



Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη
Φορολογική & Χρηματοοικονομική Διοίκηση
Στρατηγικών Αποφάσεων



Διπλωματική Εργασία

<<Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΕΠΙΠΛΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΩΝ 2016-2020>>

Του ΤΣΙΡΜΙΓΚΑ ΤΑΤΙΑΝΟΥ

Επιβλέπουσα καθηγήτρια: Κουρδούμπαλου Σταυρούλα

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του μεταπτυχιακού διπλώματος
ειδίκευσης στη Φορολογική, Λογιστική και Χρηματοοικονομική Διοίκηση
Στρατηγικών Αποφάσεων

Θεσσαλονίκη,

Ιούλιος 2022

Περίληψη

Η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία έχει ως θέμα την Χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων εταιριών στον κλάδο της κατασκευής επίπλων στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Για την επίτευξη του σκοπού της η συγκεκριμένη εργασία αναλύει τις πέντε τελευταίες διαθέσιμες χρήσεις των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των επίπλων οι οποίες ανέρχονται από το 2016 μέχρι και το 2020. Επίσης πραγματοποιεί και βασική χρηματιστηριακή ανάλυση του συγκεκριμένου κλάδου με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία που υπάρχουν από το 2017 και έπειτα. Επίσης πραγματοποιείται βασική ανάλυση του κλάδου επίπλου στην Ελλάδα καθώς αναλύονται διάφορα οικονομικά μεγέθη και οι τάσεις αυτών. Επιπρόσθετα δίνεται βάρος στην επιστημονική αρθρογραφία που αφορά την ανάλυση οικονομικών οντοτήτων και οργανισμών που δραστηριοποιούνται στον συγκεκριμένο κλάδο από την παγκόσμια αρθρογραφία. Για να πραγματοποιηθεί ο στόχος της εργασίας παραθέτετε η βιβλιογραφική θεωρία που αξιολογείται χρηματοοικονομικά ο κλάδος.

Εισηγμένες επιχειρήσεις στον κλάδο των επίπλων δραστηριοποιούνται είναι τρεις με τον κύκλο εργασιών τους, τα απασχολούμενα κεφάλαια τους να ποικίλει και να παρουσιάζει διαφορετικές τάσεις και μεταβολές τα έτη 2016 – 2020. Η εργασία βασισόμενη και σε ενοποιημένα στοιχεία αξιολογεί και το πόσο επηρεάζει συνολικά η μεταβολή των μεγεθών της μιας επιχείρησης το σύνολο της έμμεσης χρηματοοικονομικής ενοποίησης.

Παρατηρήθηκε πως παρά το μικρό σχετικά δείγμα των επιχειρήσεων, παρατηρούνται τάσεις μεγεθύνσεις και πτώσης του τζίρου, των κερδών και της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Τέλος παρατηρείται πως την μεγαλύτερη «ζήτηση» μετοχών έχει η εταιρεία με την ποιοτικότερη αξιολόγηση σε σχέση με τις άλλες.

Ευχαριστίες

Αρχικά θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέπουσα καθηγήτρια της διπλωματικής εργασίας, Κουρδούμπαλου Σταυρούλα, για την καθοδήγηση και υποστήριξη σε όλη τη διάρκεια εκπόνησής της.

Επίσης θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους τους καθηγητές του Προγράμματος Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Φορολογική, Λογιστική και Χρηματοοικονομική Διοίκηση Στρατηγικών Αποφάσεων οι οποίοι μας παρείχαν γνώσεις και εμπειρίες.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένειά μου για την συμπαράσταση τους καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μου.

Πίνακας Περιεχομένων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο – ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ.....	8
1.1. Εισαγωγικό - σκοπός της εργασίας.....	8
1.2. Μεθοδολογία παρουσίασης διπλωματικής εργασίας.....	8
1.3. Πηγές «στοιχείων» εργασίας.....	10
1.4. Βασικές παραδοχές της εργασίας.....	11
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο - Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΕΠΙΠΛΩΝ.....	12
2.1. Εισαγωγικό.....	12
2.2. Α.Β.Ε.Π.Ε. Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ.....	13
2.3. ΔΡΟΜΕΑΣ ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.Α.....	15
2.4. SATO Α.Ε.....	17
2.5. Βασικά στοιχεία δραστηριότητας στην Ελλάδα.....	18
2.6. Έρευνες οικονομικού ενδιαφέροντος στον κλάδο των επίπλων που αφορούν και την ελληνική επικράτεια.....	21
2.7. Έρευνες οικονομικού ενδιαφέροντος στον κλάδο των επίπλων.....	22
2.8.Ο κλάδος της κατασκευής επίπλων στην Ευρωπαϊκή Ένωση.....	25
2.9. Ο κλάδος των επίπλων στις ΗΠΑ τα τελευταία έτη.....	28
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΣΩ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ – ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ.....	35
3.1. Εισαγωγικό.....	35
3.2. Δείκτες Ρευστότητας.....	35
3.3. Δείκτες Δραστηριότητας.....	38
3.4. Δείκτες Κεφαλαιουχικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας.....	42
3.5. Δείκτες Αποτελεσμάτων χρήσεων.....	43
3.6. Δείκτες απόδοσης κεφαλαίου σε σχέση με την καθαρή θέση.....	47
3.7. Χρηματιστηριακοί δείκτες.....	49
3.8. Χρησιμότητα της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	51
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	53
4.2. Α.Β.Ε.Π.Ε. Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ.....	53
4.3. ΔΡΟΜΕΑΣ.....	58

4.4. ΣΑΤΟ.....	62
4.5. Σύνολο κλάδου εισηγμένων επιχειρήσεων επίπλου.....	66
4.6. Συμπεράσματα αξιολόγησης χρηματοοικονομικών καταστάσεων 4 ^{ου} κεφαλαίου	70
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ – RATIO ANALYSIS.....	72
5.1. Εισαγωγικό.....	72
5.2. ΑΒΕΠΕ Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ.....	72
5.3. ΔΡΟΜΕΑΣ.....	76
5.4. ΣΑΤΟ.....	80
5.5. ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ ΤΡΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ.....	84
5.6. Συμπεράσματα 5 ^{ου} μέρους.....	88
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 ^ο ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ.....	90
6.1. Εισαγωγικό.....	90
6.2. Χρηματηστηριακή ανάλυση επιχειρήσεων.....	91
6.3. Συμπεράσματα 6 ^{ου} Κεφαλαίου.....	95
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 ^ο ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	96
Βιβλιογραφία	97

Πίνακας Περιεχομένων Πινάκων

Πίνακας	Περιγραφή	Σελίδα
Πίνακας 1	Δείκτης εξέλιξης Εγχώριας Αγοράς επίπλων οικιακής χρήσης:	18
Πίνακας 2	Καθαρή προστιθέμενη αξία στην Ελλάδα και στον κλάδο των επίπλων στην Ελλάδα	19
Πίνακας 3	Μεταβολές καθαρής προστιθέμενης αξία στην Ελλάδα και στον κλάδο των επίπλων στην Ελλάδα	20
Πίνακας 4	Ποσοστό συμμετοχής της καθαρής προστιθέμενης αξίας στην Ελλάδα από τον κλάδο κατασκευής επίπλων	21
Πίνακας 5	Πορεία της μετοχής της εταιρείας, Ventures Inc	30
Πίνακας 6	Πορεία της μετοχής της εταιρείας, Lifetime Brands, Inc	30
Πίνακας 7	Πορεία της μετοχής της εταιρείας, Ethan Allen Interiors, Inc.	31
Πίνακας 8	Αξία εισαγωγών και εξαγωγών στις ΗΠΑ στον κλάδο των επίπλων	32
Πίνακας 9	Ηγέτιδες χώρες στην εξαγωγή επίπλων το 2020	33
Πίνακας 10	Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΒΑΡΑΓΚΗΣ	55
Πίνακας 11	Οριζόντιες μεταβολές, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΒΑΡΑΓΚΗΣ	56
Πίνακας 12	Κάθετη ανάλυση, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΒΑΡΑΓΚΗΣ	57
Πίνακας 13	Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΔΡΟΜΕΑΣ	59
Πίνακας 14	Οριζόντιες μεταβολές, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΔΡΟΜΕΑΣ	60
Πίνακας 15	Κάθετη ανάλυση, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΔΡΟΜΕΑΣ	61
Πίνακας 16	Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΣΑΤΟ	63
Πίνακας 17	Οριζόντιες μεταβολές, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΣΑΤΟ	64
Πίνακας 18	Κάθετη ανάλυση, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΣΑΤΟ	65
Πίνακας 19	Χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύνολο τριών επιχειρήσεων	67
Πίνακας 20	Οριζόντιες μεταβολές, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύνολο τριών επιχειρήσεων	68

Πίνακας Περιεχομένων Πινάκων

Πίνακας	Περιγραφή	Σελίδα
Πίνακας 21	Κάθετη ανάλυση, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύνολο τριών επιχειρήσεων	69
Πίνακας 22	Χρηματοοικονομικοί δείκτες ΒΑΡΑΓΚΗΣ	74-75
Πίνακας 23	Χρηματοοικονομικοί δείκτες ΔΡΟΜΕΑΣ	78-79
Πίνακας 24	Χρηματοοικονομικοί δείκτες ΣΑΤΟ	82-83
Πίνακας 25	Χρηματοοικονομικοί δείκτες σύνολο τριών επιχειρήσεων	87-88
Πίνακας 26	Αριθμός μετοχών στην αγορά	90
Πίνακας 27	Αριθμός αγοροπωλησιών μετοχών	91
Πίνακας 28	Ποσοστό κίνησης στην αγορά μετοχών ανά έτος	91
Πίνακας 29	Τιμή κλεισίματος μετοχής ανά έτος	92
Πίνακας 30	Μεταβολή τιμή κλεισίματος μετοχής ανά έτος	92
Πίνακας 31	Κεφαλαιοποίηση στο τέλος του έτους	92
Πίνακας 32	Σχέση κεφαλαιοποίησης με καθαρή θέση	93
Πίνακας 33	Κέρδος (ζημία) μετά φόρων ανά έτος	93
Πίνακας 34	Κέρδος ανά μετοχή	93
Πίνακας 35	Price / Earnings	94
Πίνακας 36	Price / Earnings Growth	95

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο – ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

1.1. Εισαγωγικό - σκοπός της εργασίας

Σκοπός της συγκεκριμένης εργασίας είναι να μελετήσει την τάση των επιδόσεων και αποδόσεων των εισηγμένων επιχειρήσεων στο χρηματιστήριο Αθηνών στον κλάδο των επίπλων με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία πενταετίας. Για την επίτευξη του παραπάνω σκοπού αναλύεται το δείγμα των παραπάνω επιχειρήσεων από πλευράς ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων και τα διαθέσιμα στοιχεία από πλευράς μεταβολών χρηματιστηριακών τιμών. Τα έτη που μελετά η συγκεκριμένη εργασία στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι από το 2016 μέχρι το 2020. Τα δεδομένα που αφορούν την χρηματιστηριακή ανάλυση των επιχειρήσεων αφορούν τα έτη 2017 με 2021. Λόγω της διαφοράς των περιόδων στις δύο κύριες κατηγορίες στοιχείων η σύγκριση τους θα πραγματοποιηθεί τα έτη 2017 με 2020. Το σύνολο των επιχειρήσεων του δείγματος του κλάδου επίπλων που είναι εισηγμένο ανέρχεται σε **τρεις επιχειρήσεις**.

1.2. Μεθοδολογία παρουσίασης διπλωματικής εργασίας

Στο πρώτο κεφάλαιο της διπλωματικής εργασίας παρουσιάζεται το εισαγωγικό κόμματί της έρευνας το οποίο εμπεριέχει, τον σκοπό της εργασίας, την μεθοδολογία της συνολικής παρουσίασης και σύνταξης της εργασίας, τις βασικές παραδοχές και τις ευχαριστίες. Στόχος του πρώτου κεφαλαίου είναι να μεθοδεύσει την αναγνώστη ως προς τον κύριο στόχο και την δομή της εργασίας.

Στο δεύτερο κεφάλαιο της διπλωματικής έρευνας πραγματοποιείται μια συνοπτική ανάλυση μεγεθών του κλάδου αναλύεται στην Ελλάδα με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία της EUROSTAT. Αναφέρονται ακόμα πληροφορίες που αφορούν τις εταιρείας που εξετάστηκαν και συμμετέχουν στο δείγμα των επιχειρήσεων. Κυρίως αναφέρονται ποιοτικά χαρακτηριστικά των επιχειρήσεων που δεν αναλύονται περαιτέρω στην συνέχεια της εργασίας.

Στο τρίτο κεφάλαιο της εργασίας παραθέτοντας οι κύριες αναφορές από την επιστημονική αρθρογραφία που ήταν διαθέσιμη προς μελέτη και παρουσιάζονται τα συμπεράσματα τους. Το κύριο μέρος της επιστημονικής αρθρογραφίας που παρουσιάζεται έχει πηγή προέλευσης το εξωτερικό καθώς ο Ελληνικός κλάδος των

επίπλων δεν αποτελεί κύριο στοιχείο απασχόλησης των μελετητών εκ των αποτελεσμάτων. Καθώς στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζεται οι επιστημονικές θέσεις που έχουν παρουσιασθεί γύρω από τον κλάδο των επίπλων σε διάφορες χώρες ως προς τα οικονομικά μεγέθη αυτών, παρατίθεται η θεωρία της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που θα χρησιμοποιηθεί στις επόμενες παραγράφους.

Πιο συγκεκριμένα παρουσιάζεται η θεωρία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μέσω των αριθμοδεικτών (Ratio Analysis). Αναπτύσσεται η παραπάνω ανάλυση ανά κατηγορία δεικτών, με τους δείκτες που αξιολογούνται να είναι στις παρακάτω κατηγορίες:

- Ρευστότητας και Κεφαλαίου Κινήσεως
- Δραστηριότητας
- Χρηματοοικονομικής δομής
- Αποτελεσματικότητας
- Αποδοτικότητας
- Αξιολόγηση αποδοτικότητας μέσω DuPont

Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών στον κλάδο των επίπλων. Η ανάλυση πραγματοποιείται με ειδικό τρόπο κατά τον οποίο παρουσιάζονται για όλη την πενταετία οι λογαριασμοί ανά Ενεργητικό, Παθητικό και Καθαρή θέση και Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεων. Στην συνέχεια αναλύονται οι ομάδες αυτές στην πενταετία, 2016-2020, μέσω οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης. Επίσης η παραπάνω ανάλυση πραγματοποιείται και σε ενοποίηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων με σκοπό να αναλυθεί το πόσο κάθε οντότητα επηρεάζει και τις συνολικές επιδόσεις του κλάδου.

Στο πέμπτο κεφάλαιο πραγματοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω των αριθμοδεικτών. Εφαρμόζονται πλήρως οι δείκτες που αναφέρθηκαν στον 3^ο κεφάλαιο και αξιολογούνται ανάλογα την πορεία που έχουν στο πέρασμα των ετών τα έτη 2016 με 2020.

Στο έκτο κεφάλαιο της διπλωματικής πραγματοποιείται και συνδυαστική χρηματιστηριακή ανάλυση για την εξεταζόμενη περίοδο συγκεκριμένο κεφάλαιο παρουσιάζεται η χρηματιστηριακή εξέλιξη των εταιρειών που μελετήθηκαν

Στο έβδομο κεφάλαιο όπου είναι το τελευταίο της διπλωματικής εργασίας αναγράφονται τα συμπεράσματα και που πραγματοποιεί η συγκεκριμένη εργασία σε σχέση το ερευνητικό αντικείμενο της

1.3. Πηγές «στοιχείων» εργασίας

Η κύρια πηγή πληροφόρησης για την σύνταξη της συγκεκριμένης εργασίας είναι οι δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων είτε αυτές παρουσιάζονται αυτοτελώς είτε είναι αναπόσπαστο κομμάτι των ετήσιων οικονομικών εκθέσεων των τριών επιχειρήσεων του κλάδου των επίπλων που αναλύθηκαν. Εκτός από την κύρια πηγή πληροφόρησης για την σύνταξη της συγκεκριμένης διπλωματικής έρευνας χρησιμοποιήθηκαν στοιχεία που ήταν ελεύθερα στο ευρύ κοινό από:

- ICAP – Στοιχεία που αφορούν τον κλάδο επίπλου στην Ελλάδα
- EUROSTAT – Στοιχεία δραστηριότητας κύκλου εργασιών κλάδου και προστιθέμενη αξία
- Ευρωπαϊκή Ένωση – στοιχεία για την προοπτική του κλάδου στην Ευρώπη των 27, απειλές και ευκαιρίες.
- Χρηματιστήριο Αθηνών – Χρηματοοικονομικές καταστάσεις για κάποια έτη από το εύρος ετών της εργασίας
- Βάση δεδομένων Ναυτεμπορικής - Διαχρονική εξέλιξη χρηματιστηριακών μεγεθών. (Αριθμός συναλλαγών, αξίες, μετοχές σε κυκλοφορία κ.α.)
- Επιστημονικές έρευνες και επιστημονική αρθρογραφία. – Έρευνες που αφορούν την οικονομική ανάλυση των εταιρειών επίπλων στην Ευρώπη και τον Κόσμο
- Βιβλιογραφία – Βιβλιογραφία σχετική με την οικονομική ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και την χρηματιστηριακή ανάλυση.

1.4. Βασικές παραδοχές της εργασίας

Κύρια βασική παραδοχή για την σύνταξη της εργασίας είναι πως το σύνολο των στοιχείων που αναφέρονται και οι πηγές αυτών χαρακτηρίζουν τα στοιχεία απόλυτα αξιόπιστα. Το σύνολο των συμπερασμάτων της εργασίας βασίζεται στην ορθότητα των στοιχείων και οποιαδήποτε μελλοντική διόρθωση σε αυτά θα έχουν ως αποτέλεσμα της παραποίηση των πληροφοριών που δίνει η συγκεκριμένη εργασία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο- Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΕΠΙΠΛΩΝ

2.1. Εισαγωγικό

Οι επιχειρήσεις επίπλων στο Ελληνικό Χρηματιστήριο εν έτη 2022 όπου είναι το έτος σύνταξης της εργασίας ανέρχονται σε τρείς. Οι εταιρείες αυτές που αναλύονται στην παρούσα έρευνα με αλφαβητική σειρά είναι οι παρακάτω:

- Α.Β.Ε.Π.Ε. Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ
- ΔΡΟΜΕΑΣ ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.Α.
- SATO Α.Ε.

Κύριο κοινό χαρακτηριστικό των παραπάνω τριών εταιρειών είναι πως μεγάλο μέρος της δραστηριότητας τους προέρχεται κυρίως από την πώληση επίπλων – «γραφείων» σε επαγγελματικούς χώρους. Από τις παραπάνω τρεις εταιρείες η μοναδική εταιρεία που έχει δραστηριότητα ικανοποιητικού μεγέθους και εκτός πωλήσεων γραφείων είναι η εταιρεία «ΒΑΡΑΓΚΗΣ» καθώς μέρος αυτής προέρχεται από τα έπιπλα οικιακής χρήσης (βάσει ηλεκτρονικής σελίδας – site). Περισσότερα για τις τρεις επιχειρήσεις που εντάσσονται στον κλάδο των επίπλων θα αναλυθούν σε παρακάτω παράγραφο.

Στο παρελθόν δεν αποτελούσαν μόνο οι παραπάνω εταιρείες το σύνολο των εισηγμένων εταιρειών του κλάδου στην Ελλάδα. Μια εταιρεία που ήταν παρούσα στην κεφαλαιαγορά έχοντας του τίτλους της διαθέσιμους προς αγοροπωλησία ήταν η εταιρεία HOUSE MARKET Α.Ε. , γνώστη με την εμπορική επωνομασία «ΙΚΕΑ». Η συγκεκριμένη εταιρεία με βάσει στοιχεία του ICAP που αναπαράχθηκαν από άλλη ερευνητική εργασία παρουσιάζει το μεγαλύτερο μερίδιο στην αγορά το 2018 το οποίο ανέρχεται πάνω από το 24%.

(Συμεωνίδης, 2020)

2.2. Α.Β.Ε.Π.Ε. Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ

Η εταιρεία «ΒΑΡΑΓΚΗΣ» είναι πάνω από 100 χρόνια στον κλάδο του επίπλου. Η ιστορία της εταιρείας ξεκινάει το 1900 οπότε και άρχισε να δραστηριοποιείται στο κέντρο της Αθήνας και από το 1917 πέρασε στην δεύτερη γενιά της οικογένειας η επιχειρηματική δραστηριότητα.



Το 1964 η επιχείρηση «ΒΑΡΑΓΚΗΣ» παίρνει την νομική μορφή της ομόρρυθμής εταιρείας και μεταφέρει τις κύριες εγκαταστάσεις της στα προάστια των Αθηνών έχοντας περάσει ήδη στην Τρίτη γενιά της οικογένειας. Τα επόμενα χρόνια αφού προχώρησε σε αγορά εταιρείας που δραστηριοποιόταν στον τομέα του πλαστικού επέκτεινε τις εγκαταστάσεις της και μεγάλωσε την γκάμα προϊόντων της σημαντικά. Το 1998 η επιχείρηση μπήκε στο χρηματιστήριο Αθηνών και μεταφέρθηκαν οι κύριες παραγωγικές εγκαταστάσεις την στην Βιομηχανική περιοχή των Αθηνών.

Η επιχείρηση τα τελευταία χρόνια κάνει προσπάθειες να επεκτείνει την δραστηριότητα της καλύπτοντας ανάγκες επίπλωσης σε ξενοδοχεία, σκάφη έχοντας πραγματοποιήσει συνεργασίες με ξένες εταιρείες για την εξαγωγή επίπλων. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει πως η επιχείρηση το 2011 επεκτάθηκε ιδρύοντας επιχείρηση στο Qatar.

Στρατηγική της επιχείρησης είναι να σχεδιάζει εκλεκτικά και ποιοτικά έπιπλα καθώς στο δυναμικό της έχει εξειδικευμένους αρχιτέκτονες, βιομηχανικούς σχεδιαστές και διαχειριστές έργων. Έχει αναπτύξει σημαντική τεχνογνωσία στην παροχή καινοτόμων προσαρμοσμένων σχεδίων, τη βελτιστοποίηση της παραγωγής σε ανταγωνιστικά επίπεδα κόστους και την οργάνωση της ροής εργασίας για την πλήρη κάλυψη των απαιτήσεων των πελατών.

Για να είναι περισσότερο κατανοητό το επίπεδο ποιότητας των επίπλων ένα σύνολο μεγάλων πολυεθνικών εταιριών την έχουν επιλέξει ως κύριο προμηθευτή τους. Παρακάτω παρουσιάζεται ένα δείγμα επιχειρήσεων που έχουν προτιμήσει την επιχείρηση ΒΑΡΑΓΚΗΣ ως προμηθευτή επίπλων.

- AirFrance
- Allianz
- Fraport – Eleftherios Venizeleos
- Bank Of America
- Bank of Cyprus
- Bloomberg
- City Bank
- Deloitte
- Eurobank EFG
- HP, Hewlett Pavkard
- Intralot
- L' Oreal
- Master Card
- National Bank of Greece
- Nike
- Price Waterhouse Coopers
- Royal Bank of Scotland
- Red Bull
- Vodafone

(<https://www.varangis.com.gr/>, 2022)

2.3. ΔΡΟΜΕΑΣ ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.Α.

Η Εταιρεία Δρομέας ιδρύθηκε το 1979 και συμπληρώνει πάνω από 40 χρόνια δραστηριότητας. Οι εγκαταστάσεις της επιχείρησης τοποθετήθηκαν στην βιομηχανική περιοχή Σερρών όπου είναι και σήμερα. Η επιχείρηση διαθέτει κατά δήλωση της *«την μεγαλύτερη μονάδα παραγωγής στην Ελλάδα και μια από τις μεγαλύτερες στην Ευρώπη»*. Η Επιχείρηση κυρίως δραστηριοποιείται με την κατασκευή ειδών γραφείων για επαγγελματικούς χώρους και διαθέτει σειρά πιστοποιήσεων για την ποιότητα των προϊόντων της. Οι εργαζόμενοι της στο σύνολο ανέρχονται πάνω από 250 με βάση την ηλεκτρονική της σελίδα. Ο κύριος όγκος δραστηριότητας της ειδικότερα είναι σε γραφεία επαγγελματικής χρήσεως, καρέκλες γραφείων επαγγελματικής χρήσεως, καθίσματα αμφιθεάτρου και χώρων αναμονής, Ντουλάπες και υποστηρικτικά έπιπλα γραφείων κ.α. Έχει στο δυναμικό πραγματοποιήσει έργα μεγάλης εμβέλειας όπως:

- Γραφεία της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (COMMISSION)
- Γερμανικός Στρατός,
- CERN – Ελβετία
- Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων - Λουξεμβούργο,
- Διεθνή αεροδρόμια
- γραφειακές εγκαταστάσεις μεγάλων πολυεθνικών εταιριών.

Επίσης έχει πραγματοποιήσει έργα επίσης σε:

- ✓ Ηνωμένο Βασίλειο
- ✓ Κύπρο
- ✓ Βουλγαρία
- ✓ Αλβανία
- ✓ Ρουμανία
- ✓ ΗΠΑ
- ✓ Σαουδική Αραβία
- ✓ Αιθιοπία
- ✓ Νέα Ζηλανδία κ.α.

Η εταιρεία «σήμερα» έχει κατάστημα τρία δικά της σε Ελλάδα, στην Αθήνα, στις Σέρρες (εργοστάσιο) και Θεσσαλονίκη. Επίσης έχει εξουσιοδοτημένους συνεργάτες

οι οποίοι ως αντιπρόσωποι διαθέτουν τα προϊόντα της επιχείρησης. Στο εξωτερικό έχει κατάστημα στις Βρυξέλες και στη Σόφια.



ΜΕΓΑΛΑ ΕΡΓΑ
LARGE SCALE PROJECTS



Επίσης την έχουν προτιμήσει για την αγορά προϊόντων και οι παρακάτω οργανισμοί



Πηγή: https://www.dromeas.gr/pdf/Company_Profile/CP_03_08_21.pdf

2.4. SATO A.E.

Η εταιρεία SATO ΑΕ είναι συνέχεια της ΜΕΤΑΛΛΟΝ ΕΛΛΑΣ ΟΕ. Η μετατροπή της επωνυμίας έγινε το 1964. Η επιχείρηση δραστηριοποιείται στην αγορά επίπλου γραφείου όπου έχει σημαντική θέση. Διαθέτει μια παραγωγική μονάδα στην Θεσσαλονίκη, ενώ παράλληλα έχει πραγματοποιήσει μεγάλες εμπορικές συνεργασίες με επώνυμους οίκους του εξωτερικού. Οι εκθέσεις που έχει η επιχείρηση στην Ελλάδα με στοιχεία της ηλεκτρονικής της σελίδας ανέρχονται σε 7 και έχει 32 αντιπροσώπους. Επίσης έχει εξαγωγές σε χώρες των βαλκάνιων και αραβικές χώρες. Έχει συνεργαστεί με τα μεγαλύτερα ονόματα της Ελληνικής αγοράς κατά το παρελθόν, με οργανισμούς που δραστηριοποιούνται στην βιομηχανία, στο εμπόριο, τις τράπεζες, το δημόσιο.

Η εταιρεία SATO έχει σειρά πιστοποιήσεων για την διασφάλιση ποιότητας των προϊόντων της όπως ISO 9001 καθώς και το ISO 14001 που εξασφαλίζουν την βιωσιμότητα της περιβαλλοντικής ευαισθησίας της μέσω της μείωσης των ρύπων της.

Το 1990 η εταιρεία SATO εισάχθηκε Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ η μετοχή της σήμερα συμμετέχει στους δείκτες FTSE/X.A. SmallCap 80 και FTSE/X.A. 140.

Στρατηγικές της επιχείρησης είναι:

- Διαρκής βελτίωση της Επιχειρηματικής μας Λειτουργίας
- Δυναμική ανάπτυξη των Προϊόντων μας
- Συνεχής ανάπτυξη των Ανθρώπων μας

Οι σειρές των προϊόντων της αφορούν τα πάντα γύρω τις χρήσεις γραφείων, όπως διευθυντικά γραφεία, υπαλληλικά γραφεία εργασίας, smart ηλεκτρικά γραφεία, τραπέζια συνεδριάσεων και βιβλιοθήκες. Επίσης εμπορεύεται ηχοαπορροφητικά πάνελ και διαχωριστικά γραφείου Οι κύριες εγκαταστάσεις της τοποθετούνται στην Αττική.

Ζήσε την εμπειρία Sato

www.e-sato.gr



2.5. Βασικά στοιχεία δραστηριότητας στην Ελλάδα

Η πορεία του κλάδου των επίπλων στην ελληνική αγορά βάσει μελέτης της εταιρείας συμβούλων ICAP που απόσπασμα της δημοσιεύθηκε παρατήρησε πως ο κλάδος του επίπλου έχει μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων οι οποίες όμως έχουν μεγάλη διαφοροποίηση μεταξύ τους. Το πλήθος των εξεταζόμενων επιχειρήσεων στην παραπάνω έρευνα χαρακτηρίζονται ιδιαίτερα μικρές. Τα τελευταία έτη παρατηρείται είσοδος αλλοδαπών επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου στην ελληνική αγορά οι οποίες δημιουργούν νέα υποκαταστήματα. Η παρούσα έρευνα συσχετίζει άμεσα την διαχρονική εξέλιξη του κλάδου με την οικοδομική δραστηριότητα στην ευρύτερη επικράτεια της Ελλάδος. Επίσης αξιολογεί πως η μείωση της οικοδομικής δραστηριότητας με την μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος στην Ελλάδα είχε ως αποτέλεσμα μια πτωτική πορεία των επιχειρήσεων του κλάδου, με σημάδια όμως ανάκαμψης την περίοδο 2016 με 2018. Το 2018 η δραστηριότητα των επιχειρήσεων στον ελληνικό κλάδο κατασκευής επίπλου είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του κατά 4,8%. Στον παρακάτω πίνακα υπάρχει η διαχρονική εξέλιξη της εγχώριας αγοράς επίπλων οικιακής χρήσης.

Πίνακας 1



(ICAP GROUP, 2019)

Με βάσει τα δημοσιευμένα στοιχεία της Eurostat, η καθαρή προστιθέμενη αξία από τον κλάδο των επίπλων μειώνεται από το 2010 το 2020 κατά 56%. Αναλυτικότερα η προστιθέμενη αξία από τον κλάδο των επίπλων στην Ελληνική οικονομία το 2010 ανερχόταν στα 656,5 εκατομμύρια ευρώ, και μειώνεται κάθε χρόνο μέχρι το 2014 όπου ανέρχεται στα 280,9 εκατομμύρια ευρώ. Το 2015 με 2017 υπάρχει μια σχετική σταθεροποίηση και υπάρχει αύξηση το 2018 η οποία σταθεροποιείται το 2019. Το 2020 η καθαρή προστιθέμενη αξία από τον κλάδο των επίπλων στην Ελλάδα πέφτει από τα 320,9 εκατομμύρια ευρώ στα 287,6 εκατομμύρια ευρώ

Πίνακας 2

Καθαρή προστιθέμενη αξία στην Ελλάδα και στον κλάδο των επίπλων στην Ελλάδα

TIME/NACE_R2	Gross added Value	C31_C32 - Manufacture of furniture; other
2010	197.729,2	656,5
2011	178.180,5	517,5
2012	166.150,7	413,1
2013	159.466,8	299,8
2014	156.492,5	280,9
2015	155.835,6	291,0
2016	152.196,6	290,5
2017	154.344,2	294,4
2018	155.610,9	319,3
2019	158.762,3	320,9
2020	145.133,3	287,6

Πηγή: Eurostat

Όπως είδαμε στην συνέχεια υπάρχει μείωση της καθαρής προστιθέμενης αξίας στον τομέα των επίπλων στην Ελλάδα. Τα μεγαλύτερα ποσοστά μείωσης ανέρχονται τα τρία πρώτα χρόνια 2011 με 2013. Μεγάλη μείωση παρατηρείται το 2020 λόγω συνθηκών πανδημίας η οποία επηρέασε το σύνολο της οικονομίας στο 10,38%. Παρατηρείται πως με εξαίρεση το 2015 στον Ελλαδικό χώρο η τάσης της καθαρής προστιθέμενης αξίας στον τομέα των επίπλων είναι ίδια με την τάση της συνολικής καθαρής προστιθέμενης αξίας όλων των παραγωγικών κλάδων στην Ελλάδα. Συνολικά τα έτη 2010 με 2020, η συνολική καθαρή προστιθέμενη αξία στον Ελλαδικό χώρο μειώθηκε κατά 26,6% έναντι του 56,19% του κλάδου της κατασκευής επίπλων.

Πίνακας 3

Μεταβολές καθαρής προστιθέμενης αξία στην Ελλάδα και στον κλάδο των επίπλων στην Ελλάδα

TIME/NACE_R2	Gross added Value	C31_C32 - Manufacture of furniture; other
2010/2011	-9,89%	-21,17%
2011/2012	-6,75%	-20,17%
2012/2013	-4,02%	-27,43%
2013/2014	-1,87%	-6,30%
2014/2015	-0,42%	3,60%
2015/2016	-2,34%	-0,17%
2016/2017	1,41%	1,34%
2017/2018	0,82%	8,46%
2018/2019	2,03%	0,50%
2019/2020	-8,58%	-10,38%
2010/2020	-26,60%	-56,19%

Επεξεργασμένα στοιχεία Eurostat

Ιδιαίτερο ρόλο σε έχει και το ποσοστό συμμετοχής του κλάδου με την προστιθέμενη αξία που παράγει στο συνολικό ποσό της καθαρής προστιθέμενης αξίας που παράγει η χώρα. Το 2010 ο κλάδος παράγει το 0,33% της καθαρής προστιθέμενης αξίας της χώρας με το ποσοστό να μειώνεται μέχρι το 2014 και να φτάνει το 0,18%, Το

παραπάνω ποσοστό είναι σχεδόν σταθεροποιημένο την περίοδο 2013 με 2017 στο 0,18% και 0,19%. Το 2018 το ποσοστό συμμετοχής του κλάδου στην συνολική προστιθέμενη αξία της χώρας αυξήθηκε κατά 0,02% και έφτασε το 0,21%. Το 2019 και 2020 ο κλάδος της κατασκευής επίπλων στην Ελλάδα ανέρχεται στο 0,20%

Πίνακας 4

Ποσοστό συμμετοχής της καθαρής προστιθέμενης αξίας στην Ελλάδα από τον κλάδο κατασκευής επίπλων

TIME/NACE_R2	Ποσοστό συμμετοχής
2010	0,33%
2011	0,29%
2012	0,25%
2013	0,19%
2014	0,18%
2015	0,19%
2016	0,19%
2017	0,19%
2018	0,21%
2019	0,20%
2020	0,20%

Επεξεργασμένα στοιχεία Eurostat

2.6. Έρευνες οικονομικού ενδιαφέροντος στον κλάδο των επίπλων που αφορούν και την ελληνική επικράτεια

Έρευνα που αφορούν την γύρω από την Ελληνική επικράτεια στο κλάδο των επίπλων παρατηρήθηκε στην Ιταλία το 2014 και αξιολογούσε πέντε Μικρομεσαίες επιχειρήσεις (ΜΜΕ) το πως αντιμετώπισες της επιπτώσεις της διεθνής οικονομικής κρίσης στο εσωτερικό τους την περίοδο 2007-2012, με τον τζίρο των επιχειρήσεων να διαμορφώνεται ως και τα 18 εκατομμύρια την εξεταζόμενη περίοδο. Αποτελέσματα της συγκεκριμένης έρευνας ήταν πως παρατηρήθηκε αύξηση του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων και των απασχολουμένων τους. Με την έρευνα να μελετά ακόμα στοιχεία που δεν χαρακτηρίζονται αξιοποιήσιμα στην συγκεκριμένη εργασία όπως την ποιότητα της επικοινωνίας και του Marketing. Επίσης κύριος ρόλος για της

επιχειρήσεις του δείγματος που αναπτύχθηκαν είναι η αύξηση της δραστηριότητας του μέσω στρατηγικού σχεδιασμού στο εξωτερικό.

(Cioppi & Musso, 2014)

2.7. Έρευνες οικονομικού ενδιαφέροντος στον κλάδο των επίπλων

Ιδιάζων ενδιαφέρον έχει η περίπτωση των επιστημονικής αρθρογραφίας στην ειδίκευση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης του κλάδου τον επίπλων στην επικράτεια της Ρουμανίας. Έχουν δημοσιευθεί πλήθος ερευνών που αφορούν την πορεία των επιχειρήσεων του κλάδου του επίπλου με αρκετά ενδελεχή ανάλυση του ρυθμού μεγέθυνσης της δραστηριότητας του, της αποτελεσματικότητας του και της αποδοτικότητας του. Το πλήθος των συγκεκριμένων ερευνών αφορούν αποκλειστικά τον τομέα της κατασκευής επίπλων και μόνο. Όσον αφορά τις πηγές ερευνών από άλλες χώρες δεν παρατηρείται να είναι τόσο συγκεκριμένες οι διαθέσιμες δημοσιεύσεις με τον ίδια μελέτη περίπτωσης σε ελληνικές επιχειρήσεις να απουσιάζει.

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον έχουν επιστημονικές έρευνες που σχετίζονται ακριβώς με το συγκεκριμένο θέμα, με την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων στον κλάδο κατασκευής επίπλου. Πιο συγκεκριμένα σε έρευνα του 2017, με δείγμα 15 επιχειρήσεων οι οποίες είχαν πάνω από 50 άτομα εργαζομένους, στην επικράτεια της Ρουμανίας ως στόχο της ανάλυση των επιχειρήσεων του κλάδου επίπλου να πραγματοποιούν κέρδη μετά από μια δύσκολη οικονομική περίοδο. Αποτέλεσμα της συγκεκριμένης έρευνας ήταν πως οι επιχειρήσεις που λήφθηκαν στο δείγμα είχαν την ικανότητα να αυξήσουν τον κύκλο εργασιών τους, και την απόδοση τους στην περίοδο της αξιολόγησης τους.

(Baba, Camelia , 2017)

Επίσης για την ενδελεχή και ποιοτικότερη ανάλυση του συγκεκριμένου κλάδου έχει πραγματοποιηθεί και έρευνα η οποία αξιολογεί την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων μέσω της αξιολόγησης DuPont για να αναλυθεί με μεγαλύτερη ακρίβεια η διαμόρφωση της ποιότητας της απόδοσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

των επιχειρήσεων. Η συγκεκριμένη έρευνα αξιολόγησε δεδομένα για 13 έτη των επιχειρήσεων του κλάδου επίπλων της Ρουμανίας. Η παραπάνω ανάλυση έδωσε το αποτέλεσμα πως οι επιχειρήσεις του κλάδου στο πέρασμα των ετών αύξησαν τον ενεργητικό του με το ποσό της αύξηση να οφείλεται σε ίδια κεφάλαια. Ειδικότερα το κύρια συμπέρασμα της εργασίας ήταν πως η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων ROE (Return on Equity) οφείλεται κυρίως στην αύξηση της αποτελεσματικότητας των επιχειρήσεων ROS (Return on Sales) και την αύξηση της ταχύτερης πραγματοποίησης πωλήσεων βάσει τα ενεργητικά στοιχεία (Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού, Return on Assets (ROA)). Παρατηρήθηκε πως η απόδοση των επιχειρήσεων οφειλόταν δεν οφειλόταν σε υψηλό δείκτη χρέους ή υψηλές συνολικές υποχρεώσεις.

(Burja & Mărginean, 2014)

Πρόσφατα, η λογιστική χαρακτηρίζεται όλο και πιο συχνά ως μια διάχυτη και εξαιρετικά ειδική τεχνολογία που μπορεί να συμβάλει στη λειτουργία ενός πολύ μεγάλου φάσματος οντοτήτων και οικονομικών μετασχηματισμών στην κοινωνία μέσω συγκεκριμένων διαδικασιών. Η λογιστική επιστήμη παρέχει μια σύνθετη και αμοιβαία σχέση με τις πρακτικές και διαδικασίες της καθημερινής ζωής. Η λογιστική επιστήμη έχει την ικανότητα να φτιάξει έναν τύπο σχετικά με τον τρόπο υπολογισμού του κόστους των πωληθέντων αγαθών, την διαδικασία ελέγχου της απαίτησης και του αποθέματος της κάθε επιχείρησης, και πολλά άλλα πράγματα που σχετίζονται με τη λογιστική διαχείρισης που μπορεί να προσφέρουν οφέλη στην παραδοσιακή αγορά εμπόρους.

(Wiyarni, 2017)

Ερευνητική αξιολόγηση με δείγμα 102 επιχειρήσεις στην Ρουμανία με σύνολο παρατηρήσεων που αξιολογήθηκαν αριθμείται 293 με τα μεγέθη να είναι, ο κύκλος εργασιών, η προστιθέμενη αξία, τα καθαρά κέρδη, τα αποθέματα, το σύνολο των υποχρεώσεων και τα έξοδα μαζί με την μισθοδοσία. Από τα συμπεράσματα των πολλαπλών παλινδρομήσεων παρατηρήθηκε η υψηλή συσχέτιση δαπανών με τον κύκλο εργασιών η οποία ανήλθε σε ποσοστό 0,915 και των δαπανών με την

προστιθέμενη αξία 0,924. Με βάση τις παραπάνω υψηλές συσχετικές θα παρατηρήσουμε αν υπάρχει εκ πρώτης όψεως συσχέτιση με τις δαπάνες τις δύο κατηγορίες μεγεθών.

(Hada, 2018)

Έρευνα η οποία πραγματοποιήθηκε με δείγμα επιχειρήσεων από πέντε χώρες οι οποίες εντάσσονται στην Ευρωπαϊκή ένωση το διάστημα συγγραφής της εργασίας (Ιταλία, Γερμανία, Πολωνία, Μεγάλη Βρετανία και Γαλλία) και δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο κλάδο της επιπλαστικής βιομηχανίας είχε ως αποτέλεσμα πως η ανάπτυξη της βιομηχανίας επίπλων έχει αυξηθεί. Τα στοιχεία αναφέρονται στον διάστημα 2010-2017, με τις τάσεις βέβαια να παρουσιάζουν αυξομειώσεις στα κράτη μέλη στο παραπάνω εξεταζόμενο διάστημα. Επίσης παρατηρήθηκε αύξηση της προστιθέμενης αξίας στις επιχειρήσεις το εξεταζόμενο διάστημα.

(Grzegorzewska, 2020)

Μελέτη που πραγματοποιήθηκε στις επιχειρήσεις του κλάδου κατασκευής επίπλου στην Βουλγαρία έδειξε ως αποτέλεσμα πως οι επιχειρήσεις που επενδύουν σε νέες καινοτομίες και σε νέα προϊόντα στον χώρο του επίπλου παρατηρείται άμεσα αύξηση της δραστηριότητας τους και του κύκλου εργασιών τους. Το παραπάνω αποτέλεσμα ανήλθε μέσω στατιστικών παλινδρομήσεων. Η παραπάνω μελέτη πραγματοποιήθηκε με δείγμα επιχειρήσεων στην επικράτεια της Βουλγαρίας.

(Terziyska, Radostina, Neykov, 2021)

2.8.Ο κλάδος της κατασκευής επίπλων στην Ευρωπαϊκή Ένωση

Βασική οικονομική ανασκόπηση του κλάδου στην Ευρώπη

Με βάση τα συνοπτικά στοιχεία του κλάδου στην Ευρωπαϊκή Ένωση ο κλάδος της παραγωγής επίπλων απασχολεί περίπου 1 εκατομμύριο εργαζομένους σε 130 χιλιάδες εταιρείες με ετήσιο κύκλο εργασιών περίπου 96 δισεκατομμυρίων ευρώ. Το 12% των σχεδίων ευρεσιτεχνίας που κατατίθεται με σκοπό την πνευματική ιδιοκτησία προέρχεται από χώρες της Ευρωπαϊκής ένωσης και αφορά τον κλάδο κατασκευής επίπλων. Οι χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης έχουν τα δύο τρίτα (2/3) της παγκόσμιας παραγωγής στην υψηλή ποιότητα των επίπλων. Ο κλάδος της κατασκευής επίπλων στην Ευρωπαϊκή Ένωση απαρτίζεται κυρίως από μικρομεσαίες επιχειρήσεις.

Προβλήματα που αντιμετωπίζει ο κλάδος των επίπλων στην Ευρωπαϊκή Ένωση

Ο κλάδος κατασκευής των επίπλων στην Ευρωπαϊκή Ένωση έχει πληγεί σοβαρά από τις τελευταίες οικονομικές κρίσεις με αποτέλεσμα την σημαντική πτώση στον αριθμό των εταιρειών εντός της επικράτειας της, των θέσεων εργασίας και του τζίρου. Οι μεγάλες προκλήσεις που αντιμετωπίζει ο κλάδος είναι:

1. Η Αύξηση του ανταγωνισμού καθώς ανταγωνίζεται χώρες με χαμηλό κόστος παραγωγής. Επίσης μεγάλο θέμα του ανταγωνισμού είναι ότι οι παραγωγοί επίπλων της Ευρωπαϊκής Ένωσης αντιμετωπίζουν τόσο υψηλούς δασμούς στις εισαγωγές πρώτων υλών όσο και δασμούς στις εξαγωγές τελικών προϊόντων. Ακόμα το λειτουργικό κόστος των εταιρειών κατασκευής επίπλων στην Ευρωπαϊκή Ένωση είναι μεγάλο λόγω των καθόλου μικρών ποσών που αφορούν περιβαλλοντικούς ρύπους και τεχνικά πρότυπα.
2. Η γήρανση του εργατικού δυναμικού η οποία έχει αποτέλεσμα την έλλειψη υψηλής ποιότητας τεχνικών γύρω από τον κλάδο κατασκευής του επίπλου.
3. Η καινοτομία καθώς λόγω της μεγαλύτερης χρήσης του διαδικτύου της ταχύτερης πληροφόρησης υπάρχει μεγάλη αδυναμία προστασίας πνευματικών δικαιωμάτων γύρω από τον κλάδο στην κατασκευή των επίπλων.

Οι νέες ευκαιρίες στον κλάδο των επίπλων εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Ο Κλάδος κατασκευής επίπλων της Ευρωπαϊκής Ένωσης έχει υποστεί μεγάλες διαφοροποιήσεις με έμφαση στην αύξηση των εξαγωγών και στόχο να επικεντρωθεί στην αναβάθμιση της ποιότητας, του σχεδιασμού και της καινοτομίας. Οι παραπάνω αλλαγές περιλαμβάνουν την αναδιάρθρωση, τεχνολογικές αναβαθμίσεις και νέα ρηξικέλευθά επιχειρηματικά σχέδια. Οι σημαντικές ευκαιρίες που αξιολογεί η Ευρωπαϊκή Ένωση είναι οι εξής:

1. **Οι νέες επενδύσεις** στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Η αδιάληπτη επένδυση σε δεξιότητες, σχεδιασμό, δημιουργικότητα, και νέα έρευνα, καινοτομία και νέες τεχνολογίες έχει την ικανότητα να καθοδηγήσει σε καινοτόμα προϊόντα που συνάδουν με τις τάσεις της πληθυσμιακής δομής της Ευρωπαϊκής Ένωσης και τον τρόπο ζωής σε αυτήν.
2. **Η συνεχής έρευνα στην Ευρωπαϊκή Ένωση.** Η έρευνα σε προηγμένες τεχνολογίες παραγωγής μπορεί να οδηγήσει στη δημιουργία θέσεων εργασίας υψηλής τεχνολογίας και έντασης γνώσης, οι οποίες θα προσδώσουν στον κλάδο την ελκυστικότητα που χρειάζεται για να προσελκύσει υπαλλήλους από τις νεότερες γενιές. Αυτό θα μπορούσε να βοηθήσει στην αναζωογόνηση του κλάδου, διατηρώντας τον σε υψηλό βαθμό ανταγωνιστικό στην παγκόσμια σκηνή.
3. **Πρόσβαση σε νέες αγορές μέσω της Ευρωπαϊκής Ένωσης.** Οι κατασκευαστές στον κλάδο των επίπλων της Ευρωπαϊκής Ένωσης αναγνωρίζονται σε όλη την υφήλιο για την ποιότητα και τον σχεδιασμό τους στα έργα παραγωγής τους. Αυτό δημιουργεί νέες ευκαιρίες για τον κλάδο να καταστεί προσελκυστικός και σε άλλες αγορές εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης κυρίως σε προϊόντα υψηλής ποιότητας.
4. **Άμεση σχέση συνεργασίας με την κατασκευή και τον τουρισμό.** Αξιοποιώντας τα ιστορικά στοιχεία του κλάδου στη βιωσιμότητα της οικονομίας παρατηρείται η παραπάνω σχέση του κλάδου των επίπλων στην Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κατασκευαστικό κλάδο και τον κλάδο του τουρισμού.

(Ηλεκτρονική σελίδα Ευρωπαϊκή ένωση, 2022)

Να σημειωθεί πως η τελευταία μελέτη που πραγματοποιήθηκε στον κλάδο επίπλων και υποβλήθηκε στην ευρωπαϊκή επιτροπή και συντάχθηκε με εντολή της Ευρωπαϊκής Ένωσης πραγματοποιήθηκε το 2014 και κύριο θέμα της ήταν η κατάσταση της αγοράς στον κλάδο των επίπλων. Η μελέτη μεταξύ των άλλων αναφέρει πως υπήρξε μείωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στην αγορά επίπλου το 2008 με 2011 στην Ευρωπαϊκή ένωση των 28 της τάξεως του -8%

(Centre for Industrial studies «CSIL», 2014)

2.9. Ο κλάδος των επίπλων στις ΗΠΑ τα τελευταία έτη

Το λιανικό εμπόριο επίπλων στις Ηνωμένες Πολιτείες είναι μια πολύ σημαντική πτυχή για την οικονομία της χώρας. Η παγκόσμια βιομηχανία οικιακών ειδών αναφέρεται στην κατασκευή, διανομή και λιανική πώληση επίπλων σπιτιού, οικιακών διακοσμητικών αξεσουάρ,. Κατά τη διάρκεια της οικονομικής ύφεσης, ο κλάδος επηρεάστηκε αρνητικά καθώς οι καταναλωτές μείωσαν τις μη βασικές δαπάνες, αναβάλλοντας έργα βελτίωσης κατοικιών λόγω του χαμηλότερου διαθέσιμου εισοδήματος. Τα καταστήματα επίπλων και επίπλων σπιτιού πραγματοποίησαν πωλήσεις περίπου 116 δισεκατομμυρίων δολαρίων ΗΠΑ το 2018.

Ο κύριος βασικός παράγοντας στην αγορά επίπλων όσον αφορά το μερίδιο αγοράς στις ΗΠΑ είναι η σουηδική εταιρεία, ΙΚΕΑ. Με περισσότερα από 45 δισεκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ, η ΙΚΕΑ έχει μακράν τις υψηλότερες πωλήσεις μεταξύ των εταιρειών επίπλων. Ωστόσο, δεδομένου ότι το ηλεκτρονικό εμπόριο οδηγεί περαιτέρω την ανάπτυξη της βιομηχανίας επίπλων, η εταιρεία Wayfair, είναι ένας από τους μεγαλύτερους λιανοπωλητές οικιακών ειδών μόνο στο διαδίκτυο, έχει σημαντικές δυνατότητες για τη μελλοντική της επιχείρηση.

Οι ακόλουθες τάσεις στις ΗΠΑ είναι διαμορφώνουν αυτήν τη στιγμή την αγορά: εφαρμογές επαυξημένης πραγματικότητας, δημιουργικά σχέδια, φιλικά προς το περιβάλλον υλικά και ενσωματωμένη τεχνολογία. Από έπιπλα με τρισδιάστατη εκτύπωση έως έξυπνο φωτισμό, η αγορά επίπλων γνωρίζει καινοτομίες στο σχεδιασμό, την παραγωγή και το υλικό.

Το 2020 στο τομέα επίπλων γραφείου στις ΗΠΑ παρατηρήθηκε μια μείωση πωλήσεων η οποία κατατάσσει το επίπεδο των πωλήσεων για το 2020, το μικρότερο στην περίοδο του 2015-2020.

(Statista, 2022)

Από τα διαθέσιμα στοιχεία που υπάρχουν παρατηρήθηκαν οι τάσεις των μετοχών για τρεις επιχειρήσεις στον κλάδο των επίπλων στις ΗΠΑ. Και στις τρεις επιχειρήσεις φαίνεται πως μετά τους πρώτους μήνες του 2020 παρατηρήθηκε αύξηση της αξίας της μετοχής τους καθώς αυτή μέσα σε λίγους μήνες υπερδιπλασιάστηκε. Οι εταιρείες αυτές είναι οι παρακάτω:

Ventures Inc

Lifetime Brands, Inc

Ethan Allen Interiors, Inc.

Οι επενδυτές αξιολογούν πως ο συγκεκριμένος κλάδος θα είναι αναπτυσσόμενος τα επόμενα έτη στις ΗΠΑ καθώς υπάρχει μεγάλη αύξηση της ψηφιοποίησης της συγκεκριμένης αγοράς. Στην συνέχεια παρουσιάζονται η πορεία των μετοχών των τριών εταιρειών που αναφέρθηκαν

(Money.usnews.com, 2022)

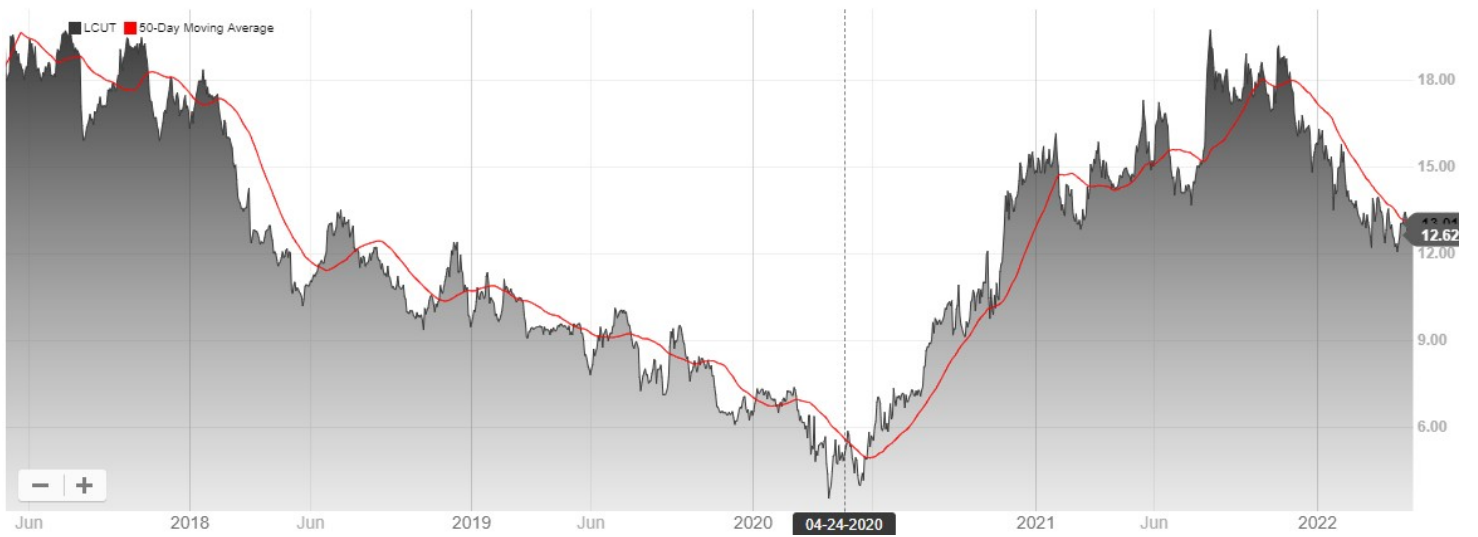
Πίνακας 5

Πορεία της μετοχής της εταιρείας, Ventures Inc



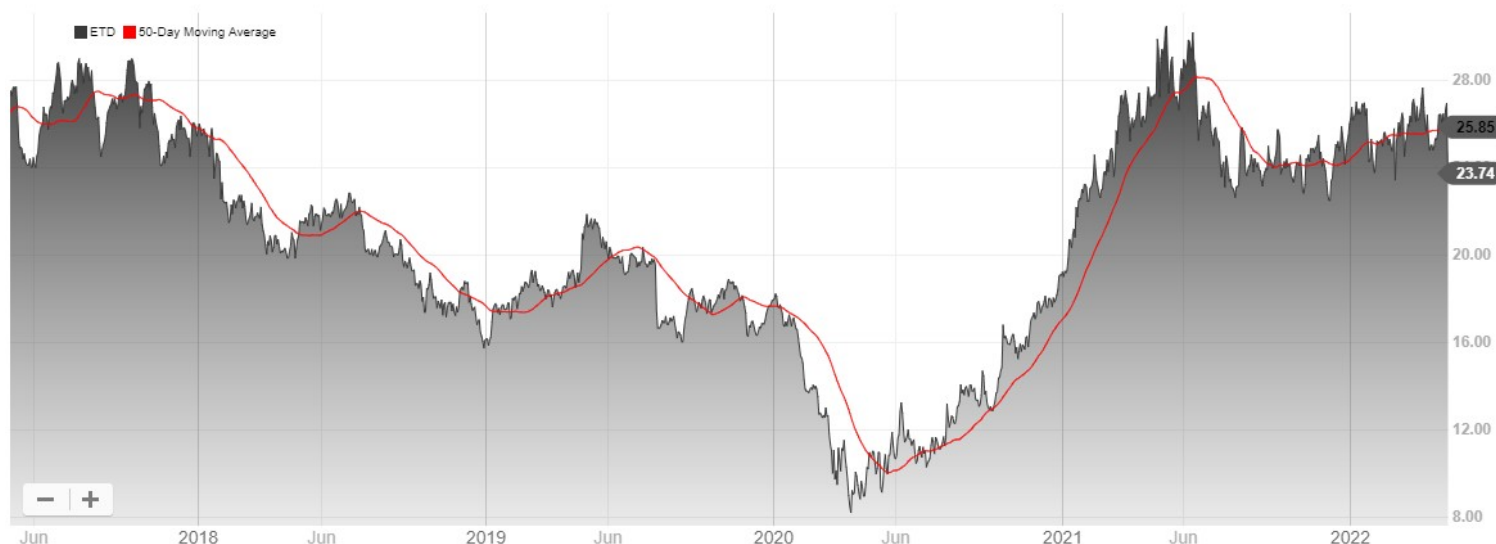
Πίνακας - 6

Πορεία της μετοχής της εταιρείας, Lifetime Brands, Inc



Πίνακας - 7

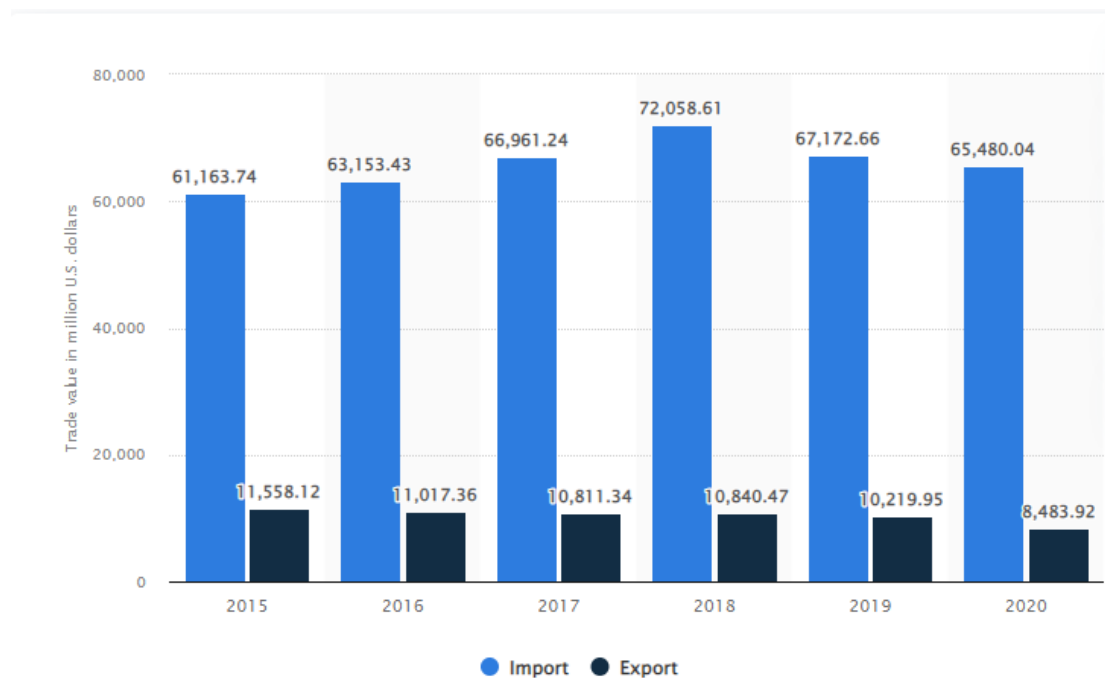
Πορεία της μετοχής της εταιρείας, Ethan Allen Interiors, Inc.



Η αγορά επίπλων των ΗΠΑ είναι μια αγορά η οποία εισάγει κατά κύριο λόγο έπιπλα παρά εξάγει. Η πορεία των εξαγωγών την περίοδο 2015 με 2020 είναι πτωτική από έτος σε έτος. Οι Εξαγωγές μειώθηκαν σχεδόν κατά 3 δις δολάρια την συγκεκριμένη περίοδο με τις εισαγωγές να είναι αυξημένες από το 2015 στο 2020 κατά 3,6 δις δολάρια. Με βάση το γράφημα που παρουσιάζεται παρακάτω φαίνεται πως το 2018 το επίπεδο εισαγωγών επίπλων για την ΗΠΑ ανήλθε στα 72 δις δολάρια και είναι το μεγαλύτερο την συγκεκριμένη πενταετία. Το 2019 και 2020 το μέγεθος των εισαγωγών κινήθηκε πτωτικά. Συγκεντρωτικά το επίπεδο των εισαγωγών αυξήθηκε κατά 7% και το επίπεδο εξαγωγών μειώθηκε κατά 26,6%

Πίνακας 8

Value of furniture imports and exports in the United States from 2015 to 2020

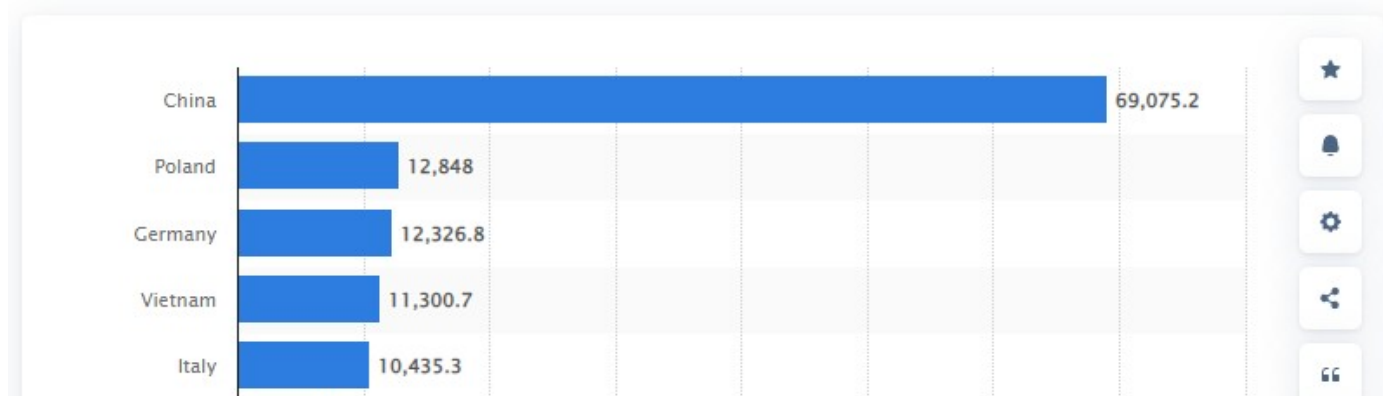


Η χώρα στην παγκόσμια αγορά που έρχεται πρώτη στον τομέα εξαγωγών επίπλων είναι η Κίνα η οποία έχει το μεγαλύτερο μερίδιο με τα στοιχεία του 2020. Στην συνέχεια ακολουθεί η Πολωνία, η Γερμανία, το Βιετνάμ και η Ιταλία. Το μέγεθος των εξαγωγών για την Κίνα είναι μεγαλύτερο κατά πέντε φορές από την δεύτερη σε σειρά χώρα Πολωνία Διαφορά που εκφράζει το μέγεθος του μεριδίου που κατέχει η Κίνα στην παγκόσμια αγορά.

Πίνακας 9

Ηγέτιδες χώρες στην εξαγωγή επίπλων

Leading exporting countries of furniture worldwide in 2020 (in million U.S. dollars)



Ο κλάδος των επίπλων στις ΗΠΑ από την Covid-19 περίοδο και έπειτα

Μετά την έκρηξη της πανδημίας COVID-19, οι καταναλωτικές αγορές στις ΗΠΑ μειώθηκαν σταδιακά και οι επιθυμίες κατανάλωσης μειώθηκαν αξιόλογα. Οι εταιρείες εξωτερικού εμπορίου είχαν να αντιμετωπίσουν την αναστολή ή ακύρωση παραγγελιών από διεθνείς αγοραστές, ειδικά στη βιομηχανία επίπλων, η οποία σημείωσε απότομη πτώση του όγκου των εξαγωγών λόγω παραγόντων από την πλευρά της ζήτησης, της οικονομικής ύφεσης και της μειωμένης καταναλωτικής ζήτησης που προκλήθηκε από την πανδημία COVID-19.

Η αγορά επίπλων των ΗΠΑ διατήρησε τη σταθερή της επέκταση την τελευταία δεκαετία και συνεχίζει να υποκινείται από την αυξανόμενη ζήτηση επίπλων τόσο σε κατοικίες όσο και σε εμπορικά ακίνητα σε όλο τον κόσμο. Με τον αυξανόμενο αριθμό των καταναλωτών να μετατοπίζουν την προτίμησή τους προς ποιοτικά και κομψά προϊόντα επίπλων λόγω του υψηλότερου διαθέσιμου εισοδήματος και των καλύτερων απαιτήσεων για τον τρόπο ζωής, η αγορά επίπλων στις ΗΠΑ εικάζεται να σημειώσει ισχυρότερη άνοδο όσον αφορά τις εγχώριες πωλήσεις επίπλων και τις διεθνείς εξαγωγές επίπλων άμεσα. Οι συντελεστές της αγοράς μεταχειρίζονται στρατηγικές όπως η συνεργασία, η απόκτηση και η ανάπτυξη και η κυκλοφορία νέων προϊόντων για να ενισχύσουν τη θέση τους στην αγορά.

Το ηλεκτρονικό εμπόριο ως δίαυλος για αγορές επίπλων γίνεται ολοένα και πιο δημοφιλές, ειδικά εταιρείες όπως η Amazon και η Wayfair έχουν χαρακτηριστεί ηγέτες αυτή την τάση για να γίνουν τρομεροί παίκτες στον κλάδο. Τα τελευταία χρόνια, οι αγοραστές στις ΗΠΑ εστιάζουν στην ποιότητα και την ανθεκτικότητα όταν αγοράζουν έπιπλα. Ενώ τα προϊόντα επίπλων για το σαλόνι και την κρεβατοκάμαρα παραμένουν ιδιαίτερα δημοφιλή, αρκετές άλλες κατηγορίες επίπλων, όπως έπιπλα εξωτερικού χώρου, κομμάτια επίπλων με vintage εμφάνιση, καθώς και τα προϊόντα με περιβαλλοντική συνείδηση, παρουσιάζουν επίσης αυξανόμενες πωλήσεις.

(MordorIntelligence, 2022)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΣΩ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ – ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ

3.1. Εισαγωγικό

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο της εργασίας θα αναλυθούν μέσω της βιβλιογραφίας ο τρόπος ανάλυσης δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων από χρηματοοικονομικούς δείκτες (Ratio Analysis).

3.2. Δείκτες Ρευστότητας

Δείκτης κυκλοφοριακής γενικής ρευστότητας

Ο Δείκτης κυκλοφοριακής γενικής ρευστότητας (Current ratio), ερμηνεύει την δυνατότητα της επιχείρησης να εξυπηρετήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της εντός 12 μηνών μέσα από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της, το κυκλοφοριακό ενεργητικό της. Ο Συγκεκριμένος δείκτης αξιολογείται και ως περιθώριο ασφαλείας προς την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Ικανοποιητικός χαρακτηρίζεται ο δείκτης όταν είναι πάνω της μονάδας

Η παραπάνω αξιολόγηση του δείκτη είναι αποτέλεσμα της παρακάτω σχέση

$$\frac{\text{Κυκλοφοριακό Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

(Κιόχος, 2002)

Δείκτης άμεσης (ειδικής) Ρευστότητας

Ο Δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας (Quick ratio), ερμηνεύει την δυνατότητα της επιχείρησης να εξυπηρετήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της εντός 12 μηνών μέσα από τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της χωρίς να υπολογίζει τα αποθέματα της τα οποία διαφέρουν ως προς το ποσοστό της άμεσης ρευστοποίησης τους. Ο Συγκεκριμένος δείκτης αξιολογείται και ως ένα πιο αμυντικό και συντηρητικό περιθώριο ασφαλείας προς την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Ικανοποιητικός χαρακτηρίζεται ο δείκτης όταν είναι πάνω της μονάδας

Η παραπάνω αξιολόγηση του δείκτη είναι αποτέλεσμα της παρακάτω σχέση

$$\frac{\text{(Κυκλοφοριακό Ενεργητικό – Αποθέματα)}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

(Νούλας, 2015)

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο παραπάνω δείκτης ερμηνεύει την ικανότητα να ανταπεξέλθει στο σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων του μόνο μέσω των ταμειακών διαθεσίμων. Προσδιορίζει την δυνατότητα της μόνο με την χρήση των μετρητών που κατέχει να αποπληρώνει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Λόγω των υπόλοιπων κυκλοφοριακών στοιχείων που δεν διαθέτει χαρακτηρίζεται ως ο πιο συντηρητικός δείκτης ρευστότητας από τους υπόλοιπους που είδαμε παραπάνω. Ικανοποιητικός χαρακτηρίζεται ο δείκτης όταν είναι πάνω από την μονάδα

Η παραπάνω αξιολόγηση του δείκτη είναι αποτέλεσμα της παρακάτω σχέση

$$\frac{\text{Ταμειακά διαθέσιμα περιόδου}}{\text{Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις}}$$

(Κιόχος, 2002)

Ανάλυση κεφαλαίου κινήσεως

Μόνιμο Κεφάλαιο Κινήσεως (ΜΚΚ)

Το μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως αξιολογεί την ικανότητα της επιχείρησης να είναι σε θέση να χρηματοδοτήσει τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που έχει στο ενεργητικό της με Ιδία κεφάλαια και μακροχρόνιες υποχρεώσεις. Η Παραπάνω σχέση οφείλει να είναι θετική για να αξιολογηθεί ικανοποιητικά από πλευράς χρηματοοικονομικής δομής. Αν η παραπάνω σχέση είναι αρνητική σηματοδοτεί πως η εκάστοτε οντότητα χρηματοδοτεί τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία με υποχρεώσεις που έχει την υποχρέωση να εξυπηρετήσει την επόμενη οικονομική περίοδο (Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις). Συμπερασματικά για να χαρακτηριστεί μια επιχείρηση υγιής η υπάρξει μόνιμου κεφαλαίου κινήσεως χαρακτηρίζεται αναγκαία

Η παραπάνω αξιολόγηση είναι αποτέλεσμα της σχέσης

$$\text{Καθαρή θέση} + \text{Μακροχρόνιες υποχρεώσεις} - \text{Πάγια περιουσιακά στοιχεία} = \geq 0$$

(Κιόχος, 2002)

Δείκτης κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας

Η παραπάνω σχέση ερμηνεύει τον βαθμό κάλυψης των παγίων περιουσιακών στοιχείων από κεφάλαια μακράς διάρκειας. Ο δείκτης για να αξιολογηθεί θετικά πρέπει να είναι μεγαλύτερος από την μονάδα. Η διαφορά από την μονάδα και πάνω ερμηνεύεται ως περιθώριο ασφαλείας της επιχείρησης. Συμπερασματικά για να χαρακτηριστεί μια επιχείρηση υγιής η παρακάτω σχέση πρέπει να είναι άνω της μονάδας

(Κιόχος, 2002)

Η παραπάνω αξιολόγηση είναι αποτέλεσμα της σχέσης

$$\frac{\text{Καθαρή θέση} + \text{Μακροχρόνιες υποχρεώσεις}}{\text{Πάγια Περιουσιακά στοιχεία}}$$

Δείκτης κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως

Εφόσον η σχέση του παραπάνω δείκτη της κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας είναι άνω της μονάδας που συνεπάγεται το μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως να είναι θετικό αυτό σημαίνει πως υπάρχει χρηματοδότηση του κεφαλαίου κινήσεως της επιχείρησης με μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως, χαρακτηρίζοντας την επιχείρηση σε καλύτερο επίπεδο φερεγγυότητας βάσει την χρηματοοικονομικής της δομής.

Η παραπάνω αξιολόγηση απορρέει από την σχέση

$$\frac{\text{Μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως}}{\text{Πάγια Περιουσιακά στοιχεία}}$$

(Κιόχος, 2002)

3.3. Δείκτες Δραστηριότητας

Δείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού είναι κριτήριο με το οποίο αξιολογείται κατά το πόσο μια οντότητα έχει την ικανότητα να χρησιμοποιήσει ικανοποιητικότερα το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων της (συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια) για να πραγματοποιήσει πωλήσεις - κύκλο εργασιών. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη η ικανότητα της επιχείρησης να αξιοποιεί τα απασχολούμενα κεφάλαια για να παράγει πωλήσεις. Ο παραπάνω δείκτης μπορεί να αξιολογηθεί σε ημέρες εφόσον ως αριθμητής τοποθετηθούν οι ημέρες του έτους και ως παρονομαστής η τιμή του δείκτη

Η παραπάνω αξιολόγηση απορρέει από την σχέση

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

Η συγκεκριμένος δείκτης αξιολογεί την ικανότητα της οντότητας να πραγματοποιεί πωλήσεις βασιζόμενη στα ίδια κεφάλαια της (καθαρή θέση) σε μια οικονομική περίοδο. Η διαφορά με τον δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού είναι τα ξένα κεφάλαια (συνολικές υποχρεώσεις). Ο παραπάνω δείκτης

μπορεί να αξιολογηθεί σε ημέρες εφόσον ως αριθμητής τοποθετηθούν οι ημέρες του έτους και ως παρονομαστής η τιμή του δείκτη

Η παραπάνω αξιολόγηση απορρέει από την σχέση

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

(Κιόχος, 2002)

Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορόντος ενεργητικού

Ο παραπάνω δείκτης εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί πωλήσεις σε σχέση με το κυκλοφοριακό ενεργητικό που διαθέτει. Ο αυτός της δραστηριότητας αξιολογεί το μέσο όρων των περιστροφών που κάνουν τα στοιχεία κυκλοφοριακά στοιχεία που έχουν άμεση σχέση με τις πωλήσεις όπως τα αποθέματα και οι δοσμένες πιστώσεις (απαιτήσεις πελατών). Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο ικανοποιητικότερη χαρακτηρίζεται η σχέση. Ο παραπάνω δείκτης μπορεί να αξιολογηθεί σε ημέρες εφόσον ως αριθμητής τοποθετηθούν οι ημέρες του έτους και ως παρονομαστής η τιμή του δείκτη

Η παραπάνω αξιολόγηση απορρέει από την σχέση

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Κυκλοφοριακό Ενεργητικό}}$$

Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού παγίου

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού παγίου ερμηνεύει την δυνατότητα μιας επιχείρησης να εκμεταλλευτεί ικανοποιητικά τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματοποίηση πωλήσεων. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο ικανοποιητικότερη χαρακτηρίζεται η σχέση. Ο παραπάνω δείκτης μπορεί να αξιολογηθεί σε ημέρες εφόσον ως αριθμητής τοποθετηθούν οι ημέρες του έτους και ως παρονομαστής η τιμή του δείκτη

Η παραπάνω αξιολόγηση απορρέει από την σχέση

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Καθαρο Πάγιο}}$$

(Κιόχος, 2002)

Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων χαρακτηρίζει την σχέση των περιστροφών που κάνει η αποθήκη μιας οντότητας σε μια οικονομική περίοδο. Όσες περισσότερες περιστροφές πραγματοποιεί η αποθήκη μιας επιχείρησης σημαίνει πως τόσο λιγότερα κεφάλαια πρέπει να δεσμεύει σε αυτήν. Με βάση την παραπάνω αξιολόγηση όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο ικανοποιητικότερος χαρακτηρίζεται. Ο παραπάνω δείκτης μπορεί να αξιολογηθεί σε ημέρες εφόσον ως αριθμητής τοποθετηθούν οι ημέρες του έτους και ως παρονομαστής η τιμή του δείκτη

Η παραπάνω αξιολόγηση απορρέει από την σχέση

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

(Κιόχος, 2002)

Δείκτης είσπραξης απαιτήσεων

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας της είσπραξης των απαιτήσεων προσδιορίζει την σχέση των περιστροφών που κάνουν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης σε μια οικονομική περίοδο. Όσο πιο γρήγορα περιστρέφει μια επιχείρηση τις απαιτήσεις της σημαίνει πως τόσο λιγότερα κεφάλαια πρέπει να δεσμεύει σε αυτές. Με βάση την παραπάνω αξιολόγηση όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο ικανοποιητικότερος χαρακτηρίζεται. Ο παραπάνω δείκτης μπορεί να αξιολογηθεί σε ημέρες εφόσον ως αριθμητής τοποθετηθούν οι ημέρες του έτους και ως παρονομαστής η τιμή του δείκτη

Η παραπάνω αξιολόγηση απορρέει από την σχέση

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

Δείκτης πληρωμών προμηθευτών

Ο δείκτης πληρωμών προμηθευτών χαρακτηρίζει την σχέση των περιστροφών που κάνει οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές μιας οντότητας σε μια οικονομική περίοδο σε σχέση με το κόστος πωλήσεων των προϊόντων - εμπορευμάτων. Όσες περισσότερες περιστροφές πραγματοποιεί μια επιχείρηση σημαίνει πως τόσο λιγότερα κεφάλαια χρηματοδοτείται από τους προμηθευτές καθώς το υπόλοιπο τους είναι χαμηλό. Με βάση την παραπάνω αξιολόγηση όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο ικανοποιητικότερος χαρακτηρίζεται. Ο παραπάνω δείκτης μπορεί να αξιολογηθεί σε ημέρες εφόσον ως αριθμητής τοποθετηθούν οι ημέρες του έτους και ως παρονομαστής η τιμή του δείκτη

Η παραπάνω αξιολόγηση απορρέει από την σχέση

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Αποθέματα}}$$

3.4. Δείκτες Κεφαλαιουχικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης

Ο παραπάνω δείκτης ονομάζεται και ως δείκτης χρέους καθώς παρουσιάζει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων (συνολικών υποχρεώσεων) μιας επιχείρησης σε μια οικονομική περίοδο. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο το σύνολο του ενεργητικού χρηματοδοτείται με ξένες υποχρεώσεις. Επίσης όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης τόσο μεγαλύτερος ο πιστωτικός κίνδυνος που έχει η οντότητα.

Ο παραπάνω δείκτης παρουσιάζεται από την σχέση μεγεθών:

$$\frac{\text{Συνολικές υποχρεώσεις (Βραχυπροθέσμες και Μακροχρόνιες)}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

(Κιόχος, 2002)

Δείκτης καθαρής θέσης

Ο δείκτης καθαρής θέσης παρουσιάζει το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων (καθαρή θέση) μιας επιχείρησης σε μια οικονομική περίοδο. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο το σύνολο του ενεργητικού χρηματοδοτείται με κεφάλαια που πηγάζουν από την ίδια την επιχείρηση και τους μετόχους της. Επίσης όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης τόσο μικρότερος ο πιστωτικός κίνδυνος που έχει η επιχείρηση.

Ο παραπάνω δείκτης παρουσιάζεται από την σχέση μεγεθών:

$$\frac{\text{Καθαρή Θέση}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών

Ο Συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στους τόκους της προς τα πιστωτικά ιδρύματα από τα λειτουργικά κέρδη που παρουσιάζει. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο ικανότερη είναι η επιχείρηση στο να έχει την δυνατότητα να ανταπεξέρχεται στους χρεωστικούς τόκους. Ο παραπάνω δείκτης παρουσιάζεται από την σχέση μεγεθών:

$$\frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων}}{\text{Χρεωστικοί τόκοι}}$$

(Κιόχος, 2002)

Δείκτης επιτοκίου δανεισμού

Ο Συγκεκριμένος δείκτης ερμηνεύει την ποσοστό επιβάρυνσης τόκων προς τις τραπεζικές υποχρεώσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο υψηλότερο είναι το κόστος χρήματος για την οντότητα και την επιχείρηση. Όσο υψηλότερο είναι το κόστος χρήματος για μια επιχείρηση τόσο μεγαλύτερος είναι ο πιστωτικός κίνδυνος που χαρακτηρίζει την επιχείρηση στα πιστωτικά ιδρύματα. Όσο μικρότερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης τόσο θετικότερα ερμηνεύεται.

Ο παραπάνω δείκτης παρουσιάζεται από την σχέση μεγεθών:

$$\frac{\text{Χρεωστικοί τόκοι}}{\text{Μέσος όρος αρχικών και τελικών συνολικών τραπεζικών υποχρεώσεων σε μια περίοδο}}$$

(Κιόχος, 2002)

3.5. Δείκτες Αποτελεσμάτων χρήσεων

Δείκτης κάλυψης λειτουργικών δαπανών

Ο συγκεκριμένος δείκτης ερμηνεύει κατά το πόσο ο κύκλος εργασιών καλύπτει το σύνολο των λειτουργικών εξόδων. Ο παραπάνω δείκτης χαρακτηρίζεται και ως δείκτης αποτελεσματικής τιμολόγησης καθώς στον παρονομαστή του υπάρχει το σύνολο των κοστοβόρων στοιχείων μιας επιχείρησης ενώ στον αριθμητή αναφέρεται ο κύκλος εργασιών. Όσο υψηλότερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης τόσο θετικότερα αξιολογείται.

Η αριθμητική παράσταση του δείκτη ορίζεται από την παρακάτω σχέση.

$$\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Κόστος πωλήσεων + Έξοδα διοίκησης και διάθεσης}}$$

Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους

Ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους είναι το ποσοστό το οποίο κερδίζει η επιχείρηση στις πωλήσεις που πραγματοποιεί αφού αφαιρεθεί το κόστος πωλήσεων (το οποίο απαρτίζεται κατά κύριο λόγο από το ύψος του κόστους των υλικών, εμπορευμάτων και προϊόντων). Ο συγκεκριμένος δείκτης έχει ιδιαίτερη σημασία αφού χαρακτηρίζει το ύψος των άμεσων εξόδων – άμεσα κόστη που πραγματοποιεί μια οντότητα για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της. Όσο υψηλότερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης τόσο καλύτερα ερμηνεύεται η αποτελεσματικότητα της επιχείρησης.

Η αριθμητική παράσταση του δείκτη ορίζεται από την παρακάτω σχέση.

$$\frac{\text{Μικτά κέρδη περιόδου}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

(Κιόχος, 2002)

Δείκτης μικτού κέρδους επί του κόστους πωληθέντων

Ο συγκεκριμένος δείκτης έχει άμεση σχέση με τον προηγούμενη δείκτη και αξιολογεί την αποτελεσματικότητα λειτουργίας της επιχείρησης προς το κόστος παραγωγής. Όσο μεγαλύτερος είναι ο παραπάνω δείκτης τόσο θετικότερα αξιολογείται η πορεία της επιχείρησης στην συγκράτηση του κόστους Α' υλών και βοηθητικών ή άλλα άμεσα έξοδα που έχουν σχέση με την τιμολογιακή της πολιτική

Ο Συγκεκριμένος δείκτης είναι αποτέλεσμα της παρακάτω αριθμητικής σχέσης

$$\frac{\text{Μικτά κέρδη}}{\text{Κόστος πωληθέντων}}$$

(Κιόχος, 2002)

Δείκτης Λειτουργικού περιθωρίου κέρδους προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA / TURNOVER)

Ο Συγκεκριμένος δείκτης χαρακτηρίζεται ιδιαίτερα σημαντικός καθώς μέσα από αυτόν προσδιορίζεται το άμεσο λειτουργικό αποτέλεσμα της επιχείρησης σε επίπεδο των πωλήσεων. Στον αριθμητή του δείκτη αναφέρεται το μέγεθος των λειτουργικού αποτελέσματος σε επίπεδο προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (Earnings Before Interest Taxes Depreciations Amortizations). Μέσα από την αξιολόγηση του παραπάνω μεγέθους είναι το πρώτο επίπεδο για ένα δρώντα οργανισμό να απομένει – «μοιράσει» το λειτουργικό του αποτέλεσμα. Πχ. Πληρωμή τόκων, φόρων, χρεολυσίων, προμηθευτών πιστωτών και αυτοχρηματοδότηση αναγκών κεφαλαίου κινήσεως. Ο Συγκεκριμένος δείκτης είναι σημείο αφετηρίας στο πιστωτικό σύστημα.

Ο Συγκεκριμένος δείκτης είναι αποτέλεσμα της παρακάτω αριθμητικής σχέσης

$$\frac{\text{Λειτουργικό αποτέλεσμα προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$$

Το μέγεθος του λειτουργικού αποτελέσματος προ φόρων τόκων και αποσβέσεων προσδιορίζεται από την παρακάτω αριθμητική σχέση:

$$EBITDA = \text{Καθαρά κέρδη περιόδου} + \text{φόρος εισοδήματος περιόδου} + \text{χρεωστικοί τόκοι} + \text{αποσβέσεις}$$

(Κιόχος, 2002)

Δείκτης περιθωρίου κέρδους προ φόρων

Ο δείκτης περιθωρίου κέρδους προ φόρων είναι η σχέση των κερδών πριν την επίδραση (αρνητική) του φόρου εισοδήματος περιόδου προς της πωλήσεις της επιχείρησης. Ο δείκτης αξιολογεί την επιδεξιότητα της επιχείρησης να συγκρατεί το σύνολο των πραγματοποιημένων εξόδων της σε μια οικονομική περίοδο για την πραγματοποίηση λογιστικού κέρδους. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο θετικότερη η αξιολόγηση του και της επιχείρησης

Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι αποτέλεσμα της παρακάτω αριθμητικής σχέσης

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Κύκλο Εργασιών}}$$

(Κιόχος , 2002)

Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους

Ο δείκτης περιθωρίου κέρδους μετά φόρων είναι η σχέση των κερδών μετά την επίδραση του φόρου εισοδήματος περιόδου (εφόσον υπάρχουν κέρδη περιόδου και συσσωρευμένες ζημίες προς απόσβεση) προς της πωλήσεις της επιχείρησης. Ο δείκτης αξιολογεί την επιδεξιότητα της επιχείρησης να συγκρατεί το σύνολο των πραγματοποιημένων εξόδων μαζί με τον φόρο εισοδήματος περιόδου της σε μια οικονομική περίοδο για την πραγματοποίηση λογιστικού κέρδους. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο θετικότερη η αξιολόγηση του και της επιχείρησης

Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι αποτέλεσμα της παρακάτω αριθμητικής σχέσης

$$\frac{\text{Κέρδη μετά φόρων}}{\text{Κύκλο Εργασιών}}$$

(Κιόχος, 2002)

3.6. Δείκτες απόδοσης κεφαλαίου σε σχέση με την καθαρή θέση

Δείκτης απόδοσης μετοχικού κεφαλαίου

Ο παραπάνω δείκτης αξιολογεί την ικανότητα της επιχείρησης μέσα από την πραγματοποίηση λογιστικών κερδών να αποδίδει προς την μετοχική σύνθεση της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο καλύτερη η απόδοση της επιχείρησης εκ πρώτης όψεως.

Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι αποτέλεσμα της παρακάτω αριθμητικής σχέσης

$$\frac{\text{Κέρδη μετά (ή προ) φόρων}}{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}$$

(Κιόχος, 2002)

Δείκτης απόδοση ιδίων κεφαλαίων

Ο δείκτης της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων αξιολογεί την ικανότητα της επιχείρησης μέσα από την πραγματοποίηση λογιστικών κερδών να αποδίδει προς το σύνολο της καθαρής θέσης της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο καλύτερη η απόδοση των συνολικών ιδίων κεφαλαίων που εμφανίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης

Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι αποτέλεσμα της παρακάτω αριθμητικής σχέσης

$$\frac{\text{Κέρδη μετά (ή προ) φόρων}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (καθαρή θέση)}}$$

Αξιολόγηση απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μέσω ανάλυσης DuPont

Μια οντότητα μπορεί να πετυχαίνει υψηλές αποδόσεις των επενδύμενων κεφαλαίων, όμως κύριο λόγο στην απόδοση έχει η ποιότητα αυτής. Η ανάλυση DuPont προσδιορίζει τον τρόπο πραγματοποίησης μιας απόδοσης ιδίων κεφαλαίων. Κυρίως η ανάλυση DuPont αιτιολογεί την απόδοση απαντώντας σε τρία κύρια ερωτήματα.

- Αν η απόδοση οφείλεται στην επιδεξιότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί αποδοτικό το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων για να πραγματοποιεί πωλήσεις (Κυκλοφοριακή ταχύτητα συνόλου ενεργητικού)
- Αν η απόδοση οφείλεται στην επιδεξιότητα της επιχείρησης να συγκρατεί τα κόστη στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως σε σχέση με τον κύκλο εργασιών και να έχει ικανοποιητικό επίπεδο καθαρού περιθωρίου κέρδους
- Αν η απόδοση της επιχείρησης είναι αποτέλεσμα υψηλού κινδύνου που έχει αναλάβει λόγω του υψηλού ποσοστού των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια (Χρηματοοικονομική μόχλευση της επιχείρησης)

Το γινόμενο των παραπάνω δεικτών αξιολογούν την ποιότητα της απόδοσης που πραγματοποιεί μια επιχείρηση σε μια οικονομικής περιόδο. Η αριθμητική παράσταση των παραπάνω σχέσεων είναι η εξής **για την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων**:

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times \frac{\text{Κέρδη περιόδου}}{\text{Πωλήσεις}} \times \frac{\text{Σύνολο ξένων κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Ανάλογα με τα παραπάνω και το πως επηρεάζουν αυτά το άθροισμα τους υπάρχει μετέπειτα η αξιολόγηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Η ανάλυση DuPont χαρακτηρίζεται ιδιαίτερα σημαντική καθώς μέσα από τρεις δείκτες υπάρχει η δυνατότητα ανάλυσης της κύριας χρηματοοικονομικής δομής των επιχειρήσεων.

(Νούλας, 2015)

Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης – συνολικής αποδοτικότητας

Ο δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης – συνολικής αποδοτικότητας μας παρουσιάζει την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη ανεξαρτήτως αν μέρος αυτών πηγαίνουν για την κάλυψη του χρηματοοικονομικού κόστους. Ο δείκτης στον αριθμητή αθροίζει τα καθαρά κέρδη περιόδου συν τα χρηματοοικονομικά έξοδα (χρεωστικοί τόκοι) και τα συσχετίζει με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια στον παρονομαστή. Όσο υψηλότερος ο δείκτης τόσο καλύτερη η αποδοτικότητα της εκμετάλλευσης – συνολική αποδοτικότητα.

Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι αποτέλεσμα της παρακάτω αριθμητικής σχέσης

$$\frac{\text{Κέρδη μετά (ή προ) φόρων + Χρεωστικοί τόκοι}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

(Κιόχος, 2002)

3.7. Χρηματιστηριακοί δείκτες

Δείκτης Κέρδη ανά μετοχή

Η δυναμικότητα της κερδοφορίας μιας επιχείρησης παρουσιάζεται καλύτερα μέσα από τα πόσα κέρδη είναι σε θέση να αποδώσει κάθε μετοχή ξεχωριστά. Για να παραχθεί η παραπάνω πληροφορία αναγκαία ο υπολογισμός του συγκεκριμένου δείκτη. Ο δείκτης αυτός έχει στον αριθμητή του το σύνολο των κερδών μετά φόρων μιας επιχείρησης προς το σύνολο των μετοχών μιας επιχείρησης.

Ο συγκεκριμένος δείκτης είναι αποτέλεσμα της παρακάτω αριθμητικής σχέσης

$$\frac{\text{Κέρδη μετά φόρων}}{\text{Σύνολο μετοχών της επιχείρησης}}$$

(Κιόχος, 2002)

(Νούλας, 2016)

Δείκτης χρηματιστηριακής τιμής μετοχής προς κέρδη ανά μετοχή (P/E)

Ο συγκεκριμένος δείκτης προσδιορίζει βάσει των ιστορικών στοιχείων πόσο είναι διατεθειμένος ο εκάστοτε επενδυτής να πληρώσει για να αγοράσει την μετοχή βάσει τα κέρδη που πραγματοποιεί. Επίσης μια ακόμα πληροφορία που δίνει ο συγκεκριμένος δείκτης είναι πως πόσες φορές πάνω από τα παραγόμενα κέρδη αξιολογεί πως ένας επενδυτής θα πληρώσει για να πάρει στην διάθεση σου μετοχή της αξιολογούμενης επιχείρησης.

(Κιόχος, 2002)

(Νούλας, 2016)

Δείκτης Χρηματιστηριακής αξίας (Book Value) προς Λογιστική αξία μετοχών

Ο Συγκεκριμένος δείκτης αναφέρει πόσες φορές μεγαλύτερη ή μικρότερη είναι η χρηματιστηριακή αξία μιας μετοχής προς την λογιστική της αξία. Η ερμηνεία του συγκεκριμένου δείκτη αναφέρεται στο πόσο η κεφαλαιαγορά αξιολογεί υπερτιμημένα ή υποτιμημένα την συγκεκριμένη μετοχή. Αν ο παραπάνω δείκτης προσεγγίζει την μονάδα τόσο ελκυστικότερη μπορεί να χαρακτηριστεί η μετοχή.

$$\frac{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}{\text{Λογιστική τιμή μετοχής}}$$

(Κιόχος, 2002)

Δείκτης PEG – Price Earnings Growth

Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει την σχέση που πληρώνει ο επενδυτής στην κεφαλαιαγορά για την αγορά της μετοχής όχι μόνο σε σχέση με τα κέρδη που δίνει αλλά και σε σχέση με την τάση μείωσης ή αύξησης των λογιστικών κερδών. Ο δείκτης χαρακτηρίζεται ικανοποιητικότερος όσο μικρότερος είναι. Ικανοποιητικός χαρακτηρίζεται όταν λαμβάνει τιμή κάτω από την μονάδα.

Η Αριθμητική σχέση του PEG δίνεται από τον παρακάτω τύπο

(Κιόχος, 2002)

(Νούλας, 2016)

Δείκτης εμπορευσιμότητας μετοχής

Ο παραπάνω δείκτης εκφράζει τον αριθμό των μετοχών που διαπραγματεύθηκαν επιτυχώς στην αγορά σε σχέση με τον αριθμό των μετοχών που είναι σε κυκλοφορία. Όσο μεγαλύτερος ο συγκεκριμένος δείκτης ερμηνεύεται σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Στην παρούσα εργασία θα μελετηθεί σε ετήσια βάση. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο πιο εύκολη αξιολογείται η μεταβίβαση των εν λόγω τίτλων.

Ο δείκτης εμπορευσιμότητας μετοχής δίνεται από την αριθμητική σχέση:

$$\frac{\text{Αριθμός μετοχών που αγοροπωλήθηκαν}}{\text{Σύνολο διαθέσιμων μετοχών στην κεφαλαιαγορά}}$$

3.8. Χρησιμότητα της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Ο κύριος όγκος των δεικτών που εξετάστηκε στις παραπάνω σελίδες υπολογίζεται με μεγέθη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που δημοσιεύουν σε κάθε οικονομική περίοδο – χρήση οι επιχειρήσεις. Για να υπολογισθεί το «βάρος» που έχει κάθε δείκτης στην ομάδα δεικτών που αντιπροσωπεύει και στο σύνολο της χρηματοοικονομικής απεικόνισης και αξιολόγησης της επιχείρησης είναι αναγκαίο να πραγματοποιηθεί οριζόντια και κάθετη ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οριζόντια ανάλυση και μεταβολές περιόδων, μέθοδος έτος βάσης

Η οριζόντια ανάλυση πραγματοποιείται βάσει των μεταβολών που έχει ο κάθε λογαριασμός των χρηματοοικονομικών καταστάσεων από έτος σε έτος. Η συγκεκριμένη ανάλυση θα πραγματοποιηθεί σε επίπεδο πέντε ετών και τα έτη αναφέρονται στα 2016 με 2020. Η οριζόντια ανάλυση θα πραγματοποιηθεί βάσει διαχρονικών μεταβολών ανά έτος.

Ποσοστό συμμετοχής λογαριασμού – κάθετη ανάλυση

Εκτός από την μεταβολή του λογαριασμού με το πέρας των οικονομικών περιόδων ιδιαίτερη σημασία έχει η το ποσοστό συμμετοχής των λογαριασμών στην οικονομική ομάδα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που ανήκουν. Οι ομάδες συμμετοχής που θα αξιολογηθούν είναι οι τρεις κύριες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

- Ενεργητικό
- Παθητικό και καθαρή θέση
- Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεων

Η συν αξιολόγηση των μεταβολών έτους βάσης, του ποσοστού συμμετοχής και των χρηματοοικονομικών δεικτών θα έχουν τον κύριο και αποκλειστικό ρόλο στην παράθεση των συμπερασμάτων την συγκεκριμένης εργασίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

4.1. Εισαγωγικό

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο θα πραγματοποιηθεί η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σε οριζόντια και κάθετη ανάλυση και για τις τρεις η επιχειρήσεις. Η ανάλυση κατά επιχείρηση πραγματοποιείται με αλφαβητική σειρά. Η μεθοδολογία παρουσίασης της σύνταξης είναι ο σχολιασμός των ποσών και στην συνέχεια ακολουθούν οι αναλυτικοί πίνακες που σχολιάστηκαν. Τέλος πραγματοποιείται η παραπάνω ανάλυση και μεθοδολογία και το σύνολο των τριών επιχειρήσεων μέσω έμμεσης ενοποίησης ποσών των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

4.2. Α.Β.Ε.Π.Ε. Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ

Οι πωλήσεις – κύκλος εργασιών της εταιρείας «Α.Β.Ε.Π.Ε. Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ» δεν χαρακτηρίζεται σταθερός και μειώνεται πολύ το έτος 2018. Η επιχείρηση από 3,85 εκατομμύρια ευρώ πωλήσεις το έτος 2018, το 2019 κάνει κύκλο εργασιών 357 χιλιάδες ευρώ μείωση της τάξεως του -91% σε σχέση με το 2018. Το 2020 παρατηρείται αύξηση των πωλήσεων αλλά σε καμία περίπτωση δεν φτάνει το μέγεθος των περασμένων ετών 2016 με 2018. Η επιχείρηση παρουσιάζει ζημίες όλα τα έτη που αναλύονται με εξαίρεση το 2019 όπου παρουσιάζει μεγάλο ποσό διαφόρων εσόδων κοντά στα 6 εκατομμύρια ευρώ. Οι ζημίες τα έτη 2016 με 2017 σε επίπεδο μετά φόρων ανέρχονται πάνω από 1 εκατομμύριο ευρώ. Το 2018 το ύψος των λειτουργικών εξόδων παρουσίασε μεγάλη αύξηση από περίπου 1 εκατομμύριο ευρώ τα προηγούμενα έτη σε 8,5 εκατομμύρια ευρώ την συγκεκριμένη χρήση. Οι ζημίες το 2018 ξεπέρασαν τα 11 εκατομμύρια ευρώ. Το 2020 η επιχείρηση σε επίπεδο προ φόρων είχε ζημία -250 χιλιάδες ευρώ σημειώνοντας θετικό EBITDA

Η εταιρεία «Α.Β.Ε.Π.Ε. Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ» παρουσιάζει μεγάλη μείωση του ενεργητικού της από το 2016 στο 2020. Το σύνολο του ενεργητικού της το 2016 ήταν

κοντά στα 12,89 εκατομμύρια ευρώ. Το 2017 το ποσό σημείωσε αύξηση και έφτασε τα 14,4 εκατομμύρια ευρώ. Το 2018 η εταιρεία παρατηρείται πως μειώνει πολύ τα καθαρά της πάγια. Τα καθαρά πάγια από 8,7 εκατομμύρια ευρώ το 2017, το 2018 ανέρχονται σε 2,3 εκατομμύρια ευρώ. Επίσης το σύνολο των ενεργητικών λογαριασμών μειώνονται παρά πολύ από το έτος 2018 και μετά όπως οι απαιτήσεις, τα αποθέματα και τα ταμειακά διαθέσιμα. Το σύνολο της μείωση των ενεργητικών λογαριασμών το 2018 είναι 72% ποσοστό που χαρακτηρίζεται μεγάλο. Η μείωση πάντως συνεχίζεται και το 2019 και φτάνει το 13%. Το σύνολο του ενεργητικού παρατηρείται σταθερό το 2020 σε σχέση με το 2019. Το ποσοστό συμμετοχής των λογαριασμών του ενεργητικού στο συνολικό ενεργητικό δεν παρουσίασε μεγάλες μεταβολές καθώς υπήρξε αναλογική μείωση των ποσών των λογαριασμών. Τα πάγια από 69% του ενεργητικού το 2016 ανέρχονται σε 63% το 2020. Τα αποθέματα από 19% το 2016 σε 20% το 2020.

Και τα πέντε χρόνια την περίοδο 2016 με 2020 η εταιρεία έχει αρνητική καθαρή θέση η οποία αυξάνεται αρκετά την χρήση του 2018 και φτάνει τα -14 εκατομμύρια ευρώ. Οι υποχρεώσεις προς τράπεζες είναι αρκετά μεγάλες σε σχέση με το ενεργητικό και ειδικότερα πόσο μάλλον με τα κυκλοφοριακά ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Με βάσει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τα ποσά που παρουσιάζουν είναι εξόφθαλμη η προβληματικότητα της επιχείρησης.

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικοί λογαριασμοί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι μεταβολές και η κάθετη ανάλυση.

Πίνακας 10 – Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΒΑΡΑΓΚΗΣ

Α.Β.Ε.Π.Ε. Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ

Λογαριασμός Ενεργητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Γήπεδα -Οικόπεδα	2.607.500	2.607.500	577.500	577.500	577.500
Συμμετοχές & Απαιτήσεις	50.249	50.866	18.827	0	0
Καθαρή αξία Παγίων	8.858.044	8.699.755	2.313.519	2.318.985	2.227.179
Αποθέματα	2.386.820	2.487.441	979.408	748.161	705.495
Σύνολο Απαιτήσεων	1.527.531	3.242.352	722.513	361.981	564.513
Ταμειακά Διαθέσιμα	121.705	3.326	20.943	101.480	16.445
Κυκλοφοριακό Ενεργητικό	4.036.056	5.733.119	1.722.864	1.211.622	1.286.453
Ενεργητικό	12.894.100	14.432.875	4.036.382	3.530.608	3.513.632
Λογαριασμός καθαρής Θέσης και Παθητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Μετοχικό κεφάλαιο	1.516.001	1.516.001	1.516.001	1.516.001	1.516.001
Καθαρή Θέση της επιχείρησης	-1.733.118	-3.160.986	-14.171.897	-17.092.914	-18.045.148
Μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις	1.887.154	9.958.021	994.288	0	0
Προβλέψεις	70.567	61.120	76.763	0	0
Μακροχρόνιες υποχρεώσεις	1.957.721	10.019.141	1.071.051	0	0
Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις προς τράπεζες	9.125.510	3.185.082	11.744.400	14.284.351	14.660.054
Προμηθευτές και Πιστωτές	796.727	1.628.699	1.615.443	1.581.385	1.468.141
Υπόλοιπες υποχρεώσεις	2.747.260	2.760.939	3.777.385	4.757.785	5.430.584
Υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμες	12.669.498	7.574.720	17.137.228	20.623.522	21.558.780
Καθαρή θέση και Παθητικό	12.894.100	14.432.875	4.036.382	3.530.608	3.513.632
Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως					
Λογαριασμός Κ.Α.Χ.	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις	2.498.987	4.116.103	3.853.796	357.504	769.755
Κόστος πωλήσεων	1.822.063	3.257.441	6.664.654	412.660	811.786
Μεικτά αποτελέσματα	676.924	858.662	-2.810.858	-55.156	-42.032
Λοιπά έσοδα και έξοδα	45.994	30.329	20.951	6.063.612	1.233.029
Λειτουργικά έξοδα	1.111.425	1.033.578	8.507.089	1.715.415	933.850
Συνολικές αποσβέσεις στο κόστος	238.736	228.702	223.494	104.698	96.340
Τόκοι	600.998	1.018.018	906.503	990.601	510.834
Κέρδη προ φόρων	-989.505	-1.162.605	-12.203.499	3.302.440	-253.687
Κέρδη μετά φόρων	-1.137.796	-1.445.333	-11.017.705	3.082.712	-250.232
Κέρδη προ τόκων	-388.507	-144.587	-11.296.996	4.293.041	257.147
ΕΒΙΤΔΑ:	-298.062	-198.613	-9.887.708	4.178.011	356.942

Πηγή: Δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις «ΒΑΡΑΓΚΗΣ»

Πίνακας 11 – Οριζόντιες μεταβολές, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΒΑΡΑΓΚΗΣ

Α.Β.Ε.Π.Ε. Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ				
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΟΣΩΝ				
Λογαριασμός Ενεργητικού	2017	2018	2019	2020
Γήπεδα -Οικόπεδα	0%	-78%	0%	0%
Συμμετοχές & Απαιτήσεις	1%	-63%	-100%	
Καθαρή αξία Παγίων	-2%	-73%	0%	-4%
Αποθέματα	4%	-61%	-24%	-6%
Σύνολο Απαιτήσεων	112%	-78%	-50%	56%
Ταμειακά Διαθέσιμα	-97%	530%	385%	-84%
Κυκλοφοριακό Ενεργητικό	42%	-70%	-30%	6%
Ενεργητικό	12%	-72%	-13%	0%
Λογαριασμός καθαρής Θέσης και Παθητικού				
Μετοχικό κεφάλαιο	0%	0%	0%	0%
Καθαρή Θέση της επιχείρησης	82%	348%	21%	6%
Μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις	428%	-90%	-100%	
Προβλέψεις	-13%	26%	-100%	
Μακροχρόνιες υποχρεώσεις	412%	-89%	-100%	
Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις προς τράπεζες	-65%	269%	22%	3%
Προμηθευτές και Πιστωτές	104%	-1%	-2%	-7%
Υπόλοιπες υποχρεώσεις	0%	37%	26%	14%
Υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμες	-40%	126%	20%	5%
Καθαρή θέση και Παθητικό	12%	-72%	-13%	0%
Λογαριασμός Κ.Α.Χ.				
	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις	65%	-6%	-91%	115%
Κόστος πωλήσεων	79%	105%	-94%	97%
Μεικτά αποτελέσματα	27%	-427%	-98%	-24%
Λοιπά έσοδα και έξοδα	-34%	-31%	28842%	-80%
Λειτουργικά έξοδα	-7%	723%	-80%	-46%
Συνολικές αποσβέσεις στο κόστος	-4%	-2%	-53%	-8%
Τόκοι	69%	-11%	9%	-48%
Κέρδη προ φόρων	17%	950%	-127%	-108%
Κέρδη μετά φόρων	27%	662%	-128%	-108%
ΕΒΙΤΔΑ:	-33%	4878%	-142%	-91%

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ΒΑΡΑΓΚΗΣ

Πίνακας 12 – Κάθετη ανάλυση, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΒΑΡΑΓΚΗΣ

Α.Β.Ε.Π.Ε. Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ					
ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΗΝ ΟΜΑΔΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
Λογαριασμός Ενεργητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Γήπεδα -Οικόπεδα	20%	18%	14%	16%	16%
Συμμετοχές & Απαιτήσεις	0%	0%	0%	0%	0%
Καθαρή αξία Παγίων	69%	60%	57%	66%	63%
Αποθέματα	19%	17%	24%	21%	20%
Σύνολο Απαιτήσεων	12%	22%	18%	10%	16%
Ταμειακά Διαθέσιμα	1%	0%	1%	3%	0%
Κυκλοφοριακό Ενεργητικό	31%	40%	43%	34%	37%
Ενεργητικό	100%	100%	100%	100%	100%
Λογαριασμός καθαρής Θέσης και Παθητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Μετοχικό κεφάλαιο	12%	11%	38%	43%	43%
Καθαρή Θέση της επιχείρησης	-13%	-22%	-351%	-484%	-514%
Μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις	15%	69%	25%	0%	0%
Προβλέψεις	1%	0%	2%	0%	0%
Μακροχρόνιες υποχρεώσεις	15%	69%	27%	0%	0%
Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις προς τράπεζες	71%	22%	291%	405%	417%
Προμηθευτές και Πιστωτές	6%	11%	40%	45%	42%
Υπόλοιπες υποχρεώσεις	21%	19%	94%	135%	155%
Υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμες	98%	52%	425%	584%	614%
Καθαρή θέση και Παθητικό	100%	100%	100%	100%	100%
Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως					
Λογαριασμός Κ.Α.Χ.	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωλήσεων	73%	79%	173%	115%	105%
Μεικτά αποτελέσματα	27%	21%	-73%	-15%	-5%
Λοιπά έσοδα και έξοδα	2%	1%	1%	1696%	160%
Λειτουργικά έξοδα	44%	25%	221%	480%	121%
Συνολικές αποσβέσεις στο κόστος	10%	6%	6%	29%	13%
Τόκοι	24%	25%	24%	277%	66%
Κέρδη προ φόρων	-40%	-28%	-317%	924%	-33%
Κέρδη μετά φόρων	-46%	-35%	-286%	862%	-33%
Κέρδη προ τόκων:	-16%	-4%	-293%	1201%	33%
EBITDA:	-12%	-5%	-257%	1169%	46%

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ΒΑΡΑΓΚΗΣ

4.3. ΔΡΟΜΕΑΣ

Το σύνολο του ενεργητικού της επιχείρησης είναι ανάμεσα στα 51 και 64,8 εκατομμύρια ευρώ την περίοδο που αξιολογείται αλλάζοντας τάση από έτος σε έτος. Το 2017 το σύνολο του ενεργητικού δεν μεταβάλλεται και παρουσιάζει μείωση το 2018. Το 2019 και 2020 αυξάνεται 3% και 5% αντίστοιχα. Από πλευράς μεταβολών μεγάλη αύξηση έχουν τα ταμειακά διαθέσιμα από έτος σε έτος εκτός από το 2018. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία ανέρχονται πάνω 35 εκατομμύρια ευρώ και είναι στο 55% του συνόλου του ενεργητικού το 2020 με το ποσοστό να μειώνεται. Αντιθέτως τα κυκλοφοριακά στοιχεία αυξήθηκαν 4 ποσοστιαίες μονάδες από το 2016 στο 2020.

Η καθαρή θέση της επιχείρησης είναι ανοδική από το 2016 στο 2020. Το 2020 η καθαρή θέση είναι λίγο κάτω από τα 28 εκατομμύρια ευρώ και σε ποσοστό κάθετης ανάλυσης φτάνει το 44%. Τα έτη 2016 με 2020 το ποσοστό είναι σταθερό στο 43% με 44%. Το μεγαλύτερο μέρος των υποχρεώσεων από το 2016 στο 2020 καθίσταται ως μακροχρόνιες υποχρεώσεις. Από το σύνολο των υποχρεώσεων το μεγαλύτερο μέρος ανέρχεται σε τραπεζικό δανεισμό.

Οι πωλήσεις της επιχείρησης παρουσιάζουν μεγέθυνση καθώς από 13,45 εκατομμύρια ευρώ το 2016, το 2020 οι πωλήσεις ανέρχονται στα 20,84 εκατομμύρια ευρώ. Το 2017 η επιχείρηση σημείωσε πωλήσεις της τάξεως των 10,69 εκατομμυρίων ευρώ. Τα μεικτά κέρδη ως ποσό παρά την αύξηση των πωλήσεων το 2020, παρουσιάζουν πτώση. Οι χρεωστικοί τόκοι της επιχείρησης το 2020 παρουσιάζουν πτώση και μεγάλη καθώς από 1,39 εκατομμύρια ευρώ το 2019, το 2020 ανέρχονται σε 681 χιλιάδες ευρώ. Η επιχείρηση τα δύο πρώτα έτη, 2016 και 2017, παρουσιάζει αρνητικά αποτελέσματα κέρδους προς και μετά φόρων. Τα κέρδη μετά φόρων από το 2018 και μετά αυξάνονται σταδιακά κάθε έτος και φτάνουν τις 827 χιλιάδες ευρώ το 2020. Η Επιχείρηση έχει θετικό EBITDA κάθε έτος το οποίο ανέρχεται πάνω από 1,78 εκατομμύρια ευρώ όλα τα έτη μεταξύ των ετών 2016 και 2020.

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικοί λογαριασμοί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι μεταβολές και η κάθετη ανάλυση.

Πίνακας 13 – Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΔΡΟΜΕΑΣ

ΔΡΟΜΕΑΣ

Λογαριασμός Ενεργητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Γήπεδα -Οικόπεδα	4.412.000	4.412.000	4.412.000	4.412.000	4.412.000
Συμμετοχές & Απαιτήσεις	580.161	582.752	584.003	584.787	585.093
Καθαρή αξία Παγίων	39.259.454	37.829.074	36.761.272	35.575.519	35.930.169
Αποθέματα	13.882.575	14.482.073	14.108.984	14.350.722	14.263.006
Σύνολο Απαιτήσεων	7.021.664	6.923.875	7.452.533	10.142.045	11.326.831
Ταμειακά Διαθέσιμα	1.066.816	2.001.880	1.412.649	1.490.667	3.333.434
Κυκλοφοριακό Ενεργητικό	21.971.055	23.407.828	22.974.166	25.983.434	28.923.271
Ενεργητικό	61.230.509	61.236.902	59.735.438	61.558.953	64.853.440
Λογαριασμός καθαρής Θέσης και Παθητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Μετοχικό κεφάλαιο	10.763.200	10.763.200	10.763.200	10.763.200	10.763.200
Καθαρή Θέση της επιχείρησης	27.105.612	26.188.518	26.556.937	27.184.529	27.995.196
Μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις	27.671.440	25.107.066	23.767.653	22.409.214	22.831.883
Προβλέψεις	326.039	222.686	326.040	222.686	222.686
Μακροχρόνιες υποχρεώσεις	27.997.479	25.329.752	24.093.692	22.631.900	23.054.570
Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις προς τράπεζες	3.131.826	6.506.339	5.861.108	7.839.383	9.093.350
Προμηθευτές και Πιστωτές	2.230.426	2.240.837	2.411.782	3.261.342	3.682.887
Υπόλοιπες υποχρεώσεις	765.166	971.456	811.919	641.799	1.027.437
Υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμες	6.127.418	9.718.632	9.084.808	11.742.523	13.803.674
Καθαρή θέση και Παθητικό	61.230.509	61.236.902	59.735.438	61.558.953	64.853.440
Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως					
Λογαριασμός Κ.Α.Χ.	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις	13.450.434	10.690.594	16.485.292	17.488.237	20.845.574
Κόστος πωλήσεων	6.834.556	5.682.320	9.191.495	9.469.729	13.524.496
Μεικτά αποτελέσματα	6.615.878	5.008.273	7.293.798	8.018.507	7.321.079
Λοιπά έσοδα και έξοδα	250.339	437.324	453.690	410.933	390.106
Λειτουργικά έξοδα	4.054.260	3.634.689	4.398.906	5.148.498	5.045.987
Συνολικές αποσβέσεις στο κόστος	1.398.916	1.489.240	1.387.925	1.268.241	1.165.828
Τόκοι	1.321.905	1.211.537	1.317.445	1.392.795	681.192
Κέρδη προ φόρων	91.136	-889.869	643.212	619.906	818.178
Κέρδη μετά φόρων	-69.033	-917.094	368.419	627.591	827.402
Κέρδη προ τόκων	1.413.041	321.668	1.960.657	2.012.701	1.499.370
ΕΒΙΤΔΑ:	2.651.788	1.783.683	3.073.789	3.288.627	2.674.422

Πηγή: Δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις «ΔΡΟΜΕΑΣ»

Πίνακας 14 – Οριζόντιες μεταβολές, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΔΡΟΜΕΑΣ

ΔΡΟΜΕΑΣ					
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΟΣΩΝ					
Λογαριασμός Ενεργητικού	2017	2018	2019	2020	
Γήπεδα -Οικόπεδα	0%	0%	0%	0%	0%
Συμμετοχές & Απαιτήσεις	0%	0%	0%	0%	0%
Καθαρή αξία Παγίων	-4%	-3%	-3%	1%	
Αποθέματα	4%	-3%	2%	-1%	
Σύνολο Απαιτήσεων	-1%	8%	36%	12%	
Ταμειακά Διαθέσιμα	88%	-29%	6%	124%	
Κυκλοφοριακό Ενεργητικό	7%	-2%	13%	11%	
Ενεργητικό	0%	-2%	3%	5%	
Λογαριασμός καθαρής Θέσης και Παθητικού					
Μετοχικό κεφάλαιο	0%	0%	0%	0%	
Καθαρή Θέση της επιχείρησης	-3%	1%	2%	3%	
Μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις	-9%	-5%	-6%	2%	
Προβλέψεις	-32%	46%	-32%	0%	
Μακροχρόνιες υποχρεώσεις	-10%	-5%	-6%	2%	
Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις προς τράπεζες	108%	-10%	34%	16%	
Προμηθευτές και Πιστωτές	0%	8%	35%	13%	
Υπόλοιπες υποχρεώσεις	27%	-16%	-21%	60%	
Υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμες	59%	-7%	29%	18%	
Καθαρή θέση και Παθητικό	0%	-2%	3%	5%	
Λογαριασμός Κ.Α.Χ.					
	2017	2018	2019	2020	
Πωλήσεις	-21%	54%	6%	19%	
Κόστος πωλήσεων	-17%	62%	3%	43%	
Μεικτά αποτελέσματα	-24%	46%	10%	-9%	
Λοιπά έσοδα και έξοδα	75%	4%	-9%	-5%	
Λειτουργικά έξοδα	-10%	21%	17%	-2%	
Συνολικές αποσβέσεις στο κόστος	6%	-7%	-9%	-8%	
Τόκοι	-8%	9%	6%	-51%	
Κέρδη προ φόρων	-1076%	-172%	-4%	32%	
Κέρδη μετά φόρων	1228%	-140%	70%	32%	
ΕΒΙΤΔΑ:	-33%	72%	7%	-19%	

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ΔΡΟΜΕΑΣ

Πίνακας 15 – Κάθετη ανάλυση, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΔΡΟΜΕΑΣ

ΔΡΟΜΕΑΣ					
ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΗΝ ΟΜΑΔΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
Λογαριασμός Ενεργητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Γήπεδα -Οικόπεδα	7%	7%	7%	7%	7%
Συμμετοχές & Απαιτήσεις	1%	1%	1%	1%	1%
Καθαρή αξία Παγίων	64%	62%	62%	58%	55%
Αποθέματα	23%	24%	24%	23%	22%
Σύνολο Απαιτήσεων	11%	11%	12%	16%	17%
Ταμειακά Διαθέσιμα	2%	3%	2%	2%	5%
Κυκλοφοριακό Ενεργητικό	36%	38%	38%	42%	45%
Ενεργητικό	100%	100%	100%	100%	100%
Λογαριασμός καθαρής Θέσης και Παθητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Μετοχικό κεφάλαιο	18%	18%	18%	17%	17%
Καθαρή Θέση της επιχείρησης	44%	43%	44%	44%	43%
Μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις	45%	41%	40%	36%	35%
Προβλέψεις	1%	0%	1%	0%	0%
Μακροχρόνιες υποχρεώσεις	46%	41%	40%	37%	36%
Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις προς τράπεζες	5%	11%	10%	13%	14%
Προμηθευτές και Πιστωτές	4%	4%	4%	5%	6%
Υπόλοιπες υποχρεώσεις	1%	2%	1%	1%	2%
Υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμες	10%	16%	15%	19%	21%
Καθαρή θέση και Παθητικό	100%	100%	100%	100%	100%
Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως					
Λογαριασμός Κ.Α.Χ.	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωλήσεων	51%	53%	56%	54%	65%
Μεικτά αποτελέσματα	49%	47%	44%	46%	35%
Λοιπά έσοδα και έξοδα	2%	4%	3%	2%	2%
Λειτουργικά έξοδα	30%	34%	27%	29%	24%
Συνολικές αποσβέσεις στο κόστος	10%	14%	8%	7%	6%
Τόκοι	10%	11%	8%	8%	3%
Κέρδη προ φόρων	1%	-8%	4%	4%	4%
Κέρδη μετά φόρων	-1%	-9%	2%	4%	4%
Κέρδη προ τόκων:	11%	3%	12%	12%	7%
ΕΒΙΤΔΑ:	20%	17%	19%	19%	13%

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ΔΡΟΜΕΑΣ

4.4. ΣΑΤΟ

Η Επιχείρηση αυξάνει το σύνολο του ενεργητικού της ειδικά τα έτη 2019 και 2020. Η αύξηση του ενεργητικού της ανέρχεται το 2019 σε 163% και 13% το 2020. Η αύξηση προέρχεται από την άνοδο του λογαριασμού των καθαρών παγίων της επιχείρησης. Τα καθαρά πάγια της επιχείρησης έφτασαν τα 2,33 εκατομμύρια ευρώ το 2019 από 342 χιλιάδες το 2018. Το 2020 ανήλθαν στα 2,94 εκατομμύρια ευρώ με την παγιοποίηση να είναι μεγάλη. Επίσης παρατηρείται αύξηση των αποθεμάτων και μείωση των απαιτήσεων της. Σταδιακή αύξηση παρουσιάζουν και τα ταμειακά διαθέσιμα της επιχείρησης με το 2018 να ανέρχονται σε 509 χιλιάδες ευρώ, να μειώνονται το 2018 αλλά να αυξάνονται ξανά το 2020. Σε σχέση 2016 και 2020 παρατηρείται αύξηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού.

Η καθαρή θέση της επιχείρησης είναι θετική όλα έτη και σχετικά σταθερή κοντά στα 230 με 250 χιλιάδες με εξαίρεση το 2019. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα η αύξηση του ενεργητικού και η αύξηση των παγίων να πηγάζει από την αύξηση των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Το κύριο μέρος των υποχρεώσεων το 2019 και 2020 ανέρχεται σε μακροχρόνιες υποχρεώσεις τραπεζικού δανεισμού.

Παρά την αύξηση του ενεργητικού δεν παρουσιάζεται αύξηση των πωλήσεων. Ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης το 2016 είναι στο 1,40 εκατομμύρια ευρώ και κάθε έτος αλλάζει κατεύθυνση (τάση). Το 2020 οι πωλήσεις φτάνουν τα 1,49 εκατομμύρια ευρώ. Από έτος σε έτος παρατηρείται μεγάλη αύξηση των διαφόρων εσόδων της επιχείρησης. Το 2019 μετά την απόκτηση τραπεζικού δανεισμού υπάρχει σαφώς και αύξηση των χρεωστικών τόκων. Τα έτη 2016 και 2020 η επιχείρηση είχε θετικά κέρδη μετά φόρων.

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικοί λογαριασμοί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι μεταβολές και η κάθετη ανάλυση.

Πίνακας 16 – Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΣΑΤΟ

ΣΑΤΟ

Λογαριασμός Ενεργητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Γήπεδα -Οικόπεδα	0	0	0	0	0
Συμμετοχές & Απαιτήσεις	138.549	139.876	342.677	369.823	202.110
Καθαρή αξία Παγίων	139.336	140.300	342.737	2.388.700	2.944.682
Αποθέματα	17.547	188.232	29.865	278.953	305.818
Σύνολο Απαιτήσεων	830.904	776.123	518.382	791.326	654.115
Ταμειακά Διαθέσιμα	114.275	222.900	509.942	231.923	272.401
Κυκλοφοριακό Ενεργητικό	962.726	1.187.255	1.058.189	1.302.202	1.232.334
Ενεργητικό	1.102.062	1.327.555	1.400.927	3.690.902	4.177.017
Λογαριασμός καθαρής Θέσης και Παθητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Μετοχικό κεφάλαιο	110.000	110.000	110.000	110.000	110.000
Καθαρή Θέση της επιχείρησης	258.575	258.437	228.891	151.659	234.701
Μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις	0	12.979	12.000	1.820.497	2.566.692
Προβλέψεις	0	0	0	16.914	13.885
Μακροχρόνιες υποχρεώσεις	0	12.979	12.000	1.837.411	2.580.577
Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις προς τράπεζες	0	0	0	0	0
Προμηθευτές και Πιστωτές	817.470	1.030.959	1.002.137	1.290.281	932.896
Υπόλοιπες υποχρεώσεις	26.018	25.180	157.899	411.550	428.843
Υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμες	843.488	1.056.138	1.160.036	1.701.832	1.361.739
Καθαρή θέση και Παθητικό	1.102.062	1.327.555	1.400.927	3.690.902	4.177.017
Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως					
Λογαριασμός Κ.Α.Χ.	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις	1.406.991	1.534.700	1.025.881	1.999.725	1.491.880
Κόστος πωλήσεων	953.053	761.424	612.759	1.101.474	867.007
Μεικτά αποτελέσματα	453.938	773.276	413.122	898.251	624.873
Λοιπά έσοδα και έξοδα	42	122.735	160.626	290.769	515.820
Λειτουργικά έξοδα	437.511	889.567	602.208	1.132.832	896.450
Συνολικές αποσβέσεις στο κόστος	303	363	363	306.473	357.973
Τόκοι	1.210	935	1.711	134.376	147.679
Κέρδη προ φόρων	15.259	5.509	-30.171	-103.722	96.563
Κέρδη μετά φόρων	10.553	-137	-24.309	-87.288	79.784
Κέρδη προ τόκων	16.469	6.444	-28.460	30.654	244.242
EBITDA:	12.066	1.161	-22.235	353.561	585.436

Πηγή: Δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις «ΣΑΤΟ»

Πίνακας 17 – Οριζόντιες μεταβολές, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΣΑΤΟ

ΣΑΤΟ				
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΟΣΩΝ				
Λογαριασμός Ενεργητικού	2017	2018	2019	2020
Γήπεδα -Οικόπεδα				
Συμμετοχές & Απαιτήσεις	1%	145%	8%	-45%
Καθαρή αξία Παγίων	1%	144%	597%	23%
Αποθέματα	973%	-84%	834%	10%
Σύνολο Απαιτήσεων	-7%	-33%	53%	-17%
Ταμειακά Διαθέσιμα	95%	129%	-55%	17%
Κυκλοφοριακό Ενεργητικό	23%	-11%	23%	-5%
Ενεργητικό	20%	6%	163%	13%
Λογαριασμός καθαρής Θέσης και Παθητικού	2017	2018	2019	2020
Μετοχικό κεφάλαιο	0%	0%	0%	0%
Καθαρή Θέση της επιχείρησης	0%	-11%	-34%	55%
Μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις		-8%	15071%	41%
Προβλέψεις				-18%
Μακροχρόνιες υποχρεώσεις		-8%	15212%	40%
Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις προς τράπεζες				
Προμηθευτές και Πιστωτές	26%	-3%	29%	-28%
Υπόλοιπες υποχρεώσεις	-3%	527%	161%	4%
Υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμες	25%	10%	47%	-20%
Καθαρή θέση και Παθητικό	20%	6%	163%	13%
Λογαριασμός Κ.Α.Χ.	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις	9%	-33%	95%	-25%
Κόστος πωλήσεων	-20%	-20%	80%	-21%
Μεικτά αποτελέσματα	70%	-47%	117%	-30%
Λοιπά έσοδα και έξοδα	292126%	31%	81%	77%
Λειτουργικά έξοδα	103%	-32%	88%	-21%
Συνολικές αποσβέσεις στο κόστος	20%	0%	84328%	17%
Τόκοι	-23%	83%	7754%	10%
Κέρδη προ φόρων	-64%	-648%	244%	-193%
Κέρδη μετά φόρων	-101%	17644%	259%	-191%
EBITDA:	-90%	-2015%	-1690%	66%

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ΣΑΤΟ

Πίνακας 18 – Κάθετη ανάλυση, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις ΣΑΤΟ

ΣΑΤΟ					
ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΗΝ ΟΜΑΔΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
Λογαριασμός Ενεργητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Γήπεδα -Οικόπεδα	0%	0%	0%	0%	0%
Συμμετοχές & Απαιτήσεις	13%	11%	24%	10%	5%
Καθαρή αξία Παγίων	13%	11%	24%	65%	70%
Αποθέματα	2%	14%	2%	8%	7%
Σύνολο Απαιτήσεων	75%	58%	37%	21%	16%
Ταμειακά Διαθέσιμα	10%	17%	36%	6%	7%
Κυκλοφοριακό Ενεργητικό	87%	89%	76%	35%	30%
Ενεργητικό	100%	100%	100%	100%	100%
Λογαριασμός καθαρής Θέσης και Παθητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Μετοχικό κεφάλαιο	10%	8%	8%	3%	3%
Καθαρή Θέση της επιχείρησης	23%	19%	16%	4%	6%
Μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις	0%	1%	1%	49%	61%
Προβλέψεις	0%	0%	0%	0%	0%
Μακροχρόνιες υποχρεώσεις	0%	1%	1%	50%	62%
Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις προς τράπεζες	0%	0%	0%	0%	0%
Προμηθευτές και Πιστωτές	74%	78%	72%	35%	22%
Υπόλοιπες υποχρεώσεις	2%	2%	11%	11%	10%
Υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμες	77%	80%	83%	46%	33%
Καθαρή θέση και Παθητικό	100%	100%	100%	100%	100%
Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως					
Λογαριασμός Κ.Α.Χ.	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωλήσεων	68%	50%	60%	55%	58%
Μεικτά αποτελέσματα	32%	50%	40%	45%	42%
Λοιπά έσοδα και έξοδα	0%	8%	16%	15%	35%
Λειτουργικά έξοδα	31%	58%	59%	57%	60%
Συνολικές αποσβέσεις στο κόστος	0%	0%	0%	15%	24%
Τόκοι	0%	0%	0%	7%	10%
Κέρδη προ φόρων	1%	0%	-3%	-5%	6%
Κέρδη μετά φόρων	1%	0%	-2%	-4%	5%
Κέρδη προ τόκων:	1%	0%	-3%	2%	16%
EBITDA:	1%	0%	-2%	18%	39%

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ΣΑΤΟ

4.5. Σύνολο κλάδου εισηγμένων επιχειρήσεων επίπλου

Το σύνολο του ενεργητικού που απασχολούν και οι τρεις επιχειρήσεις μαζί παρουσιάζει αύξηση το 2017 από το 2016 για να μειωθεί το 2018 και συνεχίσει ανοδικά το 2019 και 2020. Το σύνολο του ενεργητικού των επιχειρήσεων του κλάδου επίπλων των εισηγμένων επιχειρήσεων ανέρχεται σε 75,54 εκατομμύρια ευρώ. Παρουσιάζεται αύξηση των κυκλοφοριακών στοιχείων στην κάθετη ανάλυση μεγεθών τα οποία ανέρχονται σε ποσοστό 43% το 2020 από 36% το 2019. Τα αποθέματα έχουν σταθερό ποσοστό με την αύξηση να συμβαίνει στις απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα.

Το σύνολο των τριών επιχειρήσεων παρατηρείται πως μειώνει πολύ την καθαρή της θέση. Αυτό όπως παρουσιάστηκε σε προηγούμενη παράγραφο οφείλεται στις τάσεις της μιας επιχείρησης η οποία έχει αρνητική καθαρή θέση. Οι μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώνονται με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων να αυξάνεται. Η παρουσίαση ανά επιχείρηση έδειξε πως από τις τρεις επιχειρήσεις που εξετάζονται οι δύο αυξάνουν τα ξένα κεφάλαια τους.

Ο κύκλος εργασιών των επιχειρήσεων αυξάνεται. Η αύξηση οφείλεται στην άνοδο της δραστηριότητας μια εκ των τριών επιχειρήσεων. Ο κύκλος εργασιών για το σύνολο των τριών επιχειρήσεων φτάνει το 2020 τα 23,10 εκατομμύρια ευρώ από 17,35 εκατομμύρια ευρώ. Το ποσό του 2020 είναι το μεγαλύτερο στην πενταετία 2016 με 2020. Το αποτέλεσμα μετά φόρων για το σύνολο των τριών επιχειρήσεων ανέρχεται θετικό το 2019 και 2020. Το μεγαλύτερο μέγεθος παρουσιάζεται το 2019. Για την συγκεκριμένη διαμόρφωση οφείλονται τα διάφορα έσοδα μια εκ των τριών επιχειρήσεων όπως αναφέρθηκε σε προηγούμενη παράγραφο. Τέσσερα από τα πέντε έτη το σύνολο του κλάδου παρουσιάζει θετικό EBITDA αναλόγως των όποιων διαφοροποιήσεων στο που οφείλεται αυτό.

Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικοί λογαριασμοί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι μεταβολές και η κάθετη ανάλυση.

Πίνακας 19 – Χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύνολο τριών επιχειρήσεων

ΣΥΝΟΛΟ ΤΡΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΠΛΩΝ

Λογαριασμός Ενεργητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Γήπεδα -Οικόπεδα	7.019.500	7.019.500	4.989.500	4.989.500	4.989.500
Συμμετοχές & Απαιτήσεις	768.959	773.494	945.507	954.610	787.203
Καθαρή αξία Παγίων	48.256.834	46.669.129	39.417.528	40.283.204	41.102.030
Αποθέματα	16.286.942	17.157.746	15.118.257	15.377.836	15.274.319
Σύνολο Απαιτήσεων	9.380.099	10.942.350	8.693.428	11.295.352	12.545.459
Ταμειακά Διαθέσιμα	1.302.796	2.228.106	1.943.534	1.824.070	3.622.280
Κυκλοφοριακό Ενεργητικό	26.969.837	30.328.202	25.755.219	28.497.258	31.442.058
Ενεργητικό	75.226.671	76.997.332	65.172.747	68.780.463	72.544.089
Λογαριασμός καθαρής Θέσης και Παθητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Μετοχικό κεφάλαιο	12.389.201	12.389.201	12.389.201	12.389.201	12.389.201
Καθαρή Θέση της επιχείρησης	25.631.069	23.285.969	12.613.931	10.243.274	10.184.749
Μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις	29.558.594	35.078.066	24.773.941	24.229.711	25.398.575
Προβλέψεις	396.606	283.806	402.803	239.600	236.571
Μακροχρόνιες υποχρεώσεις	29.955.200	35.361.872	25.176.743	24.469.311	25.635.147
Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις προς τράπεζες	12.257.336	9.691.421	17.605.508	22.123.734	23.753.404
Προμηθευτές και Πιστωτές	3.844.623	4.900.495	5.029.362	6.133.008	6.083.924
Υπόλοιπες υποχρεώσεις	3.538.444	3.757.575	4.747.203	5.811.134	6.886.864
Υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμες	19.640.404	18.349.490	27.382.072	34.067.877	36.724.193
Καθαρή θέση και Παθητικό	75.226.671	76.997.332	65.172.747	68.780.463	72.544.089
Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως					
Λογαριασμός Κ.Α.Χ.	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις	17.356.412	16.341.397	21.364.969	19.845.466	23.107.209
Κόστος πωλήσεων	9.609.672	9.701.185	16.468.908	10.983.863	15.203.289
Μεικτά αποτελέσματα	7.746.740	6.640.211	4.896.062	8.861.602	7.903.920
Λοιπά έσοδα και έξοδα	296.375	590.388	635.267	6.765.314	2.138.955
Λειτουργικά έξοδα	5.603.196	5.557.834	13.508.203	7.996.745	6.876.287
Συνολικές αποσβέσεις στο κόστος	1.637.955	1.718.305	1.611.782	1.679.412	1.620.141
Τόκοι	1.924.113	2.230.490	2.225.659	2.517.772	1.339.705
Κέρδη προ φόρων	-883.110	-2.046.965	-11.590.458	3.818.624	661.054
Κέρδη μετά φόρων	-1.196.276	-2.362.564	-10.673.595	3.623.015	656.954
Κέρδη προ τόκων	1.041.003	183.525	-9.364.799	6.336.396	2.000.759
EBITDA:	2.365.792	1.586.231	-6.836.154	7.820.199	3.616.800

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Πίνακας 20 – Οριζόντιες μεταβολές, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύνολο τριών επιχειρήσεων

ΣΥΝΟΛΟ ΤΡΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΠΛΩΝ				
ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΟΣΩΝ				
Λογαριασμός Ενεργητικού	2017	2018	2019	2020
Γήπεδα -Οικόπεδα	0,00%	-28,92%	0,00%	0,00%
Συμμετοχές & Απαιτήσεις	1%	22%	1%	-18%
Καθαρή αξία Παγίων	-3%	-16%	2%	2%
Αποθέματα	5%	-12%	2%	-1%
Σύνολο Απαιτήσεων	17%	-21%	30%	11%
Ταμειακά Διαθέσιμα	71%	-13%	-6%	99%
Κυκλοφοριακό Ενεργητικό	12%	-15%	11%	10%
Ενεργητικό	2%	-15%	6%	5%
Λογαριασμός καθαρής Θέσης και Παθητικού	2017	2018	2019	2020
Μετοχικό κεφάλαιο	0%	0%	0%	0%
Καθαρή Θέση της επιχείρησης	-9%	-46%	-19%	-1%
Μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις	19%	-29%	-2%	5%
Προβλέψεις	-28%	42%	-41%	-1%
Μακροχρόνιες υποχρεώσεις	18%	-29%	-3%	5%
Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις προς τράπεζες	-21%	82%	26%	7%
Προμηθευτές και Πιστωτές	27%	3%	22%	-1%
Υπόλοιπες υποχρεώσεις	6%	26%	22%	19%
Υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμες	-7%	49%	24%	8%
Καθαρή θέση και Παθητικό	2%	-15%	6%	5%
Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως	2017	2018	2019	2020
Λογαριασμός Κ.Α.Χ.				
Πωλήσεις	-6%	31%	-7%	16%
Κόστος πωλήσεων	1%	70%	-33%	38%
Μεικτά αποτελέσματα	-14%	-26%	81%	-11%
Λοιπά έσοδα και έξοδα	99%	8%	965%	-68%
Λειτουργικά έξοδα	-1%	143%	-41%	-14%
Συνολικές αποσβέσεις στο κόστος	5%	-6%	4%	-4%
Τόκοι	16%	0%	13%	-47%
Κέρδη προ φόρων	132%	466%	-133%	-83%
Κέρδη μετά φόρων	97%	352%	-134%	-82%
EBITDA:	-33%	-531%	-214%	-54%

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Πίνακας 21 – Κάθετη ανάλυση, Χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύνολο τριών επιχειρήσεων

ΣΥΝΟΛΟ ΤΡΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΠΛΩΝ					
ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΣΤΗΝ ΟΜΑΔΑ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ					
Λογαριασμός Ενεργητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Γήπεδα -Οικόπεδα	9%	9%	8%	7%	7%
Συμμετοχές & Απαιτήσεις	1%	1%	1%	1%	1%
Καθαρή αξία Παγίων	64%	61%	60%	59%	57%
Αποθέματα	22%	22%	23%	22%	21%
Σύνολο Απαιτήσεων	12%	14%	13%	16%	17%
Ταμειακά Διαθέσιμα	2%	3%	3%	3%	5%
Κυκλοφοριακό Ενεργητικό	36%	39%	40%	41%	43%
Ενεργητικό	100%	100%	100%	100%	100%
Λογαριασμός καθαρής Θέσης και Παθητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Μετοχικό κεφάλαιο	16%	16%	19%	18%	17%
Καθαρή Θέση της επιχείρησης	34%	30%	19%	15%	14%
Μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις	39%	46%	38%	35%	35%
Προβλέψεις	1%	0%	1%	0%	0%
Μακροχρόνιες υποχρεώσεις	40%	46%	39%	36%	35%
Βραχυχρόνιες υποχρεώσεις προς τράπεζες	16%	13%	27%	32%	33%
Προμηθευτές και Πιστωτές	5%	6%	8%	9%	8%
Υπόλοιπες υποχρεώσεις	5%	5%	7%	8%	9%
Υποχρεώσεις βραχυπρόθεσμες	26%	24%	42%	50%	51%
Καθαρή θέση και Παθητικό	100%	100%	100%	100%	100%
Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως	2016	2017	2018	2019	2020
Λογαριασμός Κ.Α.Χ.					
Πωλήσεις	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωλήσεων	55%	59%	77%	55%	66%
Μεικτά αποτελέσματα	45%	41%	23%	45%	34%
Λοιπά έσοδα και έξοδα	2%	4%	3%	34%	9%
Λειτουργικά έξοδα	32%	34%	63%	40%	30%
Συνολικές αποσβέσεις στο κόστος	9%	11%	8%	8%	7%
Τόκοι	11%	14%	10%	13%	6%
Κέρδη προ φόρων	-5%	-13%	-54%	19%	3%
Κέρδη μετά φόρων	-7%	-14%	-50%	18%	3%
Κέρδη προ τόκων:	6%	1%	-44%	32%	9%
ΕΒΙΤΔΑ:	14%	10%	-32%	39%	16%

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

4.6. Συμπεράσματα αξιολόγησης χρηματοοικονομικών καταστάσεων 4^ο

κεφαλαίου

Παρατηρείται πως οι τρεις επιχειρήσεις που συμμετέχουν στο δείγμα των επιχειρήσεων των εισηγμένων εταιριών, έχουν ποικίλες τάσεις και μεγέθη στις χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις. Από πλευράς πωλήσεων και δραστηριότητας παρατηρείται πως μια επιχείρηση έχει πολλαπλάσια δραστηριότητα σε πολύ μεγαλύτερο βαθμό από τις άλλες. Αυτή η επιχείρηση όπως δούμε και στην συνέχεια αξιολογείται καλύτερα από την ανάλυση των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων από τις άλλες δύο.

Η συμπερασματική αξιολόγηση γίνεται με αλφαβητική σειρά επιχειρήσεων

A.B.E.Π.E. A.E. ΒΑΡΑΓΚΗΣ

Μια ιδιαίτερα επιχείρηση από τις τρεις παρατηρείται πως έχει αρνητική καθαρή θέση, με τον κύκλο εργασιών της να μειώνεται αισθητά τα έτη 2019 και 2020. Η επιχείρηση έχει αρνητικά αποτελέσματα τα τέσσερα από τα πέντε έτη που αναλύεται. Το έτος που παρουσιάζει μεγάλο ύψος λοιπών εσόδων κοντά στα 6 εκατομμύρια ευρώ, παρουσιάζει και θετικό αποτέλεσμα. Η συγκεκριμένη επιχείρηση μπορεί εξόφθαλμα χωρίς να προχωρήσει ιδιαίτερα ο μελετητής στην Ratio Analysis να την χαρακτηρίσει ως προβληματική επιχείρηση.

ΔΡΟΜΕΑΣ

Η Επιχείρηση που πραγματοποιεί την μεγαλύτερη δραστηριότητα, παρουσιάζει θετικό EBITDA κάθε έτος και αυξάνει την κερδοφορία σε επίπεδο μετά φόρων κάθε έτος από το 2018 και μετά. Η δραστηριότητα της εταιρείας την πενταετία 2018 με 2020 ανέρχεται μεταξύ των 16,48 εκατομμυρίων ευρώ και μεταξύ των 20,84 εκατομμυρίων ευρώ. Αυξάνει την καθαρή της θέση ως ποσό τα έτη 2016 με 2020 κατά περίπου 800 χιλιάδες, και αυξάνει το ενεργητικό της κατά 3,6 εκατομμύρια ευρώ.

ΣΑΤΟ

Η τρίτη εταιρεία παρουσιάζει το μικρότερο μετοχικό κεφάλαιο από τις πρώτες δύο και τα πρώτα τρία χρόνια έχει και το μικρότερο ενεργητικό. Το σύνολο της καθαρής θέσης ως ποσό παραμένει σταθερό, με την επιχείρηση να δημιουργεί τραπεζικές υποχρεώσεις το 2019 και το 2020. Η δραστηριότητα της επιχείρησης δεν διαφοροποιείται σχετικά από το 2016 στο 2020 παρά τις ενδιάμεσες αυξομειώσεις. Το 2018 και 2019 παρουσιάζει και αυτή θετικό αποτέλεσμα προ και μετά φόρων λόγω των διαφόρων εσόδων της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

ΔΕΙΚΤΩΝ – RATIO ANALYSIS

5.1. Εισαγωγικό

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο παραθέτετε η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών και για τρεις επιχειρήσεις. Η σειρά παρουσίασης εξακολουθεί να είναι η αλφαβητική σειρά της εμπορικής τους επωνυμίας. Στην αρχή παρουσιάζεται ο σχολιασμός της ομάδας των δεικτών και στην συνέχεια ακολουθούν οι πίνακες με τα ποσοστά και ποσά των δεικτών που αξιολογεί η συγκεκριμένη εργασία. Στο τέλος το όλο παραπάνω πραγματοποιείται για την ενοποίηση των τριών επιχειρήσεων εισηγμένων στο ΧΑ που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των επίπλων. Μετά από την παραπάνω ανάλυση καταλήγουμε στα συμπεράσματα των χρηματοοικονομικών δεικτών που ακολουθούν

5.2. ΑΒΕΠΕ Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ

Δείκτες ρευστότητας

Ο δείκτης κυκλοφοριακής γενικής ρευστότητας είναι κάτω της μονάδας όλα τα χρόνια που εξετάζονται, λαμβάνοντας ιδιαίτερα χαμηλές τιμές τα τελευταία έτη 2018 με 2020.

Ο δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας καθώς δεν υπολογίζει το ποσό των αποθεμάτων λαμβάνει και αυτός σαφώς αριθμό κάτω του ένα (μονάδα).

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας λαμβάνει τιμές μηδαμινές στα δύο δεκαδικά ψηφία λαμβάνοντας υπόψη τα ταμειακά διαθέσιμα σε σχέση με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις

Κεφάλαιο κινήσεως

Το Μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως της επιχείρησης είναι κάτω του μηδενός, με βάση το παραπάνω στερείται από μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως. Ως αποτέλεσμα αυτού

είναι το κυκλοφοριακό ενεργητικό να μην χρηματοδοτείται από μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως

Φαίνεται πως η επιχείρηση δεν καλύπτει τα πάγια της με τα κεφάλαια μακράς διάρκειας. Μάλιστα ο δείκτης λαμβάνει αρνητική τιμή καθώς οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις είναι μικρότερες σε απόλυτο αριθμό από την αρνητική καθαρή θέση.

Δείκτες δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας κυκλοφοριακής ταχύτητας έχουν χαμηλές τιμές με τους περισσότερους να παίρνουν τιμή κάτω της μονάδας. Δεδομένου αυτού η επιχείρηση για να «γυρίσει» τα κεφάλαια της χρειάζεται πάνω από ένα έτος.

Οι δείκτες δραστηριότητας που παίρνουν τιμή άνω της μονάδας είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων, σημειώνοντας τιμή 0,99 το 2019. Από τα έτη 2016 με 2020 τα έτη 2017 και 2018 η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων είναι άνω της μονάδας, και η κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών και τα έτη 2016 με 2020.

Δείκτες κεφαλαιουχικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

Η επιχείρηση χρηματοδοτεί το σύνολο του ενεργητικού με ξένα κεφάλαια όπως φάνηκε και την παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Με το πέρασμα των ετών τα ξένα κεφάλαια ανέρχονται σε πολύ μεγάλο βαθμό σε σχέση με απασχολούμενα λόγω του μεγάλου ύψους της αρνητικής καθαρής θέσης. Το επιτόκιο της επιχείρησης χαρακτηρίζεται υψηλό καθώς, το μέσο πραγματικό επιτόκιο ανέρχεται πάνω από το 7% και 8% τα περισσότερα έτη που αξιολογείται η επιχείρηση. Η επιχείρηση έχει μόνο μια χρήση της ικανότητα να ανταπεξέρχεται στους χρεωστικούς της τόκους καθώς η λειτουργική κερδοφορία σε επίπεδο προ τόκων είναι άνω της μονάδας

Δείκτες αποτελεσμάτων χρήσεων

Ο δείκτης κάλυψης λειτουργικών δαπανών δεν ανέρχεται κανένα έτος πάνω του 100% με την επιχείρηση να μην έχει την δυνατότητα να καλύψει από τις πωλήσεις της το κόστος πωλήσεων και τα λειτουργικά έξοδα. Τα μικτά «κέρδη» είναι ζημιογόνα το 2018 με 2020. Οι δείκτες αποτελεσματικότητας του EBITDA και των

περιθωρίων κερδών είναι αρκετά χαμηλοί κάτω από το-25% εκτός από το έτος που αναφέρονται αρκετά λοιπά έσοδα το 2019.

Δείκτες απόδοσης

Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων ως «σχήμα οξύμωρο» λόγω τους αρνητικού αριθμητή και παρονομαστή παίρνει ιδιαίτερες τιμές καθώς αυτές είναι θετικές. Παράγωγο στοιχείο που είναι λανθασμένο αν αναγνωστεί αυτόνομα. Η επιχείρηση δεν έχει την δυνατότητα να αξιολογηθεί δια των επιδόσεων των ιδίων και απασχολούμενων κεφαλαίων.

Αξιολόγηση DuPont

Μέσω της αξιολόγησης DuPont είμαστε σε θέση να ερμηνεύσουμε την αποδοτικότητα της επιχείρησης. Όπως αναφέρθηκε στην παραπάνω παράγραφο αυτό είναι αδύνατο λόγω της ιδιαιτερότητας των ποσών (αρνητικός παρονομαστής και αριθμητής).

Πίνακας 22 – Χρηματοοικονομικοί δείκτες ΒΑΡΑΓΚΗΣ

A.B.E.Π.E. A.E. ΒΑΡΑΓΚΗΣ

Δείκτες ρευστότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης κυκλοφοριακής γενικής ρευστότητας	0,32	0,76	0,10	0,06	0,06
Δείκτης άμεσης (ειδικής) Ρευστότητας	0,13	0,43	0,04	0,02	0,03
Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Ανάλυση κεφαλαίου κινήσεως					
Μόνιμο Κεφάλαιο Κινήσεως (ΜΚΚ)	-8.633.441	-1.841.600	-15.414.365	-19.411.899	-20.272.327
Δείκτης κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας	0,03	0,79	-5,66	-7,37	-8,10
Δείκτης κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως	-97,46%	-21,17%	-666,27%	-837,09%	-910,22%
Δείκτες Δραστηριότητας					
Δείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού	0,19	0,29	0,95	0,10	0,22
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων	-1,44	-1,30	-0,27	-0,02	-0,04
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορόντος ενεργητικού	0,62	0,72	2,24	0,30	0,60
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού παγίου	0,28	0,47	1,67	0,15	0,35
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	0,76	1,31	6,80	0,55	1,15
Δείκτης είσπραξης απαιτήσεων	1,64	1,27	5,33	0,99	1,36
Δείκτης πληρωμών προμηθευτών	2,29	2,00	4,13	0,26	0,55

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

A.B.E.Π.Ε. Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ

Δείκτες Κεφαλαιουχικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης	113%	122%	451%	584%	614%
Δείκτης καθαρής θέσης	-13%	-22%	-351%	-484%	-514%
Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών	-0,65	-0,14	-12,46	4,33	0,50
Δείκτης επιτοκίου δανεισμού	7,00%	8,43%	7,00%	7,33%	3,53%
Δείκτες Αποτελεσμάτων χρήσεων	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης κάλυψης λειτουργικών δαπανών	85,19%	95,92%	25,40%	16,80%	44,10%
Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους	27,09%	20,86%	-72,94%	-15,43%	-5,46%
Δείκτης μικτού κέρδους επί του κόστους πωληθέντων	37,15%	26,36%	-42,18%	-13,37%	-5,18%
Δείκτης Λειτουργικού περιθωρίου κέρδους προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA / TURNOVER)	-11,93%	-4,83%	-256,57%	1168,66%	46,37%
Δείκτης περιθωρίου κέρδους προ φόρων	-39,60%	-28,25%	-316,66%	923,75%	-32,96%
Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους	-45,53%	-35,11%	-285,89%	862,29%	-32,51%
Δείκτες απόδοσης κεφαλαίου σε σχέση με την καθαρή θέση	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης απόδοση ιδίων κεφαλαίων	65,65%	45,72%	77,74%	-18,04%	1,39%
Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης – συνολικής αποδοτικότητας	-4,16%	-2,96%	-250,50%	115,37%	7,42%

Αξιολόγηση απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μέσω ανάλυσης DuPont	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις προς σύνολο ενεργητικού	0,19	0,29	0,95	0,10	0,22
Κέρδη περιόδου προς πωλήσεις	-45,53%	-35,11%	-285,89%	862,29%	-32,51%
Απασχολούμενα προς ίδια κεφάλαια	-7,44	-4,57	-0,28	-0,21	-0,19
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	65,65%	45,72%	77,74%	-18,04%	1,39%

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

5.3. ΔΡΟΜΕΑΣ

Δείκτες ρευστότητας

Η επιχείρηση έχει ικανοποιητικό δείκτη γενικής ρευστότητας από το 2016 μέχρι το 2020. Ο δείκτης έχει τιμή σταθερά πάνω από 2.

Ο δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας το 2016 και 2020 ανέρχεται πάνω της μονάδας με τα ενδιάμεσα έτη να μην λαμβάνει ιδιαίτερα χαμηλές τιμές καθώς το 2018 και 2019 έχει οριακά τιμή κάτω της μονάδας

Τα ταμειακά διαθέσιμα έχουν την δυνατότητα να αποπληρώσουν το 2020 το 24% των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Η τιμή του δείκτη αυτή είναι η μεγαλύτερη από όλα τα έτη.

Κεφάλαιο κινήσεως

Η επιχείρηση έχει μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως πάνω από 13 εκατομμύρια ευρώ με το οποίο είναι σε θέση να χρηματοδοτήσει το κυκλοφοριακό της ενεργητικό. Κατά μέσο όρο η επιχείρηση χρηματοδοτεί τα κυκλοφοριακά της στοιχεία με μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως πάνω από 36%. Το 2020 ο συγκεκριμένος δείκτης έφτασε το 42% και είναι ο μεγαλύτερος που σημειώνει η επιχείρηση.

Δείκτες δραστηριότητας

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού είναι κάτω από την ομάδα όλα τα έτη, με την τάση να είναι ανοδική από το 2017 και μετά για την εταιρεία καθώς αυξάνει αρκετά τον κύκλο εργασιών της σε σχέση με τα απασχολούμενα κεφάλαια.

Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων, κυκλοφοριακού ενεργητικού και καθαρού παγίου δεν ξεπερνάνε κανένα έτος την μονάδα αλλά αυξάνονται συνεχώς από το 2018 και μετά.

Επίσης η επιχείρηση βελτιώνει την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων με τον δείκτη το 2020 να έχει την μεγαλύτερη τιμή του αν και κάτω της μονάδας. Η επιχείρηση εξοφλεί κατά μέσο όρο τους προμηθευτές της «ως γύρισμα» πάνω από 3,6 φορές το ανά έτος το 2020. Σε αναλογία ημερών έχει μέσο εξόφλησης τις 100 ημέρες (365/3,6). Σε πιο αργούς ρυθμούς εισπράττει τις απαιτήσεις της με τον δείκτη το 2020 να είναι στο 1,84. Το 2010 ο δείκτης ήταν στο 2,21 όπου ήταν η υψηλότερη τιμή του.

Δείκτες κεφαλαιουχικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

Το ποσοστό των ξένων και των ιδίων κεφαλαίων μένει σταθερό την περίοδο που αναλύονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις με την σχέση να είναι περίπου 56%-57% σε ξένα κεφάλαια και σε 43%-44% σε ίδια κεφάλαια. Η επιχείρηση έχει την δυνατότητα να εξυπηρετεί με τα κέρδη προ τόκων τους τόκους της τα 4 από τα 5 χρόνια που αναλύονται. Το μέσο επιτόκιο δανεισμού αυξάνεται το 2018 και 2019 για να μειωθεί το 2020. Το 2020 το μέσο επιτόκιο δανεισμού είναι στο 2,19%

Δείκτες αποτελεσμάτων χρήσεων

Ο δείκτης κάλυψης λειτουργικών δαπανών είναι πάνω από το 110% κάθε χρόνο με την επιχείρηση να καλύπτει το σύνολο των λειτουργικών της δαπανών από τις πωλήσεις. Το μέσο μεικτό περιθώριο κέρδους μειώνεται το 2020 σε 35% από 45% περίπου που είχε τα προηγούμενα έτη. Το EBITDA της επιχείρησης είναι πάνω από 10% των πωλήσεων κάθε έτος. Το καθαρό περιθώριο κέρδους προ φόρων ανέρχεται πάνω από 3% από το 2018 μέχρι και το 2020.

Δείκτες απόδοσης

Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των ζημιών τα δύο πρώτα χρόνια είναι αρνητική. Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων βελτιώνεται από έτος σε έτος και φτάνει το 2020 στο 2,96%. Ο δείκτης αποδοτικότητας της συνολικής εκμετάλλευσης είναι θετικός κάθε έτος και πάνω από 2% με εξαίρεση το 2017'.

Αξιολόγηση DuPont

Βάσει της αξιολόγησης DuPont παρατηρούμε πως η επιχείρηση αυξάνει την απόδοση ιδίων κεφαλαίων διότι αυξάνει το καθαρό περιθώριο κέρδους της και την κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού. Δεν παρατηρείται αύξηση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Οι παραπάνω μεταβολές ερμηνεύουν την αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων ως υγιής καθώς δεν είναι αποτέλεσμα αύξησης κινδύνου σε ξένα κεφάλαια

Πίνακας 23 – Χρηματοοικονομικοί δείκτες ΔΡΟΜΕΑΣ

ΔΡΟΜΕΑΣ ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ ΑΒΕΕΑ

Δείκτες ρευστότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης κυκλοφοριακής γενικής ρευστότητας	3,59	2,41	2,53	2,21	2,10
Δείκτης άμεσης (ειδικής) Ρευστότητας	1,32	0,92	0,98	0,99	1,06
Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,17	0,21	0,16	0,13	0,24
Ανάλυση κεφαλαίου κινήσεως	2016	2017	2018	2019	2020
Μόνιμο Κεφάλαιο Κινήσεως (ΜΚΚ)	15.843.637	13.689.196	13.889.357	14.240.910	15.119.597
Δείκτης κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας	1,40	1,36	1,38	1,40	1,42
Δείκτης κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως	40,36%	36,19%	37,78%	40,03%	42,08%
Δείκτες Δραστηριότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού	0,22	0,17	0,28	0,28	0,32
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων	0,50	0,41	0,62	0,64	0,74
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορόντος ενεργητικού	0,61	0,46	0,72	0,67	0,72
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού παγίου	0,34	0,28	0,45	0,49	0,58
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	0,49	0,39	0,65	0,66	0,95
Δείκτης είσπραξης απαιτήσεων	1,92	1,54	2,21	1,72	1,84
Δείκτης πληρωμών προμηθευτών	3,06	2,54	3,81	2,90	3,67

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΔΡΟΜΕΑΣ ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ ΑΒΕΕΑ

Δείκτες Κεφαλαιουχικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης	56%	57%	56%	56%	57%
Δείκτης καθαρής θέσης	44%	43%	44%	44%	43%
Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών	1,07	0,27	1,49	1,45	2,20
Δείκτης επιτοκίου δανεισμού	3,88%	3,88%	4,30%	4,65%	2,19%
Δείκτες Αποτελεσμάτων χρήσεων	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης κάλυψης λειτουργικών δαπανών	123,53%	114,74%	121,30%	119,63%	112,25%
Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους	49,19%	46,85%	44,24%	45,85%	35,12%
Δείκτης μικτού κέρδους επί του κόστους πωληθέντων	96,80%	88,14%	79,35%	84,68%	54,13%
Δείκτης Λειτουργικού περιθωρίου κέρδους προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA / TURNOVER)	19,72%	16,68%	18,65%	18,80%	12,83%
Δείκτης περιθωρίου κέρδους προ φόρων	0,68%	-8,32%	3,90%	3,54%	3,92%
Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους	-0,51%	-8,58%	2,23%	3,59%	3,97%
Δείκτες απόδοσης κεφαλαίου σε σχέση με την καθαρή θέση	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης απόδοση ιδίων κεφαλαίων	-0,25%	-3,50%	1,39%	2,31%	2,96%
Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης – συνολικής αποδοτικότητας	2,05%	0,48%	2,82%	3,28%	2,33%

Αξιολόγηση απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μέσω ανάλυσης DuPont	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις προς σύνολο ενεργητικού	0,22	0,17	0,28	0,28	0,32
Κέρδη περιόδου προς πωλήσεις	-0,51%	-8,58%	2,23%	3,59%	3,97%
Απασχολούμενα προς ιδία κεφάλαια	2,26	2,34	2,25	2,26	2,32
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	-0,25%	-3,50%	1,39%	2,31%	2,96%

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

5.4. ΣΑΤΟ

Δείκτες ρευστότητας

Η Επιχείρηση το 2016 και 2017 έχει δείκτη κυκλοφοριακής γενικής ρευστότητας πάνω από την μονάδα με τον δείκτη να έχει πτώση το 2018 και 2019. Αυξήθηκε το 2020 χωρίς να περάσει την μονάδα.

Ο δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας μόνο το 2016 έχει τιμή άνω της μονάδας και μειώνεται μέχρι το 2019. Το 2020 παρουσιάζει αύξηση αλλά ανέρχεται στο 0,68.

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας από το 2016 στο 2018 αυξάνεται αλλά στην συνέχεια μειώνεται. Ο δείκτης το 2020 είναι στο 0,20, με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις που μπορεί να εξυπηρετήσει να φτάνουν το 20%

Κεφάλαιο κινήσεως

Η επιχείρηση το 2016 και 2017 έχει μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως με το οποίο μπορεί να εξυπηρετήσει πάνω από το 85% του κυκλοφοριακού ενεργητικού. Παρατηρείται πως από το 2018 και μετά η επιχείρηση χρηματοδοτεί πάγια περιουσιακά στοιχεία με βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Το παραπάνω γεγονός δεν αξιολογείται θετικά.

Δείκτες δραστηριότητας

Το 2016 και 2017 η επιχείρηση έχει κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού πάνω από την μονάδα. Από το 2017 και μετά λόγω της μεγάλης αύξησης των παγίων η επιχείρηση έχει κάθε έτος πτωτική πορεία στον συγκεκριμένο δείκτη. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων και κυκλοφοριακού ενεργητικού είναι άνω της μονάδας. Έπειτα από την αύξηση των παγίων το 2019 «το γύρισμα» των παγίων έχουν πτωτική τάση. Τα αποθέματα και οι απαιτήσεις γυρίζουν το 2020 στο 2,84 και 2,28 αντίστοιχα και παρουσιάζουν αυξομειώσεις. Η επιχείρηση αποπληρώνει κατά μέσο όρο τους προμηθευτές της με πίστωση πάνω από ένα έτος καθώς ο δείκτης είναι κάτω της μονάδας.

Δείκτες κεφαλαιουχικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

Η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης φτάνει σε ποσοστό το 96% και 94% το 2019 και 2020 από το 77% το 2016. Αντίστοιχη σαφώς είναι η μείωση του ποσοστού της καθαρής θέσης. Η εταιρεία τα τρία από τα πέντε έτη έχει την ικανότητα να αποπληρώσει τους χρεωστικούς της τόκους σε σχέση με τα λειτουργικά κέρδη προ τόκων. Το επιτόκιο δανεισμού το 2020 είναι στο 6,7% τα προηγούμενα χρόνια ο δείκτης δεν έχει σημασία αξιολόγησης καθώς δεν παρουσιάζει σχεδόν καθόλου τραπεζικό δανεισμό.

Δείκτες αποτελεσμάτων χρήσεων

Τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης από το 2017 και μετά δεν είναι σε θέση να καλυφθούν από την κύκλο εργασιών βάσει τον δείκτη κάλυψης λειτουργικών δαπανών. Μεγάλες διαφοροποιήσεις από έτος σε έτος παρουσιάζει το μεικτό περιθώριο κέρδους. Αύξηση παρουσιάζει το EBITDA σε επίπεδο των πωλήσεων, με την αύξηση να είναι αποτέλεσμα των διαφόρων εσόδων που έχει η επιχείρηση και αυξάνονται από έτος σε έτος. Ο μεγαλύτερος δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους σημειώνεται το 2020 και φτάνει πάνω από 5% ο λόγος είναι ίδιος με την εξέλιξη του EBITDA σε ποσοστό των πωλήσεων. Η επιχείρηση είχε και το 2016 θετική κερδοφορία, χωρίς όμως αυτή να συμβαίνει το 2018 με 2020

Δείκτες απόδοσης

Θετικό δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει η επιχείρηση το 2016 και 2020 με τα υπόλοιπα χρόνια να είναι πτωτικός. Το 2020 παρουσιάζει υψηλή απόδοση ιδίων κεφαλαίων αλλά η ποιότητα αυτής θα αναλυθεί στην επόμενη παράγραφο.

Αξιολόγηση DuPont

Η αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων οφείλεται κυρίως στην αύξηση των ξένων κεφαλαίων σε ποσοστό των ιδίων και στην αύξηση καθαρού περιθωρίου

κέρδους με την μεγάλη επίδραση των διαφόρων εσόδων. Η αύξηση της απόδοσης συνδυάζεται με αύξηση κινδύνου σε ξένες υποχρεώσεις.

Πίνακας 24 – Χρηματοοικονομικοί δείκτες ΣΑΤΟ

ΣΑΤΟ					
Δείκτες ρευστότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης κυκλοφοριακής γενικής ρευστότητας	1,14	1,12	0,91	0,77	0,90
Δείκτης άμεσης (ειδικής) Ρευστότητας	1,12	0,95	0,89	0,60	0,68
Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,14	0,21	0,44	0,14	0,20
Ανάλυση κεφαλαίου κινήσεως					
Μόνιμο Κεφάλαιο Κινήσεως (ΜΚΚ)	119.239	131.116	-101.846	-399.630	-129.404
Δείκτης κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας	1,86	1,93	0,70	0,83	0,96
Δείκτης κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως	85,58%	93,45%	-29,72%	-16,73%	-4,39%
Δείκτες Δραστηριότητας					
	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού	1,28	1,16	0,73	0,54	0,36
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων	5,44	5,94	4,48	13,19	6,36
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορόντος ενεργητικού	1,46	1,29	0,97	1,54	1,21
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού παγίου	10,10	10,94	2,99	0,84	0,51
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	54,31	4,05	20,52	3,95	2,84
Δείκτης είσπραξης απαιτήσεων	1,69	1,98	1,98	2,53	2,28
Δείκτης πληρωμών προμηθευτών	1,17	0,74	0,61	0,85	0,93

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΣΑΤΟ

Δείκτες Κεφαλαιουχικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης	77%	81%	84%	96%	94%
Δείκτης καθαρής θέσης	23%	19%	16%	4%	6%
Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών	13,61	6,89	-16,63	0,23	1,65
Δείκτης επιτοκίου δανεισμού	14,41%	13,70%	14,67%	6,73%	
Δείκτες Αποτελεσμάτων χρήσεων	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης κάλυψης λειτουργικών δαπανών	101,18%	92,96%	84,44%	89,50%	84,60%
Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους	32,26%	50,39%	40,27%	44,92%	41,88%
Δείκτης μικτού κέρδους επί του κόστους πωληθέντων	47,63%	101,56%	67,42%	81,55%	72,07%
Δείκτης Λειτουργικού περιθωρίου κέρδους προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA / TURNOVER)	0,86%	0,08%	-2,17%	17,68%	39,24%
Δείκτης περιθωρίου κέρδους προ φόρων	1,08%	0,36%	-2,94%	-5,19%	6,47%
Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους	0,75%	-0,01%	-2,37%	-4,37%	5,35%
Δείκτες απόδοσης κεφαλαίου σε σχέση με την καθαρή θέση	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης απόδοση ιδίων κεφαλαίων	4,08%	-0,05%	-10,62%	-57,56%	33,99%
Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης – συνολικής αποδοτικότητας	1,07%	0,06%	-1,61%	1,28%	5,45%

Αξιολόγηση απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μέσω ανάλυσης DuPont	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις προς σύνολο ενεργητικού	1,28	1,16	0,73	0,54	0,36
Κέρδη περιόδου προς πωλήσεις	0,75%	-0,01%	-2,37%	-4,37%	5,35%
Απασχολούμενα προς ίδια κεφάλαια	4,26	5,14	6,12	24,34	17,80
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	4,08%	-0,05%	-10,62%	-57,56%	33,99%

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

5.5. ΕΝΟΠΟΙΗΣΗ ΤΡΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Δείκτες ρευστότητας

Το 2016 και 2017 το σύνολο των τριών επιχειρήσεων παρουσιάζει ικανοποιητικό δείκτη γενικής ρευστότητας πάνω από την μονάδα το 2018 και 2019 ο δείκτης πέφτει για να ανέβει οριακά το 2020.

Ο δείκτης άμεσης (ειδικής) ρευστότητας κανένα έτος δεν λαμβάνει τιμή πάνω από την μονάδα. Από την εξέλιξη αυτού του δείκτη γίνεται κατανοείται το ποσό σημαντική επίδραση έχουν τα αποθέματα στο κυκλοφοριακό ενεργητικό για τον κλάδο των επίπλων.

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας το 2020 ανέρχεται σε 0,10 και κινήθηκε ανοδικά από το 2019

Κεφάλαιο κινήσεως

Το δείγμα των επιχειρήσεων παρουσιάζει μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως τα δύο πρώτα χρόνια, 2016 και 2017. Το μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως του κλάδου εισηγμένων εταιριών των επίπλων χρηματοδοτεί το κυκλοφοριακό ενεργητικό κατά 15,2% το 2016 και 25,7 το 2017. Τα επόμενα έτη καθώς η επιχείρηση υπολείπεται μόνιμου κεφαλαίου κινήσεως δεν είναι ικανή να χρηματοδοτήσει από αυτό το κυκλοφοριακό ενεργητικό της

Δείκτες δραστηριότητας

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα συνολικού ενεργητικού για τις τρεις εισηγμένες εταιρείες δεν λαμβάνει τιμή άνω της μονάδας με τον δείκτη το 2016 να είναι στο 0,23 και το 2020 στο 0,32 σημειώνοντας αύξηση λόγω κυρίως της αύξησης των πωλήσεων. Το σύνολο των τριών επιχειρήσεων ως «έμμεσα ενοποιημένη οντότητα» γυρίζει τα το σύνολο των απαιτήσεων της στον ίδιο ρυθμό στα δύο ακραία έτη της αξιολόγησης 2016 και 2020. Ακριβώς το ίδιο μέγεθος παρουσιάζει και ο δείκτης πληρωμών προμηθευτών το 2016 και το 2020, με τον κυκλοφοριακό ρυθμό να χαρακτηρίζεται σταθερός και στις δύο περιπτώσεις παρά τις αυξομειώσεις που έχει το διάστημα 2017 με 2019.

Δείκτες κεφαλαιουχικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

Ανοδικά κυμαίνεται η συνολική δανειακή επιβάρυνση από το 2016 κάθε έτος ως το 2020. Ο δείκτης «χρέους» το 2016 ανερχόταν σε 66% με τα 2/3 των απασχολούμενων κεφαλαίων να προέρχονται από «δανεικά» κεφάλαια, έμμεσα ή άμεσα. Ο δείκτης της συνολικής δανειακής επιβάρυνσης ανέρχεται το 2020 στο 86% κατά 20 ποσοστιαίες μονάδες αυξημένος. Όπως είδα σε προηγούμενες παραγράφους στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων μια επιχείρηση από τις τρεις έχει αρνητική καθαρή θέση και μία ακόμα μεγαλώνει τον βαθμό εξάρτησης από ξένα κεφάλαια. Το παραπάνω αποτελεί την βάση για την εξέλιξη του δείκτη χρέους που ανέβηκε 20 ποσοστιαίες μονάδες. Ως ενοποιημένο δείγμα και οι τρεις επιχειρήσεις τα δύο τελευταία έτη, 2019 και 2020 έχουν την δυνατότητα να λειτουργικά τους αποτελέσματα να εξυπηρετήσουν τους χρεωστικούς τόκους. Το μέσο επιτόκιο δανεισμού τα έτη 2017 με 2019 ανέρχεται λίγο πάνω από το 5%. Το 2020 παρατηρείται μείωση του δείκτη, καθώς μια από τις τρεις επιχειρήσεις είχε μεγάλη μείωση των χρεωστικών τόκων.

Δείκτες αποτελεσμάτων χρήσεων

Ο δείκτης κάλυψης λειτουργικών δαπανών λαμβάνει τιμή άνω του 100% το τέσσερα από τα πέντε έτη, με το έτος που δεν είναι ικανές οι πωλήσεις να καλύψουν το σύνολο των λειτουργικών εξόδων να είναι το έτος 2018. Το Μεικτό περιθώριο κέρδους των επιχειρήσεων έχει αυξομειώσεις από έτος σε έτος, κρατώντας ίδια αρνητική τάση μόνο δύο χρόνια το 2017 και 2018 όπου σημείωσε την χαμηλότερη τιμή του το 22,92%. Το ίδιο έτος 2018 το σύνολο των επιχειρήσεων είχαν αρνητικό ποσοστό EBITDA προς τις πραγματοποιημένες πωλήσεις τους. Το ποσοστό ήταν μεγάλο και έφτασε το -32%. Θετικούς δείκτες καθαρού περιθωρίου κέρδους προ και μετά φόρων είχαν οι επιχειρήσεις το 2019 και 2020, με τον δείκτη το 2019 να χαρακτηρίζεται σε υψηλό μέγεθος λόγω υψηλών διαφορών εσόδων μια εκ των τριών επιχειρήσεων.

Δείκτες απόδοσης

Τα έτη 2016 με 2018 το σύνολο των δεικτών αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων είναι αρνητικές. Ο δείκτης συνολικής αποδοτικότητας εκμετάλλευσης το 2016 ανέρχεται σε θετικό επίπεδο, δεδομένο αυτής της αντίθεσης, παρατηρείται πως το χρηματοοικονομικό κόστος (χρεωστικού τόκοι) επηρεάζουν την αποτελεσματικότητα του ενοποιημένου δείγματος των εισηγμένων εταιριών την χρήση του 2016. Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων έχει μεγάλο ποσοστό το 2019 λόγω συνθηκών που αναφέρθηκαν και εξετάστηκαν σε προηγούμενες παραγράφους (μια επιχείρηση παρουσίασε υψηλό μέγεθος διαφόρων εσόδων και επηρεάζει την συνολική αποδοτικότητα). Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων του κλάδου των εισηγμένων επιχειρήσεων επίπλων το 2020 ανέρχεται σε 6,45% και της αποδοτικότητας εκμετάλλευσης – συνολική αποδοτικότητα ανέρχεται σε 2,75%. Στην συνέχεια θα μελετηθεί η ποιότητα της αποδοτικότητας (τα έτη που υφίσταται) των ιδίων κεφαλαίων για το σύνολο της ενοποίησης.

Αξιολόγηση DuPont

Οι πωλήσεις προς το σύνολο του ενεργητικού τα πέντε έτη που εξετάζεται το δείγμα των εισηγμένων εταιριών στον κλάδου του επίπλου κινείται ανοδικά και αυξήθηκε σε απόλυτο αριθμό κατά 0,09 έφτασε το 0,32 το 2020 από το 0,23 το 2016. Δεδομένου της παραπάνω μεταβολής είναι πως το σύνολο των επιχειρήσεων ανεξαρτήτως συνθηκών που τις διέπουν και ανεξαιρέτως συμμετοχής στο ποσοστού στην ενοποίηση αύξησαν την ικανότητα τους με βάσει τα απασχολούμενα κεφάλαια να πραγματοποιούν πωλήσεις. Οι επιχειρήσεις ως ενιαία οντότητα το 2020 παρουσιάζουν θετικό καθαρό περιθώριο κέρδους. Θετικό παρουσιάζουν και το 2019, διότι όμως ειδικών συνθηκών αύξησης διαφόρων εσόδων μιας επιχείρησης, το μέγεθος ανέρχεται πολύ υψηλό. Παρατηρείται επίσης πως από έτος σε έτος η χρηματοοικονομική μόγλευση αυξάνεται σταθερά δεδομένο αυτής υπάρχει συνεχής μεγαλύτερη έκθεση σε ξένα κεφάλαια.

Εν κατακλείδι και συμπερασματικά βάσει της αξιολόγησης DuPont η απόδοση ιδίων κεφαλαίων το 2020 στο 6,45% οφείλεται και στην μεγαλύτερη έκθεση της επιχείρησης σε ξένα κεφάλαια, αλλά και στην καλύτερη ικανότητα της να χρησιμοποιεί ικανοποιητικότερα το σύνολο του ενεργητικού της για να κάνει

πωλήσεις. Επίσης το 2019 και 2020 είναι τα μοναδικά έτη με θετική απόδοση ιδίων κεφαλαίων.

Πίνακας 25 – Χρηματοοικονομικοί δείκτες σύνολο τριών επιχειρήσεων

ΣΥΝΟΛΟ ΤΡΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΠΛΩΝ					
Δείκτες ρευστότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης κυκλοφοριακής γενικής ρευστότητας	1,37	1,65	0,94	0,84	0,86
Δείκτης άμεσης (ειδικής) Ρευστότητας	0,54	0,72	0,39	0,39	0,44
Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,07	0,12	0,07	0,05	0,10
Ανάλυση κεφαλαίου κινήσεως	2016	2017	2018	2019	2020
Μόνιμο Κεφάλαιο Κινήσεως (ΜΚΚ)	7.329.435	11.978.712	-1.626.854	-5.570.619	-5.282.134
Δείκτης κάλυψης παγίων με κεφάλαια μακράς διάρκειας	1,15	1,26	0,96	0,86	0,87
Δείκτης κάλυψης κυκλοφορούντος ενεργητικού με μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως	15,19%	25,67%	-4,13%	-13,83%	-12,85%
Δείκτες Δραστηριότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης Κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού	0,23	0,21	0,33	0,29	0,32
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων	0,68	0,70	1,69	1,94	2,27
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορόντος ενεργητικού	0,64	0,54	0,83	0,70	0,73
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού παγίου	0,36	0,35	0,54	0,49	0,56
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	0,59	0,57	1,09	0,71	1,00
Δείκτης είσπραξης απαιτήσεων	1,85	1,49	2,46	1,76	1,84
Δείκτης πληρωμών προμηθευτών	2,50	1,98	3,27	1,79	2,50

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

ΣΥΝΟΛΟ ΤΡΙΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΕΠΙΠΛΩΝ

Δείκτες Κεφαλαιουχικής διάρθρωσης και βιωσιμότητας	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης συνολικής δανειακής επιβάρυνσης	66%	70%	81%	85%	86%
Δείκτης καθαρής θέσης	34%	30%	19%	15%	14%
Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών	0,54	0,08	-4,21	2,52	1,49
Δείκτης επιτοκίου δανεισμού	5,15%	5,15%	5,11%	5,67%	2,81%
Δείκτες Αποτελεσμάτων χρήσεων	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης κάλυψης λειτουργικών δαπανών	114,09%	107,09%	71,27%	104,56%	104,65%
Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους	44,63%	40,63%	22,92%	44,65%	34,21%
Δείκτης μικτού κέρδους επί του κόστος πωληθέντων	80,61%	68,45%	29,73%	80,68%	51,99%
Δείκτης Λειτουργικού περιθωρίου κέρδους προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA / TURNOVER)	13,63%	9,71%	-32,00%	39,41%	15,65%
Δείκτης περιθωρίου κέρδους προ φόρων	-5,09%	-12,53%	-54,25%	19,24%	2,86%
Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους	-6,89%	-14,46%	-49,96%	18,26%	2,84%
Δείκτες απόδοσης κεφαλαίου σε σχέση με την καθαρή θέση	2016	2017	2018	2019	2020
Δείκτης απόδοση ιδίων κεφαλαίων	-4,67%	-10,15%	-84,62%	35,37%	6,45%
Δείκτης αποδοτικότητας εκμετάλλευσης – συνολικής αποδοτικότητας	0,97%	-0,17%	-12,96%	8,93%	2,75%

Αξιολόγηση απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μέσω ανάλυσης DuPont	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις προς σύνολο ενεργητικού	0,23	0,21	0,33	0,29	0,32
Κέρδη περιόδου προς πωλήσεις	-6,89%	-14,46%	-49,96%	18,26%	2,84%
Απασχολούμενα προς ίδια κεφάλαια	2,93	3,31	5,17	6,71	7,12
Απόδοση ιδίων κεφαλαίων	-4,67%	-10,15%	-84,62%	35,37%	6,45%

Επεξεργασμένα στοιχεία δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

5.6. Συμπεράσματα 5^{ου} μέρους

Μετά από την παραπάνω ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών για το σύνολο των επιχειρήσεων των εισηγμένων επιχειρήσεων επίπλων παρατηρείται πως η επιχείρηση «ΔΡΟΜΕΑΣ» έχει καλύτερη εικόνα δεικτών ως προς το σύνολο της, στην συνέχεια την ακολουθεί η εταιρεία «ΣΑΤΟ» και τρίτη έρχεται η εταιρεία «ΒΕΡΑΓΚΗΣ».

Ειδικότερα στις ομάδες των δεικτών παρατηρείται πως η εταιρεία ΣΑΤΟ έχει καλύτερους δείκτες δραστηριότητας από την εταιρεία ΔΡΟΜΕΑΣ με την επιχείρηση

όμως να υστερεί αξιολογικά στις υπόλοιπες ομάδες έναντι της ανταγωνίστριας. Η εταιρεία ΒΕΡΑΓΚΗΣ παρουσιάζει ζημιογόνα αποτελεσματικότητα και αρνητικότερη αποδοτικότητα. Η συγκεκριμένη επιχείρηση μπορεί εξόφθαλμα χωρίς να προχωρήσει ιδιαίτερα ο μελετητής στην Ratio Analysis να την χαρακτηρίσει ως προβληματική επιχείρηση.

Η επιχείρηση ΔΡΟΜΕΑΣ παρουσιάζει σχετικά ικανοποιητικότερους δείκτες ρευστότητας από τις άλλες δύο, και έχει κάθε χρόνο μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως να χρηματοδοτήσει το κυκλοφοριακό της ενεργητικό σε ποσοστό κοντά του 40% κατά μέσο όρο. Η Αύξηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης μέσω της αξιολόγησης DuPont προέρχεται από την ικανότητα της να έχει καλύτερη σχέση πωλήσεις προς ενεργητικό και να αυξάνει το καθαρό περιθώριο κέρδους της καθώς η χρηματοοικονομική μόχλευση παραμένει ίδια.

Οι δείκτες ρευστότητας της εταιρείας ΣΑΤΟ έχουν πτωτική τάση και από το 2018 και μετά δεν χαρακτηρίζονται ικανοποιητικοί άνω της μονάδας. Από το 2018 και έπειτα η επιχείρηση δεν έχει και μόνιμο κεφάλαιο κινήσεως διαθέσιμο να χρηματοδοτήσει το κυκλοφοριακό της ενεργητικό. Οι δείκτες δραστηριότητας που παρουσιάζει οι καλύτεροι από τις υπόλοιπες δύο επιχειρήσεις με την τάση όμως να είναι πτωτική από έτος σε έτος σε πολλούς από αυτούς. Ο δείκτης χρέους αυξάνεται από 77% το 2016 στο 94% το 2020 αυξάνοντας πολύ την χρηματοοικονομική μόχλευση. Το επιτόκιο δανεισμού της το 2020 υπολογίζεται στο 6,73% πολύ υψηλότερο από τις άλλες επιχειρήσεις. Ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης το 2017 με 2020 δεν είναι ικανός να καλύψει τα λειτουργικά συνολικά έξοδα (κόστος πωλήσεων και λειτουργικά έξοδα). Η επιχείρηση έχει υψηλή αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων λόγω των μεγάλων διαφόρων εσόδων το 2020 και αυτή, βάση της αξιολόγησης DuPont, η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων προέρχεται από το καθαρό περιθώριο κέρδους και την χρηματοοικονομική μόχλευση που παρουσιάζει.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

6.1. Εισαγωγικό

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο της εργασίας θα παρουσιασθούν βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες οι οποίοι ήταν σε θέση να παρουσιασθούν με τα διαθέσιμα στοιχεία που συλλέχθηκαν. Αφορούν και τις τρεις επιχειρήσεις του δείγματος με την πλήρη αντιστοίχιση να αφορά τις χρήσεις 2018 μέχρι και 2020. Στην χρηματιστηριακή αγορά οι επιχειρήσεις που έχουν μελετηθεί έχουν τον παρακάτω αριθμό μετοχικών τίτλων σε κυκλοφορία:

Πίνακας 26 Αριθμός μετοχών στην αγορά

Αριθμός μετοχών στην αγορά	
Επιχείρηση	Μετοχές
ΔΡΟΜΕΑΣ	34.720.000
ΣΑΤΟ	65.326.268
ΒΑΡΑΓΚΗΣ	4.737.503

(Πηγή, Ναυτεμπορική 2022)

Από τον παραπάνω πίνακα φαίνεται πως οι η επιχείρηση ΣΑΤΟ έχει στην αγορά το μεγαλύτερο όγκο τίτλων ο οποίος ανέρχεται σε 65,3 εκατομμύρια μετοχές, έναντι του ΔΡΟΜΕΑ στα 34,7 εκατομμύρια μετοχές. Η εταιρεία ΒΑΡΑΓΚΗΣ έχει διαθέσιμο όγκο μετοχών στην αγορά στα 4,7 εκατομμύρια μετοχές.

Παρά τον παραπάνω συγκεκριμένο αριθμό μετοχών στην Χρηματιστηριακή Αγορά η επιχείρηση που τις περισσότερες αγοροπωλησίες αγορών είναι η επιχείρηση ΔΡΟΜΕΑΣ έναντι της ΣΑΤΟ.

6.2. Χρηματιστηριακή ανάλυση επιχειρήσεων

Πίνακας 27 Αριθμός αγοροπωλησιών μετοχών

Επιχείρηση	Αριθμός αγοροπωλησιών μετοχών				
	2017*	2018	2019	2020	2021
ΔΡΟΜΕΑΣ	1.885.808	2.914.078	9.427.154	7.372.248	12.916.842
ΣΑΤΟ	360.032	186.550	3.222.232	2.508.996	2.348.201
ΒΑΡΑΓΚΗΣ	29.473	4.097	80.050	17.257	10.753

* Αναλογία ημερών σε ετήσια βάση

Παρατηρείται πως η επιχείρηση ΔΡΟΜΕΑΣ έχει το μεγαλύτερο ποσοστό κίνησης μετοχών καθώς αυτός το 2019 και μετά ανέρχεται πάνω από 20%. Το ποσοστό της ΣΑΤΟ δεν ξεπερνάει το 5% με την ΒΑΡΑΓΚΗΣ να είναι σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα.

Πίνακας 28 Ποσοστό κίνησης στην αγορά μετοχών ανά έτος

Επιχείρηση	Ποσοστό κίνησης στην αγορά μετοχών ανά έτος				
	2017*	2018	2019	2020	2021
ΔΡΟΜΕΑΣ	5,40%	8,40%	27,20%	21,20%	37,20%
ΣΑΤΟ	0,60%	0,30%	4,90%	3,80%	3,60%
ΒΑΡΑΓΚΗΣ	0,60%	0,10%	1,70%	0,40%	0,20%

* Αναλογία ημερών σε ετήσια βάση

Παρατηρείται μεγάλη αύξηση της τιμής της μετοχής της επιχείρησης ΔΡΟΜΕΑΣ η οποία από το 0,19€ όπου ήταν το 2017 το 2020 η τιμή κλεισίματος στο έτος ανέρχεται σε 0,49€ αύξηση πάνω από 100%. Πτωτικά κινήθηκε η τιμή κλεισίματος της ΣΑΤΟ από το 2017 στο 2020, όπου από 0,05€ το 2020 έφτασε το 0,02€. Η επιχείρηση ΒΑΡΑΓΚΗΣ κινείται και αυτή πτωτική σε σύγκριση με το 2017 με την τιμή της μετοχής της να φτάνει στο 0,12€ από 0,17€ το 2020 από το 2017.

Πίνακας 29 Τιμή κλεισίματος μετοχής ανά έτος

Επιχείρηση	Τιμή κλεισίματος μετοχής ανά έτος				
	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
ΔΡΟΜΕΑΣ	0,19 €	0,21 €	0,40 €	0,49 €	0,37 €
ΣΑΤΟ	0,05 €	0,03 €	0,02 €	0,02 €	0,05 €
ΒΑΡΑΓΚΗΣ	0,17 €	0,05 €	0,16 €	0,12 €	0,11 €

Πίνακας 30 Μεταβολή τιμή κλεισίματος μετοχής ανά έτος

Επιχείρηση	Μεταβολές στην τιμή κλεισίματος έτους				
	18/17*	19/18	20/19	21/20	21/17*
ΔΡΟΜΕΑΣ	13,50%	88,60%	22,50%	-22,90%	102,20%
ΣΑΤΟ	-40,00%	-20,00%	-16,70%	125,00%	-10,00%
ΒΑΡΑΓΚΗΣ	-71,80%	233,30%	-25,00%	-8,30%	-35,30%

Η Κεφαλαιοποίηση των εταιρειών, δηλαδή το σύνολο της αξίας των τίτλων τους στο χρηματιστήριο Αθηνών, έχει ανοδική τάση μόνο για την επιχείρηση ΔΡΟΜΕΑΣ, με την κεφαλαιοποίηση της αξίας των μετοχών να φτάνει στα 16,84 εκατομμύρια ευρώ το 2020 από 6,42 εκατομμύρια ευρώ το 2017. Πτωτικά κινήθηκαν οι άλλες δύο επιχειρήσεις του κλάδου εισηγμένων εταιριών επίπλου στο χρηματιστήριο Αθηνών

Πίνακας 31 Κεφαλαιοποίηση στο τέλος του έτους

Επιχείρηση	Κεφαλαιοποίηση στο τέλος του έτους				
	2017*	2018	2019	2020	2021
ΔΡΟΜΕΑΣ	6.423.200	7.291.200	13.749.120	16.839.200	12.985.280
ΣΑΤΟ	3.266.313	1.959.788	1.567.830	1.306.525	2.939.682
ΒΑΡΑΓΚΗΣ	805.376	227.400	758.000	568.500	521.125

* Αναλογία ημερών σε ετήσια βάση

Η σχέση της κεφαλαιοποίησης της εταιρείας ΔΡΟΜΕΑΣ σε σχέση με την καθαρή θέση αυξάνεται από έτος σε έτος λόγω αύξησης της μετοχής της και φτάνει από 24,5% το 2017 στο 60,15% το 2020. Η εταιρεία ΣΑΤΟ λόγω της ιδιαίτερα μικρής καθαρής θέσης στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζει πτωτική τάση διότι μειώνεται η τιμή μετοχής της. Η σχέση στην εταιρεία ΒΕΡΑΓΚΗΣ είναι αρνητική διότι έχει αρνητική καθαρή θέση στις δημοσιευμένες καταστάσεις

Πίνακας 32 Σχέση κεφαλαιοποίησης με καθαρή θέση

Επιχείρηση	Σχέση κεφαλαιοποίησης με καθαρή θέση			
	2017*	2018	2019	2020
ΔΡΟΜΕΑΣ	24,53%	27,45%	50,58%	60,15%
ΣΑΤΟ	1263,87%	856,21%	1033,79%	556,68%
ΒΑΡΑΓΚΗΣ	-25,48%	-1,60%	-4,43%	-3,15%

Κέρδη (ζημίες) ανά μετοχή

Αύξηση του δείκτη κέρδος ανά μετοχή παρατηρείται να έχει μόνο η επιχείρηση ΔΡΟΜΕΑΣ η οποία από το 0,011€ κέρδη ανά μετοχή το 2018, το 2019 και 2020 τα κέρδη ανά μετοχή αυξήθηκαν καθώς έφτασαν τα 0,018€ και 0,024€. Η Εταιρεία ΣΑΤΟ έχει δείκτη κοντά στο 0 σε μόνιμη βάση λόγω της δυσαναλογίας μετοχών με τα μικρά σε μέγεθος κέρδη οι ζημίες. Η Εταιρεία ΒΑΡΑΓΚΗΣ γιατί παρουσιάζει μεγάλες ζημίες παρατηρείται πως έχει ιδιαίτερα αρνητικούς δείκτες κέρδη ανά μετοχή.

Πίνακας 33 Κέρδος (ζημία) μετά φόρων ανά έτος

Επιχείρηση	Κέρδος (ζημία) μετά φόρων ανά έτος				
	2016	2017	2018	2019	2020
ΣΑΤΟ	10.553	-137	-24.309	-87.288	79.784
ΔΡΟΜΕΑΣ	-69.033	-917.094	368.419	627.591	827.402
Α.Β.Ε.Π.Ε. Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ	-1.137.796	-1.445.333	-11.017.705	3.082.712	-250.232

Πίνακας 34 Κέρδος ανά μετοχή

Επιχείρηση	Κέρδος ανά μετοχή				
	2016	2017	2018	2019	2020
ΣΑΤΟ	0,000	0,000	0,000	-0,001	0,001
ΔΡΟΜΕΑΣ	-0,002	-0,026	0,011	0,018	0,024
Α.Β.Ε.Π.Ε. Α.Ε. ΒΑΡΑΓΚΗΣ	-0,240	-0,305	-2,326	0,651	-0,053

Price / Earnings

Λόγω της δυσανάλογης σχέσης ύψους μετοχής στην αγορά στο τέλος του έτους με την με οριακές ζημίες ή κέρδη ανά μετοχή παρατηρείται πως η επιχείρηση ΣΑΤΟ παρουσιάζει δείκτες με μεγάλη διακύμανση και μεγάλους σε αριθμό δείκτες, που λόγω των ζημιών παίρνουν και αρνητικό πρόσημο. Όλες οι επιχειρήσεις υπάρχουν έτη μεταξύ των ετών 2017 και 2020 που έχουν δείκτη P/E με αρνητικό πρόσημο λόγω των ζημιών. Παρατηρείται πως η επιχείρηση ΔΡΟΜΕΑΣ το 2018 μέχρι και το 2020 παρουσιάζει δείκτες περισσότερο «κανονικούς».

Πίνακας 35 Price / Earnings

Επιχείρηση	P/E			
	2017	2018	2019	2020
ΣΑΤΟ	-23841,70	-80,62	-14,97	16,38
ΔΡΟΜΕΑΣ	-7,19	19,79	22,13	20,56
A.B.E.Π.E. A.E. ΒΑΡΑΓΚΗΣ	-0,56	-0,02	0,25	-2,27

Δείκτης αξιολόγησης PEG

Όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα σε συνδυασμό με την αξιολόγηση του προηγούμενου δείκτη P/E πως οι τιμές του δείκτη δεν χαρακτηρίζονται ικανοποιητικοί καθώς κανένας δεν είναι μεγαλύτερος του μηδενός και μικρότερος την μονάδας βάσει των παρακάτω δεικτών.

Πίνακας 36 Price / Earnings Growth

Επιχείρηση	PEG			
	2017	2018	2019	2020
ΣΑΤΟ	23536,16	-0,46	-5,78	-8,56
ΔΡΟΜΕΑΣ	-0,59	-14,12	31,46	64,58
A.B.E.Π.E. A.E. ΒΑΡΑΓΚΗΣ	-2,06	0,00	-0,19	2,10

6.3. Συμπεράσματα 6^{ου} Κεφαλαίου

Παρατηρείται πως η επιχείρηση ΔΡΟΜΕΑΣ έχει μεγαλύτερη ζήτηση μετοχών από τις άλλες δύο εταιρίες οι οποίες δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο και είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο Αθηνών. Δεύτερη σε ζήτηση έρχεται η Εταιρεία ΣΑΤΟ και Τρίτη η εταιρεία ΒΑΡΑΓΚΗΣ. Επίσης η εταιρεία ΔΡΟΜΕΑΣ έχει καλύτερο δείκτη κερδών ανά μετοχή από τις υπόλοιπες εταιρείες που εξετάζονται και παρατηρείται ένας κανονικότερος δείκτης P/E από τις υπόλοιπες εταιρείες που είναι εισηγμένες στο κλάδο

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Παρατηρείται πως υπάρχει ταύτιση της ζήτησης της αγοράς με την χρηματοοικονομική αξιολόγηση του κλάδου των εισηγμένων εταιριών επίπλων που πραγματοποιήθηκε. Η μοναδική επιχείρηση η οποία αυξάνει την δραστηριότητα της, την κερδοφορία της και την αποδοτικότητα με ποιοτικά υγιή κριτήρια (Αξιολόγηση DuPont) είναι αυτή η οποία αυξάνει την αξία των μετοχών της στο χρηματιστήριο και η κίνηση των μετοχών της αυξάνεται. Αυτό πραγματοποιείται αντίθετά στην συνολική εικόνα του κλάδου η οποία το 2020 παρουσιάζει πτώση της καθαρής προστιθέμενης αξίας των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στην κατασκευή επίπλων στην Ελληνική επικράτεια. Η επιχείρηση «ΒΕΡΑΓΚΗΣ» παρουσιάζει αρνητική καθαρή θέση και παρουσιάζει προβλήματα βιωσιμότητας της βάσει την χρηματοοικονομική της ανάλυση. Η επιχείρηση ΣΑΤΟ μεγθύνει το ποσό χρηματοδότησης της από ξένα κεφάλαια χωρίς να τα απασχολεί ικανοποιητικά καθώς δεν αυξάνει τον κύκλο εργασιών της. Επίσης αντιμετωπίζει με το πέρασμα των ετών και προβλήματα ρευστότητας αξιολογώντας τους δείκτες ρευστότητας της.

Η συνολική εικόνα του κλάδου των επιχειρήσεων σε έμμεση ενοποίηση χρηματοοικονομικών καταστάσεων δείχνει πως βάσει το μείγμα των ποσών των επιχειρήσεων ο κύκλος εργασιών (σ (Νούλας, 2015) (Νούλας, 2019) συνολική δραστηριότητα) επηρεάζεται άμεσα από την επιχείρηση ΔΡΟΜΕΑΣ η οποία είναι πολλαπλάσιο τζίρο από τις άλλες δύο επιχειρήσεις. Οι επιχειρήσεις ΒΕΡΑΓΚΗΣ και ΣΑΤΟ επηρεάζουν τις υποχρεώσεις στην ενοποίηση καθώς η χρηματοοικονομική μόχλευση της εταιρείας ΔΡΟΜΕΑΣ παραμένει η ίδια αυτές αυξάνουν κατά πολύ τις υποχρεώσεις τους.

Ξενόγλωσσή Βιβλιογραφία

Alpha C. Chiang, K. W., 2009. *Μαθηματικές μέθοδοι οικονομικής ανάλυσης*. Δεύτερη επιμ. Αθήνα: Εκδόσεις Κριτική.

Atrill, E. M. & P., 1999. *Accounting: An Introduction*. First επιμ. Edinburgh: Pearson Education Limited, Practice Hall.

Black, G., 2002. *Accounting and Financial Reporting Standards*. Eighth επιμ. Edinburgh: Pearson Education Limited.

Burja, V., Mărginean, R., 2014. The Study of Factors that may Influence the Performance by the Dupont Analysis in the Furniture Industry. *Procedia Economics and Finance*, 21st International Economic Conference of Sibiu 2014, IECS 2014 Prospects of Economic Recovery in a Volatile International Context: Major Obstacles, Initiatives and Projects 16, 213–223. [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(14\)00794-1](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(14)00794-1)

Elliot, B. E. a. J., 2003. *Financial Accounting and Reporting*. Seventh επιμ. Edinburgh: Financial Times Prentice Hall.

Grzegorzewska E. , 2020. The importance of large enterprises for the development of the furniture industry in the selected EU countries

Hada, T., Bărbuță-Mișu, N., Mărginean, R., 2018. Forecasting Firm Performance: Evidence from Romanian Furniture Firms. *ECO* 97, 87–104. <https://doi.org/10.15388/Ekon.2018.1.11781>

Hada, T., Marginean, R., 2014a. The Evaluation Of The Financial Position On The Balancesheet In The Furniture Industry . *JASO* 2, 180–192. <https://doi.org/10.29302/oeconomica.2014.16.2.16>

Hada, T., Marginean, R., 2014b. The Evaluation Of The Financial Position On The Balancesheet In The Furniture Industry . *JASO* 2, 180–192. <https://doi.org/10.29302/oeconomica.2014.16.2.16>

Hagberg, J., Jonsson, A., 2022. Exploring digitalisation at IKEA. *International Journal of Retail & Distribution Management* 50, 59–76. <https://doi.org/10.1108/IJRDM-12-2020-0510>

Isfani, Y., Dewi, E., Husain, T., 2019. Relationships Accounting Treatment of Fixed Assets towards the Fairness of Reporting Financial Statements 3, 1–12.

Jones, S. L. & C., 1999. *Investment Appraisal & Finance Decision*. Sixth επιμ. London: Internation Thomson Business Press.

Limited, B. P., 1997. *Business Basic - Accounting*. Second επιμ. London: BPP Publishing Limited.

Mărginean, R., 2019. THE EFFICIENCY OF CALCULATING THE COSTS THROUGH ORDER METHOD IN THE FURNITURE INDUSTRY – CASE STUDY. JASO 1, 20–31. <https://doi.org/10.29302/oeconomica.2019.21.1.2>

Neale, R. P. a. B., 1999. *Corporate Finance and Investment Decisions and Strategies*. Third επιμ. Edinburgh: Prentice Hall Europe 1999.

Popova-Terziyska, R., Neykov, N., Georgieva, D., 2021. Development of a model for monitoring the needs for innovation in furniture enterprises in Bulgaria (No. 110067), MPRA Paper, MPRA Paper. University Library of Munich, Germany.

Purnomo, H., Guizol, P., Muhtaman, D.R., 2009. Governing the teak furniture business: A global value chain system dynamic modelling approach. *Environmental Modelling & Software*, Special issue on simulation and modelling in the Asia-Pacific region 24, 1391–1401. <https://doi.org/10.1016/j.envsoft.2008.04.012>

Robinson, T.R., 2020. *International Financial Statement Analysis*. John Wiley & Sons.

Subramanyam, K., 2017. *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Πρώτη επιμ. Αθήνα: Πασχαλίδης.

Sayavong, V., 2021. Technical inefficiency of the manufacturing sector in Laos: a case study of the firm survey. *Journal of Asian Business and Economic Studies* ahead-of-print. <https://doi.org/10.1108/JABES-11-2020-0134>

Underdown, M. W. E. G. a. B., 1997. *Accounting Theory and Practice*. Sixth επιμ. London: Pitman Publishing.

Wiyarni, W., 2017. Traditional Market Accounting: Management or Financial Accounting? *Asian Journal of Accounting Research* 2, 7–10. <https://doi.org/10.1108/AJAR-2017-02-01-B002>

Ελληνική Βιβλιογραφία

Αθιανός, Σ., 2015. *Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων*. Πρώτη έκδοση επιμ. s.l.:Δρ. Αθιανός Στέργιος.

Αποστόλου, Α., 2015. *Ανάλυση Λογιστικών - Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. 1η Έκδοση επιμ. Αθήνα: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών.

Αρσένος, Π. & Καλδής, Π., 2013. *Εφαρμοσμένη Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων*. 1η έκδοση επιμ. Αθήνα: Εκδόσεις Πατάκη.

Γκίκα, Δ., Παπαδάκη, Α. & Σιουγλέ, Γ., 2010. *Ανάλυση & αποτίμηση επιχειρήσεων*. Α' έκδοση επιμ. Αθήνα: Εκδόσεις Γ. Μπένου.

Κιόχος, Π., Παπανικολάου, Γ., Θάνος, Γ. & Κιόχος, Α., 2002. *Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική*. Αθήνα: Σύγχρονη Εκδοτική.

Νούλας, Α., 2015. *Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Επενδυτικές και χρηματοδοτικές αποφάσεις*. 1η Έκδοση επιμ. Θεσσαλονίκη: s.n.

Νούλας, Α., 2019. *Αγορές Χρήματος και κεφαλαίου*. Θεσσαλονίκη: Τζιόλα.

Παπαδέας, Π., 2015. *Διοικητική Λογιστική*. 1η Έκδοση επιμ. Αθήνα: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών.

Τουρνά-Γερμανού, Ελένη, 2015. *Χρηματοοικονομική λογιστική*. 1η Έκδοση επιμ. Αθήνα: Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα και βοηθήματα.

Διάφορες πηγές

Ανάκαμψη της ελληνικής αγοράς επίπλων δείχνει έρευνα της ICAP. ewood.gr | Portal στο χώρο του ξύλου. URL <https://ewood.gr/ανάκαμψη-της-αγοράς-επίπλων/> (accessed 3.16.22).

Baba, Camelia, M.C., n.d. Financial Reporting in the Furniture Industry 8.

Cioppi, M., Musso, F., Pencarelli, T., Savelli, E., 2014. Economic Crisis and SMEs' Behavior: An Analysis on the Furniture Sector in Italy (SSRN Scholarly Paper No. ID 2543489). Social Science Research Network, Rochester, NY.

Furniture import and export trade value U.S. 2020 [WWW Document], n.d. . Statista. URL <https://www.statista.com/statistics/944453/furniture-import-and-export-trade-value-us/> (accessed 5.2.22).

Furniture Industry Growth Continues to Outpace U.S. Economy [WWW Document], 2015. URL <https://www.businesswire.com/news/home/20151015005134/en/Furniture-Industry-Growth-Continues-to-Outpace-U.S.-Economy> (accessed 5.2.22).

Furniture Report 2022 [WWW Document], n.d. . Statista. URL <https://www.statista.com/study/55490/furniture/> (accessed 5.2.22).

Top exporters of furniture globally [WWW Document], n.d. . Statista. URL <https://www.statista.com/statistics/1053231/furniture-leading-exporters-worldwide/> (accessed 5.2.22).

United States Furniture Market | 2022 - 27 | Industry Share, Size, Growth - Mordor Intelligence [WWW Document], n.d. URL <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/united-states-furniture-market> (accessed 5.2.22).

Βάσεις δεδομένων που δεν εμπεριέχονται στις διάφορες πηγές

Eurostat Database, Data Explorer, <https://ec.europa.eu/eurostat/data/database>

Statista Database and Graphs, <https://www.statista.com/>

Ηλεκτρονική Σελίδα Ναυτιμπορικής,
<https://www.naftemporiki.gr/finance/athexstream>

Ηλεκτρονική σελίδα εταιρείας «ΒΑΡΑΓΚΗΣ», <https://www.varangis.com.gr/>

Ηλεκτρονική σελίδα εταιρείας «ΔΡΟΜΕΑΣ»,
https://www.dromeas.gr/pdf/Company_Profile/CP_03_08_21.pdf

Ηλεκτρονική σελίδα εταιρείας «ΣΑΤΟ», <https://www.e-sato.gr>