## 2.3 Όραμα και Αποστολή

Το όραμα της εταιρείας είναι η καλή συνεργασία με τους πελάτες και προμηθευτές της, καθώς και η αύξηση της μετοχικής της αξίας, έχοντας σαν προτεραιότητα την ευημερία των ανθρώπων που εργάζονται στον Όμιλό της.

Η αποστολή της είναι<sup>12</sup> :

- Να υπηρετεί τις θεμελιώδεις αξίες του Ομίλου: ακεραιότητα, αποτελεσματικότητα, καινοτομία, ευελιξία, άμεση ανταπόκριση, συνεργασία, ηγεσία.
- Η επένδυση στους ανθρώπους της, ενθαρρύνοντας τη δια βίου μάθηση, την ατομικότητα, την πρωτοβουλία και τα προσωπικά επιτεύγματα.
- Να θέτει νέα επιχειρηματικά πρότυπα μέσω της καινοτομίας και της πρωτοποριακής σκέψης, βοηθώντας τους πελάτες της να διεκδικούν την ηγετική θέση στην αγορά τους.
- Να διαθέτει όχι απλώς/σκέτα προϊόντα αλλά ολοκληρωμένες και καινοτόμες λύσεις που προσαρμόζονται στις ανάγκες και τα ζητούμενα των πελατών της.
- Να κινείται σε ένα τοπικό και συγχρόνως παγκόσμιο επίπεδο, εξυπηρετώντας χιλιάδες εταιρείες σε όλο τον κόσμο μέσω της στρατηγικής γεωγραφικής της διασποράς.
- Να επιδιώκει την κερδοφορία μέσω της οργανικής ανάπτυξης και των στρατηγικών εξαγορών.

<sup>12</sup> <http://www.thracegroup.com/cy/el/companies/thrace-pack-greece/>

- Να επιτυγχάνει ανταγωνιστικές τιμές μέσω οικονομιών κλίμακας, καθετοποίησης και εσωτερικών συνεργειών
- Να συνδυάζει διάφορες προηγμένες τεχνολογίες με τη μακρόχρονη τεχνογνωσία και την εκτενή εμπειρία στις αγορές όπου δραστηριοποιείται.
- Να σέβεται το περιβάλλον και τις κοινωνίες στις οποίες εργαζόμαστε και ζούμε.
- Να προσαρμόζεται στις συνεχώς μεταβλητές συνθήκες της αγοράς και να τροποποιεί έγκαιρα τις πρακτικές της ώστε να ανταποκρένεται με επιτυχία στις παγκόσμιες τάσεις που διαμορφώνουν την επιχειρηματικότητα, την οικονομία και την κοινωνία του αύριο.

## 2.4 Η Ιστορία της Εταιρίας

- 1977 Η εταιρεία Πλαστικά Θράκης Α.Ε. ιδρύεται από τον Σταύρο Χαλιάρη με έδρα την Ξάνθη.<sup>13</sup>
- 1980 Η εταιρεία θέτει σε λειτουργία το πρώτο της εργοστάσιο, το οποίο παράγει υφαντά σακιά πολυπροπυλενίου, σχοινιά και σπάγκους και τα προωθεί στην ελληνική αγορά αλλά και τα εξάγει.
- 1986 Η εταιρεία δημιουργεί νέες εγκαταστάσεις στην Ξάνθη και εισέρχεται στην αγορά των τεχνικών υφασμάτων πολυπροπυλενίου.
- 1992 Με την δημιουργία ενός τρίτου εργοστασίου στην Ξάνθη παράγει βιομηχανικά νήματα και νήματα ταπητουργίας.
- 1995 Εισαγωγή της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- 1997 Δημιουργία νέου εργοστασίου στα Ιωάννινα το οποίο παράγει άκαμπτες συσκευασίες.

---

<sup>13</sup> <http://www.thracegroup.com/cy/el/companies/thrace-pack-greece/>

- 1999 Εξαγορά της εταιρείας Don & Low Ltd (Σκωτία) η οποία δραστηριοποιείται στην κατηγορία των μη-υφαντών.
- 2000 Εξαγορά της εταιρείας Thrace Polybulk (Νορβηγία) η οποία παράγει FIBC/μεγασάκους.
- 2000-2006 Η εταιρεία προσθέτει στις εγκαταστάσεις της Ξάνθης δύο,ακόμα,γραμμές παραγωγής των υφασμάτων spunbond και των μη-υφαντών βελονωτών, καθώς αγοράζει την hrace Iroma (Βουλγαρία) και ιδρύει την Thrace Greiner (50% κοινοπραξία στη Ρουμανία) και Thrace Plastics Pack Doo (Σερβία).
- 2007 Η εταιρεία διευρύνει,περισσότερο τη διεθνή της παρουσίας αγοράζοντας στην Βόρεια Αμερική τις Thrace LINQ Inc.(εξ' ολοκλήρου) και Lumite Inc. κατά 50%.
- 2009 Επενδύει στην Thrace LINQ Inc. Προσθέτοντας μια νέα γραμμή παραγωγής μη-υφαντών βελονωτών υφασμάτων.
- 2010-2012 Εκσυγχρονίζει τις λειτουργίες και δημιουργεί οργανωτική δομή που την βοηθά να ενισχύσει την ανάπτυξη του Ομίλου στα πλαίσια της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης.
- 2012 Ίδρυση μιας νέας εμπορικής εταιρείας στην Κίνα.
- 2013 Η εταιρεία ιδρύει την Θερμοκήπια Θράκης Α.Ε.
- 2014 Η εταιρεία διευρύνει την επιχειρηματική δραστηριότητά της ιδρύοντας την Thrace-Eurobent Α.Β.Ε.Ε. στην Ξάνθη (51% Κοινοπραξία), η οποία παράγει προϊόντα στεγανοποίησης με τη χρήση γεωσυνθετικού αργιλικού φραγμού .<sup>14</sup>

---

<sup>14</sup> <http://www.thracegroup.com/cy/el/companies/thrace-pack-greece/>

## 2.5 Μετοχική Σύθεση της Πλαστικά Θράκης Α.Ε.

<b>Μέτοχοι</b>	<b>Σύνολο Μετοχών</b>	<b>Ποσοστό Συμμετοχής</b>
Κωνσταντίνος Χαλιόρης	18,936,558	41,99%
Ευφημία Χαλιόρη	9,120,690	20,23%
Θεσμικοί Επενδυτές	6,197,662	13,74%
Ίδιες Μετοχές	1,353,168	3,00%
Λοιποί	9,486,542	21,04%
<b>Σύνολο</b>	<b>45.094.620</b>	<b>100%</b>

Πίνακας 2.1 : Μετοχική Σύθεση της Πλαστικά Θράκης

Α.Ε. Πηγη : <http://www.thracegroup.com/cy/el/shareholders-structure/>

## 2.6 Εταιρίες Ομίλου

Αμερική:

- THRACE LINQ (Η.Π.Α.)

Ασία :

- THRACE CHINA (Κίνα)
- THRACE ASIA (Χόνγκ Κόνγκ)

*Ευρώπη:*

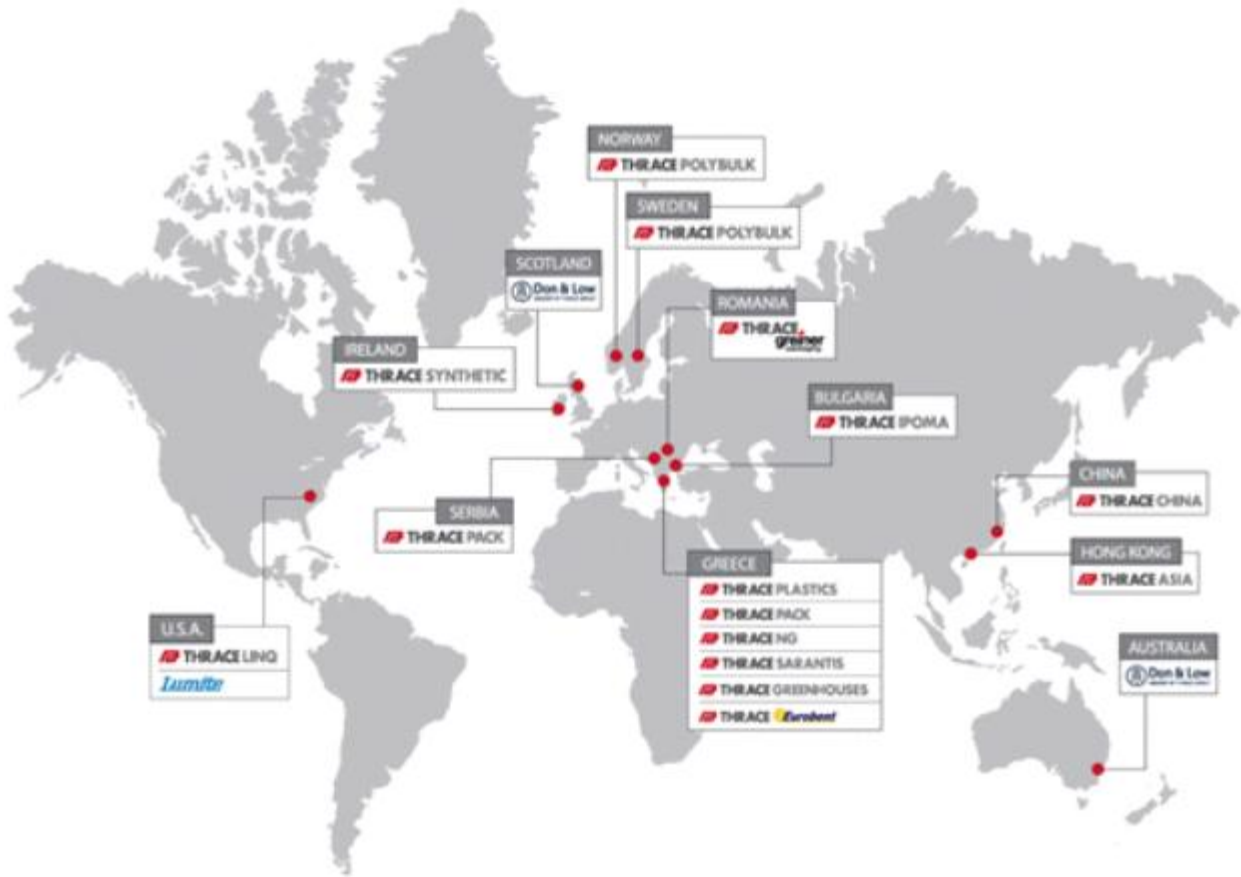
- THRACE PLASTICS (Ελλάδα)
- THRACE PACK (Ελλάδα) <sup>15</sup>
- THRACE NG (Ελλάδα)
- THRACE SARANTIS (Ελλάδα)
- THRACE GREENHOUSES (Ελλάδα)
- THRACE Eurobent (Ελλάδα)
- THRACE PACK (Σερβία)
- THRACE IPOMA (Βουλγαρία)
- THRACE GREINER PACKAGING (Ρουμανία)
- THRACE SYNTHETIC (Ιρλανδία)
- DON & LOW LTD (Σκωτία)
- THRACE POLYBULK (Νορβηγία)
- THRACE POLYBULK (Σουηδία)

*Ωκεανία:*

- DON & LOW LTD (Αυστραλία)

---

<sup>15</sup> <http://www.thracegroup.com/cy/el/companies/thrace-pack-greece/>



Εικόνα 2 : Εταιρίες ομίλου

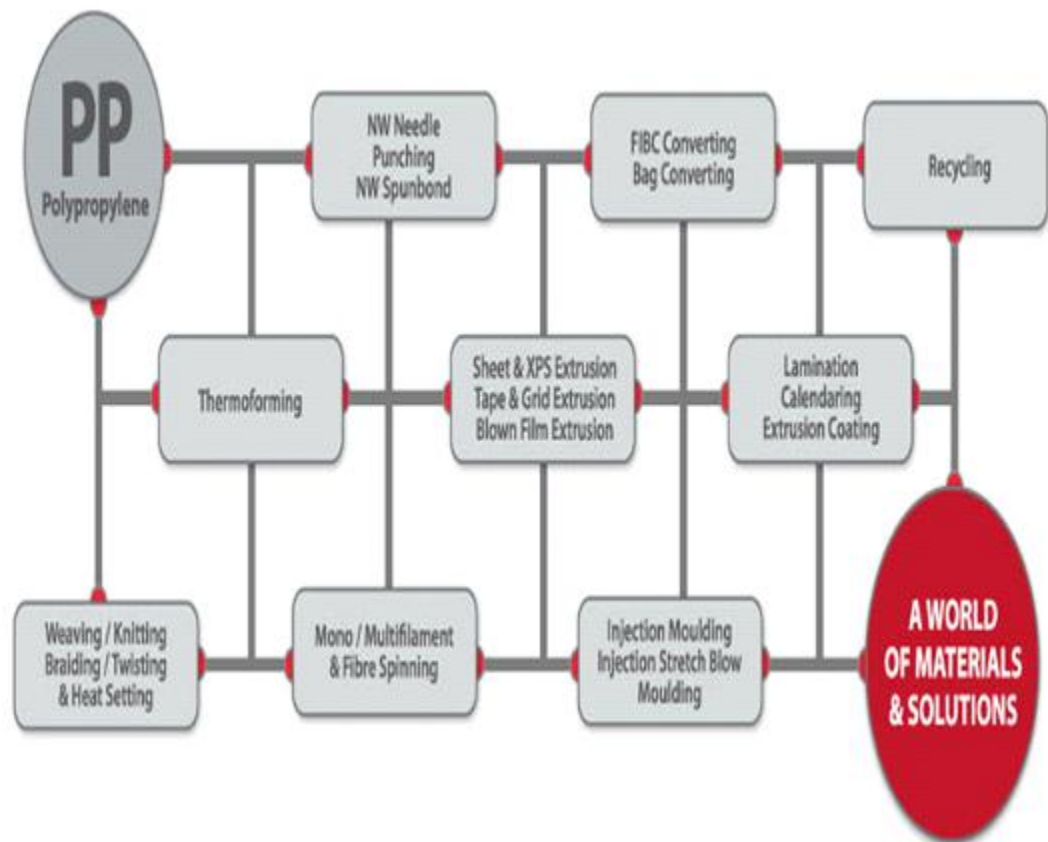
## 2.7 Τεχνολογίες της Εταιρίας

Η «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.» είναι μία πολύ επιτυχημένη εταιρία στο αντικείμενό της. Αυτό το χρωστάει στους ανθρώπους της αλλά και στα τεχνολογικά μέσα που χρησιμοποιεί.<sup>16</sup>

<sup>16</sup> <http://www.thracegroup.com/cy/el/companies/thrace-pack-greece/>



Για να καλύψει τον μεγάλο αριθμό απαιτήσεων των πελατών της συνδυάζει καινοτόμες τεχνολογίες αιχμής, υποστηρίζοντας διαφορετικές προδιαγραφές μέσα από μία ευρεία γκάμα προϊόντων και ποικιλία σχεδίων.



Εικόνα 2.1 : Τεχνολογίες Εταιρίας

## 2.8 Κατορθώματα και Διακρίσεις

Η «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.» έχει καταφέρει να κατακτήσει διακρίσεις σε όλα αυτά τα χρόνια λειτουργίας της. Αυτές είναι<sup>17</sup> :

- Βραβείο Health & Safety για την Thrace Plastics Pack

Η Thrace Plastics Pack βραβεύτηκε από την Health & Safety Awards ως η κορυφαία ελληνική βιομηχανία πλαστικών στη διαχείριση Υγείας & Ασφάλειας στους εργασιακούς χώρους.

- Η εταιρία είναι χορηγός της ομάδας «ART», μιας φοιτητικής ομάδας από το Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης που σχεδιάζει

και κατασκευάζει αγωνιστικά μονοθέσια και συμμετέχει σε αγώνες FORMULA SAE σε όλη την Ευρώπη.

- Ο Όμιλος δημιούργησε για πρώτη φορά μία μάρκα που απευθύνεται στη λιανική αγορά πλαστικών προϊόντων

- Βραβείο Energy Efficiency για την Thrace Pack  
Διάκριση για την επιτυχημένη εφαρμογή των πρακτικών αειφόρου ανάπτυξης στο εργοστάσιό της Ξάνθης.

---

<sup>17</sup> <http://www.thracegroup.com/cy/el/companies/thrace-pack-greece/>

- Βραβείο Ασφάλειας για την Lumite .Το Βραβείο Innovations in Safety 2015 απέσπασε η Lumite, θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ, στο Συνέδριο Ασφαλείας, Υγείας και Περιβάλλοντος
- Βραβείο για το Σύστημα Ενεργειακής Διαχείρισης / Πεπιεσμένου Αέρα της Thrace Pack στο εργοστάσιό της στα Ιωάννινα
- Η εταιρεία Πλαστικά Θράκης παρέλαβε το 2ο Βραβείο Καλύτερης Εταιρείας Διεθνούς Αγοράς στα πλαίσια της 10ης διοργάνωσης των Επιχειρηματικών Βραβείων του περιοδικού Χρήμα

Η εταιρία έχει καταφέρει να κατακτήσει πολλές ακόμα διακρίσεις σε πολλούς ακόμα τομείς ,τους οποίους δεν θα αναφέρω για θέματα εργονομίας της εργασίας.<sup>18</sup>

---

<sup>18</sup> <http://www.thracegroup.com/cy/el/companies/thrace-pack-greece/>

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ «ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.»

### 3.1 Εισαγωγικά

Σε αυτό το κεφάλαιο θα εξετάσουμε τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.» και θα βγάλουμε συμπεράσματα για την οικονομική της κατάσταση. Για να γίνει αυτό θα χρησιμοποιηθούν αριθμοδείκτες.<sup>19</sup>

Οι αριθμοδείκτες είναι ένα εργαλείο το οποίο χρησιμοποιεί ο αναλυτής για να βγάλει συμπεράσματα για τις ενέργειες που η διοίκηση έχει κάνει ως τώρα, αλλά και για τις μελλοντικές.

Χρησιμοποιώντας τους ο αναλυτής λαμβάνει χρήσιμες πληροφορίες για σημαντικά ζητήματα που μπορούν να κρίνουν τις διάφορες χρηματοοικονομικές αποφάσεις που έχουν ληφθεί από την επιχείρηση. Με λίγα λόγια δείχνουν τα δυνατά αλλά και τα αδύναμα σημεία της επιχείρησης.

---

<sup>19</sup> Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), «ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», Αθήνα. σελ 60

Κάθε αριθμοδείκτης, όμως, απαντά σε διαφορετικά ερωτήματα και γι' αυτόν τον λόγο τους διακρίνουμε σε :

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας
- Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης<sup>20</sup>



Εικόνα 3 : Αποτελέσματα Αριθμοδεικτών

<sup>20</sup> Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), «ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», Αθήνα. σελ 60

### 3.2 Ανάλυση Ρευστότητας

Σε αυτή την ενότητα θα αναλυθεί η ρευστότητα της «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.», χρησιμοποιώντας την βοήθεια των δεικτών ρευστότητας που έχουν αναφερθεί παραπάνω. Η ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της, διατηρώντας παράλληλα την ομαλή της λειτουργία. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας μας δείχνουν τον βαθμό που η επιχείρηση είναι ικανή να το κάνει.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας που θα χρησιμοποιηθούν για την συγκεκριμένη εργασία είναι οι παρακάτω<sup>21</sup> :

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>ΤΡΟΠΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>	<b>ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ</b>
Έμμεση Ρευστότητα (ΕΡ)	$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$	>1
Άμεση Ρευστότητα (ΑΡ)	$\frac{\text{Κ.Ε. – Αποθέματα}}{\text{Β.Υ. – Προκαταβολές Πελατών}}$	≥ 1
Ταμειακή Ρευστότητα (ΤΡ)	$\frac{\text{Διαθέσιμα + Χρεόγραφα}}{\text{Β.Υ. – Προκαταβολές Πελατών}}$	≥ 0,5

Πίνακας 1 : Βασικοί Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

<sup>21</sup> Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), «ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», Αθήνα. σελ 67

*Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας* : Δείχνει το πόσες φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.<sup>22</sup>

*Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας* : Δείχνει ότι και ο παραπάνω αριθμοδείκτης, αλλά είναι καλύτερος γιατί αντιμετωπίζει κάποιες από τις αδυναμίες του.

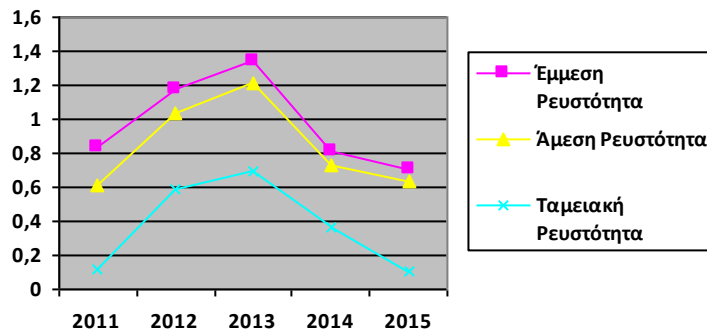
*Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας* : Συγκρίνει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις με τα στοιχεία του Κυκλοφοριακού Ενεργητικού που άμεσα μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την πληρωμή αυτών των υποχρεώσεων.

Η ανάλυση θα γίνει στην πενταετία 2011-2015.Αναλυτικότερα φαίνεται στον παρακάτω πίνακα και διάγραμμα :

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</b>					
Δείκτης/Έτος	2011	2012	2013	2014	2015
Έμμεση Ρευστότητα	0,84	1,18	1,34	0,81	0,71
Άμεση Ρευστότητα	0,61	1,04	1,21	0,73	0,64
Ταμειακή Ρευστότητα	0,12	0,59	0,69	0,37	0,11

**Πίνακας 2 : Ανάλυση Ρευστότητας**

<sup>22</sup> Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), «ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ»,Αθήνα. σελ 67



**Διάγραμμα 3.0 : Ανάλυση ρευστότητας 2011-2015**

**Παρατηρήσεις:**

- Οι δείκτες Άμεσης και Έμμεσης ρευστότητας παρόλο που μοιάζουν ως προς το αποτέλεσμα, παρουσιάζουν διαφορές στην συγκεκριμένη κατάσταση λόγω της ύπαρξης των αποθεμάτων,αφού οι εταιρία είναι εταιρία παραγωγής προϊόντων.

- Η ταμειακή ρευστότητα της εταιρίας είναι μικρότερη του 0.5,στις περισσότερες περιπτώσεις , άρα παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές από ότι πρέπει και αυτό οφείλετε στο γεγονός ότι η εταιρία έχει περισσότερες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από χρεόγραφα και ταμειακά διαθέσιμα.

- Οι δείκτες σε όλη την πενταετία εκτός του 2012 και 2013,που φαίνεται μία ανάκαμψη της ρευστότητα,παρουσιάζουν χαμηλότερες τιμές από το φυσιολογικό, πράγμα που σημαίνει προβλήματα ρευστότητας και αδυναμία κάλυψης των υποχρεώσεων της εταιρίας.



- Η βελτίωση της ρευστότητας το 2012 και το 2013 οφείλετε στην αύξηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της,αφού μειώθηκαν οι απαιτήσεις αλλά αυξήθηκαν τα ταμειακά διαθέσιμα και τα αποθέματα,ενώ οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της μειώθηκαν.

- Μετά 2013 όλοι οι δείκτες παρουσιάζουν πτώση γιατί το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της εταιρίας μειώνεται κάθε χρόνο,ενώ οι Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις φαίνονται να κινούνται περίπου στα ίδια επίπεδα.

- Το 2015 όλοι οι δείκτες φτάνουν στο χαμηλότερο τους σημείο γιατί εκείνη την χρονιά το Κυκλοφορούν Ενεργητικό βρίσκεται στο χαμηλότερο σημείο στην διάρκεια όλης της πενταετίας ενώ παρουσιάζεται και μια αύξηση στις Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Αντλώντας πληροφορίες από τις παραπάνω παρατηρήσεις,φτάνω στο συμπέρασμα ότι η εταιρία παρουσιάζει προβλήματα στην κάλυψη των υποχρεώσεών της,παρά την αύξηση των αποτελεσμάτων των δεικτών το 2012 και 2013 , το χρονικό διάστημα 2011-2015.

### 3.3 Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα, με την βοήθεια των δεικτών, εξετάζει το πόσο γρήγορα η εταιρία ανακυκλώνει τα αποθέματά της, εισπράτει τις απαιτήσεις της και πληρώνει τις υποχρεώσεις της. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα είναι το πόσες φορές το έτος μετατρέπεται ένα στοιχείο του κεφαλαίου κίνησης σε κάποιο άλλο.<sup>23</sup>

Οι αριθμοδείκτες αυτοί, οι οποίοι ονομάζονται και αριθμοδείκτες δραστηριότητας δείχνουν την διάρκεια σε μέρες που κάποιο στοιχείο του κεφαλαίου κίνησης ανακυκλώνεται σε ρευστά διαθέσιμα ή σε κάποιο άλλο στοιχείο πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο.

Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας που θα χρησιμοποιηθούν στην συγκεκριμένη εργασία είναι :

---

<sup>23</sup> Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), «ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», Αθήνα. σελ 93

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>ΤΡΟΠΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>	<b>ΜΟΡΦΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ</b>
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$	Φορές/Έτος
Διάρκεια Αποθεμάτων	$\frac{365}{\text{ΚΤ Αποθεμάτων}}$	Ημέρες
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$	Φορές/Έτος
Διάρκεια Απαιτήσεων	$\frac{365}{\text{ΚΤ Απαιτήσεων}}$	Ημέρες
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών	$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}}$	Φορές/Έτος
Διάρκεια Υποχρεώσεων	$\frac{365}{\text{ΚΤ Προμηθευτών}}$	Ημέρες

**Πίνακας 3 : Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

*Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων* : Δείχνει το πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των αποθεμάτων.<sup>24</sup>

*Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων* : Δείχνει το πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των απαιτήσεων.

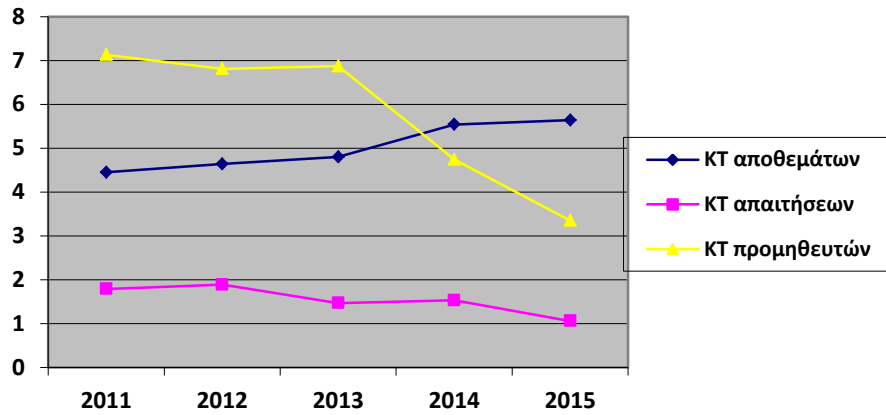
<sup>24</sup> Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), «ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», Αθήνα. σελ 93

*Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών* : Δείχνει το πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των υποχρεώσεων από προμηθευτές.

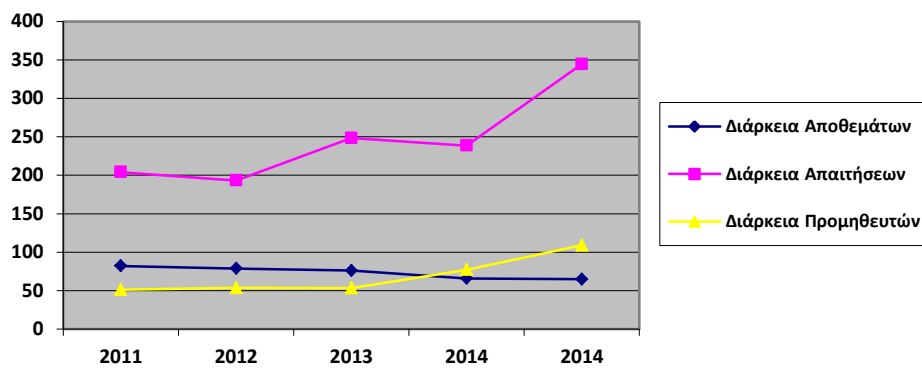
Ο πίνακας και τα παρακάτω διαγράμματα θα μας βοηθήσουν στην κατανόησή της.

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ</b>					
Δείκτης/Έτος	2011	2012	2013	2014	2015
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα αποθεμάτων	4,45	4,64	4,80	5,54	5,63
Διάρκεια Αποθεμάτων	82,02	78,66	76,04	65,88	64,83
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	1,79	1,89	1,47	1,53	1,06
Διάρκεια Απαιτήσεων	203,91	193,12	248,29	238,56	344,33
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών	7,13	6,81	6,87	4,74	3,35
Διάρκεια Προμηθευτών	51,19	53,59	53,12	77,00	108,95

Πίνακας 4 : Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας



**Διάγραμμα 3.1 : Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**



**Διάγραμμα 3.2 : Ημέρες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

## Παρατηρήσεις :

- Η εταιρία από το 2011 μέχρι το 2013, σύμφωνα με τον δείκτη ταχύτητας αποθεμάτων, παρουσιάζει μια σταθερότητα ανακύκλωσης των αποθεμάτων της. Αυτό συμβαίνει γιατί το κόστος πωληθέντων μειώνεται, καθώς μειώνεται και η ποσότητα των αποθεμάτων. Συνεπώς μικραίνει ο αριθμητής και αυξάνεται ο παρονομαστής του κλάσματος, άρα μικραίνει και η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων.
- Την διετία 2014-2015 παρουσιάζεται μία αύξηση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, επειδή ο μέσος όρος των αποθεμάτων μειώνεται σημαντικά, παρόλο που υπάρχει και μείωση στο κόστος πωληθέντων.
- Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων παρουσιάζει μια αύξηση τα χρόνια 2011 και 2012, ενώ το 2013 πέφτει για να ξανά αυξηθεί το 2014 για να ξαναπέσει ακόμη πιο χαμηλά το 2015. Αυτό συμβαίνει γιατί ο κύκλος εργασιών μειώνεται σε κάθε έτος, με το χαμηλότερό του σημείο αυτό του 2015. Επίσης μειώνεται και ο μέσος όρος των απαιτήσεων κάθε έτος αλλά παρατηρείται μεγαλύτερη πτώση των τιμών του κύκλου εργασιών. Το 2015 παρατηρείται σχετικά μεγάλη διαφορά στο αποτέλεσμα του δείκτη γιατί όχι μόνο ο κύκλος εργασιών φτάνει στο χαμηλότερο σημείο, αλλά αυξάνεται και ο μέσος όρος των απαιτήσεων σε σχέση με το 2014.
- Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών παρουσιάζει μια μείωση σε κάθε έτος εκτός από το 2013 που φαίνεται μια μικρή αύξηση. Αυτό συμβαίνει γιατί τα πρώτα 3 χρόνια υπάρχει παράλληλη μείωση σε αγορές και προμηθευτές (μεγαλύτερη μείωση), το 2014 υπάρχει μια μεγάλη αύξηση στον μέσο όρο των προμηθευτών και μια μικρή στις αγορές, ενώ το 2015 αυξάνεται πάλι ο μέσος όρος των προμηθευτών ενώ οι αγορές μειώνονται σημαντικά.

Από την ανάλυση των δεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας βγαίνει το συμπέρασμα ότι υπάρχει μια πρόοδος ως προς την ανακύκλωση των αποθεμάτων της πράγμα που σημαίνει ότι η εταιρία τα πουλά γρηγορότερα. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων της μένει σε χαμηλά επίπεδα πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση εισπράττει λιγότερα. Σύμφωνα με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών, η οποία και κάθε χρόνο σχεδόν μειώνεται βγαίνει το αποτέλεσμα ότι η εταιρία τα πρώτα 3 χρόνια πλήρωνε τις υποχρεώσεις της περισσότερες φορές το έτος, ενώ τα δύο τελευταία απολαμβάνει μεγαλύτερη χρονική επέκταση της πίστωσής της.

### 3.4 Ανάλυση Αποδοτικότητας

Σε αυτό το κεφάλαιο θα εξεταστεί και θα αναλυθεί ο τρόπος που η εταιρία διαχειρίζεται τις επενδύσεις της, η οικονομική αποτελεσματικότητα της, η κερδοφορία της και η δανειακή της επιβάρυνση. Ως Αποδοτικότητα ορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη.<sup>25</sup>

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας παρουσιάζουν την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης που το καταφέρνει. Τους συγκεκριμένους αριθμοδείκτες τους χρησιμοποιούν πολλά άτομα ώστε να βγάλουν κάποια συμπεράσματα. Αυτοί είναι :

- Μέτοχοι – Μετρούν την αποδοτικότητα των επενδύσεων τους που έχουν κάνει στην επιχείρηση, ώστε να δουν αν του συμφέρει.
- Δυνητικοί Μέτοχοι – Εξετάζουν τον ενδεχόμενο να επενδύσουν στην εταιρία
- Διοίκηση – Οι μέτοχοι θέτουν στόχους και αποστολή της διοίκησης είναι να τους πετύχουν.
- Πιστωτές- Εξετάζουν την κερδοφορία της επιχείρησης και αποφασίζουν αν θα χορηγήσουν πίστωση σε αυτή.

---

<sup>25</sup> Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), «ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», Αθήνα. σελ 155

Οι δείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα εργασία βρίσκονται στον παρακάτω πίνακα:

<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ</b>	<b>ΤΡΟΠΟΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</b>	<b>ΜΟΡΦΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ</b>
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ενεργητικό}} * 100$	Ποσοστό
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} * 100$	Ποσοστό
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}} * 100$	Φορές/Έτος
Διάρκεια Ενεργητικού	$\frac{365}{\text{ΚΤ Ενεργητικού}}$	Ημέρες
Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους	$\frac{\text{Κέρδη προ Φόρων και Τόκων}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$	Ποσοστό
Χρηματοοικονομική Μόχλευση	$\frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$	Αριθμός

Πίνακας 5 : Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας<sup>26</sup>

Η χρήση των παρακάτω μέσων θα μας βοηθήσουν στην κατανόησή της.

<sup>26</sup> Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), «ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ

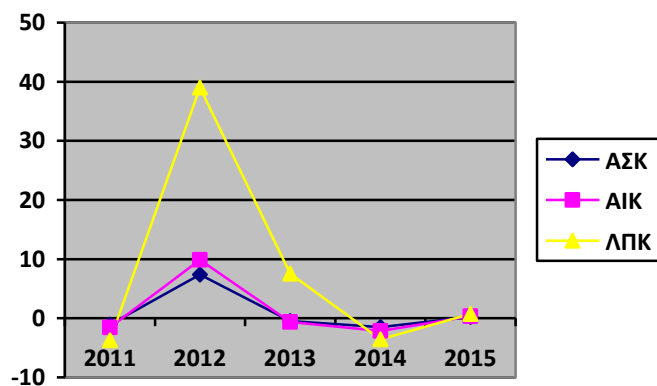
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», Αθήνα. σελ 155

ΜΠΟΥΡΑΝΤΑΣ Κ. ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ & ΠΑΠΑΛΕΞΑΝΔΡΗ ΝΑΝΣΥ (2003), «ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ», Αθήνα. σελ 53



ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ					
Δείκτης/Έτος	2011	2012	2013	2014	2015
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	-1,09%	7,38%	-0,47%	-1,50%	0,25%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-1,55%	9,90%	-0,65%	-2,16%	0,35%
Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους	-3,74%	38,99%	7,54%	-3,57%	0,72%

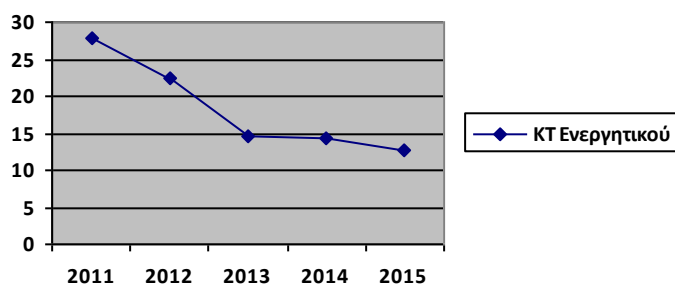
Πίνακας 6 : Ανάλυση Αποδοτικότητας



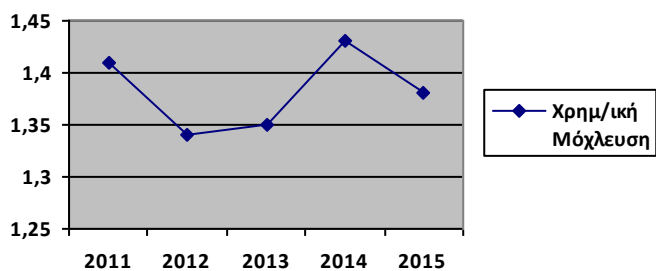
Διάγραμμα 3.3 : Ανάλυση Αποδοτικότητας

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ : ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>					
Δείκτης/Έτος	2011	2012	2013	2014	2015
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	27,81%	22,38%	14,67%	14,34%	12,70%
Διάρκεια Ενεργητικού	1312,47	1630,92	2488,07	2545,32	2874,01
Χρηματοοικονομική Μόχλευση	1,41	1,34	1,35	1,43	1,38

**Πίνακας 7 : Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού**



**Διάγραμμα 3.4 : Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού**



**Διάγραμμα 3.5 : Χρηματοοικονομική Μόχλευση**

## Παρατηρήσεις :

- Η αποδοτικότητα τα χρόνια 2011,2013,2014 παρουσιάζει αρνητικές τιμές.Ο κύριος λόγος ,αυτού του γεγονότος, είναι ότι τις συγκεκριμένες χρονιές η εταιρία παρουσιάζει ζημίες αντί για κέρδη.Το 2012 η επιχείρηση παρουσιάζει μία μεγάλη αύξηση στα κέρδη σε σχέση με τις άλλες χρονιές, γι' αυτό και οι δείκτες παρουσιάζουν θετικές τιμές,ενώ και το 2015 οι δείκτες είναι θετικοί αλλά σε χαμηλά επίπεδα γιατί τα κέρδη είναι λίγα.

- Σύμφωνα με τον δείκτη Λειτουργικού Περιθωρίου κέρδους τα έτη 2011 και 2014,που παρουσιάζει αρνητικές τιμές, η εταιρία παρουσιάζει πιστωτικά προβλήματα.Το έτος 2012 η τιμές του δείκτη αυξάνονται κατά πολύ,όπως περιέγραψα και παραπάνω την συγκεκριμένη χρονιά η εταιρία παρουσιάζει μεγάλη άνοδο στα κέρδη της,ενώ ταυτόχρονα μειώνεται και ο παρονομαστής,δηλαδή οι πωλήσεις.Το 2012 μία μεγάλη μείωση των πωλήσεων σε συνδυασμό μία θετικής τιμής των κερδών προ φόρων & τόκων, έχουν σαν αποτέλεσμα μια ικανοποιητική τιμή του δείκτη.Το 2015 η επιχείρηση έχει πολύ λίγα κέρδη και γι' αυτό το αποτέλεσμα του δείκτη είναι λίγο μεγαλύτερο από το μηδέν.

- Παρατηρώντας τον δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού βλέπουμε ότι κάθε χρόνο μειώνεται.Αυτό συμβαίνει γιατί οι πωλήσεις κάθε χρόνο μειώνονται ενώ το σύνολο του Ενεργητικού μένει σε σταθερά επίπεδα.Άρα η εταιρία κάθε χρόνο χρησιμοποιεί όλο και πιο λιγότερο αποτελεσματικά το Ενεργητικό της για να επιτευχθούν έσοδα από πωλήσεις.

- Ο δείκτης μόχλευσης αν και αυξομειώνεται σε κάθε έτος,μένει σε σχετικά σταθερά επίπεδα.Αυτό συμβαίνει γιατί και το Ενεργητικό αλλά και τα ίδια κεφάλαια,με την σειρά τους μένουν σε σταθερά επίπεδα

Προκύπτει ότι η «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.» έχει επηρεαστεί από την οικονομική κρίση. Αυτό το βλέπουμε γιατί κάθε χρόνο οι πωλήσεις της μειώνονται. Η αρνητική Αποδοτικότητα μας δείχνει ότι το ενεργητικό χρησιμοποιείται λάθος, ενώ η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού ότι τα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης δεν απασχολούνται τόσο αποτελεσματικά. Όμως, η Χρηματοοικονομική μόχλευση μας δείχνει ότι η επιχείρηση δεν βασίζεται στα δάνεια πράγμα θετικό γιατί θα είχε αυξημένες υποχρεώσεις.

### 3.5 Ανάλυση Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης αποκαλύπτουν την σύνθεση των κεφαλαίων της επιχείρησης και την προέλευση των πηγών χρηματοδότησης της. Είναι πολύ σημαντικοί διότι απασχολούν τις παρακάτω ομάδες συμφερόντων που έχουν συναλλαγές ή σκοπεύουν να επενδύσουν στην επιχείρηση.<sup>27</sup>

- Πιστωτές
- Επενδυτές
- Κρατικές Υπηρεσίες
- Ελεγκτές Λογιστές
- Διοίκηση

Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι οι παρακάτω :

---

<sup>27</sup> Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), «ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», Αθήνα. σελ 203

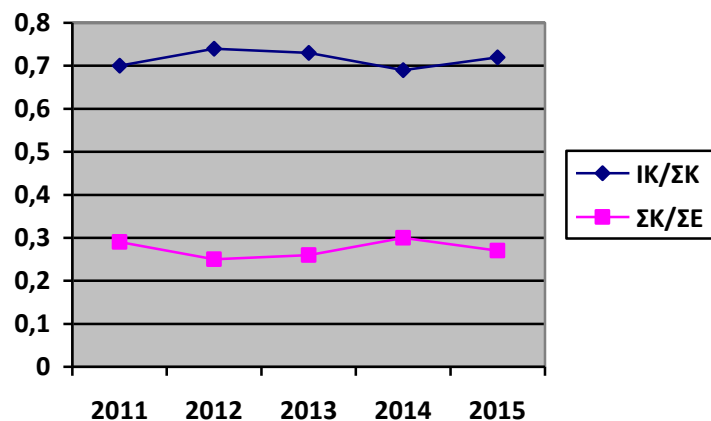
<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>
$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$
$\frac{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$
$\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$

**Πίνακας 8 : Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης**

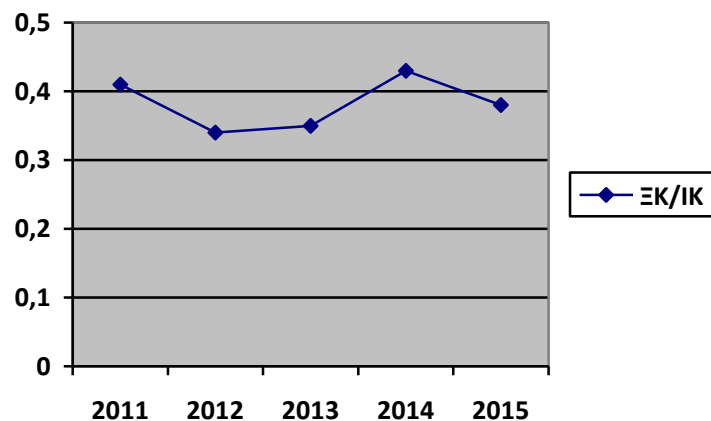
Εδώ θα εξεταστούν οι πηγές χρηματοδότησης της εταιρίας και η κεφαλαιακής της δομή. Θα υπάρξει μια συσχέτιση Ιδίων Κεφαλαίων με Ξένα Κεφάλαια για να δούμε με ποιον τρόπο η εταιρία έχει επιβαρυνθεί από δάνεια ή άλλες πιστώσεις που έχει λάβει. Περισσότερα στον ακόλουθο πίνακα :

<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ</b>					
Δείκτης/Έτος	2011	2012	2013	2014	2015
$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	0,70	0,74	0,73	0,69	0,72
$\frac{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$	0,29	0,25	0,26	0,30	0,27
$\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$	0,41	0,34	0,35	0,43	0,38

**Πίνακας 9 : Ανάλυση Κεφαλαιακής Διάρθρωσης**



Διάγραμμα 3.5 : Ανάλυση Κεφαλαιακής Διάθρωσης



Διάγραμμα 3.6 : Ξένα Κεφάλαια/Ίδια Κεφάλαια

•Ο δείκτης ΙΚ/ΣΕ παρά τις μικρές προσαυξήσεις, μένει σε σταθερά και υψηλά επίπεδα. Καταλαβαίνουμε από αυτό ότι η καθαρή θέση καλύπτει το σύνολο

του Ενεργητικού σε ικανοποιητικό βαθμό και οι μέτοχοι αλλά και οι πιστωτές νιώθουν ασφάλεια.

- Ο δείκτης ΣΥ/ΣΕ με την σειρά του αυξομειώνεται αλλά παραμένει σε σταθερά επίπεδα. Τα αποτελέσματά του όμως είναι χαμηλά, πράγμα που σημαίνει ότι η εταιρία βασίζεται περισσότερο σε αυτήν και όχι σε δάνεια. Κατ' επέκταση η εταιρία μπορεί στο μέλλον να πάρει κάποιο δάνειο για την επέκταση των δραστηριοτήτων της ή για κάποιο σκοπό που πιστεύει ότι θα τη ωφελήσει.

- Επίσης ο δείκτης ΞΚ/ΙΚ αντιδρά όπως και οι παραπάνω δείκτες, δηλαδή παραμένει σταθερός. Οι μικρές τιμές που παρουσιάζει σημαίνουν ότι η επιχείρηση βασίζεται στα ίδια κεφάλαιά της και όχι στα ξένα, πράγμα που σημαίνει ότι προσφέρει εξασφάλιση στους πιστωτές από τη ύπαρξη σημαντικών ιδίων κεφαλαίων.

### 3.6 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Οι Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες ενδιαφέρουν τους μετόχους που έχουν επενδύσει σε μια εταιρεία μέσω απόκτησης μετοχών, η τους δυνητικούς μετόχους που σκοπεύουν να αγοράσουν μετοχές. Εξετάζουν θέματα σχετικά με τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη προς διάθεση. Αυτοί είναι<sup>28</sup>:

- Ονομαστική Τιμή Μετοχής
- Λογιστική Αξία Μετοχής
- Κέρδη Ανά Μετοχή
- Μέρισμα Ανά Μετοχή

Οι παραπάνω δείκτες δεν θα χρησιμοποιηθούν στην εργασία.

---

<sup>28</sup> Π.ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), «ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», Αθήνα. σελ 171

### 3.7 Συμπεράσματα

•Από την ανάλυση των δεικτών της «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.» διαπιστώνουμε ότι η εταιρία παρουσιάζει προβλήματα ρευστότητας και πολλές φορές αδυνατεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της.Αυτό συμβαίνει γιατί οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της,κατά κύριο λόγο, είναι πάντα μεγαλύτερες από τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος της Ενεργητικό,άρα τα κλάσματα των αριθμοδεικτών ρευστότητας είχαν πάντα μεγάλο παρονομαστή.

•Κοιτώντας την κυκλοφοριακή ταχύτητα βλέπουμε ότι η μείωση του κύκλου εργασιών αλλά και των κόστος πωληθέντων έχουν σαν αποτέλεσμα της καλύτερης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων αλλά με το τίμημα ότι η επιχείρηση παράγει λιγότερο με το πέρασμα των χρόνων.Ένα σημαντικό πρόβλημα είναι ότι η εταιρία έχει μικρή ταχύτητα απαιτήσεων,πράμα που σημαίνει ότι εισπράττει λιγότερο ,άρα είναι και λιγότερο αποτελεσματική γιατί δεν μειώνει τις χρηματοδοτικές τις ανάγκες και το κόστος από ενδεχόμενο δανεισμό.Μια αργή είσπραξη των διαθεσίμων σημαίνει ότι η εταιρία δεν μπορεί να τοποθετηθεί σε άλλες επικερδείς δραστηριότητες.Σύμφωνα με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών, βγαίνει το συμπέρασμα ότι με το πέρασμα των χρόνων η εταιρία έχει καταφέρει να απολαμβάνει μεγαλύτερη πίστωση από αυτούς σε σχέση με αυτήν που χορηγεί στους πελάτες της.Από την άποψη ρευστότητας είναι θετικό γιατί εισπράττει γρηγορότερα και πληρώνει αργότερα, αλλά ρισκάρει να χαλάσει τις σχέσεις της με τους προμηθευτές της.

•Ως προς την αποδοτικότητα η επιχείρηση έχει προβλήματα γιατί παρουσιάζει ζημίες τα περισσότερα χρόνια αντί για κέρδη και όταν τελικά έχει καταφέρει να παρουσιάσει κέρδη αυτά είναι λίγα.Η εταιρία δεν χρησιμοποιεί αποτελεσματικά το Ενεργητικό της και αυτό φαίνεται από την ανάλυση ταχύτητας ενεργητικού μιας και οι πωλήσεις της μειώνονται ενώ το Ενεργητικό παραμένει σταθερό.



•Ένα μεγάλο θετικό κομμάτι που έχει καταφέρει η εταιρία είναι ότι,αφού αναλύσαμε την κυκλοφοριακής της διάρθρωση φάνηκε ότι «στηρίζεται στα πόδια της» γιατί όλοι οι δείκτες μας έδειξαν πολύ ικανοποιητικές τιμές.Δηλαδή η εταιρία δείχνει ένα καλό πρόσωπο στους πιστωτές της,στοιχείο που τους κάνει να την εμπιστεύονται.Ακόμα λόγω των καλών αποτελεσμάτων του δείκτη ΣΥ/ΣΕ η εταιρία θα μπορούσε να χρησιμοποιήσει ένα δάνειο προς όφελός της .

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ : ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΤΕΛΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

### 4.1 Κυριότεροι Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί η Εταιρία, αλλά και ο Όμιλος, είναι κατά κύριο λόγο καταθέσεις σε τράπεζες, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους και δάνεια. Οι δραστηριότητες της Εταιρίας δημιουργούν χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως : πιστωτικοί κίνδυνοι, κίνδυνοι αγοράς, κίνδυνοι ρευστότητας και άλλοι.<sup>29</sup>

#### 4.1.1 Πιστωτικός Κίνδυνος

Η εταιρία εκτίθεται σε πιστωτικούς κινδύνους, τους οποίους προκειμένου να αντιμετωπίσει εφαρμόζει με συνέπεια, σαφή πιστωτική πολιτική, η οποία παρακολουθείται και αξιολογείται σε συνεχή βάση, ούτως ώστε η χορηγούμενη πίστωση να μην υπερβαίνει το πιστωτικό όριο ανά πελάτη. Επίσης συνάπτονται ασφαλιστήρια συμβόλαια κάλυψης πωλήσεων ανά πελάτη, ενώ μέχρι στιγμής δεν απαιτούνται εμπράγματα εγγυήσεις επί των περιουσιακών στοιχείων των πελατών. Κατά τη σύνταξη των ετησίων Οικονομικών Καταστάσεων διενεργήθηκαν προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων και η Διοίκηση κρίνει ότι δεν υπάρχει κανένας άλλος ουσιαστικός πιστωτικός κίνδυνος ο οποίος να μην καλύπτεται από ασφαλιστική κάλυψη ή πρόβλεψη.

---

<sup>29</sup> [http://www.thracegroup.com/uploads\\_file/2016/03/23/p1aeh7drgp7ae1mudpcc143h1jla9.pdf](http://www.thracegroup.com/uploads_file/2016/03/23/p1aeh7drgp7ae1mudpcc143h1jla9.pdf)

### **4.1.2 Κίνδυνος Ρευστότητας**

Η εταιρία πρέπει να έχει την δυνατότητα να ανταποκρίνεται στις ταμειακές τις υποχρεώσεις. Για να το πετύχει αυτό πρέπει να παρακολουθεί τον κίνδυνο ρευστότητας, που εστιάζεται στην διαχείριση των ταμειακών εισροών και εκροών. Οι διάφορες απαιτήσεις που δεν έχουν εισπραχθεί κρίνονται επαρκείς για να επιβεβαιώσουν την έλλειψη ρευστότητας<sup>30</sup>

### **4.1.3 Κίνδυνος Κεφαλαιακής Επάρκειας**

Με την χρήση των ανωτέρω αριθμοδεικτών η εταιρία μπορεί να ελέγχει την κεφαλαιακή της επάρκεια. Από ότι φάνηκε η εταιρία δεν έχει προβλήματα δανειοδότησης. Στόχος της είναι να μην αποκτήσει γιατί έχει σκοπό να παρέχει ικανοποιητικές αποδόσεις στους μετόχους της, αλλά και οφέλη σε πιθανούς ενδιαφερόμενους. Για το σκοπό αυτό παρακολουθεί συστηματικά το κεφάλαιο κίνησης ώστε να διατηρεί όσο το δυνατό χαμηλότερα επίπεδα εξωτερικής χρηματοδότησης.

## **4.2 Τελικό Συμπέρασμα**

Σε αυτήν την πτυχιακή εργασία ανέλυσα την χρηματοοικονομική ανάλυση των Α.Ε. και πιο συγκεκριμένα της «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.». Από τις πληροφορίες που αντλήσαμε, είδαμε τα οικονομικά της προβλήματα και τα δυνατά της σημεία.

Η οικονομική κρίση, σαφώς και έχει αντίκτυπο πάνω στην εταιρία καθώς και κάθε χρόνο οι πωλήσεις και ο κύκλος εργασιών της μειώνονται και σαν αποτέλεσμα παρουσιάζε ζημίες στα περισσότερα έτη από την πενταετία (2011-2015)

---

<sup>30</sup> [http://www.thracegroup.com/uploads\\_file/2016/03/23/p1aeh7drgp7ae1mudpcc143h1jla9.pdf](http://www.thracegroup.com/uploads_file/2016/03/23/p1aeh7drgp7ae1mudpcc143h1jla9.pdf)

που εξετάσαμε. Συνεπώς προκύψαν προβλήματα ρευστότητας, αφού οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις σχεδόν κάθε χρόνο αυξάνονται ενώ τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που εξετάζαμε μειώνονται. Από την κυκλοφοριακή ταχύτητα, βγάλαμε το συμπέρασμα ότι τα αποθέματα παρόλο που παρουσιάζουν καλύτερα αποτελέσματα κάθε χρόνο, δεν δίνουν την ίδια απόδοση στην εταιρία γιατί μειώνονται ταυτόχρονα και οι πωλήσεις. Ο αριθμός των αποθεμάτων, η ταχύτητα των απαιτήσεων μειώνεται αφού μειώνεται και ο κύκλος εργασιών καθώς μειώνεται και η ταχύτητα των προμηθευτών. Από τα 2 παραπάνω συμπεραίνουμε ότι όσο περνάνε τα χρόνια η εταιρία εισπράττει όλο και πιο αργά και πληρώνει ακόμα και πιο αργά. Κάθε εταιρία έχει όφελος από το να πληρώνει πιο αργά από ότι εισπράττει, στην συγκεκριμένη περίπτωση όμως η εταιρία ίσως να αργεί να πληρώσει τόσο πολύ γιατί εισπράττει με πολύ αργούς ρυθμούς, γεγονός που ίσως δυσανασχετεί τους πιστωτές της που στο μέλλον μπορεί να μην την αφήνουν να αγοράζει με την ίδια πίστωση. Η ανάλυση της αποδοτικότητάς της μας δείχνει ότι η εταιρία τα περισσότερα χρόνια δεν χρησιμοποιεί σωστά το Ενεργητικό της και παρουσιάζει ζημιές και λογικό είναι, αφού παρουσιάζει ζημιές να μην μπορεί να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της και να παρουσιάζει πιστωτικά προβλήματα. Το δυνατό της σημείο όμως είναι η κεφαλαιακή της διάρθρωση. Η εταιρία παρουσιάζει μεγάλα ποσά στα ίδια της κεφάλαια και σύνολο του Ενεργητικού της, πράγμα που σημαίνει ότι είναι σε θέση να καλύπτει τις υποχρεώσεις της και να δείχνει ένα καλό πρόσωπο στους πιστωτές της, γι' αυτό ίσως και να είναι σε θέση να απολαμβάνει τέτοια πίστωση. Το 2015 και 2014 και παρατηρείται αύξηση στο μετοχικό κεφάλαιό της πράγμα που σημαίνει ότι τις συγκεκριμένες χρονιές η εταιρία χρειάστηκε κάποια οικονομική ενίσχυση για να καλύψει τις ζημιές των προηγούμενων ετών.

Τα παραπάνω συμπεράσματα μας οδηγούν στο ότι η «Πλαστικά Θράκης Α.Ε.» παρουσίασε προβλήματα στα περισσότερα σημεία της, όμως δείχνει να ανταπεξέλθει σε καλό επίπεδο αφού παρουσιάζει κέρδη, έστω και λίγα, από εκεί που παρουσίαζε ζημιές. Η Διοίκηση στο μέλλον πρέπει να κινηθεί με ιδιαίτερη προσοχή για να μην ξανακατρακυλήσει στην προηγούμενή της κατάσταση η εταιρία.

## **ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ,ΕΙΚΟΝΩΝ,ΠΙΝΑΚΩΝ**

### **Διαγράμματα :**

**Διάγραμμα 1 : Ανάλυση ρευστότητας 2011-2015**

**Διάγραμμα 2 : Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

**Διάγραμμα 3 : Ημέρες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

**Διάγραμμα 4 : Ανάλυση Αποδοτικότητας**

**Διάγραμμα 5 : Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού**

**Διάγραμμα 6 : Χρηματοοικονομική Μόχλευση**

**Διάγραμμα 7 : Ανάλυση Κεφαλαικής Διάρθρωσης**

**Διάγραμμα 8 : Ξένα Κεφάλαια/Ίδια Κεφάλαια**

### **Εικόνες :**

**Εικόνα 1 : Ανάλυση**

**Εικόνα 2 : Αποτελέσματα Αριθμοδεικτών**

**Εικόνα 3 : Εταιρίες ομίλου**

**Εικόνα 4 : Τεχνολογίες Εταιρίας**

## **Πίνακες :**

**Πίνακας 1 : Βασικοί Αριθμοδείκτες Ρευστότητας**

**Πίνακας 2 : Ανάλυση Ρευστότητας**

**Πίνακας 3 : Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

**Πίνακας 4 : Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας**

**Πίνακας 5 : Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας**

**Πίνακας 6 : Ανάλυση Αποδοτικότητας**

**Πίνακας 7 : Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού**

**Πίνακας 8 : Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης**

**Πίνακας 9 : Ανάλυση Κεφαλαιακής Διάρθρωσης**

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ & Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ (2014), «ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ», Αθήνα.
- Απόστολος Κ. Αποστόλου (2015), «Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα.
- Δημήτριος Βασιλείου & Νικόλαος Ηρειώτης (2008), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική», Αθήνα.
- ΜΠΟΥΡΑΝΤΑΣ Κ. ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ & ΠΑΠΑΛΕΞΑΝΔΡΗ ΝΑΝΣΥ (2003), «ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ», Αθήνα.
- Διαδυκτιακός Ιστότοπος της «Πλαστικά Θράκης ΑΒΕΕ», <http://www.thracegroup.com/>
- Σημειώσεις ΔΛΠ κ. Ροδοσθένους Μαρία

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ «Πλαστικά Θράκης ΑΒΕΕ»  
ΕΤΩΝ 2011- 2015**













