



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ  
ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**



**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ  
του  
ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟΥ ΦΟΙΤΗΤΗ  
ΓΕΩΡΓΑΚΙΔΗ ΧΡΗΣΤΟΥ**

**ΜΕ ΘΕΜΑ**

**«ΟΙ ΕΠΠΤΩΣΕΙΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΟΥ  
ΕΠΠΛΟΥ ΟΙΚΙΑΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ – Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ Κ.  
ΜΑΡΜΑΡΙΔΗ Α.Ε.»**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ**

**ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ**

*Νοέμβριος 2016*

## ***ΑΦΙΕΡΩΣΗ***

**Η συγκεκριμένη εργασία αφιερώνεται στους πολυαγαπημένους μου γονείς Νίκο και Μαρία και στον αδερφό μου Ιωάννη καθώς και στην σύντροφο μου Ιωακειμίνα.**

## ***ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ***

Πριν ξεκινήσω την ανάλυση της συγκεκριμένης εργασίας, οφείλω να αποδώσω τις ευχαριστίες μου σε συγκεκριμένα άτομα που με βοήθησαν καθ' όλη την διάρκεια υλοποίησης της συγκεκριμένης έρευνας. Αρχικά οφείλω να αποδώσω τους θερμούς μου χαιρετισμούς στους γονείς μου Νίκο και Μαρία για την αμέριστη συμπαράστασή τους τόσο στο ψυχολογικό και ηθικό κομμάτι όσο και στο οικονομικό, γεγονός που μου έδωσε τα απαραίτητα εφόδια και την απαιτούμενη δύναμη να ολοκληρώσω το έργο μου. Ακόμα ένα άτομο που οφείλω να αποδώσω τους θερμούς μου χαιρετισμούς είναι ο αδερφός μου Ιωάννης ο οποίος βοήθησε τα μέγιστα ώστε να ολοκληρώσω την έρευνά μου και κυρίως στις δύσκολες στιγμές που δεν μπορούσα ο ίδιος να ανταπεξέλθω. Επίσης ακόμα ένα καταλυτικό άτομο στην υλοποίηση της συγκεκριμένης εργασίας ήταν και η κοπέλα μου Ιωακειμίνα η οποία με συντρόφευσε στους τελευταίους μήνες ενασχόλησής μου με την εργασία και μου παρείχε την αμέριστη συμπαράσταση και βοήθεια που μπορούσε να μου δώσει όπως και μου στάθηκε δίπλα μου στις δύσκολες στιγμές. Τέλος οφείλω να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή μου κκ. Λαζαρίδης Ιωάννη για την βοήθεια και τη συμπαράσταση που μου παρείχε κάθε φορά που την χρειαζόμουν καθώς και τους υπόλοιπους καθηγητές και το ίδιο το Πανεπιστήμιο Μακεδονίας που μου διέθεσε τον χρόνο και τα εφόδια για να ολοκληρώσω αυτό το σημαντικό για μένα έργο.

## Περίληψη

Στόχος της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι να παρουσιάσει, να προσδιορίσει και να αναλύσει, χρησιμοποιώντας διάφορα χρηματοοικονομικά εργαλεία όπως η ανάλυση αριθμοδεικτών αλλά και η χρήση της μεθόδου παλινδρόμησης την πορεία του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα καθώς και τα προβλήματα που δημιούργησε σε αυτόν η μάστιγα της οικονομικής κρίσης, χρησιμοποιώντας σαν παράδειγμα την εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε.

Αρχικά γίνεται μια αναφορά στα ιστορικά στοιχεία του κλάδου και διευκρινίζεται ο τρόπος που έχει σήμερα διαμορφωθεί η αγορά του επίπλου στην Ελλάδα. Επιπλέον γίνεται μια σημαντική αναφορά στις εταιρίες που μπαίνουν υπό την μελέτη της συγκεκριμένης έρευνας, καθώς και επισημαίνονται τα εργαλεία που μας βοηθούν στην διεκπεραίωση της ανάλυσης.

Έτσι, αναλύονται μέσω των αριθμοδεικτών η πορεία των πωλήσεων, προ (περίοδος από το 2000 έως και το 2009) και μετά οικονομικής κρίσης (περίοδος από το 2010 έως και το 2014) καθώς και η οικονομική διαδρομή των επιχειρήσεων της αγοράς του επίπλου σε αυτό το διάστημα. Επίσης, γίνεται μια πρόβλεψη μέσω της μεθόδου παλινδρόμησης για το μέλλον των εν λόγω εταιριών.

Τέλος, για την καλύτερη βοήθεια των αναγνωστών της εργασίας παραθέτονται σημαντικά στοιχεία για τα αποτελέσματα της έρευνας καθώς και διευκρινιστικά διαγράμματα.

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Αφιέρωση.....	ii
Ευχαριστίες.....	iii
Περίληψη.....	iv
Πίνακας Περιεχομένων.....	v
<b>Κεφάλαιο 1 : Εισαγωγή.....</b>	<b>1</b>
<b>Κεφάλαιο 2 : Ο Κλάδος του Επίπλου Οικιακής Χρήσης στην Ελλάδα.....</b>	<b>4</b>
2.1 Ο κλάδος του Επίπλου Οικιακής χρήσης στην Ελλάδα και Διεθνώς.....	4
2.2 Γενικά για την Οικονομική Κρίση.....	6
2.3 Ο Κλάδος του Επίπλου Οικιακής Χρήσης προ και μετά οικονομικής χρήσης..	9
<b>Κεφάλαιο 3 : Οι μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου του επίπλου Οικιακής Χρήσης στην Ελλάδα.....</b>	<b>12</b>
3.1 Η εταιρία επίπλου « Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. ».....	12
3.2 Οι σημαντικότερες εταιρίες του Κλάδου του Επίπλου Οικιακής Χρήσης στην Ελλάδα.....	13
<b>Κεφάλαιο 4 Χρηματοοικονομική Ανάλυση στον Κλάδο του Επίπλου Οικιακής Χρήσης.....</b>	<b>18</b>
4.1 Συγκριτικές Καταστάσεις.....	18
4.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	20
4.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	21
4.2.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	22

4.2.3	Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας.....	23
4.2.4	Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	24
4.3	Κατάσταση Ταμειακών Ροών ( Cash Flow Statements ).....	25
4.4	Νεκρό Σημείο (Break Even Analysis).....	26
4.5	EBA (Εσωτερικός Βαθμός Απόδοσης) (internal rate of return- IRR).....	27
4.6	Προβλέψεις.....	28

**Κεφάλαιο 5 : Παρουσίαση και ανάλυση των στοιχείων των επιχειρήσεων του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα.....30**

5.1	Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε.....	30
5.2	Οι υπόλοιπες επιχειρήσεις του κλάδου επίπλου οικιακής χρήσης.....	35
5.2.1	ΣΑΤΟ.....	35
5.2.2	Δρομέας.....	37
5.2.3	Τηνιακός Α.Ε.....	39
5.2.4	Έπιπλα Φοιρός, Έπιπλα Σιλβεστρίδης και Έπιπλα Σταυρόπουλος....	41
5.2.5	Έπιπλα Ρυθμός και Έπιπλα Δοβλέτογλου.....	43
5.3	Συγκριτική ανάλυση των εταιριών του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης.....	45

**Κεφάλαιο 6 : Συμπεράσματα – Προτάσεις.....64**

**Κεφάλαιο 7 : Βιβλιογραφία.....69**

7.1	Ελληνική Βιβλιογραφία.....	69
A	Αρθρογραφία.....	69
B	Ηλεκτρονικά άρθρα.....	72
7.2	Ξένη Βιβλιογραφία.....	72
A	Αρθρογραφία.....	72
B	Ηλεκτρονικά άρθρα.....	72

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΠΙΝΑΚΩΝ – ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

### I ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ.....

Πίνακας 2.1 : Εισαγωγές – Εξαγωγές Αγοράς Επίπλου Οικιακής Χρήσης.....	11
Πίνακας 5.1 : Πωλήσεις Επιχειρήσεων.....	46
Πίνακας 5.2 : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας.....	48
Πίνακας 5.3 : Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	49
Πίνακας 5.4 : Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	51
Πίνακας 5.5 : Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	52
Πίνακας 5.6 : Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	54
Πίνακας 5.7 : Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	55
Πίνακας 5.8 : Αριθμοδείκτης Ιδία / Ξένα Κεφάλαια.....	56
Πίνακας 5.9 : Αριθμοδείκτης Ξένα / Ιδία Κεφάλαια.....	57
Πίνακας 5.10 : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.....	59
Πίνακας 5.11 : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	60
Πίνακας 5.12 : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	61
Πίνακας 5.13 : Προβλέψεις.....	62

### II ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ.....

Διάγραμμα 5.1 : Πωλήσεις Επιχειρήσεων.....	47
Διάγραμμα 5.2 : Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας.....	49
Διάγραμμα 5.3 : Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	50
Διάγραμμα 5.4 : Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	52
Διάγραμμα 5.5 : Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	53
Διάγραμμα 5.6 : Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	54
Διάγραμμα 5.7 : Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	56
Διάγραμμα 5.8 : Αριθμοδείκτης Ιδία / Ξένα Κεφάλαια.....	57

Διάγραμμα 5.9 : Αριθμοδείκτης Ξένα / Ιδία Κεφάλαια.....	58
Διάγραμμα 5.10 : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.....	59
Διάγραμμα 5.11 : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	60
Διάγραμμα 5.12 : Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	62



# Κεφάλαιο 1

## Εισαγωγή

Όπως γνωρίζουμε όλοι στις μέρες μας η παγκοσμιοποιημένη αγορά στην οποία ζούμε, συνδιαλασσόμαστε και αναπτυσσόμαστε, δεν διανύει και την πιο ευοίωνη περίοδο της ιστορίας της. Στα παλαιότερα έτη η ανθρωπότητα προσπαθούσε να επιβιώσει και να αναπτυχθεί στηριζόμενη σε βασικά – απλοϊκά εφόδια χωρίς όμως να γνωρίζει τον κόσμο αλλά και χωρίς να πληροφορείται για τα γεγονότα και τα επιτεύγματα της εποχής εκείνης. Με τον καιρό και την ανάπτυξη της τεχνολογίας ο κόσμος και η οικονομία εκμεταλλεζόμενη αυτήν την εξέλιξη αλλά και την είσπραξη των πληροφοριών σε πολύ μικρό χρονικό διάστημα κατάφεραν να μεγεθυνθούν και να φτάσουν στο σημερινό επίπεδό τους. Φυσικά, κανείς όμως δεν κατάφερε να προβλέψει την σημερινή κατάσταση πόσο μάλλον να καταφέρει να την αποτρέψει.

Ένας σημαντικός κλάδος σε αυτή την παγκοσμιοποιημένη αγορά είναι και η αγορά επίπλου οικιακής χρήσης κυρίως στην χώρα μας, όπου και αυτός έχει επηρεαστεί σημαντικά από τα φαινόμενα της εποχής μας. Αυτός είναι και ένας από τους σημαντικότερους λόγους που με ώθησε να ασχοληθώ με την συγκεκριμένη διπλωματική εργασία. Επιπλέον, ακόμα ένας λόγος που με παρότρυνε να ασχοληθώ είναι και η σημαντικότητα του κλάδου διότι τα έπιπλα αποτελούν ένα από τα πιο άμεσα και σημαντικότερα αγαθά που χρησιμοποιεί ο άνθρωπος προκειμένου να ζει άνετα στην καθημερινή ζωή του όπως και ότι ο κλάδος του επίπλου οικιακής χρήσης διαγράφει τα τελευταία έτη σημαντική ανάπτυξη και άνθηση που τον καθιστά έναν από τους πιο ενδιαφέροντες κλάδους για έρευνα.

Επιπλέον, είναι σημαντικό να τονίσουμε ότι ακόμα ένας κύριος λόγος επιλογής της συγκεκριμένης εργασίας είναι και ο χαρακτήρας της πρωτοτυπίας που την διακρίνει. Και αυτό γιατί κοιτώντας τον κλάδο του επίπλου οικιακής χρήσης διαπιστώνουμε ότι είναι λίγες οι εργασίες οι οποίες ασχολούνται και αναλύουν τα οικονομικά στοιχεία του συγκεκριμένου κλάδου. Για τον λόγο αυτό και εμείς θα προσπαθήσουμε να διευρύνουμε αυτήν την μικρή λίστα με την συγκεκριμένη εργασία.

Έτσι αντικειμενικός σκοπός της συγκεκριμένης εργασίας είναι να διαπιστώσει την πορεία της αγοράς του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα προ οικονομικής κρίσης αλλά και μετά έχοντας ως κύριο πυλώνα εξέτασης την εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. συγκρινόμενη φυσικά και με άλλες εταιρίες, καθώς και θα προσπαθήσουμε να φέρουμε στην επιφάνεια όλα τα προβλήματα και τις επιπτώσεις που προκάλεσε αυτή η παγκόσμια μάστιγα στον κλάδο.

Προκειμένου να φτάσουμε στο σημείο να αναλύσουμε όλα τα παραπάνω προβλήματα πρέπει αρχικά να παρουσιάσουμε την πορεία που θα ακολουθήσουμε στην συνέχεια της εργασίας.

### Κεφάλαιο 1 : Εισαγωγή

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται ο αντικειμενικός σκοπός της εργασίας, οι λόγοι για τους οποίους έγινε η συγκεκριμένη επιλογή αλλά και τονίζεται η μοναδικότητα της εργασίας. Επιπλέον επισημαίνεται το πλάνο του θα ακολουθηθεί προκειμένου να φτάσουμε στο επιθυμητό αποτέλεσμα. Τέλος παρουσιάζεται η διάρθρωση των κεφαλαίων της εργασίας με μια σύντομη περιγραφή.

### Κεφάλαιο 2 : Ο κλάδος του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα

Στο κεφάλαιο αυτό αρχικά γίνεται μια ιστορική αναδρομή για τον κλάδο του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα και διεθνώς καθώς και μια αναφορά στην έννοια της οικονομικής κρίσης αλλά και στο πώς φτάσαμε στην σημερινή κατάσταση. Τέλος γίνεται μια σύνδεση της αγοράς του συγκεκριμένου κλάδου με την οικονομική κρίση.

### Κεφάλαιο 3 : Οι μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα.

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται αρχικά μια θεωρητική ανάλυση των εταιρικών χαρακτηριστικών της εταιρίας Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. και ακολουθεί παρόμοια διαδικασία και για τις υπόλοιπες υπό εξέταση εταιρίες.

Κεφάλαιο 4 : Ανάλυση των χρηματοοικονομικών εργαλείων για τον κλάδο του επίπλου οικιακής χρήσης

Στο κεφάλαιο αυτό αρχικά γίνεται μια σύντομη αναφορά στις συγκριτικές καταστάσεις. Ακολούθως αναλύονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας καθώς και αυτοί της δραστηριότητας. Τέλος γίνεται αναφορά στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών, στο Νεκρό Σημείο, στον Εσωτερικό Βαθμό Απόδοσης (EBA) καθώς και στην μεθοδολογία της θεωρίας των προβλέψεων.

Κεφάλαιο 5 : Παρουσίαση και ανάλυση των στοιχείων των εταιριών του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα

Στο κεφάλαιο αυτό ξεκινάμε αναλύοντας την χρηματοοικονομική πορεία της εταιρίας Κ. Μαρμαρίδη Α.Ε. πριν την έναρξη της οικονομικής κρίσης καθώς και μετά εξετάζοντας όλους τους προαναφερθέντες αριθμοδείκτες. Στην συνέχεια γίνεται μια παρόμοια σύντομη ανάλυση και για τις υπόλοιπες εταιρίες του κλάδου και το κεφάλαιο ολοκληρώνεται με μια σύγκριση της εταιρίας Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. και των υπολοίπων εταιριών, καταγράφοντας τα αποτελέσματα.

Κεφάλαιο 6 : Συμπεράσματα – Προτάσεις

Στο κεφάλαιο αυτό γίνεται εξαγωγή συμπερασμάτων, τα οποία προέκυψαν από την ανάλυση των εταιριών του κλάδου του επίπλου καθώς επίσης παρουσιάζονται και οι προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.

## Κεφάλαιο 2

# Ο Κλάδος του Επίπλου Οικιακής Χρήσης στην Ελλάδα

### 2.1 Ο κλάδος του Επίπλου Οικιακής χρήσης στην Ελλάδα και Διεθνώς

Όπως είναι ευρέως γνωστό όλοι οι επαγγελματικοί κλάδοι έχουν πληγεί και συνεχίζουν ακόμα και σήμερα να πλήττονται από την μάστιγα της εποχής μας που ονομάζεται οικονομική κρίση. Άλλοι κλάδοι έχουν πληγεί περισσότερο από αυτήν και άλλοι λιγότερο. Αυτό το γεγονός εξαρτάται από την ιδιομορφία και τα τεχνικά χαρακτηριστικά που χαρακτηρίζουν τον κάθε κλάδο. Ένας πολύ σημαντικός κλάδος για την παγκόσμια όσο και για την τοπική οικονομία, ο οποίος έχει υποστεί τεράστια ζημία από την οικονομική κρίση είναι ο κλάδος του επίπλου οικιακής χρήσης.

Ο κλάδος του επίπλου οικιακής χρήσης<sup>1</sup> είναι ένας από του σημαντικότερους κλάδους που σχετίζονται τόσο με την καθημερινή ζωή των ανθρώπων , διότι οι περισσότεροι άνθρωποι για να ξεκινήσουν την ζωή τους και να στήσουν ένα καθωσπρέπει σπιτικό πρέπει να αγοράσουν και να προμηθευτούν τα απαραίτητα έπιπλα για την προσωπική τους χρήση, όσο και με την οικονομική ζωή της κοινωνίας γιατί αποτελεί αλληλένδετο στοιχείο άλλων κλάδων όπως του κλάδου των ακινήτων. Επιπλέον ο κλάδος του επίπλου οικιακής χρήσης πολλές φορές έχει τόσο συναισθηματική όσο και καλλιτεχνική αξία. Η ιστορία του κλάδου αυτού ξεκινάει από πολλά χρόνια πριν, όπως καθόριζαν οι εκάστοτε ανάγκες του ανθρώπου. Ακόμα και στα μεσαιωνικά χρόνια, στην αναγέννηση και μεταγενέστερα παρατηρούμε τεχνίτες και κατασκευαστές επίπλων της εποχής. Φυσικά ο κλάδος του επίπλου έχει πολλές ιδιομορφίες και πολλά παρακλάδια και διαφέρει τις περισσότερες φορές ως προς τα υλικά, το σχέδιο και τις σχεδιαστικές γραμμές των επίπλων. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι ο συγκεκριμένος κλάδος έχει μακροχρόνια ιστορία ειδικά στην χώρα μας , την Ελλάδα.

---

<sup>1</sup> Δρ. Ιωάννης Ι. Παπαδόπουλος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Μεγαλύτερων Ελληνικών Επιχειρήσεων Επίπλου, Γεωτεχνικά Επιστημονικά Θέματα - Τόμος 17, Σειρά II, τεύχος 1/2006, Θεσσαλονίκη, σελ. 24-41

Ο κλάδος του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα και Διεθνώς όπως προαναφέραμε χωρίζεται σε ορισμένους υποκλάδους όπως τα έπιπλα εσωτερικού χώρου, τα έπιπλα εξωτερικού χώρου, τα παιδικά έπιπλα , τα έπιπλα κουζίνας και τα έπιπλα μπάνιου. Φυσικά όλα αυτά συμπεριλαμβάνονται στον ευρύ κλάδο του επίπλου οικιακής χρήσης. Επιπλέον ο συγκεκριμένος κλάδος περιλαμβάνει και ένα μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων που διαφέρουν ως προς τον τρόπο οργάνωσης , το μέγεθος και ως προς τα προϊόντα που διαθέτουν. Επίσης, υπάρχουν διαφορετικοί τύποι επιχειρήσεων που κινούνται στην αγορά επίπλου οικιακής χρήσης και αυτές χωρίζονται σε εισαγωγικές , παραγωγικές και τους λιανοπωλητές που είναι ένας σεβαστός μεγάλος αριθμός.

Φυσικά η ναυαρχίδα του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης<sup>2</sup> είναι οι παραγωγικές επιχειρήσεις ιδιαίτερα στην χώρας μας. Από τα μέσα του 18<sup>ου</sup> αιώνα και μέχρι τα τέλη του 19<sup>ου</sup> αιώνα στην Ελλάδα κυρίαρχο, αν όχι μοναδικό ρόλο στην αγορά του επίπλου, είχαν κυρίως οι παραγωγικές επιχειρήσεις και ιδιαίτερα οι τεχνίτες επίπλων. Σε πολλές περιοχές της Ελλάδας με καταφανέστατο παράδειγμα την περιοχή της Ηλιούπολης στην Αθήνα , τα λεγόμενα Επιπλάδικα, ήταν ο πυρήνας της αγοράς του επίπλου και η κύρια πηγή εφοδιασμού των ελληνικών νοικοκυριών με τα έπιπλα της εποχής. Εκείνο τον καιρό , πολύ νωρίτερα από την εκβιομηχάνιση που εκτόξευσε την αγορά του επίπλου, τα έπιπλα φτιάχνονταν από τους ίδιους τους επιπλοποιούς με τα ίδια τους τα χέρια ανάλογα τα σχέδια και τις ιδιαιτερότητες που ήθελε ο υποψήφιος αγοραστής. Φυσικά αυτό το γεγονός απαιτούσε πολύ περισσότερο χρόνο εργατοωρών καθώς και την ανάγκη να υπάρχει η γνώση κατασκευής των χειροποίητων επίπλων.

Έτσι φτάνουμε στο σήμερα όπου με το πέρασμα των ετών και την καθιέρωση και ανάπτυξη της βιομηχανοποίησης όπως όλοι οι κλάδοι έτσι και ο κλάδος του επίπλου επηρεάστηκε από την αλλαγή του τρόπου που μέχρι εκείνο τον καιρό λειτουργούσε ο κλάδος και εν γένει η οικονομία. Είναι σημαντικό όμως να τονίσουμε το γεγονός ότι αυτή η αλλαγή επηρέασε θα λέγαμε θετικά τον κλάδο του επίπλου κάνοντας πιο εύκολη και πιο γρήγορη την αγορά των επίπλων. Νέες μορφές τεχνολογίας εισήχθησαν στην αγορά του επίπλου με σημαντικότερη την τεχνική του φασόν (έτοιμο έπιπλο). Σήμερα οι περισσότερες επιχειρήσεις έχουν υιοθετήσει και

---

<sup>2</sup> Ι. Παπαδόπουλος , Διαχρονική έρευνα της διάρθρωσης και εξέλιξης του κλάδου επίπλου, σελ 90-95

χρησιμοποιούν αυτού του είδους τις τεχνικές για να λειτουργούν και να ανταπεξέρχονται στην συνεχώς αναπτυσσόμενη αγορά του επίπλου. Επιπλέον ακόμα ένας παράγοντας που συνετέλεσε στην ανάπτυξη και διαμόρφωση του κλάδου σύμφωνα με τα σημερινά δεδομένα είναι και η παγκοσμιοποίηση. Οι περισσότερες επιχειρήσεις με το άνοιγμα της αγοράς διεθνώς οδηγήθηκαν στο δρόμο της εισαγωγής επίπλων από τρίτες χώρες αλλά και της εξαγωγής επίπλων προς αυτές.

Όμως η συνεχής ανάπτυξη του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης μέσω της βιομηχανοποίησης και του εκμοντερνισμού της παραγωγής και διάθεσης του επίπλου είχε και αρνητικές συνέπειες σε ορισμένες υποκατηγορίες του κλάδου όπως των παραγωγικών επιχειρήσεων και των τεχνιτών των επίπλων. Οι τελευταίοι έχουν πληγεί ανεπανόρθωτα από τις τελευταίες εξελίξεις του κλάδου μέχρι σε σημείο να εκλείψουν. Όμως σε αυτό καθοριστικό ρόλο συνετέλεσε και η καταφανέστατη στασιμότητα και η αδυναμία προόδου και ταύτισης αυτού του υποκλάδου με τις επιταγές των καιρών που προστάζουν συνεχής βελτίωση και αλλαγές.

## **2.2 Γενικά για την Οικονομική Κατάσταση**

Μετά την ανάλυση του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα και την επισήμανση των κυριότερων χαρακτηριστικών του, θα συνεχίσουμε παραθέτοντας κάποια ιστορικά στοιχεία για την πορεία της οικονομίας καθώς και για την Οικονομική Κρίση ως έννοια. Επιπλέον θα προσπαθήσουμε να παρουσιάσουμε και να συνδέσουμε τα χαρακτηριστικά του κλάδου προ και μετά της Οικονομικής Κρίσης<sup>3</sup>.

Όπως γνωρίζουμε από αρχαιότατων ετών ο κύκλος της οικονομικής ζωής παγκοσμίως, τόσο για τους ανθρώπους όσο και για τους κλάδους επαγγελμάτων, χαρακτηρίζεται από ορισμένες φάσεις στο διάστημα του χρόνου που κυμαίνεται από 25 έτη έως και 30 έτη και επαναλαμβάνεται διαρκώς. Αυτός περιέχει τις φάσεις της οικονομικής άνθησης, όπου τόσο οι άνθρωποι ατομικά όσο και κατ'επέκταση οι επαγγελματικοί τομείς που αυτοί ασχολούνται χαρακτηρίζονται από σημαντικά

---

<sup>3</sup> Μπαλή Κωνσταντίνα, Παγκόσμιες Κρίσεις του 1929 και του 2009. Μήπως η ιστορία επαναλαμβάνεται; Ομοιότητες και διαφορές, σελ 10 - 57

διαστήματα ανάπτυξης και οικονομικής ευρωστίας. Εν συνεχεία επέρχεται η φάση της συρρίκνωσης της οικονομικής ζωής η οποία διαρκεί μικρό χρονικό διάστημα και έτσι φτάνουμε στην επόμενη σημαντική φάση του οικονομικού κύκλου που είναι η οικονομική ύφεση. Σε αυτήν την επικείμενη κατάσταση τόσο η οικονομική ζωή ατομικά των ατόμων όσο και κατ'επέκταση η επαγγελματική ζωή αυτών αντιμετωπίζει σημαντικές δυσκολίες και επιπλέον παρατηρείται μια διαρκής και σταθερή μείωση της οικονομικής δραστηριότητας της οικονομίας. Αυτή η κατάσταση μπορεί να αναλυθεί ως μείωση του τζίρου των εταιριών, ζημίες, μείωση του προσωπικού καθώς και επηρεασμό σε άλλα σημαντικά μακροοικονομικά μεγέθη της οικονομίας όπως η απασχόληση, οι τιμές, το εθνικό προϊόν και οι επενδύσεις. Από πολλούς η φάση της οικονομικής ύφεσης ονομάζεται Οικονομική Κρίση και είναι η κατάσταση που βιώνει όλος ο πληθυσμός παγκοσμίως και ιδιαίτερα η Ελλάδα. Συνήθως οι οικονομικές υφέσεις, σύμφωνα με πρόσφατα στοιχεία, διαρκούν από 7 έως και 11 έτη.

Υπάρχουν πολλοί περίοδοι στην νεότερη και σύγχρονη ιστορία που χαρακτηρίζονται από σημαντικές και βαθιές Οικονομικές Κρίσεις. Μια από τις σημαντικότερες Οικονομικές Κρίσεις που έχουν σημαδέψει την νεότερη και σύγχρονη ιστορία είναι η Οικονομική Κρίση του 1929 η οποία διήρκησε σε ορισμένα κράτη ένα χρόνο και σε άλλα περίπου δέκα. Αυτή η οικονομική ύφεση μπορεί εκ πρώτης όψεως να φαίνεται μικρή αλλά είναι η πρώτη σημαντική επικίνδυνη κατάσταση της οικονομίας παγκοσμίως και γι αυτό τον λόγο χρησιμοποιείται ακόμα και σήμερα ως παράδειγμα για το πόσο επώδυνη είναι μια κατάσταση οικονομικής καταστροφής. Φυσικά για να προκληθεί μια Οικονομική Κρίση υπάρχουν διάφοροι παράμετροι και παράγοντες που παίζουν σημαντικό ρόλο και σε αυτήν την περίπτωση ήταν οι δομικές αδυναμίες της οικονομίας της εποχής εκείνης.

Μια άλλη σημαντική περίπτωση Οικονομικής Κρίσης των τελευταίων ετών είναι αυτή του πετρελαίου την δεκαετία του 1970. Σύμφωνα με αυτήν την κρίση δημιουργήθηκε μια νέα έννοια στην παγκόσμια οικονομική ιστορία, η έννοια του στασιμοπληθωρισμού, όπου παρατηρείται η συνύπαρξη αυξημένων ποσοστών ανεργίας και πληθωρισμού. Σημαντικό ρόλο σε αυτήν την Οικονομική Κρίση έπαιξαν οι χώρες του ΟΑΠΕΚ (Οργανισμού Αραβικών Χωρών – Εξαγωγέων

Πετρελαίου, Οργανισμού Αραβικών Πετρελαιοπαραγωγών Κρατών )<sup>4</sup> οι οποίες ανακοίνωσαν την μη προμήθεια πετρελαίου σε όποια χώρα υποστήριζε το Ισραήλ στην διαμάχη με την Συρία και την Αίγυπτο. Μέσα στις χώρες που επλήγησαν από αυτήν την απόφαση ήταν η ΗΠΑ , η Ιαπωνία και ορισμένες χώρες στην Δυτική Ευρώπη. Μια ακόμα περίπτωση Οικονομικής Κρίσης που όμως δεν είχε αντίκτυπο παγκοσμίως και χαρακτηρίζεται περισσότερο ως μια τοπική Οικονομική Κρίση είναι η λεγόμενη “ασιατική” κρίση του 1998-1999 όπου χτύπησε κυρίως τις ασιατικές τράπεζες και τις οδήγησε στην χρεωκοπία. Εν συνεχεία ακόμα μια περίπτωση Οικονομικής Κρίσης που χρήζει αξίας αναφοράς είναι αυτή του 2000 – 2001 και ονομάζεται η κρίση της “φούσκας” του ιντερνέτ που είχε ως αποτέλεσμα την πτώση των τιμών των μετοχών παγκοσμίως. Όμως και αυτήν δεν ήταν εφάμιλλη στην έκταση της κρίσης του 1929.

Τέλος, μια Οικονομική Κρίση που είναι εφάμιλλη της οικονομικής ύφεσης του 1929 είναι η σημερινή κρίση που μαστιάζει την παγκόσμια οικονομία γιατί αγγίζει τον πυρήνα του τραπεζικού συστήματος προκαλώντας πτωχεύσεις τραπεζών. Με την έναρξη της ύφεσης το 2008, μέσα σε λιγότερο από τρεις εβδομάδες παρατηρήθηκε ότι τα χρηματιστήρια έχασαν περίπου το 20% με 25% της αξίας τους. Επακόλουθο αυτής της Οικονομικής Κρίσης ήταν και ο επηρεασμός του παγκόσμιου εμπορίου και της διεθνής αγοράς. Φυσικά δεν πρέπει να παραμελούμε το γεγονός ότι η εξέλιξη της παγκοσμιοποίησης είναι ένας καθοριστικός παράγοντας της εξάπλωσης της οικονομικής κρίσης διεθνώς σε όλες τις χώρες του κόσμου. Επίσης μια ειδοποιός διαφορά της σημερινής κατάστασης με αυτήν του 1929 είναι η διαφορετική οικονομική πολιτική που ακολουθείται από τα κράτη διεθνώς, το μέγεθος και το πλήθος των κρατών, που είναι σαφώς μεγαλύτερο και τέλος η διείσδυση της χρηματοπιστωτικής δραστηριότητας στη καθημερινότητα των ανθρώπων. Όλοι αυτοί οι παράγοντες συντελούν στο γεγονός ότι αυτή η συγκεκριμένη κατάσταση παρουσιάζει σημαντικότερες δυσκολίες και κινδύνους από αυτήν την κρίση του 1929 που μέχρι πρότινος χαρακτηρίζαμε ως την σημαντικότερη στην νεότερη οικονομική ιστορία.

Είναι ευρέως γνωστό ότι η σημερινή οικονομική ύφεση που βιώνουμε διεθνώς έχει τις ρίζες της στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής. Όπως και πριν αναφέραμε

---

<sup>4</sup> Μπαλή Κωνσταντίνα, Παγκόσμιες Κρίσεις του 1929 και του 2009. Μήπως η ιστορία επαναλαμβάνεται; Ομοιότητες και διαφορές, σελ 10 -57



ότι υπάρχουν αρκετοί παράγοντες που οδηγούν στην δημιουργία Οικονομικών Κρίσεων. Ορισμένες από τις σημαντικότερες αιτίες που μας οδήγησαν στην σημερινή κατάσταση που υφιστάμεθα είναι η αλόγιστη χρήση τιτλοποίησης στεγαστικών δανείων, η άνευ προηγουμένου χρήση δανειακών κεφαλαίων, το κανονιστικό πλαίσιο που υπάρχει και εφαρμόζεται σε όλες τις χώρες του κόσμου, το σύστημα αμοιβών στον χρηματοπιστωτικό τομέα τα λεγόμενα «bonus» και τέλος η πλημμελής διαβάθμιση πιστοληπτικού κινδύνου ομολόγων μειωμένης εξασφάλισης. Φυσικά μια τέτοια σημαντική περίπτωση Οικονομικής Κρίσης εκτός από αιτίες δημιουργίας έχει και σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική ζωή των ανθρώπων και όχι μόνο. Μια από τις σημαντικότερες επιπτώσεις από την εμφάνιση της Οικονομικής Κρίσης από το 2008 έως και σήμερα είναι η δυσκολία παροχής δανείων από τις τράπεζες προς τους πολίτες και τις επιχειρήσεις και η κρίση ρευστότητας γιατί χωρίς την χορήγηση δανείων στους επαγγελματίες δημιουργείται πρόβλημα ρευστότητας στην οικονομία. Επίσης, η αύξηση των επιτοκίων οδηγεί σε μια βραχυπρόθεσμη μείωση της επενδυτικής δραστηριότητας και στον κλονισμό και περιορισμό της καταναλωτικής πίστης. Απόρροια όλων των παραπάνω επιπτώσεων της Οικονομικής Κρίσης είναι και η μείωση της παραγωγής, κατανάλωσης και εθνικού εισοδήματος, η αύξηση της ανεργίας, κυρίως στο ηλικιακό εύρος 25-40 που είναι πολύ σημαντικό στον επαγγελματικό τομέα, η μείωση του εμπορικού ισοζυγίου καθώς και η αύξηση του κόστους παραγωγής και η αύξηση του πετρελαίου. Τέλος άλλες επιπτώσεις εξίσου σημαντικές με τις προηγούμενες είναι αύξηση του πληθωρισμού και η αύξηση των τιμών των πρώτων υλών καθώς και η μείωση της τιμής των ακινήτων γεγονός που χαρακτηρίζεται θετικό και αποτελεί και μια επενδυτική ευκαιρία.

### **2.3 Ο κλάδος του Επίπλου Οικιακής Χρήσης προ και μετά Οικονομικής Κρίσης.**

Εν συνεχεία όπως τονίσαμε και παραπάνω ο κλάδος του επίπλου οικιακής χρήσης μέχρι την πρώτη εφταετία του 20<sup>ου</sup> αιώνα εμφάνιζε σημάδια συνεχής ανάπτυξης και προόδου. Όμως μετά την έναρξη της κρίσης και των δεινών που έχει προκαλέσει αυτή, όπως και στα περισσότερα επαγγέλματα στην Ελλάδα, παρατηρήθηκαν σημαντικές ζημιές στα οικονομικά στοιχεία και αποτελέσματα καθώς και στην οικονομική δραστηριότητα της αγοράς του επίπλου. Από το 1950 έως

και το 2008 ο κλάδος και η αγορά του επίπλου εν γένει βρίσκονταν σε μια άνθηση παρουσιάζοντας σημάδια σταθερότητας στην μεταβολή της αξίας των επίπλων που προμηθεύονταν οι καταναλωτές. Με το ξέσπασμα της Οικονομικής Κρίσης μετά το 2008 άρχισε η πτώση του τζίρου για τις επιχειρήσεις εμπορίας επίπλων οικιακής χρήσης. Αρχικά το μέγεθος της εγχώριας παραγωγής οικιακών επίπλων (σε αξία) παρουσιάζει πτωτική πορεία την περίοδο 2007-2010, με μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 17% περίπου.

Πιο συγκεκριμένα παρατηρείται μια μεταβολή στην αξία των επίπλων μεταξύ 2011 και 2010 της τάξεως των 50 εκ. € που αντιστοιχεί σε μια μείωση κατά 18,5% σε σχέση με το 2010. Καθοδική πορεία ακολουθεί και η εγχώρια αγορά (κατανάλωση) επίπλων οικιακής χρήσης σε αξία την περίοδο 2007-2011, με μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής -12,3%. Ειδικότερα, σε ότι αφορά το 2011, ενώ η αξία της εν λόγω αγοράς εκτιμάται σε 415 εκατ. € έναντι 507 εκατ. € το 2010, καταγράφοντας πτώση 18,1%. Αναφορικά με τις πωλήσεις εισαγομένων επίπλων οικιακής χρήσης σε αξία, τα τελευταία χρόνια, εμφανίζουν πτωτική πορεία, το δε 2011/10 το ποσοστό μείωσης εκτιμάται στο 16% (2011: 210 εκατ. € , 2010: 250 εκατ. € ). Από την άλλη μεριά παρατηρείται ότι οι εισαγωγές επίπλων τείνουν να αυξάνονται.. Οι εξαγωγές επίπλων σε αξία κυμαίνονται σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Με βάση τα πιο πρόσφατα στοιχεία το 2011 εκτιμάται ότι διαμορφώθηκαν σε 15 εκατ. € έναντι 13 εκατ. € το 2010 (αύξηση 15% περίπου). (Πίνακας 2.1)<sup>5</sup>

Φυσικό επακόλουθο των ανωτέρω και αποτέλεσμα της Οικονομικής Κρίσης είναι και η κατάρρευση του κλάδου της κατασκευής και ανέργησης οικοδομών. Τα τελευταία χρόνια, δηλαδή μετά το 2008, παρατηρείται μια στασιμότητα, αν όχι νέκρωση της κατασκευής νέων οικοδομημάτων και ακινήτων τόσο για οικιακή όσο και για επαγγελματική χρήση, έχοντας σαν αποτέλεσμα να μην κινείται και η αγορά επίπλων.

---

<sup>5</sup> Ετήσια έκθεση 2011 με θέμα «Η Κατάσταση και οι Προοπτικές των ΜΜΕ στην Ελλάδα», Πέμπτο παραδοτέο: γ ενότητα της έκθεσης: κλαδική και δικτυακή διάσταση των ΜΜΕ: Μεταποίηση κλαδική ανάλυση: έπιπλα οικιακής χρήσης έκδοση 2<sup>η</sup>, σελ 9 - 10

Πίνακας 2.1 : Εισαγωγές – Εξαγωγές Αγοράς Επίπλου Οικιακής Χρήσης

ΕΤΟΣ	ΠΑΡΑΓΩΓΗ	ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ	ΕΞΑΓΩΓΕΣ	ΕΓΧΩΡΙΑ ΑΓΟΡΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
<b>2007</b>	456.000 €	258.000 €	14.000	700.000	9.8%
<b>2008</b>	390.000 €	275.000 €	14.000	651.000	-7.0%
<b>2009</b>	330.000 €	270.000 €	12.000	588.000	-9.7%
<b>2010</b>	270.000 €	250.000 €	13.000	507.000	-13.8%
<b>2011</b>	220.000 €	210.000 €	15.000	415.000	-18.1%
<b>2012</b>	200.000 €	260.000 €	11.000	380.000	10.2%
<b>2013</b>	215.000 €	248.000 €	12.000	390.000	-5.6%
<b>2014</b>	180.000 €	208.000 €	9.000	360.000	-11.4%
Σε χιλ. Ευρώ	Στοιχεία ICAP Group, εκτιμήσεις της αγοράς				

Όπως παρατηρείται, αυτοί που περισσότερο έχουν πληγεί είναι οι επιχειρήσεις κατασκευής και παραγωγής επίπλων όσο και οι ιδιώτες και λιγότερο οι επιχειρήσεις εισαγωγής και διάθεσης ετοιμών επίπλων στην αγορά.

## Κεφάλαιο 3

# Οι μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου του επίπλου Οικιακής Χρήσης στην Ελλάδα

Στην συνέχεια της εργασίας μας θα αναλύσει το προφίλ της εταιρίας Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε.

### 3.1 Η εταιρία επίπλου « Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. »

Μια από τις μεγαλύτερες και σημαντικά αναπτυσσόμενες εταιρίες της αγοράς και του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης τα τελευταία ειδικά έτη είναι η εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε<sup>6</sup>. Ιδρύθηκε από τον Κωνσταντίνο Μαρμαρίδη το 1955 που αυτομάτως την καθιστά μια από τις πιο παλαιές εταιρίες του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης. Η εταιρική μορφή συγκαταλέγεται στις οικογενειακές που συνεχίζει να διατηρεί το ίδιο επιχειρηματικό μοντέλο ακόμα και σήμερα που διοικείται από τα αδέρφια Μαρμαρίδη που είναι και μέτοχοι της εταιρίας.

Η ίδρυση της εταιρίας αποτέλεσε προσωπικό όνειρο του Κωνσταντίνου Μαρμαρίδη και ιδρυτή της επιχείρησης θέλοντας να μετατρέψει αρχικά μια μικρή οικογενειακή επιχείρηση σε μια από τις μεγαλύτερες του κλάδου του επίπλου που είναι σήμερα κάνοντας το όνειρό του πραγματικότητα. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται σε ένα από τα πιο επιβλητικά κτίρια της Βόρειας Ελλάδας που βρίσκεται στην στροφή Ωραιοκάστρου στην Θεσσαλονίκη. Η εταιρεία μέχρι και το 2015 έφτασε να έχει 2 κτιριακές εγκαταστάσεις στην Θεσσαλονίκη και 3 κτιριακές εγκαταστήσεις στην αγορά της Αθήνας. Σήμερα η εταιρεία συνεχώς αναπτύσσεται και οικονομικά και κτιριακά εγκαινιάζοντας άλλα 4 νέα μαγαζιά στην ευρύτερη περιοχή της Αθήνας (Περιστέρι, Πειραιά, Χαλάνδρι και Κέντρο Αθήνας ).

Στόχος της εταιρίας Κ. Μαρμαρίδης είναι να προσφέρει συνδυασμό υψηλής ποιότητας και πολύ χαμηλής τιμής κάνοντας προσιτό το έπιπλο σε όλα τα κλιμάκια και πορτοφόλια των πελατών. Βεβαίως πρέπει να τονίσουμε και την προσαρμογή της

---

<sup>6</sup> [www.marmaridis.gr](http://www.marmaridis.gr), ιστοσελίδα της εταιρίας Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε.

εταιρίας στο εκμοντερνισμό του κλάδου του επίπλου σχεδιάζοντας και δημιουργώντας μερικά από τα καλύτερα σχέδια επίπλων της αγοράς. Σημαντική είναι η συνεργασία της εταιρίας με τους προμηθευτές της καθώς και το πολύ καλό εργασιακό περιβάλλον. Επίσης, στόχος της εταιρίας είναι η καλύτερη εξυπηρέτηση του αξιότιμου πελατολογίου της. Όλα αυτά συμβάλουν στην επιτυχία και στην ανάπτυξη που έχει επιτύχει τα τελευταία έτη η εταιρία.

Η επιχείρηση εξειδικεύεται στη κατασκευή και εμπορία επίπλου οικιακής χρήσης. Βασικό χαρακτηριστικό της εταιρίας είναι ότι τα έπιπλα κατασκευάζονται στην Ελλάδα, χρησιμοποιώντας τα τελευταία πρότυπα του σύγχρονου ευρωπαϊκού σχεδιασμού.

Τέλος τα τελευταία έτη η εταιρία Κ. Μαρμαρίδης αξιοποιώντας την ικανότητά της να προσαρμόζεται στις ανάγκες της εποχής χρησιμοποιώντας νέους πρωτοποριακούς τρόπους προώθησης και πώλησης των επίπλων της, έχει καταφέρει να ξεπεράσει το εμπόδιο της Οικονομικής Κρίσης και σε αντίθεση με την σημερινή πραγματικότητα να εμφανίζει συνεχώς σημάδια ανάπτυξης της οικονομικής της δραστηριότητας.

### **3.2 Οι σημαντικότερες εταιρίες του Κλάδου του Επίπλου Οικιακής Χρήσης στην Ελλάδα**

Στην συνέχεια της εργασίας μας και αφού έχουμε αναφερθεί και αναλύσει τον ευρύτερο κλάδο του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα καθώς και στον ρόλο που έχει συντελέσει στην ανάπτυξή του, το φαινόμενο και η μάστιγα της Οικονομικής Κρίσης, θα ασχοληθούμε και θα παρουσιάσουμε τις σημαντικότερες επιχειρήσεις του κλάδου αυτού από άποψη μεγέθους, τζίρου και γενικότερης λειτουργίας στην αγορά του επίπλου στην Ελλάδα.

Παρακάτω θα παρουσιάσουμε μερικές από τις εταιρίες που παίζουν πρωταγωνιστικό ρόλο στην ανάπτυξη του κλάδου και εν γένει στην αγορά του επίπλου στην Ελλάδα. Οι εταιρίες έχουν τοποθετηθεί με βάση την δυναμική του κύκλου εργασιών τους σε συνδυασμό με τον τόπο της έδρας τους. Ξεκινάμε αρχικά από την πρωτεύουσα και συνεχίζουμε στην υπόλοιπη Ελλάδα.

## ✓ ΣΑΤΟ

Μια άλλη εταιρία κολοσσός του κλάδου του επίπλου είναι η εταιρία ΣΑΤΟ Α.Ε.<sup>7</sup> η οποία ειδικεύεται στον υποκλάδο του επίπλου γραφείου. Πραγματοποίησε τα εγκαίνιά της στην Ελλάδα το 1964 και έχει έδρα στο Μαρούσι Αττικής. Τα τελευταία έτη η εταιρία εισήχθη δυναμικά και στον ευρύτερο κλάδο του επίπλου οικιακής χρήσης με το επώνυμο brand ENTOS. Η εταιρία ΣΑΤΟ – ENTOS κατέχει ηγετική θέση στην αγορά του επίπλου με σημαντικά μεγάλη παραγωγική και εμπορική δραστηριότητα. Επιπλέον, η εταιρία πραγματοποιεί συνεχώς συνεργασίες με μεγάλους έλληνες και ξένους προμηθευτές. Η εταιρία ΣΑΤΟ είναι από τις πρωτοπόρες εταιρίες επίπλου στην Ελλάδα που χρησιμοποιεί το σύστημα CRM ( Customer Relationship Manager ), σύστημα που την βοηθάει να εξελίξει και να αναπτύξει τις πελατειακές σχέσεις της με τους πελάτες της καθώς να παρέχει σε αυτούς την μεγαλύτερη δυνατή ικανοποίηση. Η εταιρία ENTOS αποτελεί κομμάτι της εταιρίας ΣΑΤΟ από το 2006 και μετά προσφέροντας καινοτόμες και ολοκληρωμένες λύσεις στα έπιπλα οικιακής χρήσης. Η εταιρία παρέχει έναν ελκυστικό συνδυασμό ποιότητας και τιμής και ένα σύγχρονο design όσον αφορά τα έπιπλα. Τέλος έχει εγκαταστάσεις σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη και Λάρισα με πάνω από 20 καταστήματα.

## ✓ ΔΡΟΜΕΑΣ

Η εταιρεία ΔΡΟΜΕΑΣ ΑΒΕΕΑ<sup>8</sup> ιδρύθηκε το 1979 έχοντας ως πρωταρχικό στόχο την παραγωγή τροχόσπιτων. Από το 1987 και μετά δραστηριοποιείται στον κλάδο του επίπλου οικιακής χρήσης καταφέροντας μέχρι και σήμερα να αποτελεί για την Ελληνική αγορά επίπλου μια από τις 5 μεγαλύτερες εταιρίες προώθησης και διανομής επίπλου όχι μόνο ενδοχώρια αλλά και στο εξωτερικό κάνοντας μεγάλο αριθμό εξαγωγών. Από το 1987 μέχρι και σήμερα έχει επεκτείνει στο έπακρο τις κτιριακές της εγκαταστάσεις και έχει επενδύσει για την εξέλιξη των υλικών και του σχεδιασμού των επίπλων πολλά εκατομμύρια ευρώ όπως επένδυση ύψους 30 εκ. € το 2003 για κατασκευή μονάδας χύτευσης και κατεργασίας αλουμινίου, την κατασκευή και επέκταση μονάδας παραγωγής καθισμάτων, την κατασκευή αποθηκών Α' υλών και

<sup>7</sup> [www.sato.gr](http://www.sato.gr), ιστοσελίδα της εταιρίας ΣΑΤΟ

<sup>8</sup> [www.dromeas.gr](http://www.dromeas.gr), ιστοσελίδα της εταιρίας Δρομέας

ετοιμών προϊόντων, την επέκταση παραγωγικής μονάδος ξύλου και μετάλλου και την ανάπτυξη δικτύου πωλήσεων. Είναι σημαντικό να τονίσουμε ότι έχει συνεχώς αναπτυσσόμενους οικονομικούς δείκτες δραστηριότητας και δεν έχει επηρεαστεί σχεδόν καθόλου από την οικονομική κρίση. Επίσης από το 1991 έως και το 2010 έχει πραγματοποιήσει 4 εγκαταστάσεις στην Βουλγαρία και έχει πάρει υπό την αιγίδα της σημαντικά project όπως τον διαγωνισμό του Γερμανικού Στρατού για πωλήσεις στην Γερμανία καθώς και η επίπλωση των εγκαταστάσεων της Ευρωπαϊκής Οργάνωσης για την Πυρηνική Έρευνα το λεγόμενο CERN.

✓ *ΤΗΝΙΑΚΟΣ Α.Ε.*<sup>9</sup>

Η εταιρία αυτή ιδρύθηκε το 1979 και έχει την έδρα της στο Χαλάνδρι Αττικής και δραστηριοποιείται στην κατασκευή και εμπορία επίπλων οικιακής χρήσης κατέχοντας άριστης ποιότητας έπιπλα, υψηλού σχεδιασμού παρέχοντας τις καλύτερες τιμές της αγοράς. Βασικό της χαρακτηριστικό είναι η προσαρμογή στις απαιτήσεις των καιρών όσον αφορά το design των επίπλων και στις ανάγκες των πελατών της. Αποτελεί και αυτή από τις τελευταίες εταιρίες που εξακολουθούν να κατασκευάζουν έπιπλα για προσωπική χρήση.

✓ *ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΔΗΣ Α.Ε.*<sup>10</sup>

Η εταιρία αυτή ιδρύθηκε το 1977 στην Αθήνα και δραστηριοποιείται στην κατασκευή πολυτελών επίπλων οικιακής χρήσης καθώς και για επαγγελματικούς χώρους. Στόχος της είναι η δημιουργία και κατασκευή μοντέρνων επίπλων σε πολύ ελκυστικές τιμές.

✓ *ΕΠΙΠΛΑ FOIROS HOME*<sup>11</sup>

Η εταιρία FOIROS HOME ιδρύθηκε το 1975 από τον Αθανάσιο Φοιρό και έχει την έδρα της στην Θεσσαλονίκη. Στόχος της εταιρίας είναι η συνεχής εξέλιξη στην ποιότητα κατασκευής των επίπλων, η ειλικρινής και αποτελεσματική εξυπηρέτηση

<sup>9</sup> [www.tiniakos.gr/site/](http://www.tiniakos.gr/site/), ιστοσελίδα της εταιρίας Τηνιακός

<sup>10</sup> [www.silvestridis.gr](http://www.silvestridis.gr), ιστοσελίδα της εταιρίας Σιλβεστρίδης

<sup>11</sup> [www.firos.gr](http://www.firos.gr), ιστοσελίδα της εταιρίας Φοιρός

του πελάτη πριν και μετά την πώληση, η καινοτομία στο design στα υλικά και στα χρώματα που επιλέγονται για την κατασκευή των επίπλων, η συνέπεια και η σταθερότητα του προσωπικού της παρέχοντας ένα ασφαλές περιβάλλον εργασίας και τέλος ο σεβασμός που παρέχεται στο όνομα της εταιρίας. Βασικό χαρακτηριστικό της εταιρίας είναι η κατασκευή και το εμπόριο επίπλων οικιακής χρήσης.

✓ *ΕΠΙΠΛΟ LUSSO ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.*

Μία ακόμα εταιρία επίπλου που είναι σημαντική να αναφέρουμε και έχει μεγάλη ιστορία στην αγορά του επίπλου είναι η εταιρία LUSSO Σταυρόπουλος Α.Ε<sup>12</sup>. Η ιστορία της εταιρίας ξεκινάει το 1956 και έχει την έδρα της στην πόλη της Θεσσαλονίκης. Η δραστηριότητα της εταιρίας εκτείνεται στην κατασκευή και εισαγωγή επίπλων υψηλής ποιότητας. Στόχος της είναι η ικανοποίηση του πελατολογίου της καθώς και η επίτευξη του ανταγωνιστικότερου συνδυασμού ποιότητας τιμής.

✓ *ΕΠΙΠΛΑ ΡΥΘΜΟΣ*

Εδώ και 45 έτη και πιο συγκεκριμένα από το 1971 η εταιρία ΡΥΘΜΟΣ αποτελεί μια τις πιο ιστορικές εταιρίες στο χώρο του επίπλου στην Ελλάδα. Η εταιρία εμφάνισε μεγάλη ανάπτυξη καθ'όλη την διάρκεια της οικονομικής της ζωής αλλά όπως οι περισσότερες εταιρίες του κλάδου έτσι και αυτή έχει επηρεαστεί ιδιαίτερα τα τελευταία χρόνια της κρίσης. Η εταιρία ΡΥΘΜΟΣ<sup>13</sup> παρουσιάζει μια ιδιαίτερη ιδιορρυθμία από τις υπόλοιπες επιχειρήσεις του κλάδου, διότι είναι από τις λίγες κατασκευαστικές – παραγωγικές εταιρίες επίπλου που έχουν απομείνει στην Ελλάδα τα τελευταία έτη. Φυσικά η εταιρία ακολουθεί την μόδα και το design που διατάζει η εποχή αλλά από την άλλη διατηρεί και το δικό της τρόπο παραγωγής επίπλων έτσι ώστε να παράγονται έπιπλα με ποιότητα και σχεδιασμό εφάμιλλο των απαιτήσεων και της ζήτησης των ιδιαίτερα απαιτητικών πελατών της. Αυτό όμως το γεγονός και αυτή η ιδιομορφία είναι που οδήγησε την εταιρία σε μια δύσκολη οικονομική κατάσταση τα τελευταία έτη.

---

<sup>12</sup> [www.instavropoulos.gr](http://www.instavropoulos.gr), ιστοσελίδα της εταιρίας Σταυρόπουλος

<sup>13</sup> [www.epiplarythmos.gr](http://www.epiplarythmos.gr), ιστοσελίδα της εταιρίας Έπιπλα Ρυθμός



✓ ΔΟΒΛΕΤΟΓΛΟΥ ΕΠΙΠΛΟΔΟΜΗ<sup>14</sup>

Η εταιρία Δοβλέτογλου Επιπλοδομή είναι μία από τις σημαντικότερες αναπτυσσόμενες εταιρίες επίπλου στην Βόρεια Ελλάδα. Βασικό χαρακτηριστικό της εταιρίας είναι η μεγάλη ποικιλία σε όλων των ειδών τα έπιπλα οικιακής χρήσης με πολύ νεανικά και μοντέρνα σχέδια. Στόχος της εταιρίας είναι η ικανοποίηση του πελάτη μέσα από τα πολύ καινούργια σχέδια επίπλου και τις καλές τιμές. Βασικοί προμηθευτές της εταιρίας είναι οι ιταλικοί οίκοι επίπλων. Η εταιρία Δοβλέτογλου δραστηριοποιείται στο λιανικό εμπόριο επίπλων και ακόμα και τελευταία έτη της οικονομικής κρίσης εμφανίζει σημάδια σταθερότητας.

---

<sup>14</sup> Dovletoglou.gr, ιστοσελίδα της εταιρίας Δοβλέτογλου

## **Κεφάλαιο 4**

# **Χρηματοοικονομική Ανάλυση στον Κλάδο του Επίπλου Οικιακής Χρήσης**

### **4.1 Συγκριτικές Καταστάσεις**

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ένα από τα σημαντικότερα εργαλεία στο χώρο των οικονομικών που χρησιμοποιούνται από τους αναλυτές προκειμένου να εξάγονται ασφαλή και πλούσια συμπεράσματα σχετικά με τα χαρακτηριστικά των κλάδων των επιχειρήσεων όπως την ευρωστία, την δυναμική, την ρευστότητα, την φερεγγυότητα και την ικανότητα ανάπτυξης και μεγέθυνσης των επιχειρήσεων, κυρίως σε ένα πολύ ανταγωνιστικό και συνεχώς μεταβαλλόμενο οικονομικό περιβάλλον τόσο στο εσωτερικό των χωρών όσο και σε παγκόσμια κλίμακα. Τέτοιου είδους πληροφορίες αναζητούν να συλλέγουν και να επεξεργάζονται τα κλιμάκια του συστήματος πληροφόρησης των ηγετικών στελεχών των επιχειρήσεων προκειμένου να σχεδιάζουν και να αναπτύσσουν το επιχειρηματικό μοντέλο της εταιρίας. Φυσικά από όλο αυτό το σύστημα δεν μπορεί να αποτελεί εξαίρεση και ο κλάδος του επίπλου οικιακής χρήσης. Και αυτό γιατί αποτελεί ένα κλάδο ο οποίος αναπτύσσεται μέσα σε ένα άκρως ανταγωνιστικό περιβάλλον που χαρακτηρίζεται από συνεχείς αλλαγές με αποτέλεσμα να γίνεται αναπόσπαστο κομμάτι η παρακολούθηση της εξέλιξης των τιμών των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών για την ασφαλή πορεία των επιχειρήσεων του κλάδου έτσι ώστε να μην βρίσκονται προ εκπλήξεων και δυσάρεστων γεγονότων.

Είναι φυσικά σημαντικό να τονίσουμε ότι στην χρηματοοικονομική ανάλυση υπάρχουν διάφορες μέθοδοι για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης δηλαδή των ισολογισμών, των αποτελεσμάτων χρήσης, την κατάσταση χρηματοοικονομικών ροών κ.α. Τέτοιες μέθοδοι είναι η κάθετη ανάλυση ή καταστάσεις κοινών μεγεθών, η οριζόντια ανάλυση ή συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις, η ανάλυση τάσης και η ανάλυση αριθμοδεικτών. Όμως, είναι επίσης σημαντικό να αναφέρουμε ότι κάθε μέθοδος χρηματοοικονομικής ανάλυσης περιλαμβάνει την κατανόηση του

επιδιωκόμενου σκοπού, την επιλογή μεθόδου και τον καθορισμό των σχέσεων από τα λογιστικά στοιχεία των εταιριών, την ταξινόμηση των καταστάσεων έτσι ώστε να υπάρχει δυνατότητα σύγκρισης των στοιχείων, αξιολόγησης αυτών και εξαγωγής συγκεκριμένων συμπερασμάτων.

Η μέθοδος όμως που είναι περισσότερο σημαντική στον κλάδο του επίπλου και που θα μας βοηθήσει να εξάγουμε συμπεράσματα για την πορεία του είναι η οριζόντια μέθοδος ή οι συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Σε αυτήν την περίπτωση έχουμε την δυνατότητα να συγκρίνουμε και να αξιολογήσουμε τις μεταβολές των στοιχείων, των λογιστικών καταστάσεων και της χρηματοοικονομικής θέσης των εταιριών του κλάδου για δύο ή περισσότερα έτη εξάγοντας συμπεράσματα για την πορεία των επιχειρήσεων καθώς και για την μελλοντική εξέλιξη τους. Στην οριζόντια ανάλυση λαμβάνουν χώρα τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης δύο ή περισσότερων επιχειρήσεων για δύο ή περισσότερα έτη δίνοντας στους αναλυτές αποκαλυπτικές πληροφορίες. Οι διαδοχικές αυτές καταστάσεις ονομάζονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Φυσικά όμως για να μπορούν οι αναλυτές αυτών των καταστάσεων να εξάγουν ασφαλή και τεκμηριωμένα αποτελέσματα πρέπει να πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις όπως η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις αναφερόμενες περιόδους, τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες ομάδες στοιχείων, να τηρούνται όλες οι λογιστικές αρχές σε όλο το εύρος της εξεταζόμενης περιόδου και τέλος να λαμβάνονται υπόψη και να σημειώνονται τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στην φύση των στοιχείων.

Επίσης μια άλλη μέθοδος είναι η Ανάλυση Τάσης. Αυτή η μέθοδος ασχολείται με την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών μια εταιρίας σε βάθος χρόνου. Ταιριάζει σε αρκετά σημεία με την οριζόντια ανάλυση αλλά αυτή δεν εξετάζει την ποσοστιαία μεταβολή των στοιχείων αλλά την διαχρονική πορεία ενός μεγέθους. Ένα σημαντικό πλεονέκτημα της ανάλυσης τάσης είναι ότι δείχνει τις μεταβολές των χρηματοοικονομικών στοιχείων από έτος σε έτος. Ο τύπος που χρησιμοποιείται για να περιγράψει αυτήν την δυνατότητα είναι :

$$(ΕΤΗΣΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ)t + 1t = \frac{\{(ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ)t + 10\}}{(ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ)t0 * 100 - 1}$$

Ο παραπάνω τύπος μας δείχνει την εξέλιξη ενός στοιχείου από χρόνο σε χρόνο και την σύγκριση του με την εξέλιξη ενός αντίστοιχου στοιχείου μια άλλης επιχείρησης στην ίδια μεταβολή του χρόνου. Τέλος με την Ανάλυση Τάσης μπορεί να πραγματοποιηθεί σύγκριση της διαχρονικής εξέλιξης των οικονομικών μεγεθών δύο εταιριών ακόμη και αν έχουν υπολογιστεί οι αριθμοδείκτες τους με διαφορετική βάση.

#### **4.2 Ανάλυση Αριθμοδεικτών**

Ακόμη μια από τις σημαντικότερες μεθόδους ανάλυσης χρηματοοικονομικών στοιχείων είναι και η ανάλυση αριθμοδεικτών. Οι αριθμοδείκτες χαρακτηρίζονται ως πηλίκια οικονομικών στοιχείων ή ως ποσοστά επί της 100 ενός μεγέθους ισολογισμού ή καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης ως προς ένα άλλο. Η επιλογή ενός αριθμοδείκτη από μια επιχείρηση γίνεται όχι μόνο ως προς τα στοιχεία που διαθέτει αλλά και ως προς τον επιδιωκόμενο σκοπό που θέλει να τον χρησιμοποιήσει. Τα υλικά που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση αριθμοδεικτών είναι οι ισολογισμοί των εταιριών του κλάδου, οι λογαριασμοί της γενικής εκμετάλλευσης, οι λογαριασμοί αποτελεσμάτων χρήσης, οι λογαριασμοί της γενικής λογιστικής, οι λογαριασμοί της αναλυτικής λογιστικής, τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και πληροφορίες της οικονομικής μονάδας. Βασικός στόχος της ανάλυσης αριθμοδεικτών είναι να παρέχει τις κατάλληλες πληροφορίες στους αναλυτές των οικονομικών δεδομένων για την εξαγωγή κατάλληλων συμπερασμάτων. Με τους αριθμοδείκτες οι επιχειρήσεις διευκολύνονται να πραγματοποιούν προβλέψεις και αναλύσεις της αγοράς καθώς και πραγματοποιούν πιο ασφαλής επενδύσεις. Βασικό είναι όμως οι αριθμοδείκτες να παρουσιάζουν σχέσεις με οικονομικό ενδιαφέρον για να μπορούμε να καταλήγουμε σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται από τους οικονομικούς αναλυτές των επιχειρήσεων και ιδιαίτερα του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης, για την αξιολόγηση της ρευστότητας, της αποδοτικότητας και της αποτελεσματικότητας των επιχειρήσεων. Επίσης μέσω των αριθμοδεικτών μπορεί να γίνονται προβλέψεις για σημαντικές δύσκολες περιόδους όπως αυτή της Οικονομικής Κρίσης που βιώνουμε, καθώς και να εξάγονται συμπεράσματα για την επίλυση τέτοιου είδους προβλημάτων, καθώς και προβλέψεις για το οικονομικό μέλλον των εταιριών του κλάδου. Φυσικά οι

αποφάσεις των εταιριών λαμβάνονται μέσα από λεπτομερείς αναλύσεις, μετρήσεις και συγκρίσεις των αριθμοδεικτών. Είναι όμως σημαντικό για όλα τα ανωτέρω να παρουσιάσουμε συγκεκριμένα ποιους από τους οικονομικούς αριθμοδείκτες θα χρησιμοποιήσουμε για να διακρίνουμε την πορεία των εταιριών του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης από τις αρχές του 2000 μέχρι την σημερινή κατάσταση της οικονομικής κρίσης, όπως τα επίπεδα ρευστότητας των εταιριών, τα επίπεδα πωλήσεών τους, τα επίπεδα οικονομικής τους επιβίωσης και επηρεασμού τους από την οικονομική κρίση καθώς και την δυνατότητα για χάραξη μελλοντικής στρατηγικής.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιήσουμε για να αναλύσουμε την πορεία καθώς και την οικονομική εξέλιξη των εταιριών του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης που προαναφέραμε είναι **οι αριθμοδείκτες Ρευστότητας** (Liquidity Ratios), **οι αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας** (Profitability Ratios), **οι αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας** (Financial Structure and Viability Ratios) και **οι αριθμοδείκτες Δραστηριότητας** (Activity Ratios).

#### **4.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας<sup>15</sup>**

Οι αριθμοδείκτες Ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσα από την χρήση ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων της. Η Ρευστότητα εκφράζει την ταχύτητα με την οποία η αξία ενός περιουσιακού στοιχείου της εταιρίας μπορεί να μετατραπεί σε χρήμα φυσικά χωρίς να μεταβάλλει την αξία του. Είναι σημαντικό να τονίσουμε ότι η μη ύπαρξη ικανοποιητικής ρευστότητας για την εταιρία δημιουργεί σημαντικά προβλήματα όπως η μη κάλυψη των αναγκών της, η δυσφήμιση από τους πελάτες της και τέλος η αδυναμία δανεισμού της για κάλυψη των αναγκών της. Ο αριθμοδείκτης Ρευστότητας διακρίνεται στον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ρευστότητας και στον αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας<sup>16</sup>. Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας δείχνει τον αριθμό των φορών που καλύπτονται οι ανάγκες της επιχείρησης από τα

<sup>15</sup> Ι. Παπαδόπουλος, Διαχρονική έρευνα της διάρθρωσης και εξέλιξης του κλάδου επίπλου, σελ 16

<sup>16</sup> Ψυχή Παναγιώτη, Χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών εταιριών του κλάδου την πληροφορικής στην περίοδο της οικονομικής κρίσης, σελ 56-58

κυκλοφορούντα στοιχεία της. Ο τύπος που υπολογίζεται ο συγκεκριμένος δείκτης είναι :

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας μας δείχνει την ικανότητα της εταιρίας να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα μετρητά του ταμείου της ή τους λογαριασμούς καταθέσεων όψεως της. Όσο ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι μεγάλος αριθμός τόσο καλύτερη είναι η ρευστότητα της επιχείρησης του κλάδου και συνεπώς τόσο καλύτερα ανταπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της. Φυσικά ένας μεγάλος αριθμός του αριθμοδείκτη δεν συνεπάγεται πάντα καλή οικονομική διαχείριση από την εταιρία γιατί μπορεί να εξυπηρετεί τις ανάγκες και με μικρότερο βαθμό ρευστότητας.

Ο τύπος που χρησιμοποιείται για αυτόν τον αριθμοδείκτη είναι :

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

#### **4.2.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας<sup>17</sup>**

Ένας ακόμη σημαντικός αριθμοδείκτης είναι αυτός της Αποδοτικότητας. Αυτός ο αριθμοδείκτης μελετά την σχέση κερδών και των απασχολούμενων Κεφαλαίων. Είναι σημαντικό να τονίσουμε ότι Αποδοτικότητα είναι η δυνατότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Για να κάνουμε χρήση αυτού του αριθμοδείκτη συγκρίνουμε τον κύκλο συναλλαγών της εταιρίας με το ύψος των επενδυμένων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας διακρίνεται σε επιμέρους υποδείκτες όπως ο αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, ο αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους, ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων και ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.

Ο Αριθμοδείκτης του Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους μας δείχνει τα κέρδη που πραγματοποιεί η επιχείρηση του κλάδου από την λειτουργική της δραστηριότητα.

---

<sup>17</sup> Ψυχή Παναγιώτη, Χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών εταιρειών του κλάδου την πληροφορικής στην περίοδο της οικονομικής κρίσης, σελ 63-65

Αυτός προκύπτει αν από τις καθαρές πωλήσεις αφαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων και τα λοιπά έξοδα. Αποτελεί πολύ σημαντικό εργαλείο για τους αναλυτές διότι τους βοηθάει να προβλέψουν τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της εταιρίας. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο μεγαλύτερα τα καθαρά κέρδη της εταιρίας.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Ο αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους μας δείχνει το μικτό κέρδος που έχει μια εταιρία από την πώληση των προϊόντων της. Αποτελεί μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητάς της και όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερη είναι η οικονομική θέση της εταιρίας από μεριά των κερδών της για κάλυψη των αναγκών της.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων<sup>18</sup> είναι ένας ακόμη αριθμοδείκτης καθοριστικής σημασίας για την ανάπτυξη και αποδοτικότητα της επιχείρησης του κλάδου διότι δείχνει πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί η διοίκηση της εταιρίας τα Ίδια Κεφάλαιά της για να παραχθεί το επιθυμητό αποτέλεσμα που η ίδια έχει θέσει. Χρησιμοποιείται από την επιχείρηση σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος για να προβάλει με τον πιο εμφατικό τρόπο τον ετήσιο απολογισμό χρήσης.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ROE)} \\ = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

#### 4.2.3 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας<sup>19</sup>

Σειρά έχουν οι αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας. Όταν αναφερόμαστε στη Διάρθρωση των Κεφαλαίων εννοούμε όλα τα είδη και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για την χρηματοδότησή της. Τα

<sup>18</sup> Ι. Παπαδόπουλος, Διαχρονική έρευνα της διάρθρωσης και εξέλιξης του κλάδου επίπλου, σελ 22-23

<sup>19</sup> Ψυχή Παναγιώτη, Χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών εταιρειών του κλάδου την πληροφορικής στην περίοδο της οικονομικής κρίσης, σελ 67-71

κεφάλαια διακρίνονται σε βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα. Βασικό χαρακτηριστικό του αριθμοδείκτη αυτού είναι το γεγονός ότι παρέχει στους αναλυτές σημαντικά στοιχεία για την δανειοληπτική ικανότητα των επιχειρήσεων του κλάδου αλλά και για την χρηματική διάρθρωση των κεφαλαίων κάθε εταιρίας. Χρησιμοποιώντας όλα τα παραπάνω στοιχεία οι εταιρίες μπορούν να διακρίνουν κατά πόσο είναι ικανές να επιβιώσουν μελλοντικά. Πιο συγκεκριμένα αξιολογείται η ικανότητα της κάθε εταιρίας να εξυπηρετεί τους τόκους και τις λήγουσες δόσεις, να ικανοποιεί την τμηματική εξόφληση των ομολογιακών δανείων και των τοκομεριδίων και τέλος να καταβάλει ως οφείλει στους δικαιούχους τα μερίσματά τους. Επιπλέον πολύ σημαντική είναι και η εξέταση όσον αφορά την δανειοληπτική και πιστοληπτική της ικανότητα, όπως και αυτή να συνάπτει μακροπρόθεσμα δάνεια. Φυσικά υπάρχουν και εδώ υποκατηγορίες αριθμοδεικτών όπως :

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ} = \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

#### 4.2.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας<sup>20</sup>

Ολοκληρώνοντας την αναφορά μας στους σημαντικότερους αριθμοδείκτες δεν μπορούμε να παραλείψουμε την εξίσου σημαντική παρουσία των αριθμοδεικτών Δραστηριότητας. Σύμφωνα με αυτούς του αριθμοδείκτες παρακολουθούμε τον τρόπο διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων από πλευράς της διοίκησης. Και σε αυτήν την περίπτωση διακρίνουμε συγκεκριμένες υποκατηγορίες αριθμοδεικτών όπως ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων που μας δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της εταιρίας σε σχέση με τις πωλήσεις της σε διάστημα μιας λογιστικής χρήσης.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}$$

<sup>20</sup> Ψυχή Παναγιώτη, Χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών εταιριών του κλάδου την πληροφορικής στην περίοδο της οικονομικής κρίσης, σελ 59-62



Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης των Απαιτήσεων που μας δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της κατά την διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο μικρότερος ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων και μικρότερη η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις.

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}$$

Τέλος, υπάρχει ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού που προσδιορίζει τον βαθμό χρήσης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Αν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι υψηλός σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί συνεχώς τα περιουσιακά στοιχεία για να πραγματοποιεί πωλήσεις. Είναι σημαντικό να τονίσουμε ότι επιθυμούμε υψηλό αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού. Ο τύπος του αριθμοδείκτη είναι :

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

Εν κατακλείδι, όσον αφορά τους αριθμοδείκτες έχουμε μια τελευταία κατηγορία, η οποία είναι ο **αριθμοδείκτης Αποτίμησης** που μας δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να δημιουργεί αγοραίες αξίες πέρα από την δαπάνη των επενδύσεων. Περιλαμβάνει τον λόγο **Τιμή / Κέρδος** καθώς και τον λόγο της **Αγοραίας Αξίας / Λογιστική Αξία**.

#### **4.3 Κατάσταση Ταμειακών Ροών ( Cash Flow Statements )**

Ένα ακόμα εργαλείο που θα μας απασχολήσει στην διάρκεια της συγκεκριμένης εργασίας και θα μας βοηθήσει να αναλύσουμε και να διαπιστώσουμε την πορεία των επιχειρήσεων του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα και πιο συγκεκριμένα την περίπτωση της επιχείρησης « Κ.Μαρμαρίδη Α.Ε. » είναι η

Κατάσταση Ταμειακών Ροών. Σε αυτή την περίπτωση η ανάλυση επικεντρώνεται κυρίως στον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης των εκάστοτε εταιριών. Κύριο χαρακτηριστικό της Κατάστασης Ταμειακών Ροών μπορούμε να πούμε ότι είναι οι βασικές πηγές των κεφαλαίων τα οποία χρησιμοποιούνται από την καθεμιά επιχείρηση στην διάρκεια του οικονομικού έτους. Το συγκεκριμένο εργαλείο παρέχει στους αναλυτές πολύ χρήσιμες πληροφορίες για τις κυριότερες χρηματοδοτικές και επενδυτικές δραστηριότητες των επιχειρήσεων.

Επίσης είναι σημαντικό να τονίσουμε ότι η Κατάσταση Ταμειακών Ροών περιλαμβάνει και παρουσιάζει συνάμα τις ταμειακές εισροές και εκροές των επιχειρήσεων στην διάρκεια μιας περιόδου καθώς προσδιορίζει και τις εκάστοτε μεταβολές που προκαλούνται είτε στο ενεργητικό είτε στο παθητικό των επιχειρήσεων. Βασική σύνδεση γίνεται ως επί τον πλείστον και με την ρευστότητα των επιχειρήσεων. Έτσι μέσω της εργασίας αυτής θα προσπαθήσουμε να παραθέσουμε και να συγκρίνουμε την συνολική εικόνα των ταμειακών ροών των επιχειρήσεων του κλάδου του επίπλου σε μια συγκεκριμένη λογιστική περίοδο, πράγμα που θα μας βοηθήσει να εξάγουμε σημαντικά συμπεράσματα για την πορεία τους καθώς και για τον επηρεασμό που έχουν αντιμετωπίσει από την οικονομική κρίση.

#### **4.4 Νεκρό Σημείο (Break Even Analysis)**

Ένα ακόμα εργαλείο χρηματοοικονομικής ανάλυσης που θα χρησιμοποιήσουμε για τις εταιρίες του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης είναι η ανάλυση του Νεκρού Σημείου. Το Νεκρό Σημείο είναι το ποσό του κύκλου εργασιών δηλαδή των πωλήσεων των εταιριών μέσω του οποίου οι επιχειρήσεις καλύπτουν και ανταπεξέρχονται τόσο στα σταθερά όσο και στα μεταβλητά έξοδα χωρίς να πραγματοποιείται ούτε ζημιά ούτε κέρδος για τις επιχειρήσεις. Ως μεταβλητά έξοδα μπορούμε να αναφέρουμε τα έξοδα που σχετίζονται με το ύψος των πωλήσεων και του κύκλου εργασιών όπως οι αμοιβές προσωπικού κ.α. Όσον αφορά τώρα τα σταθερά έξοδα, αυτά αναφέρονται στις δαπάνες που πραγματοποιούν οι επιχειρήσεις κατά την διάρκεια της δραστηριότητάς τους και είναι ανεξάρτητα από το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Φυσικά, υπάρχουν περιπτώσεις όπου οι σταθερές δαπάνες μεταβάλλονται από ανεξάρτητες αιτίες σε σχέση με το μέγεθος της

δραστηριότητας των επιχειρήσεων αλλά από την άλλη πρέπει να τονιστεί ότι τις περισσότερες φορές παραμένουν ανεπηρέαστες. Παραδείγματα σταθερών εξόδων είναι τα έξοδα διοίκησης, οι αποσβέσεις, τα χρηματοοικονομικά έξοδα κ.α.

Το εργαλείο του Νεκρού Σημείου χρησιμοποιείται τις περισσότερες φορές από τους χρηματοοικονομικούς αναλυτές ως εργαλείο επιχειρηματικών αποφάσεων. Μέσω του Νεκρού Σημείου γίνεται γνωστό στον επιχειρηματικό κόσμο μέχρι ποσό μπορούμε να περιορίσουμε το μέγεθος των πωλήσεων χωρίς να πραγματοποιηθεί κέρδος ή ζημία. Επιπλέον πρέπει να τονίσουμε ότι όσο οι πωλήσεις τις εκάστοτε επιχείρησης είναι μεγαλύτερες από αυτές του νεκρού σημείου τότε παρουσιάζει κέρδη αλλιώς παρουσιάζει ζημίες. Όμως για να μπορέσουμε να υπολογίσουμε το Νεκρό Σημείο της κάθε επιχείρησης υπάρχουν 3 μέθοδοι υπολογισμού όπως η μέθοδος της μαθηματικής ισότητας, η μέθοδος του μικτού περιθωρίου και η μέθοδος της γραφικής παραστάσεως. Έτσι εν συνεχεία της έρευνάς μας θα παρουσιάσουμε το νεκρό σημείο της κάθε προαναφερόμενης επιχείρησης του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης, πραγματοποιώντας συγκρίσεις προκειμένου να εντοπίσουμε τις επιχειρήσεις του κλάδου που έχουν επηρεαστεί λιγότερο τα τελευταία χρόνια από την κρίση και παραμένουν σε υψηλό επίπεδο ακόμα και σήμερα. Τέλος ο τύπος υπολογισμού του Νεκρού σημείου είναι :

$$T * \Pi_v = \Sigma K + \Pi_v * MMK \Leftrightarrow \Sigma K \Pi_v = T - MMK$$

T = την τιμή πώλησης μιας μονάδας προϊόντος

Π = την ποσότητα προϊόντος που παράγεται και πωλείται

ΣΚ = το σταθερό κόστος

ΜΜΚ = το μεταβλητό κόστος ανά μονάδα προϊόντος

Π<sub>v</sub> = η ποσότητα νεκρού σημείου. Επειδή στο «νεκρό σημείο» τα συνολικά έσοδα ισούνται με το άθροισμα του σταθερού κόστους και του μεταβλητού κόστους

#### **4.5 EBA (Εσωτερικός Βαθμός Απόδοσης) (internal rate of return- IRR)**

Ο Εσωτερικός Βαθμός Απόδοσης είναι η τελευταία από τις τέσσερις μεθόδους αξιολόγησης αμοιβαία αποκλειόμενων εναλλακτικών λύσεων, όμως δεν παύει να είναι από τις πιο δύσκολες στην εφαρμογή τους αν αυτή δεν γίνεται με την χρήση του Η/Υ. Ο συγκεκριμένος δείκτης μπορεί να οριστεί ως το επιτόκιο προεξόφλησης που

μηδενίζει τη χρηματοροή, δηλαδή εκείνο το επιτόκιο που εξισώνει την αρχική επένδυση με την αξία όλων των μελλοντικών ταμειακών ροών. Επίσης μπορούμε να τον υπολογίσουμε εξισώνοντας την παρούσα αξία της αναμενόμενης καθαρής εισροής μετρητών με την παρούσα αξία της εκροής των μετρητών.

$$CF_0 = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1 + IRR)^t}$$

Όπου :

- $CF_t$ : η πρόσθετη ετήσια ταμειακή ροή (η ταμειακή ροή μπορεί να πάρει θετική ή αρνητική τιμή), μετά από φόρους του
- έτους t και t=0,1,2,...,n
- IRR:ο εσωτερικός βαθμός απόδοσης

Καθημερινά στη ζωή μας όλοι μας πραγματοποιούμε συναλλαγές με τις τράπεζες , πόσο μάλλον οι επιχειρήσεις της παγκόσμιας αγοράς χρησιμοποιώντας τα ποσοστά (%) που συνοδεύουν μια χρηματοοικονομική δραστηριότητα όπως ο δανεισμός, η αποταμίευση, η ρύθμιση των χρεών κ.α. Σε όλα τα προηγούμενα συμβάλει η μέθοδος EBA προκειμένου να δοθεί μια λύση μέσου του υπολογισμού βοηθώντας και στην κατανόηση αυτών. Είναι σημαντικό να τονίσουμε ότι για να είναι ικανοποιητική μια λύση στα παραπάνω προβλήματα πρέπει ο EBA να είναι μεγαλύτερος ή ίσος με το κόστος ευκαιρίας του κεφαλαίου ( ή τον ελάχιστο αποδεκτό βαθμό απόδοσης ) και τότε μόνο η επένδυση γίνεται αποδεκτή. Σε άλλη περίπτωση η πρόταση απορρίπτεται.

#### **4.6 Προβλέψεις**

Για να ολοκληρώσουμε την χρηματοοικονομική ανάλυση και προκειμένου να κάνουμε μια πρόβλεψη για την μελλοντική οικονομική πορεία των εταιριών του κλάδου του επίπλου μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε την τεχνική των προβλέψεων. Με την βοήθειά της μπορούμε να πραγματοποιήσουμε προβλέψεις και να διαπιστώσουμε το αν μια εταιρία θα αναπτυχθεί ή θα συρρικνωθεί μελλοντικά. Επιπλέον μπορούμε να κάνουμε προβλέψεις για τις μελλοντικές πωλήσεις και τα

μελλοντικά καθαρά κέρδη, για να προσδιορίσουμε τον μελλοντικό ταμειακό προϋπολογισμό καθώς και την λειτουργία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Εν συνεχεία μπορούμε να αναφέρουμε την βασική μέθοδο που μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε προκειμένου να πραγματοποιήσουμε τις προβλέψεις που επιθυμούμε για την κάθε εταιρία. Αυτή η μέθοδος ονομάζεται μέθοδος της Παλινδρόμησης. Για να κάνουμε χρήση αυτής της μεθόδου θα πρέπει να αποφασίσουμε το όριο της παρεμπόδισης (intercept term) που απλά αποτελεί τη τιμή της μεταβλητής των πωλήσεων όταν η μεταβλητή του χρόνου λαμβάνεται στη τιμή μηδέν και επιπλέον θα πρέπει να προσδιορίσουμε την κλίση της γραμμής παλινδρόμησης όπου καθορίζει την μεταβολή των πωλήσεων για κάθε μονάδα μεταβολής στο χρόνο. Για την πρώτη περίπτωση ο ακόλουθος τύπος δίνεται στην συνέχεια :

$$\text{Πωλήσεις (t)} = \alpha + \beta * \text{Έτος (t)}$$

t = Πωλήσεις της οικονομικής μονάδας στο έτος ή στη περίοδο t

$\alpha$  = τιμή παρεμπόδισης

$\beta$  = κλίση στην εξίσωση

Ο επόμενος τύπος για τον προσδιορισμό της γραμμής παλινδρόμησης προσδιορίζεται από τον ακόλουθο τύπο :

$$Y = \alpha + \beta X$$

$$\beta = \frac{n \cdot \sum XY - \sum X \cdot \sum Y}{n \cdot \sum x^2 - (\sum X)^2} \quad \alpha = Y - \beta X$$

Y = εξαρτημένη μεταβλητή που θα προβλεφθεί

$\alpha$  και  $\beta$  = συντελεστές της εξίσωσης που αντιστοιχούν στις σχετικές παραμέτρους της παρεμπόδισης και της κλίσης

x = χρόνος

n = αριθμός των παρατηρήσεων που χρησιμοποιούνται για τη προσαρμογή της εξίσωσης

Y, X = ανεξάρτητη και εξαρτημένη μεταβλητή με μέσο όρο Y και X

## **Κεφάλαιο 5**

# **Παρουσίαση και ανάλυση των στοιχείων των επιχειρήσεων του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα**

Στην συνέχεια της εργασίας μας θα αναλύσουμε τα οικονομικά χαρακτηριστικά της εταιρίας Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε.

### **5.1 Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε.**

Σε αυτό το κομμάτι της έρευνάς μας θα ασχοληθούμε και θα αναδείξουμε ,με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών και άλλων συναφών εργαλείων μέτρησης της χρηματοοικονομικής πορείας και ανάπτυξης των εταιριών του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα προ και μετά οικονομικής κρίσης, το πώς και αν αυτές οι εταιρίες επηρεάστηκαν είτε θετικά είτε αρνητικά από την μάστιγα της εποχής μας και πώς αυτό αντικατοπτρίζεται στις οικονομικές μεταβολές και στην οικονομική ζωή των εταιριών του κλάδου.

Αρχικά θα επικεντρώσουμε την ανάλυση και την προσοχή μας σε μια από τις μεγαλύτερες και ταχέως αναπτυσσόμενες εταιρίες του κλάδου τα τελευταία έτη την επιχείρηση Κ. Μαρμαρίδη Α.Ε. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που έχουμε συλλέξει για την εν λόγω εταιρία ξεκινούν από το 2000 και ολοκληρώνονται έως και την οικονομική χρήση του 2014. Με βάση αυτά τα στοιχεία παρατηρούμε ότι ο κύκλος εργασιών της εταιρίας καταγράφει σημαντική αύξηση από το οικονομικό έτος 2000 έως και το οικονομικό έτος 2011 και έκτοτε παρατηρούμε μια ραγδαία πτώση λόγω των οικονομικών αλλαγών. Πιο αναλυτικά, σύμφωνα με τον κύκλο εργασιών της εταιρίας παρατηρούμε ότι το έτος 2000 και 2001, που η οικονομική της δραστηριότητα περιορίζεται μόνο στην πόλη της Θεσσαλονίκης έχοντας υπό την κατοχή της 2 μαγαζιά, βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα της τάξεως του 1.500.000 €. Από το οικονομικό έτος 2002 έως και το οικονομικό έτος 2007 παρατηρούμε ότι ο κύκλος εργασιών της εταιρίας καταγράφει σημαντική ανάπτυξη. Ιδιαίτερα κατά την περίοδο 2002-2003 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 300%. Έπειτα κάθε

οικονομικό έτος καταγράφει αύξηση της τάξεως του 20% έως και το 2007. Ο λόγος της συγκεκριμένης εντυπωσιακής αύξησης του τζίρου αντικατοπτρίζεται στην απόφαση της διοίκησης της εταιρίας να επεκτείνει την οικονομική της δραστηριότητα και στην πόλη της Αθήνας όπου υπάρχουν σημαντικές οικονομικές ευκαιρίες, στην αύξηση του στόλου των φορτηγών της καθώς και του έμψυχου δυναμικού της. Εν συνεχεία της ανάλυσής μας όσον αφορά τον κύκλο εργασιών της παρατηρούμε μια μικρή υποχώρηση και εκ νέου αύξηση του τζίρου από το οικονομικό έτος 2008 έως και το οικονομικό έτος 2011 όπου καταγράφει την υψηλότερη τιμή φτάνοντας τα 9.163.614 €. Αυτή η διακύμανση του κύκλου εργασιών της εταιρίας παρουσιάστηκε λόγω της πολιτικής αστάθειας στην χώρα μας που επηρέασε την ίδια την εταιρία εσωτερικά καθώς και την αγοραστική δύναμη των πελατών της. Τέλος πρέπει να τονίσουμε ότι το οικονομικό έτος 2012 είναι η χρονιά όπου γίνονται εμφανής στην εταιρίας Κ. Μαρμαρίδη Α.Ε. οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης. Το συγκεκριμένο γεγονός εμφανίζεται σε έντονο βαθμό στον κύκλο εργασιών της όπου καταγράφει πτώση της τάξεως του 38%. Οι λόγοι που οδήγησαν σε αυτό είναι η μείωση της αγοραστικής δύναμης των υποψήφιων αγοραστών της, η αλλαγή της διάρθρωσης της αγοράς του επίπλου και στην αδυναμία της επιχείρησης να καλύπτει τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της. Όμως η εταιρία εφαρμόζοντας διάφορες τεχνικές διαφήμισης και προχωρώντας σε αλλαγές στον σχεδιασμό, στην στρατηγική αλλά και στην εσωτερική της διάρθρωση κατάφερε μέχρι το οικονομικό έτος 2014 να ανακάμψει και να φτάσει στα επιθυμητά υψηλά οικονομικά επίπεδα καταγράφοντας αύξηση του κύκλου εργασιών της τάξεως του 17,7%.

Σημαντικά αποτελέσματα και συμπεράσματα για την πορεία της εταιρίας προ και μετά οικονομικής κρίσης μπορούμε να εξάγουμε όχι μόνο κοιτάζοντας τον κύκλο εργασιών της, αλλά εξετάζοντας και τα πολύ χρήσιμα εργαλεία των αριθμοδεικτών όπως προαναφέραμε ( Βλέπε Κεφ 3). Ξεκινώντας την ανάλυσή μας με βάση του αριθμοδείκτες Ρευστότητας θα παρατηρήσουμε την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της. Με μια πρώτη και γρήγορη ματιά στον αριθμοδείκτη Ρευστότητας παρατηρούμε ότι η εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. σημειώνει μια συνεχή άνοδο από το οικονομικό έτος 2001 έως και το 2008 και έκτοτε λόγω των επιπτώσεων της οικονομικής κρίσης πραγματοποιεί μια πτώση για μικρό χρονικό διάστημα και πιο συγκεκριμένα έως και το 2011 ενώ από το επόμενο κιάλας έτος σημειώνει εκ νέου πρόοδο. Πιο συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης Ρευστότητας

διακρίνεται στους επιμέρους αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής και Άμεσης Ρευστότητας. Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ρευστότητας με βάση τα στοιχεία που έχουμε συλλέξει παρατηρούμε ότι το οικονομικό έτος 2000 ο αριθμοδείκτης βρίσκεται στο ύψος των 1,33 μονάδων πράγμα που μας δείχνει ότι η εταιρία ανταπεξήλθε ικανοποιητικά στις υποχρεώσεις της. Στην συνέχεια λόγω της αλλαγής του νομίσματος στην χώρα μας η εταιρία έδειξε σημάδια αποσταθεροποίησης και για αυτό τον λόγο ο αριθμοδείκτης μειώθηκε στις 0,55 μονάδες. Όμως από το οικονομικό έτος 2001 έως και το 2009 ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης καταγράφει μερικές αυξομειώσεις σημειώνοντας αυτήν την περίοδο μια σημαντική άνοδο της τάξεως του 300% όπου το 2009 καταγράφει την υψηλότερη τιμή στις 1,9 μονάδες πράγμα που μας δείχνει ότι η εταιρία ανταπεξέρχεται πλήρως στις υποχρεώσεις της. Ο λόγος της συγκεκριμένης ανάπτυξης οφείλεται και στην μεγέθυνση της εταιρίας και στο άνοιγμά της στην αγορά της Αθήνας. Στην συνέχεια όμως πρέπει να τονίσουμε ότι τα οικονομικά έτη 2010 και 2011 ο αριθμοδείκτης καταγράφει μια πτώση της τάξεως του 30% με χαμηλότερη την τιμή του 2011 στις 0,36 μονάδες πράγμα που μας δείχνει την δυσκολία της εταιρίας να καλύψει τις υποχρεώσεις της λόγω της οικονομικής κρίσης. Έπειτα την περίοδο 2012 – 2014 ο αριθμοδείκτης εκτοξεύεται φτάνοντας την τελευταία χρονιά της ανάλυσής μας στις 3,01 μονάδες. Όσον αφορά τον έταιρω αριθμοδείκτη αυτόν της Άμεσης Ρευστότητας παρατηρούμε ακριβώς την ίδια πορεία με τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ρευστότητας.

Συνεχίζοντας την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας Κ. Μαρμαρίδης θα ασχοληθούμε με τους αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα. Αρχικά μπορούμε να αναφέρουμε, κοιτώντας τα στοιχεία<sup>21</sup> που έχουμε συλλέξει, ότι οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες καταγράφουν συνεχής διακυμάνσεις στην απόδοσή τους καθ' όλη την χρονική διάρκεια που εξετάζουμε και αυτό οφείλεται στις οικονομικές μεταβολές εν γένει της αγοράς του επίπλου οικιακής χρήσης που συντελεί στον επηρεασμό των κερδών της εταιρίας σε σχέση με τις πωλήσεις της καθώς και στο πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί τα Ιδία Κεφάλαια της. Επιπλέον ακόμα ένας λόγος αποδίδεται και στην επιλογή της εταιρίας Κ. Μαρμαρίδη Α.Ε. να επεκτείνει το μέγεθος και την οικονομική της δραστηριότητα. Πιο συγκεκριμένα, ο αριθμοδείκτης

---

<sup>21</sup>[www.icap.gr/](http://www.icap.gr/)



Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους σημειώνει μια άνοδο κατά την περίοδο 2000 – 2002 καταγράφοντας την υψηλότερη τιμή το 2002 φτάνοντας το 10,61%<sup>22</sup>. Έπειτα από την οικονομική περίοδο 2003 – 2009 ο αριθμοδείκτης καταγράφει μια συνεχής πτώση λόγω των συνεχών αλλαγών στην εσωτερική διοίκησή της αλλά και στην επέκταση που επιχείρησε όσον αφορά τον αριθμό των καταστημάτων της. Έπειτα από αυτήν την περίοδο ο αριθμοδείκτης καταγράφει μια ικανοποιητική πρόοδο φτάνοντας το 2014 στα 4% παρά την ύπαρξη της οικονομικής κρίσης καταφέροντας η εταιρία να διατηρεί μια ικανοποιητική σχέση κερδών – πωλήσεων. Είναι σημαντικό να επισημάνουμε ότι την ίδια πορεία καταγράφει και ο αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.

Τώρα ολοκληρώνοντας την ανάλυσή μας για τους αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας πρέπει να κάνουμε ειδική μνεία για τον αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων. Παρατηρώντας την πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για την εν λόγω εταιρία μπορούμε να τονίσουμε ότι την περίοδο 2000 – 2005 ακολουθεί αυξομειώσεις καταγράφοντας την υψηλότερη τιμή του το 2005 με τιμή τις 0,087 μονάδες, γεγονός που μας δείχνει ότι το συγκεκριμένο έτος η εταιρία έκανε πολύ καλή χρήση των Ιδίων Κεφαλαίων της. Στην συνέχεια ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων την περίοδο 2006 – 2012 καταγράφει μια συνεχής πτώση με μερικά σημάδια ανάκαμψης πράγμα που αποδίδεται εν μέρει στην ύπαρξη της οικονομικής κρίσης αλλά και στην επέκταση της εταιρίας που οδήγησε σε μια μικρή αποσταθεροποίηση. Έπειτα από αυτήν την περίοδο όμως και μέχρι το 2014 ο αριθμοδείκτης ακολούθησε ανοδική πορεία καταγράφοντας την υψηλότερη τιμή το 2014 φτάνοντας στις 0,064 μονάδες πράγμα που οφείλεται και στην προσαρμογή της εταιρίας στις απαιτήσεις της εποχής.

Όσον αφορά τώρα τους αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας για την εταιρία Κ. Μαρμαρίδη Α.Ε. παρατηρούμε την ικανότητα της εταιρίας να ικανοποιεί τους πιστωτές της καθώς και την δυνατότητα της εταιρίας να καθορίσει τις μελλοντικές της κινήσεις. Εξετάζοντας τους συγκεκριμένους αριθμοδείκτες παρατηρούμε ότι καταγράφουν μια σημαντική πτώση μέχρι και το οικονομικό έτος 2007 και έπειτα ακολουθούν μια μικρή αλλά σταθερή άνοδο μέχρι το

---

<sup>22</sup> Ελληνική Στατιστική Υπηρεσία, <http://www.imentor.gr/productselect.do>

οικονομικό έτος 2014. Πιο συγκεκριμένα ο αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά και προς Ίδια Κεφάλαια καταγράφει το οικονομικό έτος 2000 την υψηλότερη τιμή τους στις 0,6 και 1,645 μονάδες και έπειτα από την περίοδο 2001 – 2007 καταγράφει μια συνεχή πτώση της τάξεως του 350% από την αρχή μέχρι το τέλος της περιόδου, πράγμα που οφείλεται στην εξέλιξη της εταιρίας τόσο σε οικονομικό όσο και διοικητικό επίπεδο. Επιπλέον όμως από την περίοδο 2008 – 2014 οι αριθμοδείκτες Ιδίων προς Συνολικά και προς Ίδια Κεφάλαια σημειώνει μια μικρή άνοδο της τάξεως του 20% κάθε έτος γεγονός που οφείλεται στην προσαρμογή της εταιρίας και στην καθιέρωσή της στην αγορά της Αθήνας που είναι η μεγαλύτερη στην Ελλάδα.

Ολοκληρώνοντας την χρηματοοικονομική μας ανάλυση για τους αριθμοδείκτες θα ασχοληθούμε με τους αριθμοδείκτες Δραστηριότητας. Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων παρατηρούμε ότι από την περίοδο του 2000 – 2006 ο αριθμοδείκτης καταγράφει μια σταθερότητα με μικρή ροπή προς πτώση και κυμαίνεται κοντά στις 24 μονάδες κατά μέσο όρο πράγμα που μας δείχνει ότι η εταιρία ικανοποιεί τις απαιτήσεις της σε σχέση με τις πωλήσεις της. Στην συνέχεια όμως, το οικονομικό έτος 2007 και πιο έντονα το 2008 καταγράφει μια τρομακτική πτώση φτάνοντας το 2008 μόλις στις 1,64 μονάδες. Έπειτα από το έτος αυτό έως και το οικονομικό έτος 2014 ο αριθμοδείκτης των απαιτήσεων καταγράφει αυξομειώσεις λόγω της οικονομικής κρίσης με υψηλότερη τιμή το οικονομικό έτος 2011 στις 18,741 μονάδες. Επίσης όσον αφορά τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων παρατηρούμε ότι καταγράφει την μεγαλύτερη τιμή του το οικονομικό έτος 2003 με 3,91 μονάδες αριθμός ιδιαίτερα υψηλός για τον εν λόγω αριθμοδείκτη διότι αυτό δείχνει μια μικρή αποδιοργάνωση της αποθήκης. Έκτοτε και μέχρι το 2006 ο αριθμοδείκτης μειώθηκε δραματικά καταγράφοντας την χαμηλότερη τιμή το οικονομικό έτος 2006 με 0,92 μονάδες γεγονός που μας δείχνει ότι βελτιώθηκαν αρκετά τα πράγματα στην αποθήκη της εταιρίας λόγω της αξιοποίησης του συστήματος του barcode. Όμως από το έτος αυτό έως και το 2014 ο αριθμοδείκτης φέρεται να αυξάνεται σταθερά λόγω της επέκτασης και μεγέθυνσης της εταιρίας στην αγορά της Αθήνας.

Τέλος ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού είναι ο πιο σημαντικός από τους αριθμοδείκτες Δραστηριότητας γιατί μας δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι η σχέση του ενεργητικού με τις πωλήσεις της εταιρίας.

Σύμφωνα με τα στοιχεία που συλλέξαμε, παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης ακολουθεί ανοδική πορεία την περίοδο 2000 – 2004 πράγμα που είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικό για την εταιρία καταγράφοντας την υψηλότερη τιμή το οικονομικό έτος 2004 φτάνοντας στις 3,143 μονάδες. Έπειτα λόγω της επέκτασης της εταιρίας και των συνεχών αλλαγών παρατηρείται μια συνεχής πτώση του αριθμοδείκτη έως και το οικονομικό έτος 2009 με χαμηλότερη τιμή το 2008 στις 0,286 μονάδες. Σε αυτό φυσικά συνετέλεσε και η αλλαγή της αγοράς του επίπλου λόγω της οικονομικής κρίσης. Φυσικά η ίδια πορεία ακολουθείται και μέχρι το οικονομικό έτος 2014 για την εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε.

Τέλος είναι σημαντικό να τονίσουμε και την εξέλιξη που προβλέπουμε να έχει η εταιρία στο μέλλον όσον αφορά τον κύκλο εργασιών της αλλά και την εν γένει οικονομική της πορεία χρησιμοποιώντας την μέθοδο της Παλινδρόμησης. Σύμφωνα με αυτήν την μέθοδο καταγράφεται για την εταιρία μια συνεχής άνοδος του κύκλου εργασιών της καθώς και μια γενικότερη οικονομική ανάπτυξη γεγονός που είναι απόλυτα φυσιολογικό με την απόφαση της διοίκησης να εγκαινιάσει σήμερα το 7<sup>ο</sup> μαγαζί στην Αθήνα και πιο συγκεκριμένα στην περιοχή του Χαλανδρίου, φτάνοντας αισίως στα 9 συνολικά.

## **5.2 Οι υπόλοιπες επιχειρήσεις του κλάδου επίπλου οικιακής χρήσης**

Σε συνέχεια της ανωτέρω ανάλυσής μας για την επιχείρηση Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. που αποτελεί μια από τις αναπτυσσόμενες εταιρίες του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα τα τελευταία χρόνια, θα ασχοληθούμε με το σύνολο των υπόλοιπων μεγαλύτερων εταιριών του κλάδου παραθέτοντας τα οικονομικά τους στοιχεία και αναλύοντας τα στην περίοδο προ και μετά το ξέσπασμα της οικονομικής κρίσης. Οι εταιρίες για τις οποίες αναφέραμε το προφίλ τους στο κεφάλαιο 3 και θα μας απασχολήσει η ανάλυση των οικονομικών τους στοιχείων είναι η ΣΑΤΟ, τα Έπιπλα Δρομέας, τα Έπιπλα Τηνιακός, τα Έπιπλα Σιλβεστρίδης, τα Έπιπλα Φοιρός, τα Έπιπλα Σταυρόπουλος, τα Έπιπλα Ρυθμός και τα Έπιπλα Δοβλέτογλου.

### 5.2.1 ΣΑΤΟ

Η συγκεκριμένη εταιρία αρχικά ειδικεύονταν στην παραγωγή και προώθηση συγκριμένων ειδών επίπλου αλλά έπειτα από το άνοιγμα της αγοράς του επίπλου διεθνώς διεύρυνε τον τομέα δράσης της και στα υπόλοιπα είδη επίπλου οικιακής χρήσης. Τα οικονομικά στοιχεία που μπορέσαμε να συλλέξουμε για την εταιρία ξεκινούν από το οικονομικό έτος 2001 και ολοκληρώνονται το οικονομικό έτος 2014 έχοντας όμως μια έλλειψη στοιχείων για τα οικονομικά έτη 2005 και 2006.

Αρχικά θα επικεντρωθούμε στην πορεία του κύκλου εργασιών της εταιρίας. Αν παρατηρήσουμε τον κύκλο εργασιών της εταιρίας διαχρονικά παρατηρούμε ότι στην περίοδο προ κρίσης δύναται να κυμαίνεται σε σταθερά και διαρκώς αυξανόμενα επίπεδα όπως για παράδειγμα από το 2001 όπου ο κύκλος εργασιών της εταιρίας έφτανε τα 41.000.000 € ενώ το 2008 είχε φτάσει στα 79.000.000 €. Επίσης είναι σημαντικό να επισημάνουμε ότι η πτώση των πωλήσεων για την εν λόγω εταιρία ξεκίνησε το 2009 με μια ελαφρώς πτώση στα 62.000.000 € και έπειτα λόγω των συνεπειών της οικονομικής κρίσης το οικονομικό έτος 2014 παρατηρούμε μια ραγδαία πτώση του τζίρου σε πολύ χαμηλά επίπεδα στο ύψος των 7.000.000 €.

Τα παραπάνω αποτελέσματα μπορούμε να τα ισχυροποιήσουμε χρησιμοποιώντας αρχικά τους αριθμοδείκτες Ρευστότητας. Με βάση τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ρευστότητας όσο και τον αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας παρατηρούμε ότι την χρονική περίοδο προ οικονομικής κρίσης τα επίπεδα του αριθμοδείκτη βρίσκονται σε αρκετά υψηλά επίπεδα κοντά στη μονάδα πράγμα που μας δείχνει ότι η εταιρία μπορούσε να ανταπεξέρχεται πλήρως στις υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας πόρους από το ταμείο της είτε από τις καταθέσεις όψεως της. Όμως παρατηρούμε ότι καθώς οδεύουμε προς την περίοδο της οικονομικής κρίσης τα επίπεδα του αριθμοδείκτη συνεχώς βρίσκονται μειούμενα από οικονομικό έτος σε οικονομικό έτος, ενώ τα τελευταία δύο οικονομικά έτη η εταιρία κατάφερε να ανακάμψει.

Ακόμα ένα εργαλείο που μας βοηθάει να δούμε την πορεία την οικονομικής δραστηριότητάς της εταιρείας είναι οι αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας. Παρατηρώντας τους αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους και Μεικτού Περιθωρίου

Κέρδους βλέπουμε ότι από το οικονομικό έτος 2001 έως και το οικονομικό έτος 2007 βρίσκονται οι τιμές τους σε υψηλά επίπεδα πάνω από το 50%. Έπειτα από το 2008 έως και το οικονομικό έτος 2014 παρατηρούμε ότι τα ποσά και των δύο αριθμοδεικτών βρίσκονται συνεχώς μειούμενα καταγράφοντας επίσης και αρνητικά νούμερα γεγονός ιδιαίτερα άσχημο. Αυτό το γεγονός μας δείχνει ότι η επιχείρηση επηρεάστηκε πάρα πολύ από την αλλαγή του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα καθώς και από τις επιπτώσεις που επιφέρει η οικονομική κρίση.

Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες Δανειακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας και Δραστηριότητας τα αποτελέσματα είναι πάλι τα ίδια και για τα δύο σύνολα αριθμοδεικτών. Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας έχουμε τον αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων που τα ποσά του αριθμοδείκτη στην αρχή των οικονομικών ετών δηλαδή το 2001 είναι αυξημένα στο ύψος των 0,5 μονάδων και στην συνέχεια παρατηρούμε μια συνεχής μείωση του αριθμοδείκτη. Είναι σημαντικό να τονίσουμε ότι και ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης από το 2011 και μετά παρουσιάζει αρνητικά ποσά πράγμα που επιβεβαιώνει το πολύ σοβαρό πλήγμα που έχει δεχτεί η εταιρία από την οικονομική κρίση. Το ίδιο αποτέλεσμα παρατηρούμε και για τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού που μας δείχνει τον βαθμό χρήσης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Και σε αυτή την περίπτωση από το οικονομικό έτος 2001 έως και το οικονομικό έτος 2008 η εταιρία παρουσιάζει μια σταθερή οικονομική πορεία που το μέγιστο ύψος του αριθμοδείκτη αγγίζει το ποσό των 0,7 μονάδων. Έπειτα από αυτό το γεγονός ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού επηρεαζόμενος από την έναρξη της οικονομικής κρίσης και της συρρίκνωσης της αγοραστικής δύναμης των υποψηφίων αγοραστών αλλά και λόγω της διάρθρωσης της αγοράς επίπλου παρουσιάζει μια σημαντική πτώση φτάνοντας το 2014 στο ύψος των 0,184 μονάδων. Η πρόβλεψή μας για την εν λόγω εταιρία είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντική για το μέλλον σύμφωνα με την θεωρία Παλινδρόμησης καταγράφοντας άνοδο του κύκλου εργασιών της.

### **5.2.2 Δρομέας**

Μια ακόμα από τις μεγαλύτερες εταιρίες επίπλου στην εγχώρια αγορά είναι η εταιρία Δρομέας. Η εταιρία εξελίχθηκε και σε περισσότερα είδη επίπλου οικιακής

χρήσης, πέρα από τα είδη γραφείου, καταφέροντας να κατέχει μια από τις ηγετικές θέσεις στην αγορά του επίπλου. Τα οικονομικά στοιχεία που συλλέξαμε για την εν λόγω εταιρία ξεκινούν από το οικονομικό έτος 2001 έως και το οικονομικό έτος 2014 έχοντας ένα κενό στα έτη 2005 και 2006. Ξεκινώντας με τον κύκλο εργασιών της εταιρίας προ οικονομικής κρίσης μπορούμε να αναφέρουμε ότι κυμαίνεται κάθε οικονομικό έτος κατά μέσο όρο στο ύψος των 15.000.000 €, φτάνοντας στο υψηλότερο σκαλί το οικονομικό έτος 2004 όπου οι πωλήσεις ξεπέρασαν τα 22.493.000 €. Όμως πρέπει να τονίσουμε ότι έπειτα από το ξέσπασμα της οικονομικής κρίσης στον τομέα του επίπλου στην Ελλάδα, παρατηρήθηκε ακόμα και σε αυτή την εταιρία πτώση του κύκλου εργασιών της, φτάνοντας το οικονομικό έτος 2014 στο χαμηλότερο σημείο μετά την νέα χιλιετία στο ύψος των 9.200.000 €.

Αυτήν την μεγάλη πτώση στον κύκλο εργασιών της μπορούμε να την αναλύσουμε παραπέρα και με την βοήθεια των αριθμοδεικτών. Αρχικά μέσω των αριθμοδεικτών Ρευστότητας χρησιμοποιώντας τους αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής και Άμεσης Ρευστότητας αντίστοιχα παρατηρούμε ότι η ικανότητα της εταιρίας να ικανοποιεί και να καλύπτει τις υποχρεώσεις της είτε μέσω του ταμείου της είτε μέσω των καταθέσεων όψεώς της διατηρείται ακόμα και σήμερα σε πολύ ικανοποιητικό βαθμό. Πιο συγκεκριμένα η εταιρία από το οικονομικό έτος 2001 έως και το οικονομικό έτος 2008 διατηρούσε τους εν λόγω αριθμοδείκτες πάνω από την μονάδα. Ιδιαίτερα η μεγαλύτερη τιμή που κατέλαβε ο αριθμοδείκτης ήταν την χρονιά 2001 στο ύψος των 4,18 μονάδων. Μετά όμως από το οικονομικό έτος 2009 παρατηρούμε ότι και αυτού του είδους οι αριθμοδείκτες άρχισαν να επηρεάζονται αρνητικά πέφτοντας κάτω από την μονάδα έως και το οικονομικό έτος του 2012 ( 0,36 μονάδες). Εκτοτε από το οικονομικό έτος 2012 η εταιρία μέσω των αριθμοδεικτών ρευστότητας παρουσιάζει μια βελτίωση και μια επανάκαμψη φτάνοντας ξανά σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Όσον αφορά τους αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας και πιο συγκεκριμένα χρησιμοποιώντας τους αριθμοδείκτες Καθαρού και Μικτού Περιθωρίου Κέρδους αλλά και τον αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων παρατηρούμε ότι την περίοδο προ οικονομικής κρίσης που η εταιρία παρουσιάζει σημάδια άνθησης διατηρεί το επίπεδο των αριθμοδεικτών σε σταθερά επίπεδα κατά μέσο όρο πάνω από το ύψους του 20% και των 0.1 μονάδων αντίστοιχα έχοντας την υψηλότερη τιμή το

οικονομικό έτος 2001. Φυσικά από την άλλη μεριά , μετά το οικονομικό έτος 2010 παρατηρούμε αρνητικά νούμερα σε όλους τους προαναφερόμενους αριθμοδείκτες έχοντας την χαμηλότερη τιμή το οικονομικό έτος 2014. Επιπλέον θα πρέπει να αναφερθούμε και στους αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας αλλά και στους αριθμοδείκτες Δραστηριότητας. Αυτό που πρέπει να τονιστεί είναι ότι έχουμε τα ίδια αποτελέσματα με τους προαναφερθείς αριθμοδείκτες. Πιο συγκεκριμένα σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας, παρατηρούμε ότι τα επίπεδα των αριθμοδεικτών προ οικονομικής κρίσης ήταν σε υψηλότερα επίπεδα με μεγαλύτερη τιμή το οικονομικό έτος 2001 και έπειτα από αυτήν την χρονιά παρατηρούμε μια συνεχής πτώση των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών φτάνοντας στην χαμηλότερη τιμή τους το οικονομικό έτος 2014. Τα ίδια συμπεράσματα προκύπτουν κοιτώντας τα στοιχεία που έχουμε συλλέξει για τους αριθμοδείκτες Δραστηριότητας, που παρατηρούμε τον βαθμό χρήσης του ενεργητικού της εταιρίας σε σχέση με τις πωλήσεις, διαπιστώνουμε ότι τα επίπεδά τους μέχρι και το οικονομικό έτος 2008 βρίσκονταν σε ικανοποιητικά επίπεδα έχοντας την μεγαλύτερη τιμή το 2004 με ύψος 0,457 μονάδων και έπειτα παρατηρούμε μια συνεχής πτώση των αριθμοδεικτών Δραστηριότητας λόγω έναρξης της Οικονομικής Κρίσης φτάνοντας στα χαμηλότερα επίπεδά τους το οικονομικό έτος του 2014 στις 0.149 μονάδων. Τα παραπάνω αποτελέσματα μας καταδεικνύουν ότι η εταιρία επηρεάστηκε σε σημαντικό βαθμό από την μάστιγα της οικονομικής κρίσης.

### **5.2.3 Τηνιακός Α.Ε.**

Συνεχίζοντας την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων θα αναφερθούμε στα έπιπλα Τηνιακός Α.Ε. Τα στοιχεία που έχουμε συλλέξει για την συγκεκριμένη εταιρία ξεκινούν από το 2007, δηλαδή προ έναρξης της Οικονομικής Κρίσης και ολοκληρώνονται το οικονομικό έτος 2014 μετά την έναρξη αυτής. Αρχικά παρατηρούμε ότι ο κύκλος εργασιών της εταιρίας μέχρι το οικονομικό έτος 2011 δηλαδή μέχρι να γίνουν αισθητές στην αγορά επίπλου οι επιπτώσεις της Οικονομικής Κρίσης ακολουθεί ανοδική πορεία με αποκορύφωμα 2011 που καταγράφεται η μεγαλύτερη τιμή του αριθμοδείκτη με ύψος 4.990.278 €. Έπειτα ο κύκλος εργασιών της εταιρίας επηρεαζόμενος από την Οικονομική Κρίση ακολουθεί καθοδική πορεία σημειώνοντας το 2014 τη χαμηλότερη τιμή με ύψος 3.700.000 €.

Εν συνεχεία της ανάλυσης θα αναφερθούμε στους αριθμοδείκτες Ρευστότητας, Κυκλοφοριακής και Άμεσης Ρευστότητας, που διαπιστώνουμε ότι σε αντίθεση με τον κύκλο εργασιών της και οι δύο αριθμοδείκτες σημειώνουν από το οικονομικό έτος 2007 έως και το 2014 συνεχώς ανοδική πορεία καταγράφοντας την υψηλότερη τιμή το 2014, έχοντας ξεπεράσει το όριο της μιας μονάδας πράγμα που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η εταιρία κατάφερε παρά την έναρξη της οικονομικής κρίσης να πραγματοποιεί ικανοποιητική πορεία καταφέροντας να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τους πόρους του ταμείου της ή μέσω των καταθέσεων όψεώς της.

Εν συνεχεία θα ασχοληθούμε με τους αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα και πιο συγκεκριμένα με τους αριθμοδείκτες Καθαρού και Μικτού Περιθωρίου Κέρδους αλλά και με τον αριθμοδείκτη Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων που μας δείχνει πόσο αποδοτικά χρησιμοποιεί η εταιρία τα Ίδια Κεφάλαιά της. Παρατηρώντας αρχικά τον αριθμοδείκτη του Καθαρού Περιθωρίου κέρδους παρατηρούμε μια μεταβολή από έτος σε έτος πράγμα που οφείλεται εν μέρει στην ιδιομορφία της εταιρίας καθώς και του μεταβαλλόμενου περιβάλλοντος της αγοράς του επίπλου στην Ελλάδα. Όσον αφορά τώρα στον αριθμοδείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους διαπιστώνουμε ότι ακολουθεί μεταβλητή πορεία καταγράφοντας την μέγιστη τιμή το οικονομικό έτος 2012 με ποσοστό 41,57%. Τέλος, σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων παρατηρούμε ότι η πορεία του αριθμοδείκτη ακολουθεί ανοδική πορεία έως και το οικονομικό έτος 2009 και έκτοτε πραγματοποιείται ραγδαία πτώση φτάνοντας το 2014 στα πολύ χαμηλά επίπεδα της τάξεως του 0,081 μονάδων.

Εν συνεχεία θα αναφερθούμε στους αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας όπου σύμφωνα με τα αποτελέσματα που εξάγαμε ο αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων και Ιδίων / Ξένα Κεφαλαία ακολουθεί ανοδική πορεία από την αρχή των οικονομικών ετών δηλαδή από το 2007 έως και το 2014 σημειώνοντας την μεγαλύτερη τιμή το έτος 2013 με τιμή 0,133 και 0,154 αντίστοιχα , ενώ ο αριθμοδείκτης Ξένα / Ίδια Κεφάλαια καταγράφει αντίστροφη πορεία.

Τέλος όσον αφορά τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων παρατηρούμε ότι καταγράφει κάθε χρονιά και μεγαλύτερη τιμή με αποκορύφωμα το οικονομικό έτος 2014 με τιμή 10,01 φορές πράγμα που μας δείχνει ότι τα αποθέματα



της εταιρίας ανανεώθηκαν αρκετές φορές σε σχέση με τις πωλήσεις της κατά την διάρκεια της περιόδου ανάλυσης. Εν συνεχεία σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων παρατηρούμε ότι ακολουθεί καθοδική πορεία κατά την διάρκεια των οικονομικών ετών σημειώνοντας την υψηλότερη τιμή του το οικονομικό έτος 2008 με τιμή 20,98 φορές και την χαμηλότερη το 2014 με τιμή 1,41 φορές πράγμα που μας καταδεικνύει ότι οι απαιτήσεις της εταιρίας εισπράττονταν περισσότερες φορές προ οικονομικής κρίσης. Τέλος όσον αφορά τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού βλέπουμε ότι ακολουθεί ανοδική πορεία έως το οικονομικό έτος 2011 με τιμή 2,61 μονάδων και έκτοτε λόγω της οικονομικής κρίσης πραγματοποίησε βουτιά φτάνοντας το 2014 στο ύψος των 1,184 μονάδων. Αυτό μας δείχνει ότι η εταιρία χρησιμοποίησε αποτελεσματικά το ενεργητικό της σε σχέση με τις πωλήσεις, ενώ το ίδιο δεν ισχύει μετά το οικονομικό έτος 2012.

#### ***5.2.4 Έπιπλα Φοιρός, Έπιπλα Σιλβεστρίδης και Έπιπλα Σταυρόπουλος***

Στη συνέχεια της εργασίας μας θα ασχοληθούμε με την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων ενός ομίλου εταιριών του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης που και αυτοί έχουν την έδρα τους στην Θεσσαλονίκη και είναι τα έπιπλα Φοιρός, τα έπιπλα Σιλβεστρίδης και τα έπιπλα Σταυρόπουλος. Από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία συλλέξαμε ενδιαφέρον πληροφορίες τόσο για τον κύκλο εργασιών τους κυρίως για τα οικονομικά έτη 2007 έως και 2014 καθώς και με την βοήθεια των αριθμοδεικτών Ρευστότητας, Αποδοτικότητας, Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας αλλά και Δραστηριότητας διαπιστώσαμε την οικονομική πορεία που ακολούθησαν μέσα σε αυτήν την οικονομική περίοδο. Όπως θα διαπιστώσουμε και στην συνέχεια και οι τρεις εταιρίες ακολουθούν όλα τα χρόνια παρόμοια οικονομική πορεία.

Ξεκινώντας την μελέτη μας για τον κύκλο εργασιών του ομίλου εταιριών που προαναφέραμε διαπιστώνουμε ότι ακολουθεί και για τις τρεις εταιρίες από το 2007 έως και το 2009 ανοδική πορεία ενώ από το 2010 έως και 2014 καταγράφει μια καθοδική πορεία με μια μικρή ανάκαμψη τα τελευταία δύο οικονομικά έτη. Ένα ακόμα εργαλείο με το οποίο μπορούμε να αξιολογήσουμε την οικονομική πορεία του ομίλου των εταιριών είναι και οι αριθμοδείκτες Ρευστότητας μέσω των οποίων

μπορούμε να δούμε αν οι εταιρίες ανταπεξέρχονται πλήρως στις υποχρεώσεις τους αξιοποιώντας τα έσοδα από τις πωλήσεις. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα που συλλέξαμε παρατηρούμε ότι τόσο ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής όσο και Άμεσης Ρευστότητας τα χρόνια προ οικονομικής κρίσης αυξάνονται κάθε έτος διατηρώντας τους αριθμοδείκτες σε υψηλά επίπεδα και έπειτα με την έναρξη της κρίσης παρατηρούμε μια πτώση. Πιο αναλυτικά για τα έπιπλα Φοιρός έχουμε ανοδική πορεία και για τους δύο αριθμοδείκτες μέχρι το οικονομικό έτος 2009 σημειώνοντας αυτό το έτος την υψηλότερη τιμή 1,8 μονάδων και 1,13 μονάδων αντίστοιχα. Έπειτα από το οικονομικό έτος 2010 έως και το 2014 σημειώνεται πτωτική πορεία. Τα ίδια αποτελέσματα ισχύουν και για τα έπιπλα Σιλβεστρίδης. Η εταιρία που διαφοροποιείται είναι τα έπιπλα Σταυρόπουλος που μέχρι το οικονομικό έτος 2010 παρατηρείται ανοδική πορεία για τους αριθμοδείκτες και έπειτα λόγω της οικονομικής κρίσης παρατηρείται πτωτική πορεία με υψηλότερη τιμή το οικονομικό έτος 2010 και χαμηλότερη το 2014.

Επιπλέον μπορούμε να αναφερθούμε στους αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας. Και για τις τρεις εταιρίες παρατηρούμε ότι τόσο οι αριθμοδείκτες Καθαρού και Μικτού Περιθωρίου Κέρδους όσο και ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων ακολουθούν την ίδια μεταβολή την οικονομική περίοδο από το 2007 έως και το 2014. Με βάση τα αποτελέσματα παρατηρούμε ότι μέχρι το οικονομικό έτος 2009 ακολουθούν μια ανοδική πορεία πράγμα που μας δείχνει ότι ο όμιλος εταιριών πραγματοποιεί τις κατάλληλες ενέργειες για να διατηρεί σε υψηλό επίπεδο τη σχέση κέρδη με πωλήσεις. Αλλά από το 2010 και με την έναρξη της οικονομικής κρίσης έως και το 2014 παρατηρούμε μια ραγδαία πτώση εμφανίζοντας αρνητικά πρόσημα στους αριθμοδείκτες πράγμα που σημαίνει ότι τα σημαντικά οικονομικά προβλήματα επηρέασαν την οικονομική λειτουργία των εταιριών.

Για να ολοκληρώσουμε την οικονομική ανάλυση που πραγματοποιούμε για αυτόν τον όμιλο εταιριών θα ασχοληθούμε με τους αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας καθώς και με τους αριθμοδείκτες Δραστηριότητας. Σύμφωνα με τους πρώτους για τα έπιπλα Φοιρός και Σταυρόπουλος παρατηρούμε μια σταθερή πορεία όλη την διάρκεια της οικονομικής περιόδου που μελετάμε χωρίς να επηρεάζονται ιδιαίτερα οι αριθμοδείκτες από την ύπαρξη της οικονομική κρίσης καταγράφοντας την υψηλότερη τιμή το 2012 και για τις δύο εταιρίες. Όσον αφορά τα

έπιπλα Σιλβεστρίδη παρατηρούμε ότι την υψηλότερη τιμή στους αριθμοδείκτες την εμφανίζει το οικονομικό έτος 2007 και έπειτα ακολουθείται μια σταδιακή πτωτική πορεία όπου τα τελευταία χρόνια της κρίσης φτάνει να εμφανίζει η εταιρία και αρνητικά πρόσημα.

Επίσης θα αναφερθούμε και στους αριθμοδείκτες Δραστηριότητας μέσω των οποίων παρακολουθούμε τον τρόπο διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων από πλευράς της διοίκησης. Από την συλλογή των στοιχείων διαπιστώνουμε ότι υπάρχει μια κοινή πορεία για τα έπιπλα Φοιρός και Σταυρόπουλος ενώ τα έπιπλα Σιλβεστρίδης διαφοροποιούν κάπως την οικονομική τους πορεία όσον αφορά την διαχείριση των περιουσιακών τους στοιχείων. Για τις πρώτες δύο παρατηρούμε ότι μέχρι το οικονομικό έτος 2009 ακολουθείτε μια ανοδική πορεία ενώ έπειτα λόγω της οικονομικής κρίσης παρατηρείται μια αισθητή πτώση των αριθμοδεικτών. Όσον αφορά τα έπιπλα Σιλβεστρίδη οι αριθμοδείκτες Δραστηριότητας καταγράφουν μια συνεχής πτωτική πορεία όλη την οικονομική περίοδο από το 2007 έως και το 2014 σημειώνοντας τις υψηλότερες τιμές το 2007 και τις χαμηλότερες το 2014. Τα παραπάνω αποτελέσματα μας δείχνουν ότι τα έπιπλα Φοιρός και τα έπιπλα Σταυρόπουλος ανταπεξήλθαν καλύτερα στην μάστιγα της οικονομικής κρίσης χωρίς να μεταβάλουν τον τρόπο διαχείρισης των περιουσιακών τους στοιχείων από πλευράς της διοίκησης, ενώ τα έπιπλα Σιλβεστρίδη δείχνουν να επηρεάζονται περισσότερο χωρίς να εμφανίζουν σημάδια ανάκαμψης.

#### **5.2.5 Έπιπλα Ρυθμός και Έπιπλα Δοβλέτογλου**

Αρχικά θα αναφερθούμε στον κύκλο εργασιών των δύο εταιριών. Από τα αποτελέσματα που συλλέξαμε για τις εν λόγω εταιρίες βλέπουμε ότι ο κύκλος εργασιών τους βαίνει αυξανόμενος έως και το οικονομικό έτος 2007, όμως έπειτα από αυτό το έτος ο κύκλος εργασιών λόγω της εμφάνισης της οικονομικής κρίσης βλέπουμε να παίρνει κατηφορική πορεία σημειώνοντας την υψηλότερη τιμή το 2007 με 960.743 € και 1.241.088 € αντίστοιχα και για τις δύο εταιρίες ενώ η χαμηλότερη τιμή καταγράφηκε το οικονομικό έτος 2013.

Εν συνεχεία για τους αριθμοδείκτες Ρευστότητας, παρατηρούμε ότι τόσο ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας όσο και ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας και για τις δύο εταιρίες, βάνουν όλα τα εξεταζόμενα χρόνια

αυξανόμενες με μικρές διακυμάνσεις από έτος σε έτος και παρά το ξέσπασμα της οικονομικής κρίσης παρατηρούμε να σημειώνονται οι υψηλότερες τιμές τα οικονομικά έτη 2010 και 2014 με 1.03 και 1.32 μονάδες αντίστοιχα και για τις δύο εταιρίες. Αυτό μας δείχνει ότι ανταπεξέρχονται ικανοποιητικά με το πέρασμα των ετών στις υποχρεώσεις τους αψηφώντας τις συνέπειες της οικονομικής κρίσης.

Εν συνεχεία θα αναφερθούμε στους αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας. Πιο συγκεκριμένα σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες Καθαρού και Μικτού Περιθωρίου Κέρδους αλλά και με τον αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων για τα έπιπλα Ρυθμός και Δοβλέτογλου αντίστοιχα παρατηρούμε ότι έως και το οικονομικό έτος 2008 όλοι οι προαναφερόμενοι αριθμοδείκτες βαίνουν σταθεροί με τάση ανόδου ενώ έπειτα από το οικονομικό έτος 2009 έως και το 2014 παρατηρούμε μια σημαντική πτώση , με την εμφάνιση αρνητικών προσήμων πράγμα που μας δείχνει ότι και οι δύο εταιρίες επηρεάστηκαν όσον αφορά την σχέση πωλήσεων και κερδών από την εμφάνιση της οικονομικής κρίσης. Συγκεκριμένα παρατηρούμε τις υψηλότερες τιμές το οικονομικό έτος 2007 ενώ τις χαμηλότερες το 2011 με τιμές που φτάνουν -43,07% και -49,08%.

Επιπλέον θα αναφερθούμε και στους αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας σύμφωνα με τους οποίους μπορούμε να δούμε αν και κατά πόσο οι εταιρίες θα αναπτυχθούν και θα επιβιώσουν μελλοντικά μέσα από αυτούς. Και για τις δύο εταιρίες βλέπουμε ότι ακολουθούν μια σταθερή και ανοδική πορεία καθ όλη την διάρκεια των οικονομικών ετών σημειώνοντας, πολλές φορές, τιμές κοντά αλλά και πάνω από την μονάδα με τις υψηλότερες τιμές να καταγράφονται τα οικονομικά έτη 2010 και 2004 αντίστοιχα για τις δύο εταιρίες. Αυτό το γεγονός μας δείχνει ότι και οι δύο εταιρίες προ και μετά την έναρξη της οικονομικής κρίσης σημειώνουν μια σταθερή και αξιοπρεπή πορεία στην αγορά του επίπλου οικιακής χρήσης.

Ολοκληρώνοντας την ανάλυση θα ασχοληθούμε με τους αριθμοδείκτες Δραστηριότητας . Οι αριθμοδείκτες που θα μας απασχολήσουν είναι οι αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων, Αποθεμάτων και Ενεργητικού. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα που έχουμε συλλέξει για όλα τα οικονομικά έτη παρατηρούμε μια συνεχής πτώση για όλους αυτούς τους αριθμοδείκτες κατά την διάρκεια των οικονομικών ετών που πλησιάζοντας τα έτη

της οικονομικής κρίσης σημειώνεται μια μικρή ανάκαμψη κυρίως για τα έπιπλα Δοβλέτογλου. Πιο συγκεκριμένα οι υψηλότερες τιμές σημειώθηκαν το 2006 με 0,35 και 0,62 μονάδες ενώ οι χαμηλότερες σημειώθηκαν το 2010 και για τις δύο εταιρίες με τιμές -0,163 και 0,108 μονάδων αντίστοιχα.

### **5.3 Συγκριτική ανάλυση των εταιριών του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης**

Μετά την ανάλυση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης αλλά και της οικονομικής πορείας των εταιριών του κλάδου θα προσπαθήσουμε να κάνουμε μια συγκριτική ανάλυση όλων των προαναφερόμενων στοιχείων μεταξύ των εταιριών και κυρίως της εταιρίας Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. σε σχέση με τις υπόλοιπες εξεταζόμενες εταιρίες βοηθώντας μας να εξάγουμε τα απαραίτητα συμπεράσματα.

Ξεκινώντας την συγκριτική ανάλυση θα ασχοληθούμε με τον κύκλο εργασιών των υπό εξέταση εταιριών του κλάδου του επίπλου. Σύμφωνα με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία<sup>23</sup> που συλλέξαμε και παραθέσαμε στο προηγούμενο υποκεφάλαιο παρατηρούμε ότι η εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. διατηρεί το τρίτο μεγαλύτερο κύκλο εργασιών από τις υπόλοιπες εταιρίες. Πιο συγκεκριμένα παρατηρούμε ότι από την αρχή της εξεταζόμενης οικονομικής περιόδου δηλαδή από το 2000 – 2007 η συγκεκριμένη εταιρία καταγράφει συνεχώς μια άνοδο στον κύκλο εργασιών της σε αντίθεση με τις υπόλοιπες εταιρίες που έχουν διάφορες διακυμάνσεις. Αυτό οφείλεται φυσικά στην διάθεση της εταιρίας για ανάπτυξη μπαίνοντας δυναμικά και στην αγορά της Αθήνας καθώς και στη διεύρυνση του εσωτερικού δυναμικού της. Φυσικά πρέπει όμως να τονίσουμε ότι ο κύκλος εργασιών της δεν μπορεί να συγκριθεί με τις δύο εταιρίες που χαρακτηρίζονται κολοσσοί στον κλάδο του επίπλου, δηλαδή τις εταιρίες ΣΑΤΟ και Δρομέας, και αυτό γιατί οι συγκεκριμένες εταιρίες έχουν μακρόχρονη ιστορία αλλά και μια ιδιαιτερότητα διότι μέχρι πρότινος ειδικεύονταν στα έπιπλα γραφείου. Επιπλέον στην επόμενη χρονική περίοδο δηλαδή από το 2008 – 2011 παρατηρούμε για την Κ. Μαρμαρίδη Α.Ε. μια αισθητή πτώση του κύκλου εργασιών της γεγονός που οφείλεται στην τροποποίηση

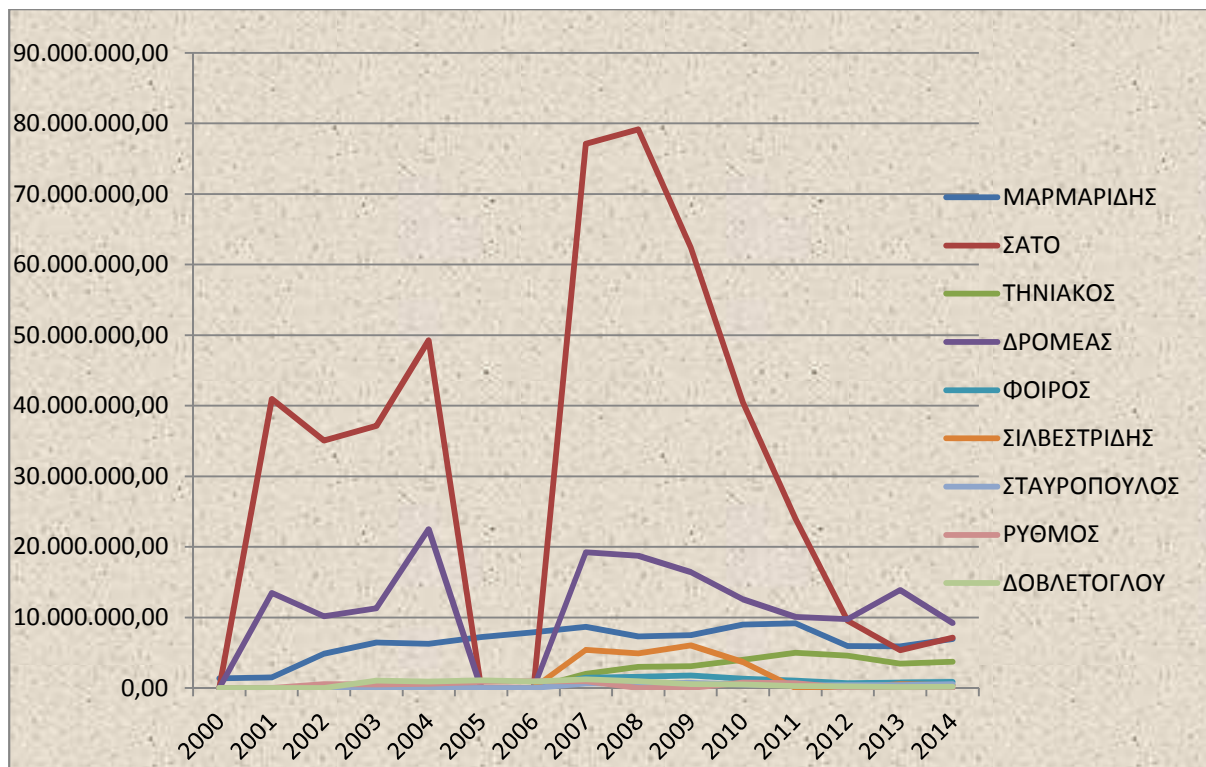
---

<sup>23</sup> Ελληνική Στατιστική Υπηρεσία, <http://www.imentor.gr/productselect.do>

του μεγέθους της. Επίσης σε αυτήν την περίοδο παρατηρούμε ότι οι εταιρίες ΣΑΤΟ και Δρομέας καταγράφουν σημαντική πτώση του κύκλου εργασιών τους διότι δεν έδωσαν την κατάλληλη προσοχή στην αλλαγή της αγοράς του επίπλου ενώ οι υπόλοιπες εταιρίες καταγράφουν είτε άνοδο είτε πτώση του κύκλου εργασιών τους. Τέλος μετά το οικονομικό έτος 2012 και μέχρι το 2014 , δηλαδή την περίοδο της οικονομικής κρίσης, παρατηρούμε μια πτώση γενικά όλων των εταιριών του κλάδου και ιδιαίτερα της Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. διότι επηρεάστηκε σημαντικά από την μάλιστα της εποχής. Η πτώση αυτή φτάνει στο 30% για την εν λόγω εταιρία ενώ για τις υπόλοιπες η πτώση ξεπερνάει και το 50% του κύκλου εργασιών. Παρακάτω παραθέτονται τα απαραίτητα στοιχεία και διαγράμματα. (βλέπε Πίνακας 5.1 και Διάγραμμα 5.1)

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.1 : ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ/ΕΤΟΣ	ΜΑΡΜΑΡΙΔΗΣ	ΣΑΤΟ	ΤΗΝΙΑΚΟΣ	ΔΡΟΜΕΑΣ	ΦΟΙΡΟΣ	ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΑΔΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΣ ΠΟΥΛΟΣ	ΡΥΘΜΟΣ	ΔΟΒΛΕΤ ΟΓΛΟΥ
2000	1.374.634,10	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	1.503.029,12	40.966.371,09	-	13.466.931,72	-	-	-	-	-
2002	4.859.909,27	35.075.048,29	-	10.167.059,86	-	-	-	552.580,72	-
2003	6.426.057,50	37.148.188,91	-	11.272.916,21	-	-	-	508.125,03	1.020.231,15
2004	6.242.268,20	49.252.798,29	-	22.493.959,85	-	-	-	570.272,15	924.127,94
2005	7.200.952,77	-	-	-	-	-	-	855.747,60	1.065.846,80
2006	7.904.676,78	-	-	-	-	-	-	952.761,62	917.547,20
2007	8.659.216,94	77.130.000,00	2.007.783,08	19.237.260,39	1.464.703,87	5.411.369,91	618.666,25	960.743,41	1.241.088,75
2008	7.320.860,59	79.183.000,00	2.986.461,97	18.728.566,86	1.591.302,13	4.879.210,06	657.796,42	-	939.676,94
2009	7.473.134,67	62.434.000,00	3.064.916,33	16.403.167,90	1.786.677,37	6.023.292,49	739.253,81	-	523.024,58
2010	8.982.532,00	40.519.000,00	3.971.521,16	12.552.015,74	1.320.034,15	3.683.735,36	512.149,46	747.997,81	488.625,83
2011	9.163.614,62	23.992.000,00	4.990.278,09	10.086.185,51	1.026.098,70	-	353.076,25	664.493,67	264.718,32
2012	5.958.176,88	9.513.000,00	4.570.222,57	9.740.972,86	678.991,36	-	384.500,56	-	246.343,20
2013	5.872.897,37	5.346.000,00	3.430.363,04	13.878.970,72	746.538,18	542.668,68	403.749,54	-	112.870,95
2014	6.916.690,74	7.107.000,00	3.704.310,55	9.204.795,40	870.367,99	420.529,01	529.912,86	-	163.813,68



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.1 : ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

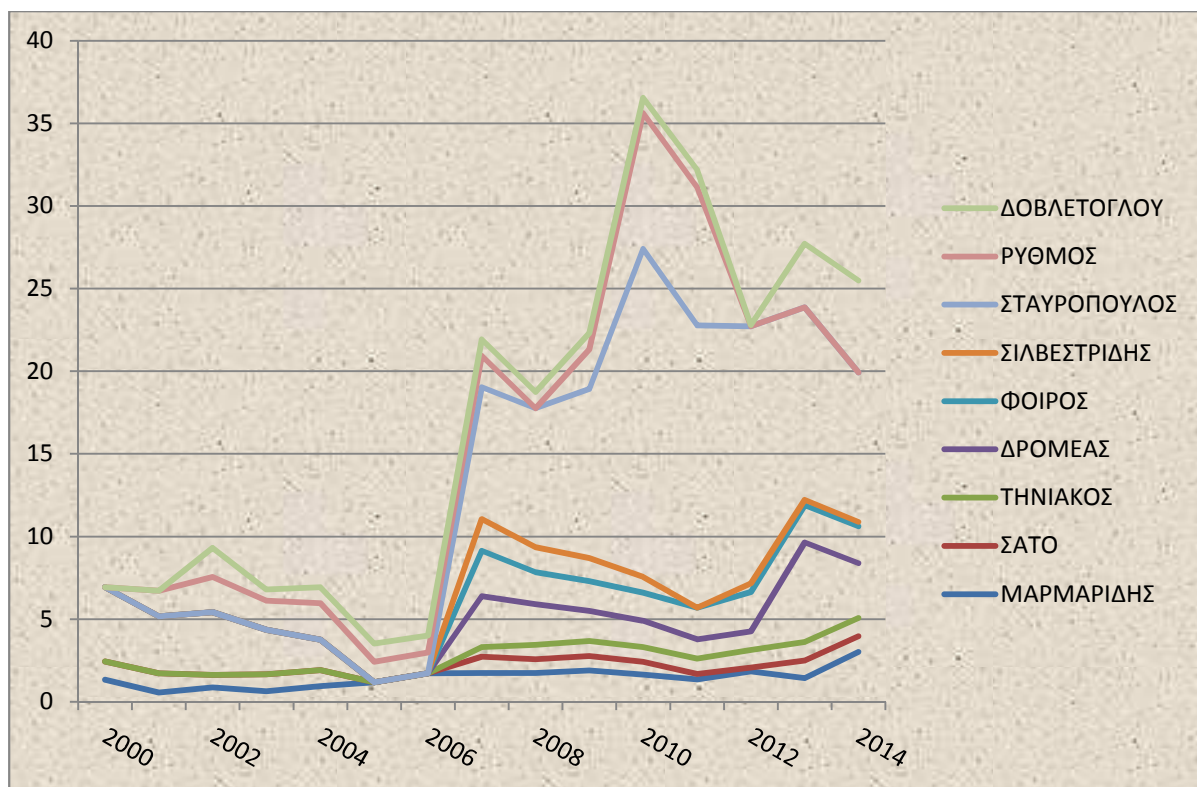
Εν συνεχεία της συγκριτικής μας ανάλυσης θα ασχοληθούμε με την πορεία των εταιριών με βάση τους αριθμοδείκτες Ρευστότητας, Αποδοτικότητα, Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας και Δραστηριότητας. Αρχικά εξετάζοντας τα στοιχεία που έχουμε συλλέξει για τους αριθμοδείκτες Ρευστότητας παρατηρούμε ότι για την οικονομική περίοδο 2000 – 2007 η εταιρία Κ. Μαρμαρίδη Α.Ε. καταγράφει άνοδο σημειώνοντας ορισμένες διακυμάνσεις την περίοδο αυτή πράγμα που σημαίνει ότι η εταιρία ανταπεξήλθε ικανοποιητικά στις υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας τα στοιχεία παρατηρούμε ότι οι υπόλοιπες υπό εξέταση εταιρίες όπως η ΣΑΤΟ, ο Δρομέας, και Δοβλέτογλου, την περίοδο αυτή σημειώνουν πτώση στους αριθμοδείκτες Ρευστότητας της τάξεως του 50% κατά μέσο όρο γεγονός που σημαίνει ότι οι εταιρίες συναντούν δυσκολίες στο να ανταπεξέλθουν στις υποχρεώσεις τους, ενώ αντίθετα τα έπιπλα Ρυθμός καταγράφουν μια σταθερή και με άνοδο πορεία. Μετά την περίοδο αυτή και μέχρι το οικονομικό έτος 2014 για την εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. οι αριθμοδείκτες Ρευστότητας καταγραφούν μια πτώση αρχικά της τάξεως του 54% και στην συνέχεια μια σταθερότητα φυσικά σε χαμηλά ποσά φανερώνοντας δυσκολίες στο να ανταπεξέρχεται η εταιρία στις υποχρεώσεις της και αυτό οφείλεται κατά βάση στην εμφάνιση της οικονομικής κρίσης. Τώρα όσον αφορά τις υπόλοιπες εταιρίες για τους αριθμοδείκτες Ρευστότητας παρατηρούμε

ότι την οικονομική περίοδο αυτή καταγράφουν μια σταθερή πορεία σε αντίθεση με τις προσαγές της οικονομικής κρίσης. Πιο συγκεκριμένα βλέπουμε ότι με την πάροδο των ετών υπάρχουν διακυμάνσεις της τάξεως του 25% είτε θετικά είτε αρνητικά για τις εταιρίες ΣΑΤΟ, Τηνιακός, Φοιρός και Σιλβεστρίδης. Μονάχα την διαφορά από αυτές τις εταιρίες κάνουν τα έπιπλα Ρυθμός και Σταυρόπουλος όπου καταγράφουν ραγδαία άνοδο της τάξεως του 50% για τα έπιπλα Ρυθμός και πάνω από το 70% για τα έπιπλα Σταυρόπουλος δίνοντας την δυνατότητα στις εταιρίες να ικανοποιούν τις υποχρεώσεις τους. Στην συνέχεια παραθέτονται τα απαραίτητα στοιχεία καθώς και τα διαγράμματα. (βλέπε Πίνακας 5.2 , 5.3 και Διάγραμμα 5.2, 5.3)

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.2 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ/ΕΤΟΣ	ΜΑΡΜΑΡΙΔΗΣ	ΣΑΤΟ	ΤΗΝΙΑΚΟΣ	ΔΡΟΜΕΑΣ	ΦΟΙΡΟΣ	ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΔΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ	ΡΥΘΜΟΣ	ΔΟΒΛΕΤΟΓΛΟΥ
2000	1,33	1,11	-	4,5	-	-	-	-	-
2001	0,55	1,18	-	3,44	-	-	-	1,54	-
2002	0,87	0,76	-	3,79	-	-	-	2,13	1,77
2003	0,64	1,02	-	2,7	-	-	-	1,75	0,68
2004	0,95	0,96	-	1,85	-	-	-	2,2	0,98
2005	1,18	-	-	-	-	-	-	1,23	1,12
2006	1,73	-	-	-	-	-	-	1,25	1,03
2007	1,74	0,98	0,59	3,07	2,75	1,93	7,97	1,91	0,98
2008	1,74	0,84	0,86	2,46	1,95	1,5	8,4	-	0,99
2009	1,9	0,87	0,9	1,82	1,8	1,41	10,21	2,41	0,98
2010	1,65	0,77	0,89	1,58	1,72	0,95	19,85	8,21	0,93
2011	1,36	0,32	0,93	1,17	1,91	-	17,09	8,34	1,07
2012	1,84	0,22	1,08	1,11	2,39	0,53	15,54	-	0,073
2013	1,43	1,06	1,12	6,04	2,23	0,33	11,65	-	3,85
2014	3,01	0,96	1,1	3,32	2,22	0,28	9,04	-	5,56

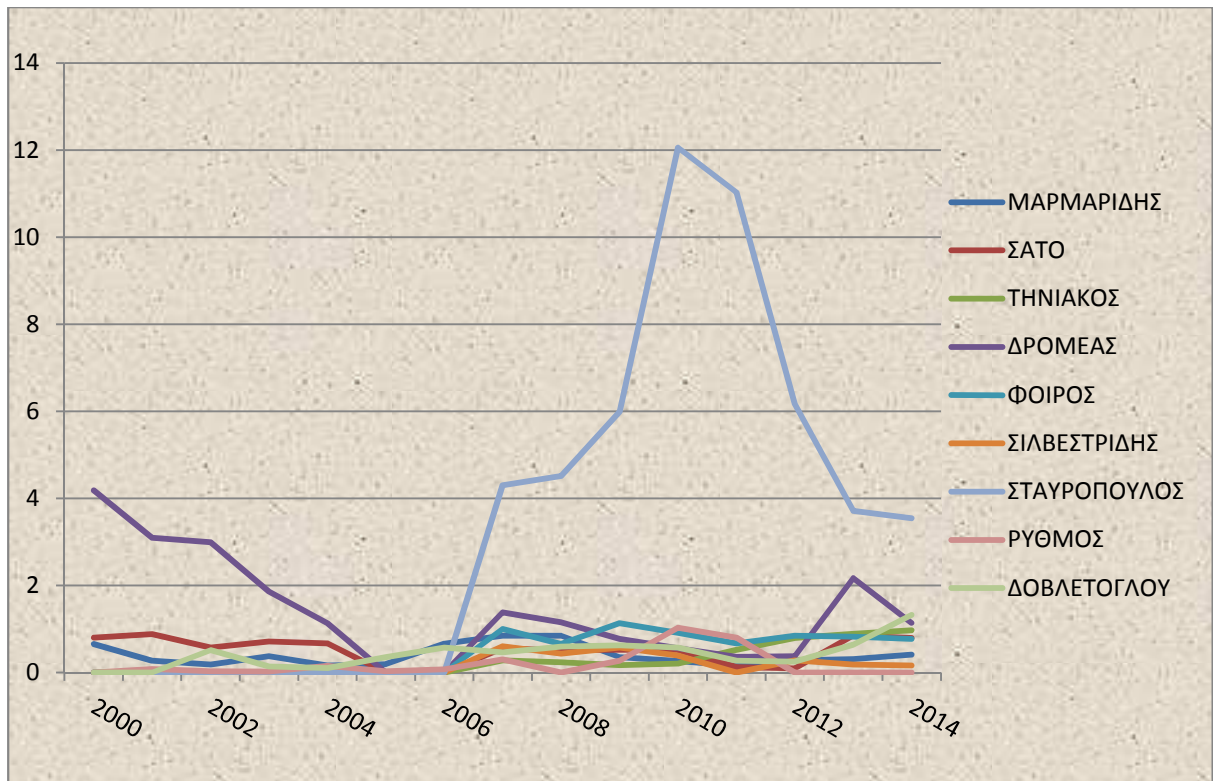




ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.2 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.3 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ/ΕΤΟΣ	ΜΑΡΜΑΡΙΔΗΣ	ΣΑΤΟ	ΤΗΝΙΑΚΟΣ	ΔΡΟΜΕΑΣ	ΦΟΙΡΟΣ	ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΔΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ	ΡΥΘΜΟΣ	ΔΟΒΛΕΤΟΓΛΟΥ
2000	0,65	0,8	-	4,18	-	-	-	-	-
2001	0,27	0,88	-	3,09	-	-	-	0,08	-
2002	0,18	0,57	-	2,99	-	-	-	0,03	0,51
2003	0,37	0,71	-	1,86	-	-	-	0,02	0,14
2004	0,16	0,67	-	1,13	-	-	-	0,15	0,1
2005	0,19	-	-	-	-	-	-	0,03	0,35
2006	0,66	-	-	-	-	-	-	0,07	0,57
2007	0,84	0,55	0,28	1,38	1	0,6	4,3	0,3	0,46
2008	0,84	0,51	0,23	1,15	0,65	0,43	4,51	-	0,59
2009	0,35	0,52	0,17	0,77	1,13	0,57	5,99	0,27	0,62
2010	0,26	0,52	0,2	0,56	0,91	0,39	12,06	1,03	0,57
2011	0,15	0,12	0,52	0,36	0,67	-	11,03	0,8	0,27
2012	0,28	0,09	0,79	0,37	0,84	0,28	6,17	-	0,25
2013	0,31	0,85	0,89	2,17	0,82	0,18	3,71	-	0,64
2014	0,41	0,79	0,97	1,14	0,77	0,16	3,54	-	1,32



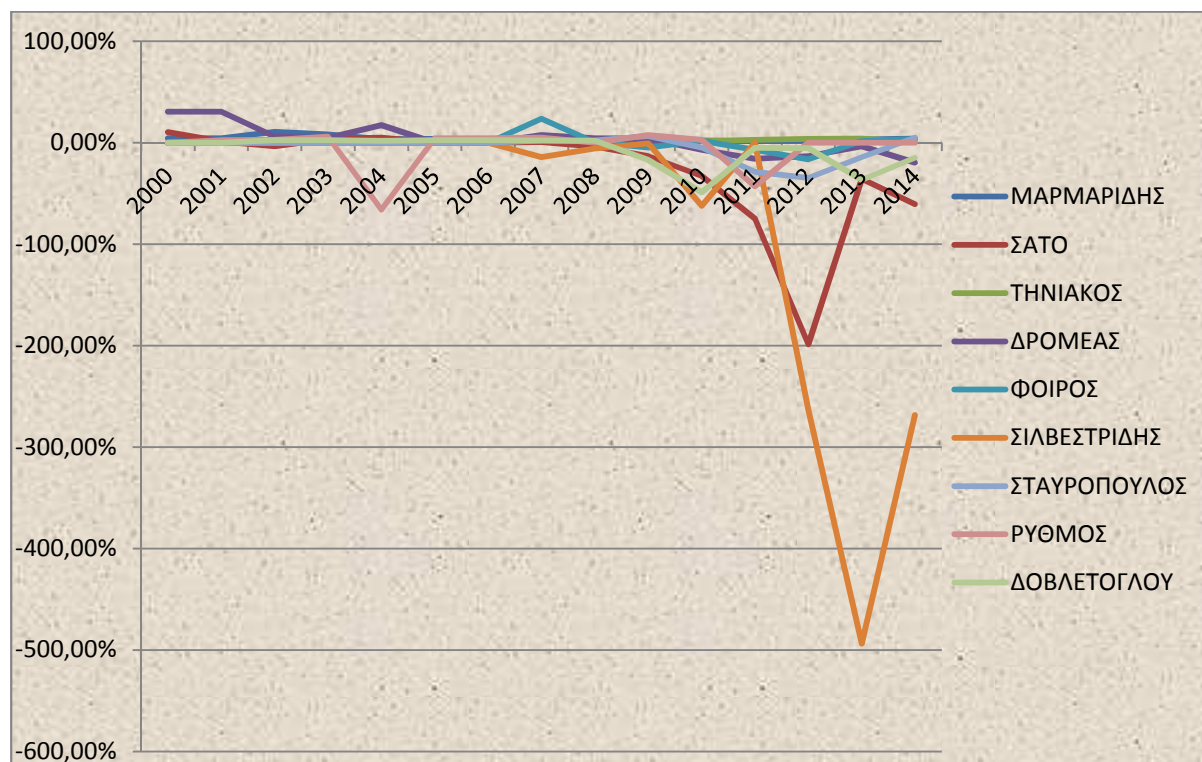
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.3 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η συγκριτική μας ανάλυση θα συνεχιστεί με τους αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας. Εξετάζοντας προσεκτικά τα στοιχεία που έχουμε συλλέξει για τις υπό εξέταση εταιρίες μπορούμε να αναφέρουμε για τους αριθμοδείκτες Καθαρού και Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους ότι για την οικονομική περίοδο από το 2000 – 2007 η εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. καταγράφει μια συνεχής πτώση της τάξεως του 25% κάθε έτος, γεγονός που μας δείχνει ότι η εταιρία δεν είχε την καλύτερη απόδοση μεταξύ των κερδών και των πωλήσεών της. Αυτό μπορούμε να το αποδώσουμε στην απόφασή της να αναπτυχθεί και να επεκταθεί στην αγορά της Αθήνας. Όσον αφορά τις υπόλοιπες εταιρίες σε σχέση με την προαναφερθείσα παρατηρούμε ότι οι εταιρίες ΣΑΤΟ και Δρομέας την περίοδο αυτή καταγράφουν ραγδαία πτώση λόγω της συρρίκνωσης του κύκλου εργασιών της ενώ οι εταιρίες Δοβλέτογλου και Ρυθμός καταγράφουν μια σταθερότητα με μικρή άνοδο. Την επόμενη κιόλας χρονιά έως και το οικονομικό έτος 2014 για την εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. παρατηρούμε ότι οι αριθμοδείκτες Καθαρού και Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους συνεχίζουν να βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα λόγω της εμφάνισης της οικονομικής κρίσης ενώ τα τελευταία δύο χρόνια σημειώνεται άνοδος του αριθμοδείκτη γεγονός που οφείλεται στην προσαρμογή της εταιρίας στις απαιτήσεις των καιρών. Από την άλλη για τις

υπόλοιπες εταιρίες την χρονική περίοδο αυτή παρατηρούμε την εμφάνιση αρνητικών αριθμών γεγονός που μας δείχνει την μεγάλη ζημιά που έκανε η οικονομική κρίση στην σχέση των κερδών – πωλήσεων. Πιο συγκεκριμένα παρατηρούμε ότι αρνητικά νούμερα παρουσιάζουν όλες οι ανταγωνίστριες εταιρίες σε σχέση με την εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. ενώ μονάχα τα έπιπλα Τηνιακός δεν εμφανίζουν το συγκεκριμένο φαινόμενο διότι ακολουθεί στρατηγική παρόμοια με τα έπιπλα Μαρμαρίδη. (βλέπε Πίνακα 5.4, 5.5 και Διάγραμμα 5.4, 5.5)

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.4 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

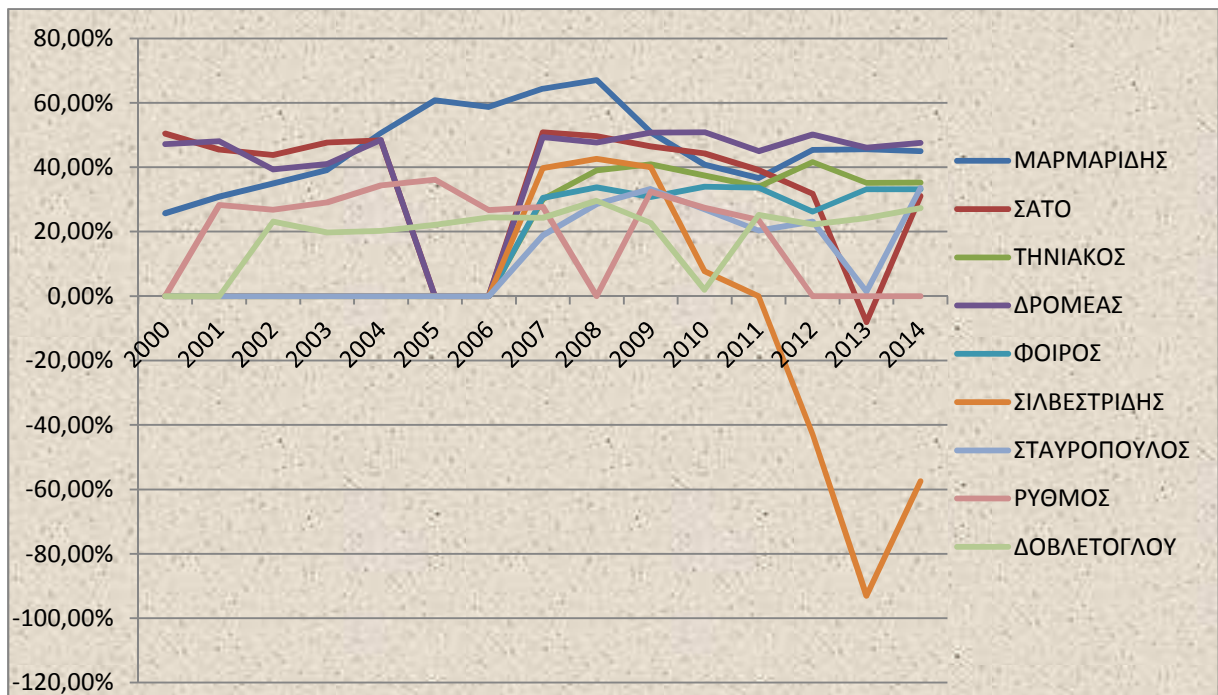
ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ/ΕΤΟΣ	ΜΑΡΜΑΡΙΔΗΣ	ΣΑΤΟ	ΤΗΝΙΑΚΟΣ	ΔΡΟΜΕΑΣ	ΦΟΙΡΟΣ	ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΑΔΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ	ΡΥΘΜΟΣ	ΔΟΒΛΕΤΟΓΛΟΥ
2000	4,40%	10,27%	-	30,42%	-	-	-	-	-
2001	4,31%	1,12%	-	30,54%	-	-	-	2,41%	-
2002	10,61%	-3,75%	-	5,93%	-	-	-	2,75%	2,36%
2003	8,15%	3,23%	-	4,52%	-	-	-	5,80%	2,42%
2004	3,26%	4,75%	-	17,24%	-	-	-	-66,17%	1,84%
2005	3,49%	-	-	-	-	-	-	4,27%	2,23%
2006	2,86%	-	-	-	-	-	-	4,28%	2,51%
2007	1,82%	0,59%	2,24%	7,27%	23,59%	-14,46%	2,05%	4,80%	2,09%
2008	1,86%	-3,81%	1,08%	4,19%	0,11%	-5,70%	2,06%	-	1,71%
2009	1,88%	-13,35%	6,48%	3,92%	-4,75%	-0,77%	6,38%	7,51%	-17,08%
2010	1,95%	-32,99%	1,35%	-7,21%	1,84%	-62,38%	-4,94%	2,74%	-49,08%
2011	1,45%	-74,75%	2,79%	-15,82%	-6,94%	-	-28,87%	-43,07%	-5,16%
2012	1,68%	-	3,63%	-13,33%	-16,45%	-263,30%	-34,95%	-	-5,53%
		198,77%							
2013	3,02%	-35,84%	4,10%	-3,47%	1,56%	-493,85%	-14,21%	-	-36,63%
2014	4%	-60,70%	0,83%	-19,77%	3,69%	-268,44%	4,76%	-	-14,89%



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.4 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.5 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ/ΕΤΟΣ	ΜΑΡΜΑΡΙΔΗΣ	ΣΑΤΟ	ΤΗΝΙΑΚΟΣ	ΔΡΟΜΕΑΣ	ΦΟΙΡΟΣ	ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΑΔΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ	ΡΥΘΜΟΣ	ΔΟΒΛΕΤΟΓΛΟΥ
2000	25,69%	50,41%	-	47,17%	-	-	-	-	-
2001	30,86%	45,50%	-	48,06%	-	-	-	28,29%	-
2002	34,96%	43,83%	-	39,34%	-	-	-	26,76%	23,16%
2003	39,08%	47,64%	-	41,05%	-	-	-	29,11%	19,70%
2004	50,68%	48,40%	-	48,49%	-	-	-	34,30%	20,22%
2005	60,74%	-	-	-	-	-	-	36,15%	22,17%
2006	58,67%	-	-	-	-	-	-	26,71%	24,37%
2007	64,39%	50,83%	30,07%	49,35%	30,43%	39,69%	18,82%	27,73%	24,28%
2008	67,07%	49,66%	39,05%	47,67%	33,79%	42,56%	28,60%	-	29,60%
2009	50,80%	46,45%	40,87%	50,74%	30,80%	40,04%	33,28%	32,35%	22,68%
2010	40,84%	44,30%	37,38%	50,82%	33,94%	7,68%	26,90%	27,36%	1,92%
2011	36,63%	39,09%	33,99%	44,93%	33,66%	-	20,36%	23,59%	25,22%
2012	45,38%	31,77%	41,57%	50,19%	26,15%	-42,91%	23,10%	-	22,24%
2013	45,59%	-8,06%	35,17%	46,07%	33,12%	-93,03%	1,37%	-	24,18%
2014	45%	31,04%	35,23%	47,52%	33,19%	-57,50%	33,52%	-	27,28%

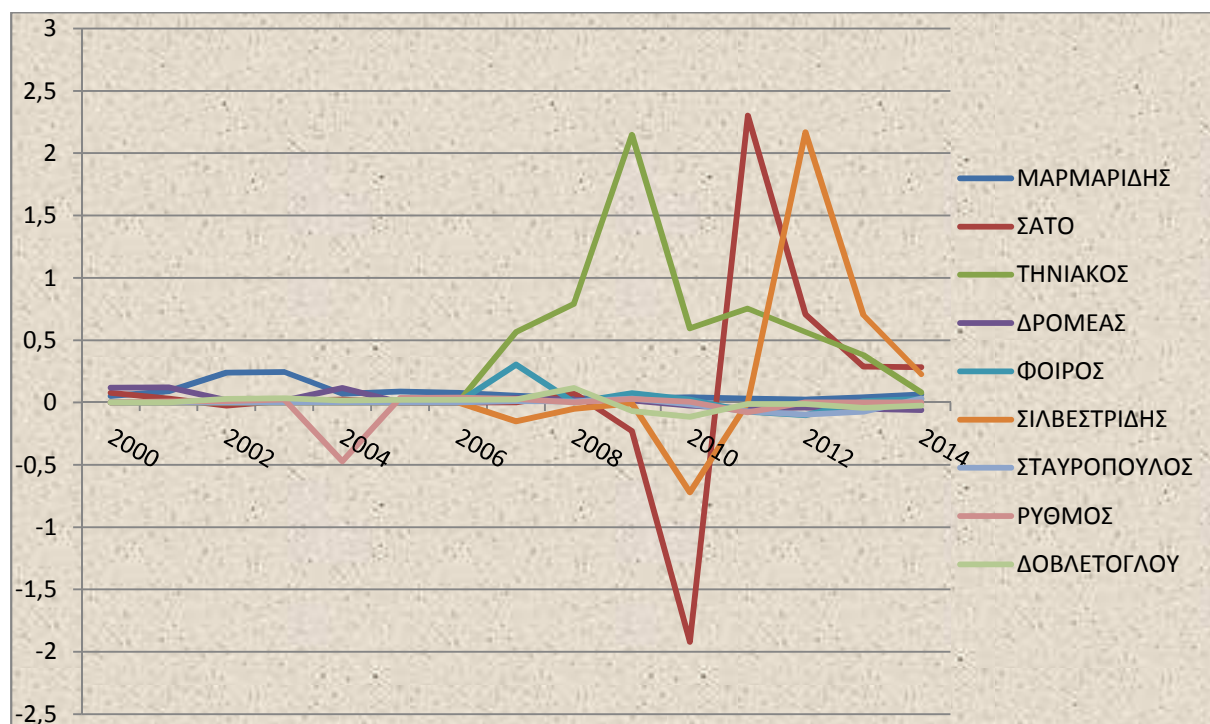


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.5 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ιδιαίτερη μνεία θα κάνουμε για τον αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων για τις υπό εξέταση εταιρίες. Σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία που έχουμε συλλέξει παρατηρούμε ότι για την περίοδο από το 2000 – 2007 η εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. για τον εν λόγω αριθμοδείκτη καταγράφει μια σταθερότητα κοντά στις 0,06 μονάδες. Όσον αφορά τις υπόλοιπες εταιρίες παρατηρούμε ότι για την ΣΑΤΟ την περίοδο αυτή ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων καταγράφει μια πτώση της τάξεως του 30% ενώ οι υπόλοιπες εταιρίες παρουσιάζουν σταθερότητα. Μετά την περίοδο αυτή και μέχρι το οικονομικό έτος του 2014 για την εταιρία Κ. Μαρμαρίδη Α.Ε. παρατηρούμε ότι ο εν λόγω αριθμοδείκτης καταγράφει διακυμάνσεις με μικρές μεταπτώσεις ενώ οι υπόλοιπες εταιρίες εμφανίζουν αρνητικά νούμερα γεγονός που οφείλεται στην ύπαρξη της οικονομικής κρίσης αλλά στα εσωτερικά προβλήματα που αντιμετωπίζουν αυτές οι εταιρίες. (βλέπε Πίνακα 5.6 και Διάγραμμα 5.6)

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.6 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ/ΕΤΟΣ	ΜΑΡΜΑΡΙΔΗΣ	ΣΑΤΟ	ΤΗΝΙΑΚΟΣ	ΔΡΟΜΕΑΣ	ΦΟΙΡΟΣ	ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΔΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ	ΡΥΘΜΟΣ	ΔΟΒΛΕΤΟΓΛΟΥ
2000	0,051	0,078	-	0,118	-	-	-	-	-
2001	0,091	0,032	-	0,121	-	-	-	0,009	-
2002	0,24	-0,026	-	0,018	-	-	-	0,012	0,03
2003	0,244	0,013	-	0,015	-	-	-	0,024	0,033
2004	0,071	0,024	-	0,117	-	-	-	-0,473	0,016
2005	0,087	-	-	-	-	-	-	0,037	0,022
2006	0,078	-	-	-	-	-	-	0,04	0,021
2007	0,054	0,001	0,566	0,037	0,303	-0,151	0,01	0,028	0,024
2008	0,033	0,075	0,791	0,021	0,001	-0,051	0,009	-	0,115
2009	0,034	-0,231	2,147	0,017	0,075	-0,008	0,031	0,028	-0,068
2010	0,042	-1,92	0,594	-0,025	0,023	-0,72	-0,016	0,005	-0,114
2011	0,032	2,3	0,754	-0,047	-0,074	-	-0,072	-0,078	-0,013
2012	0,023	0,706	0,565	-0,04	-0,103	2,167	-0,097	-	-0,013
2013	0,041	0,287	0,381	-0,051	0,01	0,701	-0,074	-	-0,042
2014	0,064	0,284	0,081	-0,062	0,028	0,227	0,031	-	-0,026



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.6 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

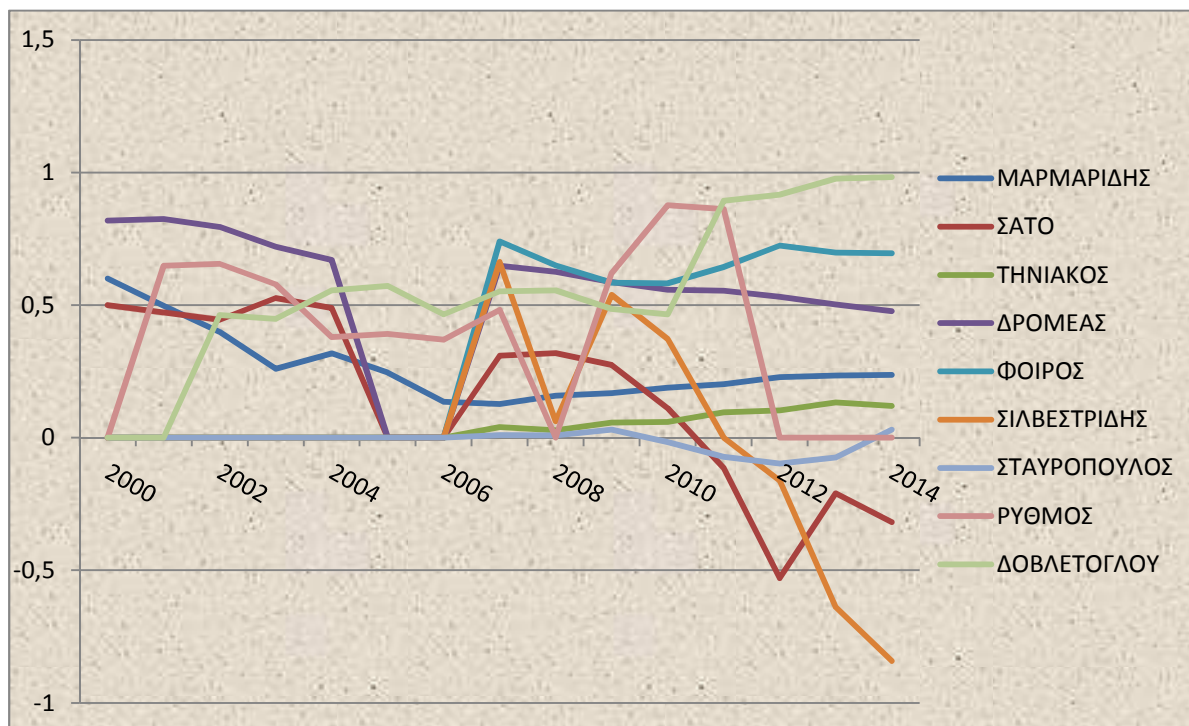
Ακόμα ένας αριθμοδείκτης που θα μας απασχολήσει στην συνέχεια για την εξέταση της συγκριτικής μας ανάλυσης είναι οι αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας. Όσον αφορά την εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε.



παρατηρούμε ότι την περίοδο από το 2000 – 2007 καταγράφει μια πτώση της τάξεως του 30% γεγονός που μας δείχνει ότι η εταιρία δεν χρησιμοποίησε αυτά τα χρόνια αποδοτικά τα Ίδια Κεφάλαιά της. Από την άλλη για τις υπόλοιπες εταιρίες παρατηρούμε τα ίδια αποτελέσματα όπως και για την προαναφερθείσα εταιρία ενώ διαφορά παρουσιάζει η εταιρία Δοβλέτογλου που αυτήν την περίοδο εμφανίζει μια σταθερότητα. Επίσης από το επόμενο οικονομικό έτος 2008 έως και το 2014 παρατηρούμε ότι για τον εν λόγω αριθμοδείκτη η εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. παρουσιάζει μια ακόμα πτώση ενώ τα τελευταία χρόνια από το 2011 εμφανίζει μια ανάκαμψη. Σε αντίθεση με την εταιρία αυτή οι υπόλοιπες εταιρίες αυτήν την περίοδο καταγράφουν μια ραγδαία πτώση σημειώνοντας αρνητικά ποσά λόγω της οικονομικής κρίσης. Ιδιαίτερη έμφαση πρέπει να δοθεί στις εταιρίες Φοιρός, Ρυθμός και Δοβλέτογλου που σε αυτήν περίοδο σε αντίθεση με τις υπόλοιπες εταιρίες και ιδιαίτερα με την Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. καταγράφουν ανοδική πορεία για τον αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων γεγονός που μας δείχνει ότι οι εν λόγω εταιρίες αξιοποίησαν αποτελεσματικά τα Ίδια Κεφάλαιά τους. (βλέπε Πίνακες 5.7, 5.8, 5.9 και Διαγράμματα 5.7, 5.8, 5.9)

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.7 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ/ΕΤΟΣ	ΜΑΡΜΑΡΙΔΗΣ	ΣΑΤΟ	ΤΗΝΙΑΚΟΣ	ΔΡΟΜΕΑΣ	ΦΟΙΡΟΣ	ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΑΔΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ	ΡΥΘΜΟΣ	ΔΟΒΛΕΤΟΓΛΟΥ
2000	0,6	0,5	-	0,819	-	-	-	-	-
2001	0,497	0,472	-	0,825	-	-	-	0,648	-
2002	0,399	0,445	-	0,795	-	-	-	0,656	0,462
2003	0,26	0,526	-	0,72	-	-	-	0,579	0,448
2004	0,318	0,489	-	0,67	-	-	-	0,379	0,555
2005	0,245	-	-	-	-	-	-	0,391	0,572
2006	0,135	-	-	-	-	-	-	0,37	0,465
2007	0,127	0,309	0,04	0,648	0,74	0,663	0,01	0,482	0,552
2008	0,159	0,319	0,028	0,626	0,65	0,062	0,009	-	0,556
2009	0,168	0,274	0,057	0,587	0,584	0,539	0,031	0,621	0,485
2010	0,189	0,111	0,06	0,558	0,582	0,372	-0,016	0,877	0,465
2011	0,202	-0,114	0,096	0,554	0,644	-	-0,072	0,862	0,894
2012	0,228	-0,53	0,103	0,531	0,724	-0,162	-0,097	-	0,916
2013	0,234	-0,21	0,133	0,503	0,698	-0,64	-0,074	-	0,977
2014	0,237	-0,318	0,12	0,477	0,696	-0,842	0,031	-	0,983

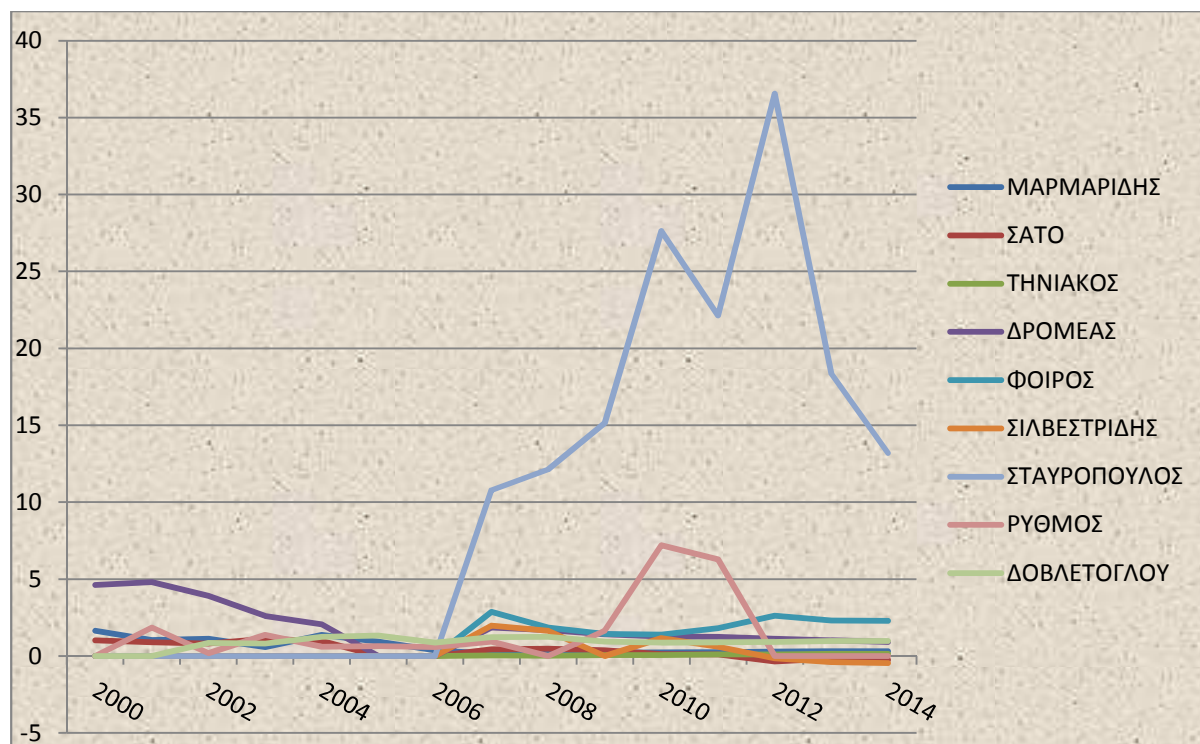


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.7 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.8 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ / ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ/ΕΤΟΣ	ΜΑΡΜΑΡΙΔΗΣ	ΣΑΤΟ	ΤΗΝΙΑΚΟΣ	ΔΡΟΜΕΑΣ	ΦΟΙΡΟΣ	ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΔΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ	ΡΥΘΜΟΣ	ΔΟΒΛΕΤΟΓΛΟΥ
2000	1,645	1,012	-	4,623	-	-	-	-	-
2001	1,047	0,902	-	4,808	-	-	-	1,848	-
2002	1,131	0,81	-	3,912	-	-	-	0,1911	0,859
2003	0,579	1,124	-	2,612	-	-	-	1,377	0,812
2004	1,371	0,973	-	2,067	-	-	-	0,611	1,249
2005	0,942	-	-	-	-	-	-	0,642	1,339
2006	0,368	-	-	-	-	-	-	0,589	0,871
2007	0,147	0,448	0,042	1,843	2,869	1,972	10,771	0,931	1,235
2008	0,189	0,47	0,029	1,679	1,86	1,655	12,13	-	1,255
2009	0,203	0,377	0,061	1,424	1,437	-	15,153	1,638	0,943
2010	0,234	0,125	0,064	1,263	1,392	1,176	27,626	7,19	0,87
2011	0,254	0,102	0,106	1,242	1,811	0,596	22,143	6,293	0,894
2012	0,298	-0,346	0,115	1,134	2,627	-0,14	36,552	-	0,916
2013	0,308	-0,173	0,154	1,014	2,315	-0,39	18,35	-	0,977
2014	0,311	-0,241	0,137	0,913	2,296	-0,457	13,196	-	0,983

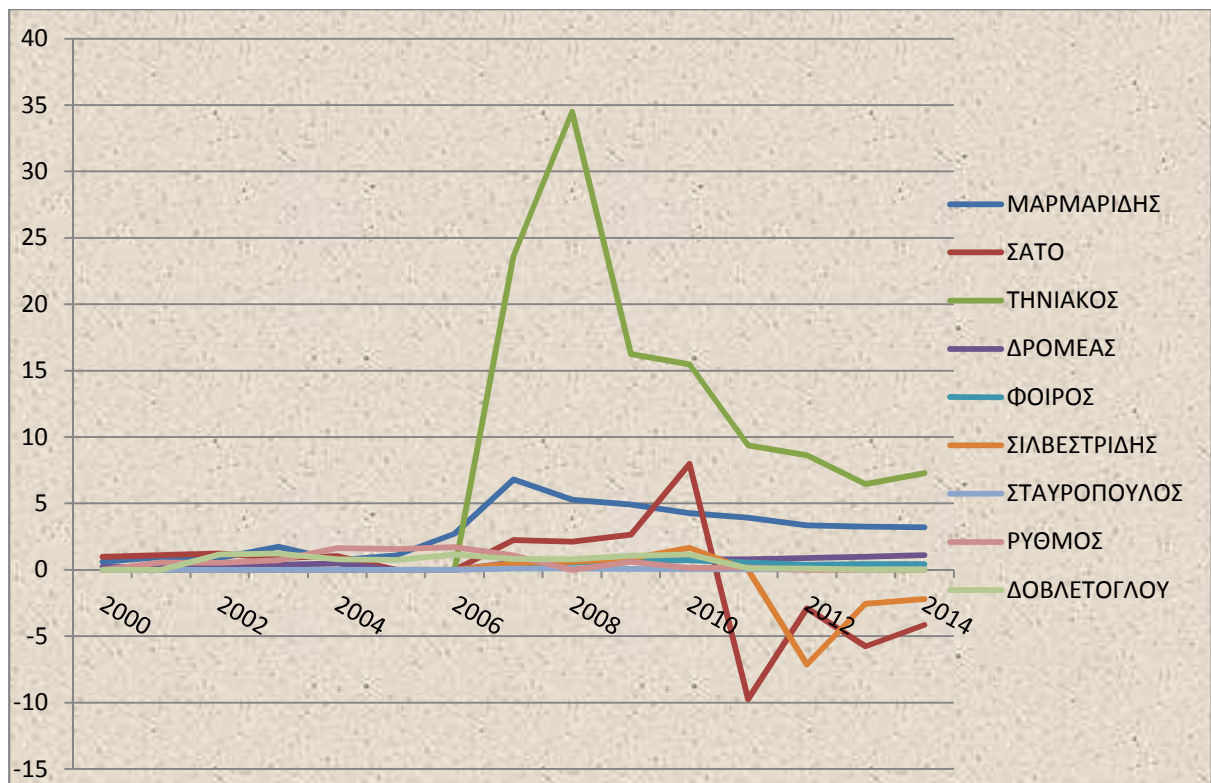




ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.8 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΑ / ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.9 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ/ΕΤΟΣ	ΜΑΡΜΑΡΙΔΗΣ	ΣΑΤΟ	ΤΗΝΙΑΚΟΣ	ΔΡΟΜΕΑΣ	ΦΟΙΡΟΣ	ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΑΔΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ	ΡΥΘΜΟΣ	ΔΟΒΛΕΤΟΓΛΟΥ
2000	0,607	0,987	-	0,216	-	-	-	-	-
2001	0,954	1,107	-	0,207	-	-	-	0,54	-
2002	0,883	1,234	-	0,255	-	-	-	0,523	1,162
2003	1,726	0,889	-	0,382	-	-	-	0,726	1,23
2004	0,728	1,027	-	0,483	-	-	-	1,634	0,8
2005	1,082	-	-	-	-	-	-	1,556	0,746
2006	2,717	-	-	-	-	-	-	1,697	1,147
2007	6,793	2,231	23,619	0,542	0,348	0,506	0,092	1,073	0,809
2008	5,265	2,126	34,497	0,595	0,537	0,603	0,082	-	0,796
2009	4,92	2,652	16,251	0,701	0,695	0,849	0,066	0,61	1,059
2010	4,255	7,983	15,478	0,791	0,718	1,67	0,036	0,139	1,148
2011	3,922	-9,731	9,369	0,804	0,552	-	0,045	0,158	0,117
2012	3,346	-2,884	8,622	0,881	0,3803	-7,13	0,027	-	0,091
2013	3,245	-5,759	6,466	0,986	0,431	-2,56	0,054	-	0,023
2014	3,214	-4,137	7,278	1,095	0,435	-2,186	0,075	-	0,016

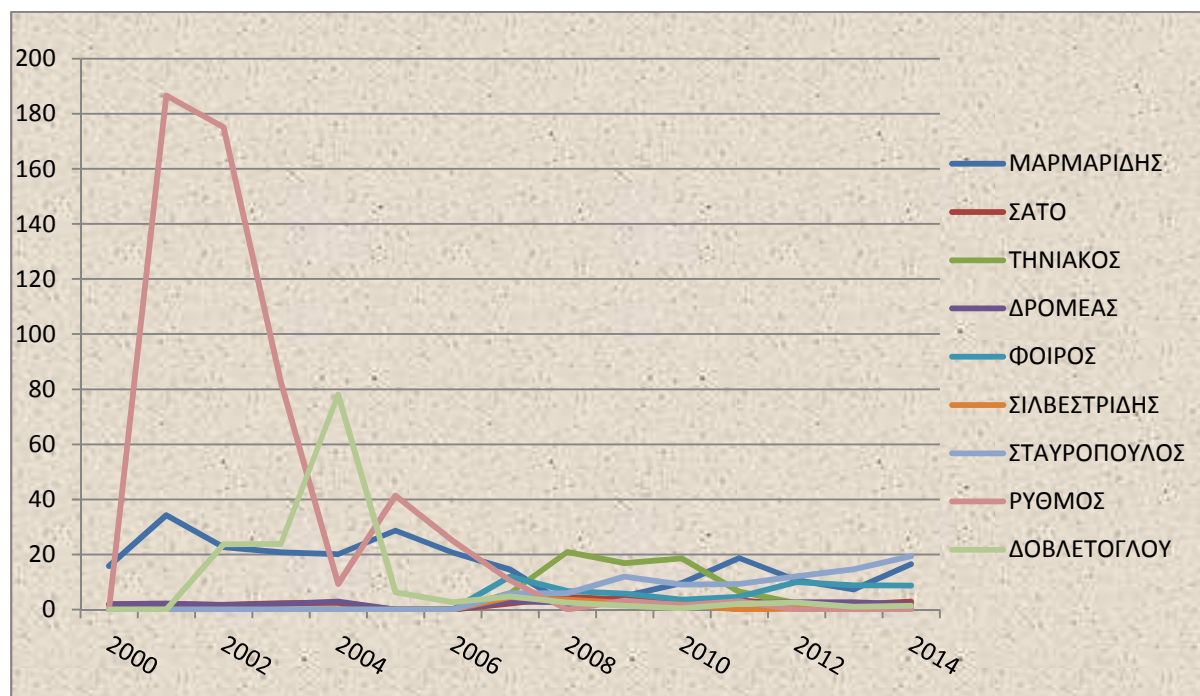


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.9 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΑ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ολοκληρώνοντας την συγκριτική μας ανάλυση με βάση τους αριθμοδείκτες θα ασχοληθούμε και με την πορεία των εταιριών για τους αριθμοδείκτες Δραστηριότητας. Αρχικά για την περίοδο από το 2000 – 2007 για τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων και Αποθεμάτων για την εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. παρατηρούμε ότι καταγράφονται διακυμάνσεις με σταθερή και ανοδική πορεία γεγονός που οφείλεται στην μεγέθυνση της εταιρίας. Από τη άλλη οι εταιρίες ΣΑΤΟ και Δρομέας εμφανίζουν σημάδια σταθερότητας ενώ τα έπιπλα Ρυθμός και Δοβλέτογλου παρουσιάζουν μια ραγδαία πτώση γεγονός ιδιαίτερα αποτρεπτικό και ανησυχητικό. Τώρα όσον αφορά την περίοδο από το 2008 -2014 για την εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. παρατηρούμε ότι καταγράφεται μια πτώση της τάξεως του 1200% ενώ στην συνέχεια υπάρχει μια ανάκαμψη. Οι υπόλοιπες εταιρίες αυτή την περίοδο εμφανίζουν είτε ανάκαμψη είτε πτώση του αριθμοδείκτη καθώς οι περισσότερες επηρεάστηκαν αρνητικά από την ύπαρξη της οικονομικής κρίσης. (βλέπε Πίνακες 5.10, 5.11 και Διαγράμματα 5.10, 5.11)

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.10 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

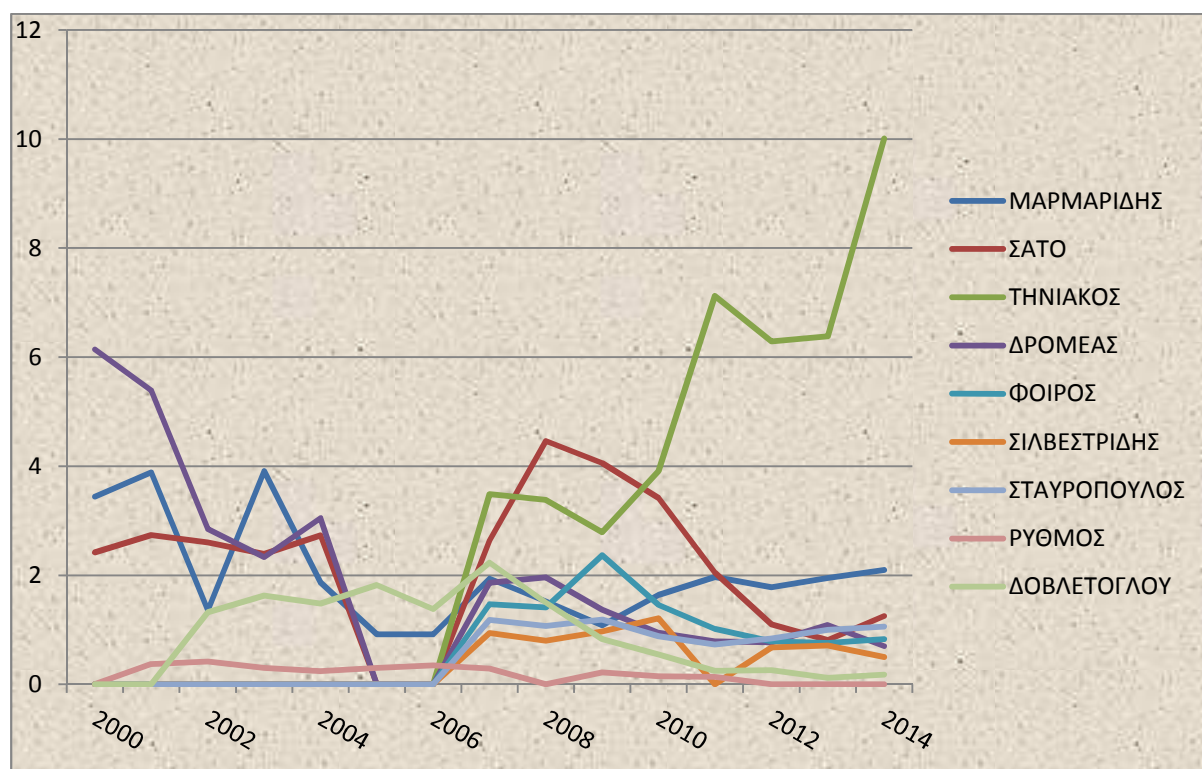
ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ/ΕΤΟΣ	ΜΑΡΜΑΡΙΔΗΣ	ΣΑΤΟ	ΤΗΝΙΑΚΟΣ	ΔΡΟΜΕΑΣ	ΦΟΙΡΟΣ	ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΑΔΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ	ΡΥΘΜΟΣ	ΔΟΒΛΕΤΟΓΛΟΥ
2000	15,84	1,93	-	2,05	-	-	-	-	-
2001	34,31	2,02	-	2,28	-	-	-	186,57	-
2002	22,7	1,73	-	1,69	-	-	-	175,1	23,69
2003	20,77	2,35	-	2,11	-	-	-	82,64	23,79
2004	20,18	2,44	-	2,96	-	-	-	9,28	78,08
2005	28,74	-	-	-	-	-	-	41,4	6,32
2006	20,67	-	-	-	-	-	-	25,04	2,72
2007	14,55	2,2	6,01	2,88	12,03	4,53	5,93	10,62	4,83
2008	1,64	4,52	20,98	2,73	6,81	3,67	5,96	-	2,54
2009	4,89	3,77	16,84	2,26	5,81	2,44	12,05	3,32	1,41
2010	9,62	2,97	18,57	2,23	3,69	1,93	9,04	1,61	0,53
2011	18,71	3,36	6,52	2,31	4,64	-	9,34	3,02	2,14
2012	10,75	1,75	2,35	2,67	10,05	0,43	12,11	-	2,59
2013	7,4	1,94	1,65	2,73	8,84	0,33	14,71	-	1,11
2014	16,58	2,91	1,41	1,94	8,79	0,26	19,46	-	1,44



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.10 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.11 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ/ΕΤΟΣ	ΜΑΡΜΑΡΙΔΗΣ	ΣΑΤΟ	ΤΗΝΙΑΚΟΣ	ΔΡΟΜΕΑΣ	ΦΟΙΡΟΣ	ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΔΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ	ΡΥΘΜΟΣ	ΔΟΒΛΕΤΟΓΛΟΥ
2000	3,44	2,42	-	6,14	-	-	-	-	-
2001	3,89	2,74	-	5,39	-	-	-	0,37	-
2002	1,36	2,6	-	2,85	-	-	-	0,42	1,32
2003	3,91	2,39	-	2,33	-	-	-	0,3	1,63
2004	1,87	2,73	-	3,05	-	-	-	0,24	1,48
2005	0,92	-	-	-	-	-	-	0,3	1,82
2006	0,92	-	-	-	-	-	-	0,35	1,38
2007	1,94	2,64	3,49	1,86	1,47	0,94	1,18	0,29	2,23
2008	1,52	4,46	3,38	1,96	1,41	0,8	1,07	-	1,5
2009	1,08	4,06	2,79	1,37	2,37	0,97	1,19	0,22	0,83
2010	1,64	3,42	3,91	0,95	1,46	1,21	0,88	0,15	0,55
2011	1,97	2,05	7,12	0,79	1,02	-	0,73	0,14	0,25
2012	1,78	1,1	6,29	0,77	0,79	0,68	0,84	-	0,26
2013	1,95	0,81	6,38	1,09	0,76	0,71	1	-	0,12
2014	2,1	1,25	10,01	0,7	0,83	0,5	1,06	-	0,18

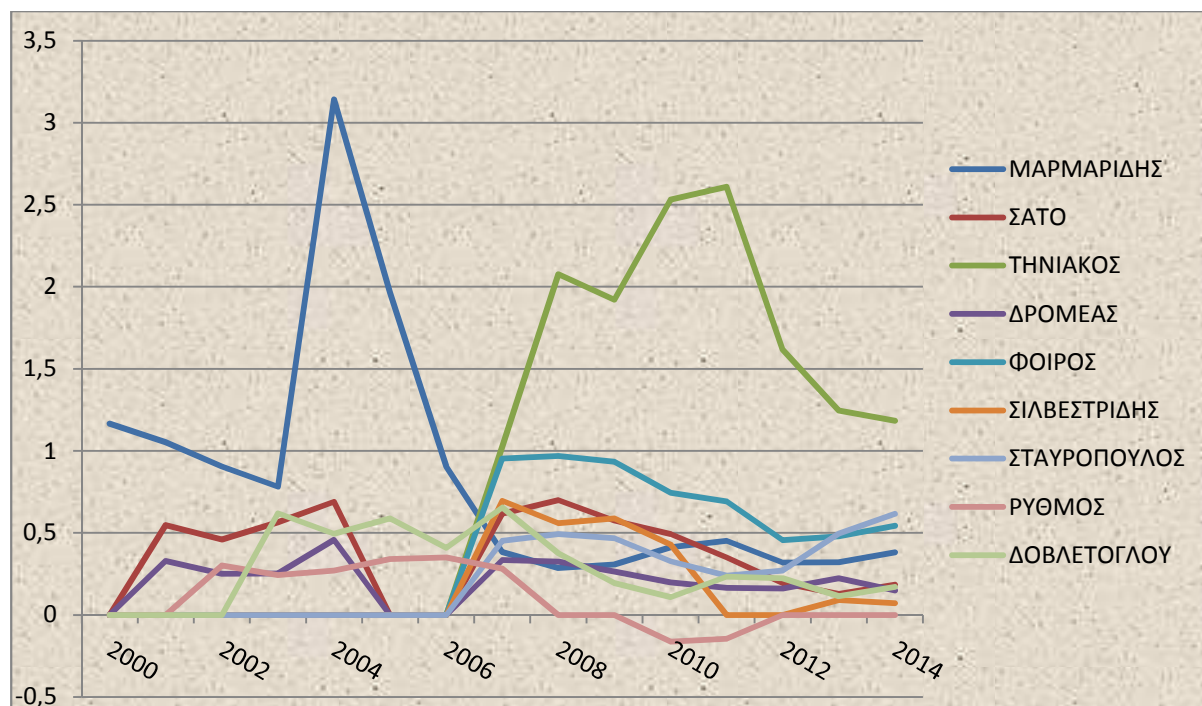


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.11 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

Για τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού για την περίοδο από το 2000 – 2007 για την εταιρία Κ. Μαρμαρίδης Α.Ε. σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες παρατηρούμε αρχικά μια άνοδο του αριθμοδείκτη και συνέχεια μια πτώση ενώ οι υπόλοιπες εταιρίες υπολείπονται φυσικά σε μέγεθος από την εν λόγω εταιρία εμφανίζοντας όμως μια ανάπτυξη. Για την επόμενη περίοδο μέχρι και το 2014 παρατηρούμε μια συνεχή πτώση του αριθμοδείκτη λόγω της ύπαρξη της οικονομικής κρίσης ενώ το ίδιο φαινόμενο εμφανίζεται για τις εταιρίες ΣΑΤΟ, Δρομέας, Τηνιακός και Δοβλέτογλου. Αντίθεση παρουσιάζουν οι εταιρίες Φοιρός και Σταυρόπουλος για τις οποίες ο αριθμοδείκτης μεγεθύνεται συνεχώς γεγονός που μας δείχνει ότι χρησιμοποιούν αποτελεσματικά το ενεργητικό τους. Παρακάτω παραθέτονται τα απαραίτητα στοιχεία και διαγράμματα. (βλέπε Πίνακα 5.12 και Διάγραμμα 5.12)

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.12 :ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ/ΕΤΟΣ	ΜΑΡΜΑΡΙΔΗΣ	ΣΑΤΟ	ΤΗΝΙΑΚΟΣ	ΔΡΟΜΕΑΣ	ΦΟΙΡΟΣ	ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΑΔΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ	ΡΥΘΜΟΣ	ΔΟΒΛΕΤΟΓΛΟΥ
2000	1,166	-	-	-	-	-	-	-	-
2001	1,052	0,547	-	0,328	-	-	-	-	-
2002	0,904	0,459	-	0,251	-	-	-	0,301	-
2003	0,782	0,565	-	0,253	-	-	-	0,244	0,62
2004	3,143	0,689	-	0,457	-	-	-	0,271	0,495
2005	1,963	-	-	-	-	-	-	0,341	0,588
2006	0,905	-	-	-	-	-	-	0,35	0,408
2007	0,384	0,618	1,0269	0,335	0,953	0,695	0,452	0,282	0,655
2008	0,286	0,699	2,077	0,325	0,968	0,56	0,492	-	0,375
2009	0,308	0,575	1,92	0,264	0,934	0,588	0,468	-	0,195
2010	0,413	0,493	2,531	0,199	0,744	0,429	0,327	-0,163	0,108
2011	0,452	0,351	2,61	0,166	0,691	-	0,239	-0,146	0,233
2012	0,319	0,195	1,617	0,162	0,455	-	0,271	-	0,224
2013	0,321	0,127	1,246	0,223	0,479	0,091	0,495	-	0,114
2014	0,382	0,184	1,184	0,149	0,543	0,071	0,616	-	0,171



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.12 : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Όσον αφορά το μέλλον για την αγορά του επίπλου μέσα από την θεωρία παλινδρόμησης προκύπτει το συμπέρασμα ότι για ορισμένες εταιρίες αυτό είναι λαμπρό ενώ για ορισμένες άλλες όχι και λόγω της οικονομικής κρίσης. Όλες οι εταιρίες σημειώνουν μελλοντικά αύξηση του κύκλου εργασιών τους μόνο τα έπιπλα Τηνιακός, Σιλβεστρίδης και Ρυθμός καταγράφουν μια στασιμότητα. Παρακάτω παραθέτεται πίνακας με τα εξής αποτελέσματα :

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.13 :ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

ΟΝΟΜΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ/ΕΤΟΣ	ΜΑΡΜΑΡΙΔΗΣ	ΣΑΤΟ	ΤΗΝΙΑΚΟΣ	ΔΡΟΜΕΑΣ	ΦΟΙΡΟΣ	ΣΙΛΒΕΣΤΡΙΔΗΣ	ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ	ΡΥΘΜΟΣ	ΔΟΒΛΕΤΟΓΛΟΥ
2015	5.990.428,3	25.022.706	2.374.745	9.933.656	714.700,9	1.406.541	320.158,2	288.783,9	419.504,9
2016	6.845.290,9	28.597.456	2.713.720	11.351.157	816.710,7	1.607.275	365.855,2	329.983,4	479.359
2017	7.700.153,5	7.700.154	3.052.696	12.768.659	770.015	1.808.010	411.552,1	371.183	539.213
2018	8.555.016,1	8.555.016	3.391.672	14.186.160	855.501	2.008.745	45.7249	412.382,5	599.067
2019	9.409.878,7	9.409.879	3.730.647	15.603.661	940.987,9	2.209.480	502.946	453.582	658.921
2020	10.264.741,3	10.264.741	4.069.623	17.021.162	1.026.474,1	2.410.215	548.642,9	494.781,5	718.775

Τέλος θα αναφερθούμε, για το σύνολο των εταιριών επίπλου εσωτερικής χρήσης, και στην μέθοδο του Εσωτερικού Βαθμού Απόδοσης<sup>24</sup> μέσω του οποίου μπορούμε να διαπιστώσουμε αν η επένδυση που πραγματοποιεί η κάθε εταιρία είναι αποδοτική και πρέπει να πραγματοποιηθεί. ( βλέπε παρ. 4.5.5 ) Είναι σημαντικό να τονίσουμε ότι σαν προεξοφλητικό επιτόκιο πήραμε το ποσό του 10%. Αρχικά πρέπει να επισημάνουμε ότι από τους υπολογισμούς του Εσωτερικού Βαθμού Απόδοσης (EBA) προέκυψαν τα εξής αποτελέσματα. Η εταιρία Κ. Μαρμαρίδης όλα τα χρόνια που έχουμε εξετάσει την λειτουργία της στην συγκεκριμένη έρευνα καταγράφει ένα ποσοστό κοντά στο 42,2%. Αυτό σημαίνει άμεσα ότι η επένδυση που έχει πραγματοποιήσει η εν λόγω εταιρία είναι αποδεκτή και αποδοτική σύμφωνα με την θεωρία του Εσωτερικού Βαθμού Απόδοσης.

Όσον αφορά τις υπόλοιπες εταιρίες του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης βλέπουμε ότι παρουσιάζουν διακυμάνσεις σε σχέση με την εταιρία Κ. Μαρμαρίδη όσον αφορά τον Εσωτερικό Βαθμό Απόδοσης. Οι εταιρίες ΣΑΤΟ, Δρομέας και Τηνιακός που εδρεύουν στην Αθήνα καταγράφουν αντίστοιχα ποσοστά του Εσωτερικού Βαθμού Απόδοσης -20,05%, 95,14% και -29,90%. Σύμφωνα με αυτά τα αποτελέσματα βλέπουμε ότι υπάρχουν μεγάλες διακυμάνσεις σε σχέση με την εταιρία Κ. Μαρμαρίδης και με βάση το προεξοφλητικό επιτόκιο οι επενδύσεις των εταιριών ΣΑΤΟ και Τηνιακός δεν γίνονται αποδεκτές σύμφωνα με την εν λόγω θεωρία ενώ αντίθετα είναι τα αποτελέσματα για τα έπιπλα Δρομέας.

Όσον αφορά τώρα τις εταιρίες που εδρεύουν στην πόλη της Θεσσαλονίκης μπορούμε να αναφέρουμε ότι ο Εσωτερικός Βαθμός Απόδοσης για την εταιρία Φοιρός είναι κοντά στο -28,57%, για τα έπιπλα Σιλβεστρίδης και Σταυρόπουλος καταγράφονται ποσοστά κοντά στο -40,52% και -4,94% αντίστοιχα ενώ τέλος για τα έπιπλα Ρυθμός και Δοβλέτογλου το Εσωτερικό Ποσοστό Απόδοσης είναι κοντά στο 72,35% και -18,84%. Τα συμπεράσματα που προκύπτουν από τα παραπάνω χρηματοοικονομικά στοιχεία είναι ότι σύμφωνα με την θεωρία του Εσωτερικού Ποσοστού Απόδοσης οι επενδύσεις για τις παραπάνω εταιρίες εξαιρουμένης τα έπιπλα Ρυθμός κρίνονται μη αποδεκτές. Αυτή που κρίνεται αποδεκτή και σωστά πραγματοποιήθηκε είναι η επένδυση που πραγματοποίησαν τα έπιπλα Ρυθμός.

---

<sup>24</sup> Νίκος Σακκάς : Αξιολόγηση Επενδύσεων ΜΕΡΟΣ Ι: Βασική Θεωρία, Καλοκαίρι 2002



## **Κεφάλαιο 6**

### **Συμπεράσματα – Προτάσεις**

Σε αυτό το στάδιο της εργασίας μας σύμφωνα με την ανάλυση που προηγήθηκε προκύπτουν και συνοψίζονται τα βασικά συμπεράσματα σχετικά με την πορεία του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα κατά το χρονικό διάστημα από το 2000 έως και το 2014. Μελετώντας λεπτομερέστερα τον κλάδο του επίπλου οικιακής χρήσης και μέσα από την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων που συλλέξαμε καθ' όλη την διάρκεια της έρευνάς μας και μελετώντας επιπλέον τις υπό εξέταση εταιρίες του κλάδου καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι πριν την εκδήλωση της οικονομικής κρίσης δηλαδή μέχρι και το 2010 παρατηρείται στο μεγαλύτερο μέρος της αγοράς του επίπλου μια ανάπτυξη και σταθερότητα αρχικά όσον αφορά τον κύκλο εργασιών των εταιριών του κλάδου και κατ' επέκταση των υπολοίπων χρηματοοικονομικών στοιχείων.

Από την άλλη όμως με την έναρξη της οικονομικής κρίσης, μετά το οικονομικό έτος 2010 και έως και το 2014 που έχουμε συλλέξει στοιχεία παρατηρούμε για την πλειονότητα των εταιριών που απαρτίζουν τον κλάδο μια γενική πτώση του κύκλου εργασιών τους σημειώνοντας πολύ χαμηλά νούμερα πράγμα που φαίνεται και στη συνέχεια και στα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά τους στοιχεία. Ορισμένοι λόγοι που μπορούν να εξηγήσουν αυτό το φαινόμενο και το εμφανές πλήγμα στον κλάδο του επίπλου οικιακής χρήσης είναι η μείωση της αγοραστικής δύναμης των πελατών όπου και αυτό προέρχεται από την έναρξη της οικονομικής κρίσης και την μείωση του εισοδήματος των ελληνικών νοικοκυριών τα τελευταία χρόνια, την στασιμότητα και την πτώση του κλάδου της κατασκευαστικής αγοράς ακινήτων όπου αποτελεί για τον κλάδο του επίπλου ένα σημαντικό πυλώνα στήριξης διότι με την ενέργεια νέων οικοδομών δημιουργούνται συνεχώς νέες προοπτικές και δυνατότητες για αγορά νέων επίπλων καθώς και η αδυναμία των ελληνικών νοικοκυριών να προχωρήσουν σε ανακαινίσεις του εσωτερικού των σπιτιών τους αγοράζοντας νέα έπιπλα λόγω της στενής οικονομικής τους κατάστασης. Επιπλέον μπορούμε να αναφέρουμε ότι συνέπεια όλων των ανωτέρω είναι και η αδυναμία των εταιριών του επίπλου οικιακής χρήσης να συνδυάζουν ικανοποιητικές



τιμές με χαμηλό κόστος εργασίας και ανεφοδιασμό πρώτων και βοηθητικών υλών για ολοκλήρωση της παραγωγής και διάθεσης του επίπλου στην αγορά. Είναι σημαντικό να μην λησμονούμε το γεγονός ότι μετά την έναρξη της οικονομικής κρίσης και με την αλλαγή της διάρθρωσης της ελληνικής οικονομίας λίγες ήταν και είναι οι επιχειρήσεις που προσαρμόστηκαν στο νέο σύστημα αγοράς που δημιουργήθηκε πράγμα που εμφανίστηκε αμέσως σχεδόν και στους κύκλους εργασιών τους. Έτσι, μέσα από αυτούς τους λόγους οδηγούμαστε στο αποτέλεσμα της πτώσης των πωλήσεων των εταιριών του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης.

Όσον αφορά τώρα τους αριθμοδείκτες Ρευστότητας για τη πλειονότητα των εταιριών του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης παρατηρείται ότι μέχρι και την έναρξη της οικονομικής κρίσης δηλαδή το οικονομικό έτος 2009 οι εταιρίες παρουσιάζουν «υγιές» κυκλοφορούν ενεργητικό με συνέπεια να ικανοποιούν τις υποχρεώσεις τους στον μεγαλύτερο βαθμό. Όμως μετά τη έναρξη της οικονομικής κρίσης παρατηρείται ότι περίπου οι μισές εταιρίες επηρεασμένες από αυτήν την μάστιγα έχασαν την δυνατότητα να ικανοποιούν τις υποχρεώσεις τους σημειώνοντας χαμηλά νούμερα στους αριθμοδείκτες. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα οι εταιρίες αυτές να μην έχουν ικανοποιητικό βαθμό ασφάλειας σε αντίθεση με αυτές που διατήρησαν τους αριθμοδείκτες ρευστότητας σε υψηλά επίπεδα και μετά την έναρξη της οικονομικής κρίσης.

Από την άλλη όσον αφορά τους αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα παρατηρούμε μια γενικότερη άνθηση και στην συνέχεια ύφεση της συνολικής αποδοτικότητας για τον μεγαλύτερο αριθμό των εταιριών του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης για την περίοδο 2000-2008 όσον αφορά την άνθηση και από το 2009-2012 για την ύφεση δηλαδή την περίοδο της έναρξης της οικονομικής κρίσης. Πιο συγκεκριμένα τόσο οι αριθμοδείκτες Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους όσο και οι αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους στην πλειονότητα των εταιριών του κλάδου κατά την περίοδο προ οικονομικής κρίσης ακολουθούν σταθερή και ανοδική πορεία όμως με την έναρξη της οικονομικής κρίσης σημειώνεται καθοδική πορεία. Ειδικά για τους αριθμοδείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους μετά το οικονομικό έτος 2009 για τις περισσότερες από τις μισές υπό εξέταση εταιρίες καταγράφονται αρνητικές τιμές πράγμα που μας δείχνει και την ύπαρξη ζημιών για τις εταιρίες του κλάδου. Η ίδια εικόνα παρατηρείται και για τους αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

που μετά την έναρξη της οικονομικής κρίσης καταγράφονται και εδώ αρνητικές τιμές. Ενθαρρυντικό όμως είναι το γεγονός που παρατηρείται στους αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας, Ρευστότητας και Κερδοφορίας ότι μετά το οικονομικό έτος 2013 αλλά και το 2014 στη συνέχεια για τις περισσότερες εταιρίες καταγράφεται μια ανάκαμψη στους αριθμοδείκτες πράγμα που μας δείχνει την προσαρμογή των εταιριών στις νέες συνθήκες που διαμορφώθηκαν στην εν γένει αγορά του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα.

Τώρα όσον αφορά για τους αριθμοδείκτες Δραστηριότητας πρέπει να τονίσουμε ότι τα πρώτα χρόνια προ οικονομικής κρίσης δηλαδή μέχρι το οικονομικό έτος 2009 καταγράφεται μια θετική εικόνα με υψηλά επίπεδα του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού πράγμα που μας δείχνει ότι οι εταιρίες του κλάδου χρησιμοποιούν ικανοποιητικά τα περιουσιακά τους στοιχεία. Όμως μετά το ξέσπασμα της οικονομικής κρίσης παρατηρείται ότι η πλειονότητα των εταιριών σημειώνουν χαμηλότερα επίπεδα στους συγκεκριμένους αριθμοδείκτες πράγμα που μας δείχνει ότι χρησιμοποιούν λιγότερο αποτελεσματικά τα περιουσιακά τους στοιχεία από ότι προ οικονομικής κρίσης. Ένας τρόπος για να βελτιωθεί η συγκεκριμένη κατάσταση και να αυξηθεί η τιμή του αριθμοδείκτη είναι οι εταιρίες του κλάδου να αυξήσουν τις πωλήσεις τους ή να ρευστοποιήσουν κάποια από τα περιουσιακά τους στοιχεία. Επίσης πρέπει να επισημάνουμε ότι για τους αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων μετά την έναρξη της οικονομικής κρίσης παρατηρούνται για την πλειονότητα των εταιριών του κλάδου χαμηλές τιμές πράγμα που μας δείχνει ότι η είσπραξη των απαιτήσεων γίνεται με χαμηλό ρυθμό. Τέλος για τους αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων σημειώνονται και εδώ χαμηλές τιμές πράγμα που μας δείχνει ότι τα αποθέματα δεν θα διατηρούνται για αρκετό καιρό στις αποθήκες των εταιριών γεγονός που είναι άκρως ενθαρρυντικό μελλοντικά.

Ολοκληρώνοντας την σύνοψη για τους αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας παρατηρούμε ότι για το μεγαλύτερο μέρος των εταιριών του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης υπάρχει μια θετική εικόνα. Μελετώντας ξεχωριστά την κάθε εταιρία του κλάδου παρατηρούμε ότι ελάχιστες είναι αυτές που έχουν πρόβλημα κάλυψης των δανειακών τους υποχρεώσεων ενώ από την άλλη για τις περισσότερες εταιρίες σημειώνονται ικανοποιητικά υψηλά νούμερα

πράγμα που μας δείχνει ότι τα ξένα κεφάλαια που συμμετέχουν στη διάρθρωση του συνολικού κεφαλαίου τους είναι ελάχιστα.

Συνοψίζοντας όλα τα παραπάνω προκύπτουν συνοπτικά τα παρακάτω συμπεράσματα :

- ✓ Όλες οι εταιρίες του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα εμφάνισαν σημάδια επηρεασμού στον κύκλο εργασιών τους από την εμφάνιση της οικονομικής κρίσης. Σε ορισμένες έχουμε πτώση και σε άλλες άνοδο.
- ✓ Η αγορά του επίπλου διαφοροποιήθηκε αρκετά τα τελευταία χρόνια και ιδιαίτερα με την έναρξη της οικονομικής κρίσης και έγινε ιδιαίτερα δύσκολη για τις εταιρίες επίπλου.
- ✓ Η οικονομική πορεία των εταιριών του επίπλου όσον αφορά την ρευστότητα, την δραστηριότητα και την αποδοτικότητα διαφοροποιήθηκε αρκετά τα τελευταία χρόνια.
- ✓ Η αγοραστική δύναμη των εν δυνάμει πελατών των επίπλων μειώθηκε δραματικά τα τελευταία χρόνια λόγω της εμφάνισης της οικονομικής κρίσης.
- ✓ Ορισμένες εταιρίες ανταπεξήλθαν ικανοποιητικά στην αλλαγή της αγοράς ενώ ορισμένες επηρεάστηκαν αρκετά και δεν μπόρεσαν να συνέλθουν.
- ✓ Πολλές εταιρίες καταγράφουν ικανοποιητική αντίδραση στην οικονομική κρίση όσον αφορά τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και πιο συγκεκριμένα τον αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων αξιολογώντας στο έπακρο τα Κεφάλαιά τους δημιουργώντας κέρδη.

Φυσικά μπορούμε να κάνουμε και ορισμένες προτάσεις που θα βοηθήσουν τις εταιρίες να βελτιώσουν την οικονομική πορεία τους στην αγορά των επίπλων.

- ✓ Οι εταιρίες επίπλων μπορούν να υιοθετήσουν τεχνικές διαφήμισης και προβολής στα μέσα κοινωνικής δικτύωσης προκειμένου να βελτιώσουν τον κύκλο εργασιών τους.

- ✓ Μπορούν να μειώσουν το κόστος διάθεσης των υλικών για την παραγωγή των επίπλων είτε να πράξουν καλύτερες συμφωνίες με τους προμηθευτές τους προκειμένου να εξοικονομήσουν έσοδα.
- ✓ Μέσα από αυτήν την στρατηγική μπορούν να επενδύσουν στην δημιουργία νέων εγκαταστάσεων ή διεύρυνσης του στόλου των φορτηγών τους είτε του προσωπικού τους.
- ✓ Για την αύξηση των πωλήσεων, μπορούν να διοργανώνουν ημέρες εκπτώσεων για να διαθέτουν προς πώληση το στοκ εμπόρευσμά τους.
- ✓ Μπορούν επιπλέον να υιοθετήσουν είτε σφικτές είτε πιο ευέλικτες στρατηγικές στην διοίκησή τους προκειμένου να ανταπεξέλθουν στις δυσκολίες της οικονομικής κρίσης.
- ✓ Τέλος, μια έξυπνη κίνηση θα ήταν η υιοθέτηση των τελευταίων τεχνικών Logistics για την διαμόρφωση των αποθηκών τους.

Εν κατακλείδι της σύνοψης της συγκεκριμένης έρευνας δεν μπορούμε να μην αναφερθούμε και στις προβλέψεις που θα κάνουμε για το μέλλον και την πορεία των εταιριών του κλάδου του επίπλου οικιακής χρήσης στην Ελλάδα. Χρησιμοποιώντας την μέθοδο της παλινδρόμησης και με βάση τα αποτελέσματα που συλλέξαμε από αυτή πρέπει να αναφέρουμε ότι οι προοπτικές του κλάδου του επίπλου για τα επόμενα έξι χρόνια όσον αφορά τις πωλήσεις των εταιριών είναι εξαιρετικά ενθαρρυντικές διότι παρατηρείται μια συνεχής άνοδος των πωλήσεων. Από την άλλη όμως δεν πρέπει να λησμονούμε το γεγονός ότι η χώρα μας είναι από τις πλέον ιδιόμορφες χώρες τόσο σε δημοσιονομικό όσο και σε φορολογικό επίπεδο πράγμα που οδηγεί όλες τις προβλέψεις σε όχι και τόσο σταθερά αποτελέσματα ενέχοντας πάντα την ύπαρξη αναπάντεχων αλλαγών και εκπλήξεων. Παράλληλα πρέπει να λάβουμε υπόψη μας ότι στην χώρα μας απουσιάζει πλήρως η θεσμική αρωγή τους κράτους και η υποστήριξη του κλάδου του επίπλου από πολιτικά πρόσωπα, σε αντίθεση φυσικά με το εξωτερικό, και ειδικά σε ένα κλάδο που παρουσιάζει μια διαρκή και σταθερή άνθηση και αποτελεί και έναν από τους πιο σημαντικούς κλάδους μια χώρας.

# Βιβλιογραφία

## Ελληνική

- Αλεξανδρής Α. Μιχαήλ , Χρηματοοικονομική Διαχείριση Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική , 2004
- Βασιλείου Δ., Ν. Ηρειώτη, Χρηματοοικονομική Διοίκηση Εκδόσεις Rosili, 2008
- Βασιλείου Δ., Ν. Ηρειώτη, Ανάλυση επενδύσεων και Διαχείριση Χαρτοφυλακίου εκδόσεις Rosili, 2009
- Γεωργόπουλος Ν., «Στρατηγικό Management», Εκδόσεις Γ. Μπένου, 2004
- Γιάνναρος, Γ.,. Παραγωγή και εμπορία επίπλων. Κλαδική μελέτη. IOBE. Αθήνα., 2000
- Θάνος Γ., Π. Κιόχος, Γ. Παπανικολάου, Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική, 2002
- Θάνος Γ. , Π. Κιόχος, Γ. Παπανικολάου , .Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική. 2002
- Ευθύμογλου Πρόδρομος, Γιάννης Λαζαρίδης « Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων », Τεύχος Α΄, 2010, Πειραιάς
- Ετήσια έκθεση 2011 με θέμα «Η Κατάσταση και οι Προοπτικές των ΜΜΕ στην Ελλάδα», Πέμπτο παραδοτέο: γ ενότητα της έκθεσης: κλαδική και δικτυακή διάσταση των ΜΜΕ: Μεταποίηση κλαδική ανάλυση: έπιπλα οικιακής χρήσης έκδοση 2<sup>η</sup>, σελ 9 – 10
- Ζοπουνίδης, Κ., Ανάλυση και διαχείριση χρηματοοικονομικών κινδύνων. Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα, σελ 255., 1998
- Κλαδική Μελέτη της ICAP για την αγορά Επίπλων Οικιακής Χρήσης, 2007

- Κάντζος Κ. Ανάλυση , Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Εκδόσεις Interbooks, 2000
- Κορρές Μ. Γ. , Κ. Δρακόπουλος , Χρηματοοικονομική Ανάλυση και Διοίκηση Παραγωγής Εκδόσεις Έλλην, 1999
- Λαζαρίδης Γιάννης, Δημήτρης Παπαδόπουλος, « Επιχειρηματική Ανάλυση και Προσδιορισμός Αξίας », 2010, Θεσσαλονίκη
- Λαζαρίδης Γιάννης, Δημήτρης Παπαδόπουλος, « Βασικές Έννοιες Χρηματοοικονομικής Χρηματοοικονομικός Σχεδιασμός και Διοίκηση Κεφαλαίου Κίνησης », Χρηματοοικονομική Διοίκηση Τεύχος Α' 2005, Θεσσαλονίκη
- Λαζαρίδης Γιάννης, Δημήτρης Παπαδόπουλος, « Μακροχρόνιος Χρηματοοικονομικός Σχεδιασμός και Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επενδύσεων Παγίου Κεφαλαίου της Επιχείρησης », Χρηματοοικονομική Διοίκηση Τεύχος Β' 2005, Θεσσαλονίκη
- Λαζαρίδης Γιάννης, Δημήτρης Παπαδόπουλος, «Μακροχρόνιος Χρηματοοικονομικός Σχεδιασμός και Στρατηγικές Χρηματοδοτικές Αποφάσεις της Επιχείρησης », Χρηματοοικονομική Διοίκηση Τεύχος Γ' 2005, Θεσσαλονίκη
- Μπαλή Κωνσταντίνα, Παγκόσμιες Κρίσεις του 1929 και του 2009. μήπως η ιστορία επαναλαμβάνεται; ομοιότητες και διαφορές
- Ξανθάκης Μανώλης, Χρήστος Αλεξιάκης, « Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων », 2006, Αθήνα
- Παπαδόπουλος Δημήτρης Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης. Τόμος Α', Εκδόσεις Παρατηρητής, σελ. 594, 1986, Θεσσαλονίκη

- Παπαδόπουλος, Δ., Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης. Τόμος Α', Εκδόσεις Παρατηρητής, Θεσσαλονίκη, σελ. 594, 1986.
- Παπαδόπουλος Ιωάννης, Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Μεγαλύτερων Ελληνικών Επιχειρήσεων Επίπλου, Γεωτεχνικά Επιστημονικά Θέματα - Τόμος 17, Σειρά II, τεύχος 1/2006, Θεσσαλονίκη
- Παπαδόπουλος Ιωάννης , Διαχρονική έρευνα της διάρθρωσης και εξέλιξης του κλάδου επίπλου
- Παπαδόπουλος Ιωάννης, Γ. Νταλός, Δ. Τούλας,. Έρευνα της πολιτικής ποιοτικού ελέγχου, πιστοποίησης και διάθεσης των παραγόμενων θεσσαλικών επίπλων, ως στοιχεία ενός δυναμικού μάρκετινγκ». Επιστημονική Επετηρίδα του Τμήματος Δασολογίας & Φ.Π. Περιβάλλοντος Τιμητικός τόμος για τον ομότιμο καθηγητή κ. Δ. Μουλαλή Θεσσαλονίκη (υπό δημοσίευση)., 2004
- Σακκάς Νίκος: Αξιολόγηση Επενδύσεων ΜΕΡΟΣ Ι: Βασική Θεωρία, Καλοκαίρι 2002
- Στάμου, Ν. Μάρκετινγκ και επίπλο – Δυνατότητες και προοπτικές. Συνέδριο FURNIDEC,1982, Θεσσαλονίκη
- Στάμου, Ν., Δομή και διάρθρωση της ελληνικής βιομηχανίας ξύλου και επίπλου. Επιστ. Επετηρίδα του Τμήματος Δασολογίας και Φ.Π., Τόμος ΛΓ/2, σελ 239-266, 1990
- Ψυχή Παναγιώτη, Χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών εταιρειών του κλάδου την πληροφορικής στην περίοδο της οικονομικής κρίσης
- Walsh Ciaran, Αθανάσιος Τρουπάκης, « Αριθμοδείκτες και Management : Ανάλυση, Σύγκριση και Έλεγχος των Μεγεθών που Προσδιορίζουν την Αξία της Επιχείρησης », Πατάκης, 2000, Αθήνα

## Ξένη

- Anderson, D.R., D.J. Sweeney and Th. A. Williams 1996. Statistics for Business and Economics. West Publishing Company. Minaeapolis
- Bragg Steven M., « Financial Analysis : a Controller' s Guide », Hoboken N.J. Wiley, c2007
- Kakaras, J., 1999. Furniture and wood construction industries in Larisa area. Existing situation and perspectives. Forth International Conference on The Development of Wood Science, Wood Technology and Forestry. 14-16 July 1999. Missenden Abbey. Forest Products Research Centre. Buckinghamshire Chiltens University College High Wycombe. England
- Peterson Drake Pamela ( Pamela Parrish ), « Financial Management and Analysis », New York, McGraw-Hill, c1994
- Thomsett Michael C., « Fundamental analysis », Hoboken N.J., J. Wiley and sons, c2006
- Weston J. F. and E.F. Brigham, 1986. Βασικές Αρχές Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης και Πολιτικής. Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα, σελ 928

## Διαδικτυακή

- Ελληνική Βιομηχανία, [www.inr.gr](http://www.inr.gr)
- Ελληνική Στατιστική Υπηρεσία, <http://www.imentor.gr/productselect.do>
- <https://dspace.lib.uom.gr/bitstream/2159/15918/3/PsychisPanagiotisMsc2013.pdf>
- <http://www.icap.gr/>
- [www.altec.gr](http://www.altec.gr)
- Financial Ratios – Encyclopedia , [www.inc.com](http://www.inc.com)
- <http://dione.lib.unipi.gr/xmlui/bitstream/handle/unipi/3687/Chountalas.pdf?sequence=2>



- [http://www.wfdt.teilar.gr/papers/conference/31\\_Papadopoulos\\_Xrimatooikonomiki\\_Analisi\\_epiplou.pdf](http://www.wfdt.teilar.gr/papers/conference/31_Papadopoulos_Xrimatooikonomiki_Analisi_epiplou.pdf)
- [http://prime.teilar.gr/papers/vol5\\_2012/Papadopoulos-efthimiou-trigas-papadopoulou.pdf](http://prime.teilar.gr/papers/vol5_2012/Papadopoulos-efthimiou-trigas-papadopoulou.pdf)
- [www.marmaridis.gr](http://www.marmaridis.gr)
- [www.dromeas.gr](http://www.dromeas.gr)
- [www.sato.gr](http://www.sato.gr)
- [www.tiniakos.gr/site/](http://www.tiniakos.gr/site/)
- [www.silvestridis.gr](http://www.silvestridis.gr)
- [www.firos.gr](http://www.firos.gr)
- [www.instavropoulos.gr](http://www.instavropoulos.gr)
- [www.epiplarythmos.gr](http://www.epiplarythmos.gr)
- [www.Dovletoglou.gr](http://www.Dovletoglou.gr)